

Правительство Российской Федерации
Государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего профессионального образования
«Национальный исследовательский университет –
Вышая школа экономики»

Факультет мировой экономики и мировой политики

Кафедра мировой экономики

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА

На тему «Эволюция роли коммерческих банков в системе финансовых институтов
Канады»

Студент группы № 126

Силкин Георгий Ильич

(Ф.И.О.)

Научный руководитель

Доцент, Кандидат экономических
наук, Соколов Василий Иванович

(должность, звание, Ф.И.О.)

Консультант

Профессор, Кандидат экономических
наук, Хесин Ефим Самуилович

(должность, звание, Ф.И.О.)

Москва 2016

Введение	3
Глава 1: История развития банковской системы Канады и роль Коммерческого банка ...	7
1.1 Зарождение Банковской системы Канады.....	8
1.2 Канадская банковская система в 20 веке	15
1.3 Банковская система Канады на современном этапе.....	22
Глава 2: Современная канадская финансовая система	31
2.1 Особенности современного финансового сектора Канады	31
2.2 Кризис 2007 года и современное положение банковского сектора	39
2.3 Положение небанковских финансовых институтов в стране.....	47
2.3.1 Небанковские Кредитные организации.....	48
2.3.2 Страховые компании.....	51
2.3.3 Управление инвестиционными фондами и инвестиционные дилеры	54
Заключение	56
Приложения:	59
Список литературы:	64

Введение

Канада традиционно относится к категории стран с высоким уровнем экономического развития и сильным финансовым сектором. Из года в год растет влияние Канады на международные институты в области определения политики мировых финансовых рынков. Финансовый сектор считается одним из наиболее важных и перспективных отраслей современной Канадской экономики. Стоит отметить, что рост ВВП отдельно взятого финансового сектора за последние 20 лет почти в два раза выше темпов роста всей Канадской экономики.

Особое внимание на банки Канады обратили в 2007 – 2009 годах, в период мирового экономического кризиса. Канадской финансовой системе удалось избежать серьезных убытков, а единственным мероприятием, направленным на поддержание стабильности системы, стали меры по поддержанию текущей ликвидности. Напротив, финансовый сектор даже в кризисный год подрос на 1,1 процент¹.

Можно утверждать, что модель построения финансового, а частности, банковского сектора Канады не свойственна современным, экономически-развитым странам, однако результаты ее функционирования, в частности во время финансового кризиса, демонстрируют ее высокую эффективность. Крайне высокие показатели надежности и стабильности сложившихся систем являются результатом последовательной и четкой политики государства. Канадский опыт может быть успешно применен в других странах мира, в том числе и в Российской Федерации. Эти факторы и особенности обуславливают актуальность моей дипломной работы.

Объектом моей выпускной квалификационной работы являются Коммерческие банки и их место в финансовом секторе Канады. Предметом

¹ Коллектив авторов, «Экономика и политика Канады» 2013г, Институт США и Канады РАН, издательство Инфо-да, 2013. Стр 138.

моего исследования является эволюция коммерческих банков в финансовой системе Канады.

Цель моего исследования - определить место коммерческих банков, анализируя комплекс мероприятий, проводимых в рамках становления и развития существующей финансовой системы, выявить их эффективность и значимость для экономики Канады.

Для того чтобы реализовать цель мне необходимо выполнить следующие задачи:

1. Изучить и проанализировать процесс эволюции финансового сектора Канады
2. Исследовать современные тенденции и перспективы развития Канадской финансовой системы, учитывая доминирующую роль Коммерческого банка в настоящее время
3. Выявить результаты развития финансового сектора Канады.
4. На основе проведенного исследования, создать базу для дальнейшего применения знаний и опыта.

Хронологические рамки моего исследования охватывают период развития финансовой системы Канады и, в частности, Канадских коммерческих банков с 18 века, однако основной интерес представляет период с начала XX века и по сегодняшний день. Главное внимание я постараюсь уделить последним двум десятилетиям, что определяется возросшей экономической активностью банков и актуальностью проблемы.

Научная новизна исследования определяется, малым количеством работ и исследований посвященных роли коммерческих банков в Канаде и финансовой системе в целом. Отдельные статьи не позволяют увидеть целостную картину и дать объективную оценку достигнутым реформам и результатам. Кроме того, эффективная деятельность финансового сектора усложняется отсутствием единого видения развития Канадской финансовой системы, вызванное конфликтом интересов государства, банков, и других финансовых институтов страны. Наконец, большая часть

литературных источников, использованных в данной работе, вводится в научный оборот впервые.

Эмпирическую базу исследования составили следующие группы источников: первая группа источников формируется из материалов зарубежных периодических изданий, публикующихся от лица федерального и регионального правительства Канады, а также сообщений информационных агентств, где подробно освещены главные экономические события и тенденции развития законодательства. Вторая группа источников - данные экономической статистики, прежде всего предоставленная различными Канадскими государственными институтами, а также материалы, вышедшие под редакцией Института США и Канады РАН.

В моей работе будут сочетаться приемы и методы различных научных дисциплин, в том числе, экономики, истории, и статистики. Принцип историзма нужен для того, чтобы выявить причинно-следственную связь между историческими событиями и следующими за ними процессами, такими как реформы, влияющими, в свою очередь, на развитие банковской системы. Кроме того, в своей работе я планирую использовать сравнительный анализ, с помощью которого можно определить причинно-следственную связь между событиями. При этом в своей работе я применю системный подход к изучению статей и литературы по экономике Российских и зарубежных авторов.

Мое исследование логически поделено на две основные части. Первая глава хронологически поделена на три параграфа, в которых я изучил историю развития канадской банковской системы, и место коммерческих банков в ней. Первый параграф описывает эволюцию системы с момента создания первого банка. Во втором параграфе я проанализировал процессы, повлиявшие на канадские банки в наибольшей степени в 20 веке. В третьем параграфе я сосредоточился на современном этапе реформации финансовой системы страны. Во второй главе я

исследовал современные тенденции в финансовом секторе Канады. В первом параграфе представлена статистика и тенденции во всей финансовой системе. Далее, я сконцентрировался исключительно на банковских организациях, а в третьем параграфе, я дал оценку всем остальным небанковским институтам Канады.

Гипотезой моей выпускной работы является утверждение, что ведущая роль крупных коммерческих банков и страховых компаний, определяется особенностью Канадского финансового сектора, исторически сложившегося в силу высокой степени концентрации капитала в руках этих крупных организаций, а также благодаря протекционистским мерам в финансовом секторе.

Сегодня можно наблюдать относительную стабильность в структуре финансовых институтов, ставшей возможной благодаря либерализации финансовой системы в 1990-е годы. Однако в условиях современной конкуренции, финансовые организации стремятся нарастить свое влияние и мощь за счет новых рынков сбыта, увеличения клиентуры и поглощения конкурентов. Таким образом, в настоящее время, в Канаде можно наблюдать острый процесс противостояния коммерческих банков с остальными игроками финансового рынка.

Глава 1: История развития банковской системы Канады и роль Коммерческого банка

Надежность Канадской финансовой системы, многообразие и устойчивость финансовых институтов, а также их важность в вопросе обеспечения устойчивого роста экономики характерны для Канады с самого начала заселения ее восточных территорий. Исторически Канадская банковская система развивалась под влиянием финансовых систем США, Великобритании и, в меньшей степени, Франции.

Начало было положено при французском режиме, по причине необходимости привлечения капитала для ведения и расширения бизнеса, в основном экспорта меха. В 18 веке, для развития производства, а также усиления влияния на международном рынке, первые Канадские фирмы прибегали к помощи институтов стран – колонизаторов. Именно взаимозависимость торговых и финансовых институтов оказывала решающее влияние на развитие страны. Но часто привлечение финансирования из этих стран оказывалось достаточно сложной задачей, так как немногие были готовы инвестировать в рискованные проекты «на краю света», а удаленность и недостаточная развитость транспорта в те времена лишь усложняли проблему нехватки финансовых ресурсов. Высокая зависимость от импорта продовольствия, постоянная нехватка наличных денег, а также недостаточность их обеспечения сильно ограничивали экономический рост молодой страны. При этом, единственной силой, кому было под силу решить эти проблемы, было, конечно же, местное правительство. Молодой стране требовались грандиозные, высокочатратные проекты которые не могли быть реализованы без «централизованного» подхода, а сил торговых компаний, которые были единственными кредитными институтами, не хватало. Для осуществления планов правительству представителям государственной

власти требовалось, как минимум, взять контроль над процессом печатания денег.

1.1 Зарождение Банковской системы Канады

Можно полагать, что основы банковской системы были заложены в 1792 году на территории современных провинций Квебека и Торонто. В Монреале была создана «Канада Банк Кампани» (Canada Bank Company), по сути, первый банк, который, однако, ограничился лишь функцией сберегательного банка. Затем была попытка создания банка для решения проблем эмиссии денег в 1808 году, но власти не одобрили устав тем самым «отсрочив» создание столь необходимого института еще на десятилетие. В итоге, лишь в 1817 году были начаты работы по созданию устава «Бэнк оф Монреаль» (Bank of Montreal) который был доработан и одобрен лишь в 1822 году. Можно с уверенностью говорить, что «Бэнк оф Монреаль» стал первым крупным многопрофильным банком: он предоставлял учетные, депозитные и эмиссионные услуги как государственным институтам, так и частным компаниям. Почти что сразу же появились еще два банка-конкурента – «Бэнк оф Квебек» (Bank of Quebec) и «Бэнк оф Кэнеда» (Bank of Canada; не стоит путать с нынешним центральным банком, хотя названия и одинаковые). Так как не существовало единого банковского права, уставы и подходы к созданию этих трех банков заложили будущую законодательную основу для создания банковской системы. Стоит отметить, что все уставы по существу были похожи, и многое позаимствовали у «Первого Банка США» (the first Bank of the United States). Среди наиболее отличительных пунктов следует отметить:

- Директора несли в определённых случаях личную ответственность за состояние дел и в случае банкротства
- Акции имели одинаковую стоимость, однако максимальное количество голосов держателей было ограничено двадцатью.

- Банки имели права подавать в суд и быть судимыми как юридическое лицо
- Имели право на печать денег по официальному запросу, открывать займы, выдавать кредиты, совершать операции с различными валютами, торговать ценными металлами и тд

В другой части страны, в верхней Канаде, наблюдалось несколько другое развитие банков. К 22-ому году здесь сформировалась монополия в лице «Банка оф Аппер Кэнада» (Bank of Upper Canada). Произошло это, во-первых, по причине наличия государственного участия в активах банка, а во-вторых из-за кризиса 21 года, когда был упразднен второй крупный банк региона. С одной стороны такой сильный игрок был выгоден всем, с другой пришло понимание, что если его не контролировать, последствия управленческих ошибок может стоить дорого не только учредителям. Поэтому на законодательном уровне были установлены нормы относительно изменения активов. Также было предпринято несколько попыток (инициатива метрополии) по созданию банка-конкурента. «Банк оф Мидленд Дистрикт» (Bank of Midland District) был создан лишь в 1932 году. Данная ситуация также способствовала созданию следующего важного акта, который был «насажден» метрополией 1833, и без выполнения положений которого не мог получить разрешение на функционирование ни один новый банк. В этом акте впервые были прописаны многие, на сегодняшний день неотъемлемые, новые положения, например, устанавливающие права и ответственность держателей акций, условия банкротства, правило погашения ценных бумаг, введены ограничения на выдачу кредитов должностным лицам, установление ответственности за недобросовестную деятельность в отношении клиентов, введение обязательной отчетности (квартальной, годовой) перед местными органами власти и тд. Таким образом, с одной стороны, английское правительство в большей степени могла контролировать процессы происходящие в Канаде, а с другой стороны «передавала» столь

необходимые молодой стране опыт построения эффективной банковской системы. Этот акт позволил ускорить процесс развития, а так же внес четкость и ясность дальнейших действий. После 1833 года банки начали появляться намного активнее, и этот подъем также привнес новые идеи. Например, в 1834 частный банк в Верхней Канаде начал выплачивать проценты по депозитам, что до этого момента было нераспространенной практикой. Эту идею сразу же подхватили и другие банки империи.

Объединение провинций позволило выйти банковской системе на новый уровень. Банки начали взаимодействие на «надпровинциальном уровне» что не могло не сказаться на усилении их роли в обществе и политике. Возможно, что опасаясь их усиления, канадские власти приняли ряд мер по реформированию, результатом которого стал билль 1841 года. Основным его положением была передача прав эмиссии денег единственному банку под контролем государства. При этом предполагалось, что он не будет иметь права заниматься любой другой финансовой деятельностью. Однако сильное банковское лобби не позволило провести данный законопроект через ассамблею. Удалось лишь расширить перечень требований для получения лицензии, а также ввести рекомендации, которые впоследствии составили основу «акта о банковской практике в Доминионе» 1970 года.

Следующей вехой развития стал «Фри Бэнкинг Акт» (Free Banking Act) 1850 года, который вобрал в себя все лучшее от американской банковской системы. Основными моментами, претерпевшими изменения стали требования к обеспечению долговых обязательств и создание в стране системы бесфилиальных банков (банков, которые не зависят от государства или других более крупных институтов и являются самостоятельным операционным субъектом, а также не имеют сети отделений). Однако, в последствие оказалось, что данная система малоприспособлена для Канадских реалий по ряду причин. Во-первых это противодействие английского правительства, которое видело Канадскую банковскую систему по

аналогии со своей, так что создание своего небольшого банка осложнялось проблемами с властями действующих от лица метрополии. При этом банки Канады активно пользовались услугами большого количества специалистов в финансах из Англии и Шотландии, что формировало определенные настроения и взгляды относительно построения финансовой системы.

Во-вторых, в Канаде не было настроений «недоверия» государству, а скорее наоборот. Этот акт также стал первым среди прочих, который был обязателен для всех банков и территорий и, наконец, после неудачи в 1841, позволил государству, хоть и не полностью, взять под свой контроль процесс эмиссии денег. Не полностью по той причине, что до 1866 года не было четко прописано запрета на осуществление операций оплаты на существование собственных валют, то есть каждая провинция, теоретически, могла использовать свои банкноты. Поэтому в 1866 году был разработан «Акт о денежных билетах в провинциях» (Provincial Note Act), который привнес некоторые дополнения к акту 1850-ого года. Условия были таковы, что они стимулировали отдать право на централизованное планирование денежной политики в центральные провинции добровольно, и ставили такие условия, что не соглашаться с такой политикой было не выгодно ни одному финансовому институту. К моменту объединения в 1867 году фактически удалось гармонизировать денежную политику по всей стране. Британские власти использовали момент конфедерации для расширения законодательной базы в финансовом секторе. Для решения вопроса реформации мер по контролю за банками и валютой был разработан новый временный Акт, который стал предшественником уже упоминавшегося «акта о банковской практике в Доминионе» 1871 года. Этот акт стал первым, систематически обновляемым, документом определяющим банковскую систему. В рамках данного акта пересматривались правила выдачи лицензий, как на уровне доминиона, так и на уровне Провинций. С момента внедрения Акта каждый банк, действующий на территориях входящих в содружество, имел право

осуществлять свою деятельность по всей стране, и не обязан был получать на это новые лицензии. К тому же по результатам реформ была введена государственная валюта – Канадский доллар, который мог быть обменян на частные банкноты коммерческих банков а после введения золотовалютного стандарта и на золото. Данная «конвертация» работала во все 3 стороны, что решило проблему дефицита тех или иных финансовых ресурсов у Банков и Правительства. Таким образом, на территории страны на 1870 год было официально допущено к осуществлению банковской деятельностью 28 банков, более половины из которых находились на территориях Онтарио и Квебека (эти регионы и сегодня лидеры в финансовых сфере). «Акт о банковской практике в Доминионе» (Bank Act of the Dominion) пошел на пользу стране, так как смог удовлетворить потребности государства, но также и не сильно повредил частным финансовым институтам. Стоит отметить, что далеко не все инициативы государства были приняты в те годы, так как встречали серьезный и резонный отпор, например, первый пункт из предложений, приведенных ниже был пересмотрен, и стартовый капитал оставили на уровне 250 000 долларов². К 1971 году, с учетом ряда поправок, можно выделить следующие наиболее важные положения «Акта о банковской практике в Доминионе»:

- Стартовый капитал для получения лицензии составлял 500 000\$, причем 200 тысяч должны были быть дополнительно внесены в течении первых двух лет.
- Количество банкнот выпускаемых банком ограничено оплаченной частью акционерного капитала
- Были установлены определенные требования к номиналам выпускаемых банкнот

² URL: https://books.google.ru/books?id=QjmE2bSRzEUC&printsec=frontcover&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false,

- Векселя могли быть погашены только в определенных офисах, а не во всех филиалах банков
- Акции банков подлежали двойной ответственности
- Просрочка по платежам в течение 90 дней грозила отзыву лицензии
- Определялся запрет на выдачу кредитов с основного капитала
- Не менее трети всех резервов банка должны были быть в виде наличных, в валюте Доминиона

Большинство банков смогли подстроиться под данные требования в кратчайшие сроки, что привело к введению новых порядков по выдаче лицензий – теперь они давались на определённый срок, единый для всех банков, в 71 году, лицензии выдавались на 10 лет. В течение следующих 9 лет банковский акт не подвергался серьезным изменениям, не считая полного запрета на кредиты под собственный капитал банка, по причине злоупотреблений и махинаций с данным финансовым механизмом.

Начиная с 1874 года, экономика страны пошла на спад, что сильно ударило по банковскому сектору. Потери банков были колоссальны, но на законодательном уровне никаких изменений не последовало – система была и так достаточно эффективной, и депрессия не была поводом что – либо серьезно менять. Ограничились лишь несущественными поправками, в 1880 году, например, увеличили долю резервов в валюте Доминиона до 40 %, а на случай банкротства добавили некоторые регулирующие положения – по инициативе министра финансов, на валютные резервы банка в случае потенциального банкротства накладывался арест. К его сожалению, ему не удалось провести через ассамблею проект, который устанавливал необходимость, по сути, «аудита» банков со стороны правительства. К этому пришли лишь через 50 лет.

Период 1880-1890 года ознаменовался новым экономическим подъёмом в экономике. Государство активно вкладывалось в строительство железной дороги, которая требовала колоссальных

вложений. Кредитный рейтинг страны упал и правительство обратилось к наиболее сильным банкам за новыми займами, что в очередной раз укрепило позиции последних. Несмотря на это, по стране прокатилась волна банкротств в банковской сфере. По этой причине в очередной раз были ужесточены требования к банкам, как существующим, так и вновь созданным. В частности, ввели требование по резерву наличности, для ликвидации последствий потенциального банкротства. Помимо этого были введены требования на резервирование части стоимости ценных бумаг и банкнот, от 3 до 5%³. Был создан общий фонд, управление которым осуществляло правительство доминиона, который погашал убытки вкладчиков в случае банкротства. Каждый банк был обязан внести 5% от билетов банка в обращении. Тем самым банки оказались зависимы друг от друга, так проблемы одного из них несли на себе и все остальные. Данный подход был позаимствован у США, но при этом, Канадские банки отличались уже на тот момент большей надежностью, чем банки Соединенных штатов и Австралии, однако стоит отметить, что они были менее конкурентоспособны по сравнению с «гибкими» американскими банками, что привело к относительной дороговизне банковских услуг. Проблем банкам добавлял активный выход на рынок новых игроков в лице трастовых компаний, инвестиционных банков или дилеров, а также финансовых институтов основанных на кооперативной форме капитала, прежде всего, кооперативных кредитных компаний, популярных в Квебеке. В последующем именно «кооперативные» компании показали с себя наиболее успешными конкурентами растущих коммерческих банков.

Как продолжение политики стабилизации и усиления роли банков, стало образование Канадской Ассоциации Банкиров (Canadian Bankers' Association) в 1892, о роли и функциях которой я расскажу в следующей главе работы. На данную организацию были частично возложены функции

³ Canadian economic history W T Easterbrook; Hugh G J Aitken Toronto ; London : University of Toronto Press, ©1988

регулирующего органа. Особое внимание уделялось обращению банкнот и мерам нивелирования последствий банкротств, а также внедрение мер по их предотвращению.

1.2 Канадская банковская система в 20 веке

Бурный экономический рост страны сопровождался с конца 1890 годов активной интервенции на рынки других стран, особенно стран Южной Америки. Банки не остались в стороне от этой тенденции, и более того, правительство Канады активно поощряло этот процесс. Так, в 1908, было подписано постановление, по которому банки имели право на дополнительный выпуск банкнот сверх оплаченной части акционерного капитала. Максимальный размер дополнительной эмиссии ограничивался 15 процентами от размера основного и резервного фондов. Налоги при этом остались на прежнем уровне, и банки заплатили лишь 5 %.

В 1911-12 году к власти пришли Консерваторы, которые предприняли ряд мер по ужесточению контроля над банковской системой и банками в частности, так как они оставались доминирующей силой на рынке. Для защиты клиентов банков, был введен в обязательном порядке аудит акционеров, отчет о котором доводился непосредственно министру финансов. Также, для большей надежности, были назначены 4 доверенных лица, которые обязаны были следить за соблюдением пропорции золотовалютных резервов и денежных билетов банков. Стоит отметить, что трое из наблюдателей представляли Канадскую Ассоциацию Банкиров, то есть интересы банков были хорошо защищены. Условия были выгодны, и поэтому банки в полной мере пользовались данным инструментом для наращивания денежной массы. Важно понимать, что кредитная политика никак не регулировалась государственными институтами на тот момент. Коммерческие банки имели право выдавать кредиты на все свои денежные резервы, а нововведения с 1908 года способствовали их наращиванию. Поэтому для большей защиты потребителей кредитных услуг был

выпущен в 1914 году Финансовый Акт (Finance Act)⁴, который изначально носил временный характер, но доказав свою эффективность был утвержден на постоянной основе в 1923 году, вплоть до создания Центрального банка. Данный акт расширил полномочия министерства финансов, которое теперь контролировало процесс конвертации банкнот чартерных банков в банкноты доминиона или золото. Банки могли получить желаемые ресурсы под залог ценных бумаг. По сути, это одна из основных функций ЦБ. Теперь министерство финансов могло непосредственно влиять на количество той или иной валюты в стране, а также влиять на структуру запасов. Стоит также отметить, что в отличие от других банковских систем, в Канаде очень сильно была развита статистика. В отличие от тех же США, была развита практика публикации все возможных финансовых отчетов о состоянии дел компаний. Статистика по некоторым лицензированным банкам доступна уже с начала 19 века, а к 20 каждый большой банк издавал помесечные отчеты для широкой публики. Это явление достаточно закономерно, так как высокая концентрация капитала в руках банков требовала большего контроля.

Во время и после первой мировой войны коммерческие банки продолжали наращивать капиталы, успешно выдавая кредиты на те или иные крупные, в том числе, государственные проекты. Но после войны давление на них увеличилось, так как наблюдался рост других финансовых и кредитных организаций, таких как трастовые фирмы или ипотечные компании.

В 1923 году произошло столь непопулярное для Канады событие как банкротство крупного Коммерческого банка – «Хоум Банка» (Home Bank), насчитывающего 70 филиалов. Произошло это по причине некомпетентно-проводимого до поправок 1923 года аудита. Банки были вынуждены предоставить информацию по ранее скрытым залоговым операциям, в которых, в случае с Хоум Банком были выявлены нарушения. Теперь

⁴ URL: <http://www.thecanadianencyclopedia.ca/en/article/finance-act/>

каждый банк был обязан проводить двойной аудит – пользоваться одновременно услугами двух аудиторских компаний. А уже в 1924 году, для защиты вкладчиков была введена обязательная государственная инспекция, которая проводилась отдельно для каждого банка раз в год (хотя интервалы могли меняться) Генеральным Инспектором. Это изменение стало одним из наиболее значимых, так как на этом этапе сформировалась система контроля за банками которая функционирует по сей день. Инспектор единолично осуществлял аудит главного офиса компаний, и как бы это не казалось странным, такой формы контроля оказывалось вполне достаточно, по крайней мере, в течение ближайших 50 лет.

К этому моменту коммерческие банки обладали столь большим весом в экономике, что государство не могло допустить новых банкротств, как в случае с «Хоум Банком» в 1923. Пришло понимание, что крах одного финансового института слишком больно бьет по всей системе, особенно учитывая, что государство компенсировало долю вкладчиков. При этом в 1920 произошло множество слияний и поглощений. В 1871 году банковская системы Канады насчитывала 51 банк, а к 1925 их число сократилось до 11.⁵ Более детальную информацию по слияниям и поглощениям шести крупнейших банков в этот период можно найти в приложении.⁶

События Великой Депрессии не могли не отразиться на финансовой системе Канады. Основной проблемой, с которой столкнулась Канадская экономика, стала проблема валютных курсов. С этого момента пришло осознание, что экономика уже не может обходиться без Центрального Банка. Комиссия призванная решить проблему дальнейшего развития канадской банковской сферы, а также разработать список поправок к банковскому акту 1934 года. Комиссия была собрана в 1933 году под

⁵ URL: http://publications.gc.ca/collections/collection_2014/bcp-pco/CP32-51-1986-4-eng.pdf стр365

⁶ URL: http://www.industrialists.ca/?page_id=41

руководством Лорда Макмиллана⁷. По результатам исследования, трое из пяти экспертов высказались за создание Центрального банка, а также рекомендовали следующие поправки, которые в итоге были включены в акт 1934 года. В основном они касались передачи прав на эмиссию денег ЦБ, а также обязательным резервам в нем, для страхования депозитов. Контроль над коммерческими банками был в очередной раз усилен, так как проверки теперь могли проводить еще и инспектора назначенные ЦБ. Более подробно про деятельность центрального банка я скажу в следующей главе, поэтому я не буду детально расписывать устройство функционирования ЦБ, однако, стоит отметить, что изначально банк был создан на частной основе и лишь в 1938 году в ходе поправок в банковский акт состоялся выкуп акций государством. Акционеры (частные инвесторы) назначали совет директоров, который и проводил политику в интересах, как государства, так и акционеров. В полной мере Банк Канады (Bank of Canada) заработал в марте 1935 года, что, можно сказать, открыло новую страницу в истории канадского банкинга.⁸ Интересно, что хоть и формально ЦБ теперь был источником «печати» денег, чартерные банки продолжали эмиссию вплоть до 1945, однако количество доступных под эти цели денег было ограничено 25% оплаченной части акционерного капитала. При этом на момент основания ЦБ в 1935 на долю частных банков приходилось четыре пятых всех денежных банкнот страны.

Как уже упоминалось, в Канаде существовало четкое распределение финансовых институтов по их типу деятельности. К 1935 году можно выделить 5 основных из них: Коммерческие банки, Трастовые компании, Кооперативные компании, Компании страхования жизни и инвестиционные дилеры. Все они формируют известные «столпы финансовой системы Канады». Эти компании действовали под своим

⁷ URL: <http://faculty.marianopolis.edu/c.belanger/quebechistory/encyclopedia/BankinginCanada-CanadianBanks-CanadianHistory.htm>

⁸ URL: http://publications.gc.ca/collections/collection_2014/bcp-pco/CP32-51-1986-4-eng.pdf

отраслевым законодательством, которое подразделялось на два типа юрисдикции – федеральную и провинциальную. Банки как основные игроки контролировались на федеральном уровне, в то время как остальные финансовые институты чаще находились в пределах провинциальной юрисдикции. Три четверти всех активов финансовой системы контролировалось четырьмя крупнейшими банками. Этот факт заставил общественность говорить об опасности монополизации банковской системы и об отсутствии конкуренции. Действительно, на рынке можно было наблюдать ситуации характерную для, по крайней мере, олигополии. Банки охотно работали сообща, устанавливая одинаковые ставки по вкладам и комиссиям, например, на услуги обмена валют. Такая ситуация может быть оценена негативно с точки зрения ценообразования, однако, теперь, через почти сто лет, можно утверждать что конкуренция все таки была достаточно серьезной. Банки конкурировали, в первую очередь, в борьбе за клиентов, путем предоставления более широкого спектра услуг и более качественного сервиса. Также банки активно конкурировали за доминирование в той или иной провинции, что привело к высокому показателю темпа роста количества филиалов. Удивительно, что количество отделений сегодня лишь в полтора раза меньше, чем было в 1920-30 годах - более 4600 против 8000 по данным 2016 г⁹. В определенные моменты истории наблюдалось перенасыщение рынка банковскими отделениями. Ситуация могла доходить до абсурда, когда отделения открывались раньше, чем успевали заселить территорию. Банки несли финансовые потери, однако такой уровень конкуренции позволил покрыть всю территорию страны в короткий период, что является еще одной отличительной положительной чертой банкинга в Канаде.

Следующим шагом развития банковской системы стали поправки к банковскому акту 1954 года, когда банкам разрешили войти в отрасль

⁹ URL: <http://www.cba.ca/en/media-room/50-backgrounders-on-banking-issues/467-fast-facts-the-canadian-banking-system>

ипотечного кредитования, которая до этого была прерогативой исключительно ипотечных компаний. Теперь банки могли инвестировать в гарантированную Национальной Жилищной Ассоциацией под залог недвижимости¹⁰. Однако, это не сильно усилило позиции банков, так как в этой же поправке, а также в банковском акте 1974 года были внесены условия, которые оставляли банки малопривлекательными для частных лиц, например, путем фиксирования ставок. Поэтому доля банков в данной услуге была относительно невелика вплоть до 1992 года, когда при очередном пересмотре банковского акта коммерческие банки получили право поглощения ипотечных и трастовых компаний (до этого они могли иметь в них лишь миноритарный пакет). Банки также в 1954 году получили право на выдачу кредитов под залог недвижимости.

Далее, в 1964 году состоялось заседание Королевской Комиссии по вопросам Банковской и Финансовой сферы (Royal Commission on Banking and Finance), которая была призвана разработать поправки 1967 года по вопросам распределения полномочий финансовых институтов страны. Проблема была в том, что функции одних институтов «наслаивались» на функции других, что вызывало конфликт интересов и неадекватное законодательство в отношении ряда фирм. Было принято решение расширить «сферу действия» банковского акта на другие финансовые институты (трастовые компании, ипотечные фирмы и тд). Помимо этого поднимался вопрос стимулирования внутреннего аудита финансовых организаций за счет более частых проверок, публикаций отчетов, а также ужесточения внутреннего и внешнего аудита. Были утверждены положения по расширению персонала в регулирующих органах, таких как офис Генерального Контролера, в силу увеличения количества компаний попадающих под действие банковского акта. Звучало также предложение о слиянии Банка Канады и офиса Генерального Контролера с целью

¹⁰ Canadian Residential Mortgage Markets: Boring But Effective?

экономии средств и гармонизации их работы, однако на этот шаг в итоге по пошли, мотивировав это большей объективностью контроля.

В итоге, в 1967 году поправки затронули вышеперечисленные пункты, плюс упразднили некоторые виды обязательных резервов, которые были расценены как излишние. Опять обратились к вопросам ипотеки - банки на этот раз расширили свои полномочия путем получения разрешения на инвестирование в жилищную ипотеку. Были предприняты антимонопольные шаги для снижения влияния коммерческих банков – запрещалось входить в сговор с другими участниками рынка, особенно жестко это контролировалось в вопросе кредитных ставок по депозитам. Еще одной крайней важной поправкой в закон стало введение 10-ти процентного лимита для банков в доле других финансовых институтов. Банки обладали наибольшими финансовыми возможностями и угрожали поглощениям другим участникам рынка из соседних сегментов. Такая же система (10%) касалась и их самих, то есть, один акционер не мог иметь пакет акций больше 10 %. Это было сделано для уменьшения концентрации капитала и для избегания злоупотреблений в интересах владельцев. В этом же году произошло банкротство двух трастовых компаний, которые повлекли за собой ряд судебных тяжб по причине невыплаты вкладчикам. Правительство, во избежание схожих проблем в будущем, приказало подготовить акт о Страховании Вкладов (Canada Deposit Insurance Corporation Act). Теперь все финансовые организации, попадающие под федеральную юрисдикцию (в основном коммерческие банки), были обязаны обеспечивать свои депозиты взносами в государственный фонд. Таким образом, государство сняло с себя задачу компенсации потерь вкладчикам, а также поспособствовало более «аккуратной» политике компаний, которой Канадские финансовые организации славятся до сих пор.

Все эти ужесточения помогали создавать более стабильную и эффективную финансовую систему, однако не решали проблему

доминирования банков и справедливой конкуренции. Поэтому проблема конкуренции стала приоритетной для государственных ведомств. Хотя мера по введению порога на долю собственности была эффективной, она порождала ряд неудобств, в том числе для крупного бизнеса. Рынок нуждался в небольших банках для «личных» нужд. Появилось разделение банков на категории: В категорию А (сегодня I категория) вошли крупные национальные банки, доля владения в которых была ограничена 10 %. В категорию Б (сегодня II категория) вошли иностранные банки-дочки и небольшие банки, где доля в капитале не ограничена. Для создания банка категории Б требовалось 5 миллионов, в случае с иностранными агентами, и 10 миллионов долларов для резидентов. Однако банкам группы Б запрещалось иметь отделения – только центральный офис – и не имели права выходить на зарубежные рынки. Чаще всего они находились под юрисдикцией провинций. Напомню, что до этого момента иностранные банки не могли в принципе выйти на национальный рынок. И хотя разрешение теперь у них было, государство ограничило их долю в совокупных активах банковской системы до 8 %¹¹, а срок действия лицензии действителен только в течение года. В настоящее время все банки из категории Б имеют иностранное владение, а их доля в системе увеличена до 16 %. Впоследствии эти ограничения были ликвидированы в 1989 году для американских банков, по причине подписания соглашения НАФТА, а в 1995 году и для всех остальных, как мера принципа наибольшего благоприятствования.

1.3 Банковская система Канады на современном этапе

Выход новых игроков на рынок в лице иностранных банков отлично вписывалась в стратегию развития министерства финансов, но все же осталось множество ограничений создающих преференциальные условия

¹¹ Коллектив авторов, «Экономика и политика Канады» 2013г, Институт США и Канады РАН, издательство Инфо-да, 2013. Стр 139.

для крупных национальных финансовых институтов Законодательно это все было закреплено в поправках к банковскому акту 1980 года. Поэтому за последующие несколько лет на вышло около 60 новых банков¹². Помимо этой важной части, в Акте 1980 года были пересмотрены вопросы о возможности создания банками дочерних компаний в области, уже упоминавшегося, ипотечного кредитования, а также им разрешено было создавать дочерние венчурные кампании. Также смягчены были требования к банкам в области ипотеки, так как они были, очевидно, ущемляемы законодательно по отношению к трастовым и ипотечным компаниям. Таким образом Коммерческие банки имели возможность диверсифицировать спектр своих услуг, в то время как другие финансовые институты функционировали только в рамках своей «ниши». Еще одним важным моментом стала передача прав на осуществление клиринга в руки частных финансовых организаций на основе Канадской Платежной Ассоциации (Canadian Payments Association).

Следующей важной датой развития стал 1987 год, когда было пересмотрено законодательство относительно инвестиционной деятельности банков. До этого банки не имели права выступать в роли дилеров. Исторически банки имели дело лишь с государственными облигациями, а также для составления портфеля. Однако они не имели права работать с корпоративными ценными бумагами. Изменения в этой сфере были необходимы по той причине, что инвестиционные дилеры не обладали необходимыми ресурсами, которые от них требовали крупные клиенты. И вправду, рынок ценных бумаг Канады отличался маленьким объёмом, небольшими игроками и сильными протекционистскими мерами. Активно начала развиваться услуга получения кредитов под ценные бумаги. Также заметно вырос интерес к фьючерсам, появилось множество других производных инструментов которые корпорации использовали все активнее, а традиционные кредиты ушли на второй план. Банки, с их

¹² URL: http://publications.gc.ca/collections/collection_2014/bcp-pco/CP32-51-1986-4-eng.pdf стр 358

сильным лобби, не могли остаться в стороне от этих перемен. Особый упор делался на то, что Канада с ее «разделенной» структурой остается позади других стран, с их универсальными банками. Проталкивалась идея создания единого финансового «мега» института, который сможет удовлетворить любые финансовые желания клиента. Итак в 1987-1988 годах было установлено, что ограничения на ведение инвестиционной деятельности сняты, а иностранные инвесторы теперь могли свободно входить на рынок. Существующие финансовые институты могли выступать в роли посредников для своих клиентов, то есть появились услуги управления капиталом и сопутствующие им услуги. Банки имели право создавать дочерние компании, со структурой идентичной инвестиционным. В результате, инвестиционные дилеры не смогли выдержать конкуренцию со стороны коммерческих банков, и были поглощены последними в конце 80 годов. Также были смягчены ограничения и для других финансовых институтов – трастовые компании получили право на осуществление кредитных услуг, открывать дополнительные филиалы вне своих провинций. Но все же банки до сих пор находились в преференциальном положении, ведь трастовые компании все еще не могли входить в управление банков.

Экспансия банков в другие финансовые сферы экономики продолжилась и в поправках к банковскому акту 1992 года. Как уже упоминалось выше, правительство взяло курс на повышение конкурентоспособности финансового сектора. Законодательство продолжило движение в сторону ликвидации барьеров между традиционными «столпами» канадской финансовой системы. Теперь законодательство коснулось в основном трастовых и кредитных организаций. Дела трастовых компаний шли не очень удачно еще с 1980 годов, после входа в индустрию ипотеки других кредитных организаций, что можно видеть на графике в приложении 2. В рамках акта были ликвидированы ограничения по входу на этот рынок, участникам из

параллельных индустрий теперь можно было, как поглощать существующие компании, так и создавать свои филиалы. Большинство компаний отрасли были поглощены коммерческими банками. Можно утверждать что данный акт был действительно одним из самых инновационных. Поправки затронули практически все части финансовой системы, так как большинство из положений не соответствовали реалиям рынка. Поправки предыдущих лет способствовали размыванию сфер деятельности, что вылилось в конфликт интересов и незаконную деятельность. Необходимо было пересмотреть вопросы контроля, которые не сильно изменились за десятилетия. Потребность этого появилась в силу ряда банкротств в конце 1980 годов, а также нескольких крупных слияний и поглощений банков. Одним из действий в этом направлении стало учреждение Офиса Суперинтенданта Финансовых институтов Канады (Office of the Superintendent of Financial Institutions Canada), который заменил бывший офис генерального контролера, просуществовавшего почти век. Плюс, необходимо было гармонизировать законодательство на разных уровнях – федеральное и провинциальное. Активная деятельность финансовых институтов страны на зарубежных рынках капитала, а также активная внешняя торговля требовали более открытого подхода к вопросам регулирования.

По сути произошла ликвидация наиболее серьезных ограничений, и все организации под федеральной юрисдикцией теперь могли диверсифицировать свой бизнес в любое из направлений. Были ликвидированы преференциальные условия для банков по депозитам, ликвидированы запреты на предоставления услуг финансового и инвестиционного консалтинга, а также портфельного управления. Большинство финансовые институтов – Банки категории А, страховые компании, трастовые, инвестиционные и ипотечные компании - были уравнены в правах. Впрочем, отдельные более мелкие ограничения сохранились. Страховые компании, как наиболее сильные игроки после

коммерческих банков, за счет своего лобби все таки смогли отстоять некоторые критически-важные услуги за собой, например, распространение финансовых продуктов не могло осуществляться через отделения банков. Нельзя сказать, что все из компаний смогли извлечь для себя выгоду из «либерализации». Как уже отмечалось выше, как только барьеры на вход в индустрию снимались, компании в основном поглощались коммерческими банками. Серьезные поправки акта 1992 года не затронули лишь, пожалуй, инвестиционную деятельность в нефинансовые предприятия.

Поправки 1997 года имели скорее косметический характер, и устраняли мелкие огрехи акта 1992 года. Серьезных изменений претерпела лишь часть, касающаяся иностранных банков и их деятельности в регионе. Требования к иностранным банкам были смягчены, но это не сильно усилило их влияние на рынке.

В 1998 году движения в сторону консолидации на рынке привели к ряду новых поправок. Случилось это по причине потенциального слияния «Ройал бэнк оф Кэнада» (Royal Bank of Canada), крупнейшего по активам банка страны, и «Бэнк оф Монреаль» (Bank of Montreal). Похожие намерения имели и ряд других банков из «большой 6», например, «Кэнэдиен империэл бэнк оф коммерс» (Canadian Imperial Bank of Commerce) и «Торонто-доминион бэнк» (Toronto-Dominion Bank). Их слияние усугубило бы и без того серьезное доминирование коммерческих банков. С другой стороны, эти банки по размерам смогли бы конкурировать с ведущими американскими конкурентами.

Опасения о возможности монополизации рынка перевесили, и вопрос был поднят на федеральный уровень, и вызвал критику со стороны всех заинтересованных лиц и политических кругов, не считая, конечно, банковского лобби. Сделкам не суждено было состояться, и в 1998 оба проекта были заблокированы на правительственном уровне. Здесь же стоит отметить, что законодательно была закреплена процедура одобрения

подобных сделок и в будущем, а стараниями страховых компаний удалось также добиться запрета на консолидацию банковских и страховых компаний. Правительство признало, что планы банков на консолидацию имеют право на жизнь, однако настояло на обязательной «проверке» всех за и против таких процессов в ряде государственных органов. В итоге получилось, что получить разрешение на крупномасштабное слияние (активы компаний должны быть больше 5 млрд канадских долларов), необходимо было получить одобрение не менее 6 инстанций – комиссии в парламенте и сенате, одобрение супер интенданта и министра финансов и еще ряда структур. Понятно, что пройти все эти этапы не получив отказа по причине ущемления тех или иных групп граждан достаточно сложно, поэтому, по сути, сделки по слияниям с тех пор вряд ли возможны. Страховые компании, с активами более 5 млрд не попали под данный проект, но все же, в случае слияний им теперь необходимо получать одобрение суперинтенданта и министра финансов.

Более того, правительство заявило о необходимости диверсификации, и был взят курс на увеличение участников на финансовом рынке. Политика либерализации и стимулирования конкуренции при этом оставалась актуальной. В 1999 году, для выполнения поставленных задач, было законодательно установлено, что страховые компании имеют право на реструктуризацию в акционерные общества, что повышало их конкурентоспособность по отношению к коммерческим банкам. За первый год после введения данной поправки, 5 крупнейших страховых компании стали акционерными обществами¹³. Таким образом, страховые компании за несколько лет смогли серьезно нарастить капитал.

Иностранные банки получили право осуществлять деятельность на территории Канады не создавая дочерних банков, как это было до 1999 года. Теперь они могли создавать отделения предоставляющие полный спектр финансовых услуг. Однако, существовало одно существенное

¹³ URL: <http://www.bankofcanada.ca/wp-content/uploads/2010/06/daniele.pdf> ctp 6

ограничения для таких банков – сумма вклада должна была составлять не менее 150 000 долларов, то есть банки могли работать в основном с юридическими лицами или богатыми инвесторами. Сделали это для того, чтобы решить проблему нехватки капитала в стране. Поправка оказалась актуальной, и каждая из сторон понесла выгоду от нововведений. Особенно хорошо это отображает изменения банковской структуры – как видно из графика 3 в приложении, в 1999 году общие активы иностранных банков составляли 1 млрд канадских долларов, а в 2002 году, уже более 20 млрд¹⁴.

Все вышеперечисленные меры были дополнены и утверждены в поправках к банковскому акту 2001 года. Помимо них, была внесена поправка сильно повлиявшая на усиление кредитных союзов, которые помимо банков и страховых компаний оставались наиболее сильными игроками рынка. Им было позволено перейти на «двухуровневую» структуру. До этого компании имели «трёхуровневую», функционируя либо на местном, либо на провинциальном, либо на федеральном уровнях, и их деятельность не должна была пересекаться. Нововведение позволяло страховым союзам более эффективно накапливать и распределять ресурсы, а также снизить расходы на дублирование функций. Их роль в национальной экономике после этих преобразований несколько возросла.

Был принят закон о создании Агентства по Делах Потребителей Финансовых Услуг, более известном как «Билль С-8»¹⁵. Билль закрепил изменения по размыванию различий между финансовыми институтами, а также ввел в действие новую платежную систему (The Canadian Payments Act). Банкам было разрешено создавать холдинги и теперь они могут предоставлять почти полный спектр услуг, а также условия реструктуризации банков попадающих в первую категорию. Банки первой категории все также оставались публичными акционерными обществами,

¹⁴ URL: <http://www.bankofcanada.ca/wp-content/uploads/2010/06/daniele.pdf> стр 7

¹⁵ URL: <http://publications.gc.ca/Collection-R/LoPBdP/LS/371/c8-e.htm>

но теперь режим владения определялся размером банка. Теперь наиболее крупным банкам, активы которых превышали 5 млрд кан. Дол., имели право входить в холдинги, а максимальная доля одного акционера была увеличена до 20% голосующих акций, и 30 % не голосующих. Однако в случае таких приобретений – пакетов более 10% акций банка – необходимо было все равно получать одобрение от министра финансов страны – во избежание ситуации, когда банк принадлежит узкому кругу лиц. Средние банки, или вторая категория, должны были обладать активами от 1 до 5 млрд кан. Дол. Здесь доля главного инвестора была ограничена 65%, остальные акции должны были принадлежать третьим лицам. В третью группу попали банки с капиталом меньше 1 млрд, и на них не накладывалось никаких ограничений. В первую группу после принятия закона попало 6 коммерческих банков, которые насчитывали 70% всех активов финансовой системы и 90 процентов банковской системы¹⁶.

За последующие несколько лет сильных изменений в структуре финансовой системы не произошло. Банки и другие финансовые институты страны исчерпали потенциал роста на внутреннем рынке, и сконцентрировались на внешнем, при этом индустрия продолжала показывать небольшой но уверенный рост. Изменились условия классификации банков – так, банки теперь попадали в первую категорию при наличии активов больше 8 млрд. кан. Дол. Сделано это было по причине того, что банки второй категории укрепили свои позиции, но было понятно, что при переходе в высшую категорию они вряд ли смогут противостоять «большой 6», поэтому диапазон для банков 2 категории было решено расширить. Важно, что не смотря на давление во время поправок в банковский акт в 2006 году, Страховой Брокерской Ассоциации Канады (The Insurance Brokers Association of Canada) в очередной раз удалось отстоять запрет банкам на распространение страховых продуктов через сеть их офисов. Противостояние по этому вопросу продолжается и

¹⁶ URL: http://www.fin.gc.ca/toc/2002/bank_-eng.asp

сегодня. Другой неприятной поправкой для банков стало создания благоприятных условий для развития кредитных союзов, путем смягчения требований к их созданию и расширению. Остальные поправки касались в основном, уменьшению нагрузки на государственные контрольные органы и повышению защиты потребителей.

Наиболее актуальными изменениями являются поправки 2011-2012 годов. Их список достаточно большой, так что я постараюсь указать наиболее интересные. Напомню, что наиболее важные для функционирования финансовой системы акты, в нашем случае, интересующий нас банковский акт, пересматриваются раз в 5 лет. Большинство поправок было завязано на переходе на международные стандарты финансовой отчетности. В связи с этим Суперинтенданту делегировали больше полномочий, вплоть до выполнения требования о передачи информации о компаниях-аутсорсерах. Ужесточились требования по контролю за деятельностью банков за рубежом. Как я уже упоминал, финансовые институты Канады последние несколько десятилетий расширяются в основном за счет своей деятельности на иностранных рынках, так что слияния и поглощения с участием банков чьи активы превышают 2 млрд долларов попадают под контроль Суперинтенданта и министра Финансов страны¹⁷. И последней важной поправкой можно назвать еще большее увеличение диапазона в классификации между банками 1 и 3 категории, на этот раз, банк мог попасть во вторую при активах меньше 12 млрд. кан. Дол.

В следующей главе я сосредоточусь на наиболее актуальных событиях в банковской сфере Канады, произошедших за последние 5 лет.

¹⁷ URL: <https://www.osler.com/en/resources/regulations/2011/canadian-government-introduces-amendments-to-bank>

Глава 2: Современная канадская финансовая система

Современная канадская финансовая система характеризуется сложной и развитой структурой, история которой насчитывает несколько сотен лет. На рынке действует множество типов финансовых структур: государственные кредитные организации, например, центральный банк – Бэнк Оф Кэнада, Коммерческие банки, трастовые компании, страховые компании, инвестиционные дилеры, ипотечные компании, а также ряд небанковских финансовых институтов, таких как кредитные союзы и финансовые кооперативы. Ведущую роль в системе занимают коммерческие банки, среди которых выделяют «большую 6-ку». Помимо непосредственных участников рынка, стоит упомянуть Ассоциацию Канадских Банкиров (Canadian bankers association), которая уже много лет, наравне с Министерством Финансов Канады и Офисом Суперинтенданта Финансовых институтов Канады (Office of the Superintendent of Financial Institutions Canada) формирует стратегию развития системы, а также ответственна за процесс клиринга. Система клиринга состоит из клиринговых палат, созданных в 10 регионах страны. Надежная и эффективная финансовая система может стать ключевым фактором в построении растущей экономики. Именно такая ситуация характерна для Канады. Последние десятилетия прекрасно демонстрируют эффективность предпринятых Канадским правительством и бизнесом мер, особенно если речь идет о банковской индустрии. Несмотря на опасения, канадская система не столкнулась с проблемой монополизации, хотя здесь и присутствует серьезная концентрация капитала.

2.1 Особенности современного финансового сектора Канады

Финансовый сектор Канады играет особую роль среди отраслей экономики страны. Также эта отрасль одна из наиболее динамично развивающихся. Экономика страны заметно выросла, исходя из показателя

ВВП в феврале 1997 года, с 1,102,657 до 1,668,157 миллионов канадских долларов в феврале 2016 года, что эквивалентно росту на 51 %, в то время как финансовый сектор вырос за тот же период на 72 % с 67,894 до 117,329 миллионов канадских долларов. Доля (финансы и страхование) в ВВП страны постоянно и стабильно росла, и на сегодняшний день составляет 7%, в то время как на начало рассматриваемого периода (февраль 1997) равнялась 6 %¹⁸.

В середине 90-х годов Канада столкнулась с проблемой необходимости реформ, что было результатом изменений в мировом экономическом устройстве. Страна должна была стать более открытой для внешних инвесторов с одной стороны, и дать наибольшие возможности для развития национальных сил за рубежом с другой. Назрела необходимость налоговых реформ, а также Канада имела определенные проблемы с большим национальным долгом. Как результат была принята уже упоминавшийся политика усиления конкуренции. Реформы активно способствуют размыванию границ между финансовыми институтами, что пошло на руку в большей наиболее сильным игрокам рынка. Обладая большими возможностями они теперь могут заходить практически на любой рынок финансовых услуг. Усилилась роль иностранных финансовых организаций, которые традиционно, так или иначе, встречали противодействие протекционистской политики государства.

Коммерческий банк на сегодняшний день занимает лидирующие позиции по большинству критериев. По последним данным с сайта статистики Канады, на большую шестерку банков приходится 90% активов банковской системы¹⁹, и 67 % активов финансовой системы всей страны²⁰. На долю кредитных союзов, активы которых последние десятилетия

¹⁸ Все данные рассчитаны на основе данных Статистического Агентства Канады URL: <http://www5.statcan.gc.ca/cansim/a37>

¹⁹ URL: <http://www.osfi-bsif.gc.ca/Eng/Docs/ar-ra/1415/eng/ar1415.pdf> стр 10

²⁰ URL: <http://www5.statcan.gc.ca/cansim/a47>

неожиданно уверено росли, за последние годы уменьшились по сравнению, например, с 2010 годом на процент, и составили чуть более 4 %. Это связано скорее с ускорением темпов роста других игроков, нежели с проблемами в индустрии корпоративного страхования. Доля инвестиционных фондов в активах системы составляет 16 %. Доля компаний по страхованию жизни около 8,3 %. На все остальные типы финансовых институтов остается около 4% активов.

Стоит отметить, что тенденция к наращиванию капитала коммерческими банками в начале в 1990-х годах сменилась стабильностью и закреплением позиций каждого из институтов. В период с 2001 по 2010 год, активы коммерческих банков выросли лишь на пол процента. В последние же 5 лет доля банков, наоборот начала снижаться, в то время как роль всех остальных игроков рынка немного подросла.

Эти статистические данные говорят о эффективности проведенной правительством Канады политики по либерализации и по повышению конкуренции на внутреннем рынке. В результате предпринятых мер, абсолютное доминирование банковских институтов стало невозможным, а их стремления к полному захвату рынка были ограничены как законодательно, так и на практике. Потребители лишь выиграли от таких структурных сдвигов, так как они не повлекли за собой шоков или кризисов, а лишь снизили стоимость предоставляемых финансовых услуг.

Канадская финансовая система показала себя с лучшей стороны во время финансового кризиса 2007 года. Это было отмечено многими международными организациями, в том числе Международным валютным фондом или Международным Экономическим Форумом. В рамках последнего, Канада признавалась страной с самой надежной и эффективной банковской системой на протяжении последних 8 лет²¹. Эксперты признали, что многие характеристики Канадской системы

²¹ URL: <http://www.cba.ca/en/media-room/50-backgrounders-on-banking-issues/467-fast-facts-the-canadian-banking-system>

контроля уникальны, и таким странам как США или странам западной Европы они могли бы пойти на пользу. Так, система отличается строгими рамками законодательного регулирования, высокой степенью защищенности депозитных вкладов, строгими, иногда даже чрезмерными требованиями к капиталу, а также сбалансированной политикой минимизации риска. Безопасность гарантируется сразу на трех уровнях финансовой системы – федеральной, провинциальной и местной – на каждом из них функционируют свои независимые контролирующие органы.

Федеральное правительство, в большей степени, ответственно за контроль над национальными коммерческими банками, и несколькими страховыми компаниями, пенсионными фондами, попадающих под юрисдикцию федерального законодательства, а также крупнейших кооперативных кредитных ассоциаций. Провинциальное правительство в основном работает с инвестиционными и трастовыми компаниями, крупными дилерами ценных бумаг и кредитными организациями, в том числе союзами, попадающих под юрисдикцию провинций. Всего можно выделить 13 провинциальных контрольных органов. Если дело касается банков, то контроль осуществляется еще непосредственно со стороны министерства финансов. Этот подход актуален для банков всех категорий.

Как уже упоминалось в предыдущей главе, министр финансов имеет особое право на запрет любых слияний и поглощений которые могут, по мнению офиса министерства, навредить конкурентоспособности экономики.

В рамках федерального контроля стоит также выделить Комитет по Надзору за Финансовыми Институтами (Financial Institutions Supervisory Committee (FISC)), который, хотя официально и читается информативно-консультационным органом, выступает главным инициатором и координатором всех наиболее серьезных изменений в законодательство и процесс контроля над финансовыми организациями. Именно эта

организация ответственна за пересмотр Банковского Акта раз в пять лет, но собираются представители чаще – обычно раз в 3 месяца, для обсуждения тенденций произошедших за квартал. По сути, комитет состоит из всех наиболее влиятельных государственных структур – Министерства финансов, офиса Суперинтенданта по Финансовым Институтам (OSFI), центрального банка – Банка Канады, Канадской Корпорации Страхования Депозитов (the Canada Deposit Insurance Corporation) и Канадского Агентства Финансовых Потребителей (Financial Consumer Agency of Canada).

Офис Суперинтенданта занимается регулятивной деятельностью в банковской и кредитной сфере, устанавливая разрешительные требования и требования к форме предоставления отчетности. Особое место в работе офиса также выделено на создание эффективной пенсионной системы, через особый контроль частных пенсионных фондов. Также он ответственен за внедрение и соблюдение международных общеобязательных принципов в финансовой сфере. Так как офис был основан еще в 1925 (изначально назывался Офис Генерального Инспектора) и реформирован в 1987, и, возможно, по этой причине, его позиция в решениях комитета имеют большой вес. На сегодняшний день, пост Суперинтенданта занимает Джереми Рудан, который вступил в должность в 2014 году²². Под контроль офиса попадают все крупные финансовые институты – Банки первой и второй категории, страховые компании, кооперативные финансовые институты, трастовые и кредитные компании. Офис регулирует норму резервов для банков в зависимости от международной экономической ситуации, регулярно пересматривая требования. В настоящее время более 140 кредитных организаций попадает под контроль государственного регулятора. Интересно, что хоть офис и является органом государственного контроля, он в большей степени обеспечивает себя сам, предлагая консультационные услуги по разработке

²² URL: <http://www.osfi-bsif.gc.ca/Eng/Docs/ar-ra/1415/eng/ar1415.pdf> стр 1

стратегий развития, оценке и предоставлению статистических отчетов частным финансовым институтам. На сегодняшний день офис в основном сконцентрирован на задаче модернизации подхода к ипотечному кредитованию, а также вопросами кибербезопасности, которые на данный момент являются наименее развитыми по мнению организации. В рамках последней проблемы организована пятилетняя программа повышения квалификации для работников банковской и страховой индустрии по вопросам развития и управления ИТ систем. В рамках Офиса Суперинтенданта по Финансовым Институтам можно также выделить Офис Главного Актуария (The Office of the Chief Actuary (OCA)), который имеет особые полномочия и ответственен за предоставление актуальной статистики правительству Канады и частному сектору.

Центральный банк занимается в основном вопросами монетарной политики, а также анализом и выработкой общей стратегии развития системы. Банк открыл двери в 1935. Сегодня банк занимается наиболее глобальными проблемами развития финансовой системы. Банк предоставляет регулярные отчеты по различным направлениям деятельности экономики. Именно ЦБ устанавливает «повестку года», исходя из, по мнению его руководства, наиболее острых проблем. О них я скажу чуть позже. Вместе с офисом Суперинтенданта ЦБ является основным контролером банковской системы страны, и исторически, ЦБ имеет большой рычаг давления на крупнейшие банки страны, регулируя их. Особенно пристально смотрят за ликвидностью банков. Не смотря на то, что по всем показателям банки 1 категории соответствуют наивысшим показателям и требованиям Третьему Базелевскому соглашению, Банк Канады ставит планки выше международных норм.

Министерство финансов занимается в основном законодательством, а также имеет полномочия в определенных ситуациях, когда необходимо решение наиболее высокопоставленных лиц страны. Подотчетно непосредственно парламенту страны.

Канадская Корпорация Страхования Депозитов (the Canada Deposit Insurance Corporation) еще одна важная и достаточно старая, основанная в 1967 году, организация, усилиями которой, Канада из года в год попадает в списки самых надежных банковских систем мира. Корпорация, как следует из названия, занимается ликвидацией последствий банкротств. Помимо этого является источником периодической статистики и отчетов. Также он публикует на регулярной основе отчеты по проверкам и состоянию наиболее крупных финансовых институтов страны, давая им рекомендации предоставляя статистику и оценку. Отчеты также доступны для широкой публики и проходят через министерство финансов. Организация объединяет под своим началом банки, страховые и кредитные компании, которые, делая взносы в единый фонд, гарантируют клиентам возмещение ущерба по вкладам в случае банкротства до 100 000 канадских долларов²³. На данный момент в корпорацию входят 78 компаний, а резервный фонд составляет более 684 миллиардов долларов²⁴.

Еще одна организация - Канадское Агентство Финансовых Потребителей (Financial Consumer Agency of Canada) было создано в 2001 году в рамках программы укрепления защищенности потребителей финансовых услуг. Большинство обязанностей организации схожи с обязанностями офиса Суперинтенданта, однако здесь больше делается упор на создание добросовестной конкуренции и предоставление объективной информации потребителям²⁵.

Также в последние годы активно вводится разработка Системы Регулирования Рынка Ценных Бумаг (cooperative capital markets regulatory system). Исторически сложилось, что регулирование рынка ценных бумаг в Канаде отличался децентрализованным подходом. Последнее десятилетие

²³ URL: <http://www.cdic.ca/en/about-cdic/Pages/default.aspx>

²⁴ URL: <http://www.cdic.ca/en/newsroom/financial-reports/Pages/AR2015.aspx#p=4>

²⁵ URL: <http://www.fcac-acfc.gc.ca/Eng/financialLiteracy/initiativesProjects/events/Documents/NationalConferenceFinancialLiteracy2014-FinalReport.pdf> стр 5

ознаменовалось попыткой перем в этой сфере, путем гармонизации законодательства и передачи прав единому регулятору. По состоянию на сегодняшний день, 6 провинций войдут подпишутся под ним, включая Онтарио и Британскую Колумбию²⁶. Основная цель – гармонизировать рынок ценных бумаг на территориально-провинциальном уровне, и усилить интеграцию с международными рынками для большей защищенности инвесторов. К тому же единая система позволит снизить системный риск и снизить издержки по операциям. Систему надеются запустить в конце 2016 года.

В общем и целом, у Канадской финансовой системы мало слабых мест. Однако всё-таки можно выделить некоторые наиболее нежелательные особенности:

1. Высокая закредитованность населения Канады.
2. Неустойчивость Канадского рынка недвижимости
3. Потенциальные проблемы ликвидности рынка ценных бумаг с фиксированным доходом.

Так исторически сложилось, что население страны достаточно сильно закредитовано. Как видно из графика 4 в приложении, отношение агрегированного долга к располагаемому домохозяйствами доходу выросло за последние 25 лет в 2 раза. Основным источником кредитования для населения выступают Банки, которые нарастили свои кредитные активы на эти цели на 5 % за последний год²⁷. В основном рост происходит за счет ипотечных кредитов, а не потребительских. Основные опасения государственного регулятора вызывают сделки по предоставлению краткосрочных ипотечных кредитов, которые включают больший риск. Доля таких услуг растет крайне быстрыми темпами, по данным отчета на декабрь 2015 года, на 40% ежеквартально²⁸. Рынок ипотечного

²⁶ URL: <http://ccmr-ocrmc.ca/about/>

²⁷ URL: <http://www.bankofcanada.ca/wp-content/uploads/2015/12/fsr-december2015.pdf> ctp 10

²⁸ URL: <http://www.bankofcanada.ca/wp-content/uploads/2015/12/fsr-december2015.pdf> ctp 11

кредитования является одним из наиболее прибыльных для банков, так что особое внимание ЦБ к данной нише вряд ли пойдет им на пользу. Уже существуют требования по дополнительному обеспечению таких услуг, что, соответственно, уменьшает активы банков.

Как следствие (или причиной) предыдущей проблемы, можно отметить нестабильный рынок жилья. Происходит это по причине завышенных цен в наиболее активно развивающихся регионах, таких как Онтарио и Британская Колумбия, что приводит к неплатежеспособности заемщиков. При этом Канадская финансовая система имеет достаточную устойчивость и ресурсы, чтобы бороться с такими проблемами. Кредитные институты высоко капитализированы, а рынок жилья продолжает функционировать без сколь либо заметных кризисов. Как я уже отмечал выше, ближе всего с этими проблемами работает Офис Суперинтенданта. Государственный контролер активно вмешивается в регулирование данных процессов, так как минимизация риска по этим направлениям было приоритетной задачей в 2014-2015 годах. Помимо высокой закредитованности населения, офис выделил такие проблемы как крайне низкие процентные ставки, нестабильность мировых рынков капитала, а также волатильность рынка нефти.

2.2 Кризис 2007 года и современное положение банковского сектора

Интерес к Банковскому сектору Канады особенно вырос после мирового экономического кризиса 2007-2009 годов. Структурой системы заинтересовались как другие развитые страны, такие, например, как сосед – США, пострадавший по сравнению с Канадой колоссально, так и мировые финансовые элиты. Канада намного легче и быстрее вышла из кризиса из всех стран большой 7, а также, если сравнивать в историческом контексте, отделалась меньшими убытками чем во время кризисов 1980 и 1990 годов. В связи с ростом престижа Канадского финансового руководства, выросло их присутствие в наднациональных структурах.

Напомню, что Канадская банковская система ежегодно называется самой надежной в отчетах Международного Экономического Форума на протяжении 8. В большинстве развитых стран были не готовы к кризису, некоторые банки и другие крупные финансовые институты стали банкротами, а большинство пришлось спасать с помощью денег налогоплательщиков. В Канаде же не произошло ни одного банкротства банка, более того, ни один банк даже не был близок к этому. Канадские банки доказали, что они не зря считаются одними из наиболее капитализированными и эффективно управляемыми. Это в большей степени стало возможным благодаря усилиям Канадских государственных институтов по недопущению монополизации рынка, и эффективной политике либерализации. В Канаде не было создано гигантских финансовых супер-компаний, которые стали наиболее уязвимыми институтами во время финансового кризиса, и долги которых выплачивали усилиями всей страны. Сегодня, высокий уровень капитала и ликвидности показывает готовность Банков к любым потрясениям рынка, и МВФ ставит в заслугу, а не наоборот, строгий регулятивный подход. Контрольные организации и их широкие полномочия также «демотивируют» банки к работе с высоко рисковыми проектами и инструментами. При этом, именно эта индустрия сумела даже нарастить на 1 % валовой продукт в условиях кризиса, учитывая, что совокупный ВВП Канады сократился на 3 %²⁹.

Особенностью Канадской системы является отсутствие инвестиционных банков в чистом виде, финансового института пострадавшего во время кризиса в странах Европы и США больше всего. Все крупные инвестиционные дилеры (аналог ИБ) были поглощены Коммерческими банками в 1980-х. Поэтому банки располагали другими источниками дохода, что добавило им стабильности, а также сыграло свою

²⁹ Коллектив авторов, «Экономика и политика Канады» 2013г, Институт США и Канады РАН, издательство Инфо-да, 2013. Стр 138.

роль централизованное единое руководство Офиса Суперинтенданта, которое было бы невозможно при условии разделения деятельности. В экономике не наблюдается мощной парабанковской системы, как это было, например, в США. Традиционный банкинг преобладает над теневым (его доля не превышает 50 %, в то время как в США это около 95%³⁰) что стало спасением в 2007 году. Более того, парабанкинг в Канаде в большей степени работает с государственными финансовыми инструментами, что конечно же, повышает его надежность.

Единственной серьезной проблемой, с которой, так или иначе, столкнулись канадские банки, являлась проблема ликвидности, следствие зависимости экономик США и Канады. Произошло это по причине роста стоимости привлечения средств. Однако справиться с этой проблемой удалось достаточно быстро, центральный банк запустил несколько программ краткосрочной поддержки ликвидности, длительностью от месяца до года. Что же касается другой проблемы, менее острой (хотя в большинстве стран была, наоборот, наиболее проблемной), рынка ипотеки, ее удалось решить с помощью Канадской Корпорации Ипотечного Строительства (Canada Mortgage and Housing Corporation (СМНС)). Корпорация выкупила наиболее проблемные жилищные активы у банков на сумму 70 миллиардов канадских долларов, что не превысило резервный фонд организации³¹. Стоит отметить, что цены на жилье не упали даже во время кризиса, то есть рынок недвижимости остался на плаву и быстро смог оправиться, с учетом мер предпринятых СМНС. Население также не отказалось от ипотечных продуктов, и спрос на них сократился незначительно, в просрочки по выданным кредитам лишь слегка превысили исторические показатели (см приложение, график 6).

³⁰ URL: https://www.richmondfed.org/~media/richmondfedorg/publications/research/econ_focus/2013/q4/pdf/feature2.pdf стр 24

³¹ URL: <http://www.bankofcanada.ca/wp-content/uploads/2013/12/dp2013-04.pdf> стр 3

Считаю необходимым на этом моменте сделать несколько более детальное сравнение с ситуацией в США в период с 2007 по 2012. Можно начать с того, что за последние 2 столетия США переживали тяжелый финансовый кризис 12 раз, в то время как в Канаде – ни разу³². Особо ярко отображает преимущество Канадской банковской системы тот факт, что во время Великой Депрессии в США обанкротилось более 9000, а в Канаде всего один. Стоит заметить, что на протяжении всей истории канадские банки меньше тяготели к риску, отдавая предпочтение классическому банкингу, и, в частности, кредитным услугам. При этом набор услуг в Канаде ничем не уступает.

Сегодня, банковская система Канады насчитывает 80 банков 3 категорий³³, в то время как в США по данным Федерального Резервного Банка, 5300³⁴ (на 4 квартал 2006 года их было на 2000 больше). Структура контроля также отличается, как я уже говорил в предыдущей главе, в Канаде за банками следит Офис Суперинтенданта по Финансовым Институтам, и в гораздо меньшей степени ЦБ Канады, в то время как в США государственных институтов-контролеров десятки, и взаимодействие между ними часто затруднено. Очевидно, что произошло это по историческим причинам, так как в США была построена система «свободных банков», когда финансовое учреждение не имело права открывать отделения и филиала помимо главного офиса. В Канаде же наоборот, расширению сети банковских отделений государство активно способствовало. Канадские банки могли аккумулировать больший капитал чем банки США, а также предоставляли больший спектр услуг, что позволяло диверсифицировать ресурсы для избегания кризисов. В США

³² Calomiris, Charles W., and Stephen H. Haber. *Fragile By Design: The Political Origins of Banking Crises and Scarce Credit*. Princeton, N.J.: Princeton University Press, 2014. ctp 5 URL: <http://press.princeton.edu/chapters/s10177.pdf>

³³ URL: <http://www.osfi-bsif.gc.ca/Eng/wt-ow/Pages/www-er.aspx?1>

³⁴ URL: <https://research.stlouisfed.org/fred2/series/USNUM>

нет практики регулярного пересмотра законодательства, как например в случае с Банковским Актом. Но основное отличие между банками двух систем, все же, в степени риска который они готовы на себя брать. Если брать основную проблему кризиса 2007-09 годов – ипотечные кредиты и производные от них финансовые инструменты – то в США доля «секьюритизированных» ипотечных кредитов была выше в два раза. При этом, изначально количество кредитов попадающих в разряд «высокорискованных» в США была выше в 5 раз, и составляла 15 %³⁵. Большинство кредитов в Канаде были застрахованы, а условия их получения были намного строже, нежели в США.

Банки также активно помогали малому и среднему бизнесу на льготных условиях для стабилизации ситуации на рынке. В частном порядке предпринимались инициативы по таким направлениям как консультирование малых предприятий, предоставление открытых аналитических инструментов на безвозмездной основе, участие в экспертных программах и семинарах, а также предоставление льготных условий на некоторые финансовые продукты.

Итак, банковская система Канады показала себя с наилучшей стороны, как во время, так и в посткризисный период, справившись с потрясениями на рынке США, и рецессией в Европе. Не были применены чрезвычайные меры, а помощь государства была незначительной. Тем самым коммерческие банки не только не создали дополнительных проблем, но наоборот, способствовали более уверенному и быстрому восстановлению Канадской экономики.

Если говорить о состоянии банков в период последних нескольких лет, их состояние не сильно изменилось за последние несколько лет. Их доля в финансовой системе составляет 58 %. Как я уже говорил, в Канаде выделяют «большую восьмерку», а чаще, «большую шестерку» банков.

³⁵ URL: https://www.richmondfed.org/~media/richmondfedorg/publications/research/econ_focus/2013/q4/pdf/feature2.pdf 25

Активы большой восьмерки, по данным на 2014 год, составляют 3852 миллиарда кан. Дол.. Рост активов по сравнению с 2006 (2074 млрд кан. Дол.) годом составил 90,7%. Еще раз отмечу, что доля банков во всей структуре финансового сектора при этом не изменилась, что особенно поражает учитывая темпы роста. При этом, «большая шестерка» аккумулирует сегодня 3899 млрд кан. дол., по сравнению с 1980 млрд кан. Дол. в 2006 году. Их рост составил 90,2%³⁶. Как мы видим, последних не сильно замедлился по сравнению, допустим, с темпом роста более мелких банков. Рассматривая рыночную капитализацию «большой шестерки», можно с уверенностью сказать, что она показывает потрясающий рост уже на протяжении последних 10 лет. В статистическом выражении, за период с 2007 по 2014 год, их рыночная капитализация выросла в полтора раза, в то время как ведущие американские и британские банки выросли на 28% и 0,5 % соответственно³⁷.

В большую шестерку входят:

- Финансовая группа «Торонто Доминион Банк» (TD Bank Financial Group). Исходя из статистики, на данный момент это самый крупный банк Канады по размерам активов (944,7 млрд).
- «Ройал Бэнк Оф Канада» (Royal Bank of Canada). Если смотреть по активам, занимает второе место лишь на 4,2 млрд отставая от «ТД Банка», однако по большинству остальных показателей «РБК» обгоняет все остальные банки. Например, если посмотреть на чистые доходы «РБК» и «ТД Банка», то расклад сил измениться – 9млрд кан дол против 7,8 млрд. кан. дол. соответственно.
- На третьем месте – «Скошиа Банк» (Scotiabank) с 805,6 млрд в активах.

³⁶ Все данные рассчитаны на основе Статистического Агентства Канады URL: <http://www5.statcan.gc.ca/cansim/a47> и отчетов Офиса Суперинтенданта URL: http://www.cba.ca/contents/files/statistics/stat_banksann_db251_en.pdf.

³⁷ URL: http://www.tfsa.ca/resources/pdf/TFSA_Sector_Fact_Sheet_Banking_2015.pdf

- «Банк Оф Монреаль Файненшал Груп» BMO Financial Group – его активы составляют 588,6 млрд.
- «Канадиан Империял Банк Оф Коммерс» (CIBC) – 414,9 млрд кан. Дол.
- И, наконец, «Национальный Банк Канады» (National Bank of Canada) – с показателем в 205,4 млрд. кан. дол.

В составе первой восьмерки банков за последние десятилетия не происходит серьезных перемен. Из «топа» выпал Американский «Бэнк Оф Америка» (Bank of America), а его место занял голландский «АЙЭНЖИ Банк» (ING Bank of Canada). Также в последние годы укрепляют свои позиции более мелкие независимые банки. Среди них стоит выделить «Кэнэдиен вестерн бэнк» (Canadian Western Bank) который за последние 8 лет вырос более чем в 3 раза. А также более старый, и чуть менее быстрорастущий банк – «Лаурентиан Бэнк Оф Кэнада» (Laurentian Bank of Canada), который вырос за этот же период в 2 раза.

Всего же в Канаде функционирует 80 банков 3 категорий. Из них, 27 – национальные банки, 24 иностранных банка, и 29 филиалов иностранных банков, однако, три из них имеют разрешение лишь на предоставление займов населению³⁸. Всего же на территории Канады в 2016 году работает 6,348 отделений, и особенным преимуществом является их наличие даже в самых мелких городах страны. Банковские институты произвели в 2014 году 3,3 % (Около 60 млрд кан. дол.) ВВП страны. При этом Канадские банки относятся к категории системообразующих налогоплательщиков страны. Четыре крупнейших банка входят в топ-5 налогоплательщиков Канады. Так «большая шестерка» банков уплатила налогов в казну на сумму 8,5 млрд кан. дол. в 2014 году³⁹, а общая сумма выплат в виде зарплат и социальных выплат составило больше 24 миллиардов. В виде

³⁸ URL: <http://www.osfi-bsif.gc.ca/Eng/wt-ow/Pages/wwr-er.aspx?sc=1&gc=1#WWRLink11>

³⁹ Source: Bloomberg online article accessed January 21, 2014: URL: <http://www.bloomberg.com/news/2014-01-21/canada-passes-u-s-in-bloomberg-ease-of-business-ranking.html>

процентов за тот же период канадские банки выплатили 14,8 млрд. Эти выплаты расцениваются правительством как стратегически важные, для обеспечения высокого уровня благосостояния населения пенсионного возраста, доля которых в выплатах выше, чем в других высокоразвитых странах. «Большая шестерка» банков входит в список национальных системообразующих финансовых институтов, поэтому требования по капиталу к ним выше. Правительство обязывает брать их на себя «социальную» ответственность, например, с первого января 2016 года были увеличены нормы резервирования.⁴⁰

Канадские банки выступают основным источником финансирования для Канадского малого и среднего бизнеса. Им было выдано более 197 млрд в виде кредитов в 2013 году⁴¹. Более 1.6 миллионов организаций пользуются услугами коммерческих банков, а в процентном выражении, это 62,5 % всего финансирования. Линейка финансовых продуктов в наличие у Канадских банков соответствует всем ведущим мировым банковским системам.

Канадские банки также являются крупными работодателями, за период с 2004 по 2014 год, количество персонала в индустрии увеличилось на 27 %⁴² и составило 280 тысяч человек.

Как я уже говорил, с 1980-х годов Канадские финансовые институты исчерпали источники расширения деятельности внутри страны, поэтому началась активная экспансия в другие регионы. В первую очередь это были страны Латинской Америки и США. Сегодня эти регионы остаются приоритетными, однако к ним добавились еще Азия и, в меньшей степени, Европа. Банки получают около трети своих доходов с иностранных

⁴⁰ URL: <http://www.cba.ca/en/media-room/50-backgrounders-on-banking-issues/667-global-banking-regulations-and-banks-in-canada#anchor1>

⁴¹ URL: http://www.tfsa.ca/resources/pdf/TFSA_Sector_Fact_Sheet_Banking_2015.pdf

⁴² URL: <http://www.cba.ca/en/media-room/50-backgrounders-on-banking-issues/122-contributing-to-the-economy>

рынков. Кстати, наиболее перспективным и быстро растущим направлением финансовой деятельности банков стали услуги управления частным капиталом, которые в том числе пользуются спросом в этих регионах из-за признанной сбалансированной политики канадских банкиров. Первым канадским банком вышедшим на рынок США стал «Бэнк оф Монреаль» в 1984, однако не смог стать доминирующим на этом рынке, хоть и имеет с него стабильный доход. Намного более успешно действует «Торонто Доминион Банк» (ТД Банк), который проводит достаточно агрессивную политику поглощений. Тем самым банк смог обеспечить себе место в десятке самых крупных банков США. Остальные «банки большой» оказались менее успешны на рынке США, и потому сконцентрировали свои инвестиции в других регионах.

Наиболее же развитый с точки зрения банкинга регион внутри страны - город Торонто. Здесь находятся штаб-квартиры пяти из шести крупнейших банков – исключение составляет лишь Национальный Банк Канады, главный офис которого находится в Монреале⁴³.

2.3 Положение небанковских финансовых институтов в стране.

Рассмотрев отдельно наиболее важный и интересующий нас элемент в системе финансовых институтов Канады - Коммерческий банк – считаю необходимым уделить внимание другим «секторам» финансовой индустрии, показав тенденции на этих рынках за последние несколько лет. На федеральном уровне в настоящее время присутствует 45 трассовых и 18 кредитных компаний, 5 кооперативных кредитных ассоциаций, 72 страховые компании, 72 компании страхования жизни, а также 64 компании страхования имущества и ответственности. Сразу оговорюсь, что большинство трассовых и страховых компаний чаще всего входят в структуры коммерческих банков или страховых компаний, поэтому они

⁴³ URL: <http://www.osfi-bsif.gc.ca/Eng/wt-ow/Pages/wwr-er.aspx?sc=1&gc=1&ic=1#WWRLink111>

представляют меньший интерес для исследования. Что касается кредитных союзов, их на сегодняшний день насчитывается 315.

2.3.1 Небанковские Кредитные организации

Общее количество кредитных организаций продолжает медленно расти, что является следствием политики либерализации рынка. На них приходится 11% активов финансовой системы страны. Если рассматривать эволюцию их развития, до 1990 годов их представленность в системе была выше, однако после снятия ограничений по видам финансовой деятельности их доля резко сократилась, до 9%. К р е д и т н ы е и Трассовые компании в ходе эволюции «потерпели поражение» и, в основном, были поглощены более крупными финансовыми институтами. В настоящее время они занимаются узкоспециализированными услугами, а основную часть дохода формирует ипотечное кредитование. В 2015 году совокупные активы трассовых и кредитных компаний составили 38 млрд кан. дол. показав скромный 3 % рост по сравнению с показателями прошлого года.

Сегодня осталось совсем немного компаний, активы которых превышают 1 млрд кан долларов. Среди них стоит выделить «Хоум траст» (Home Trust), наиболее сильного игрока рынка с активами больше 8 млрд, «Эквитэйбл траст» (Equitable Trust) и «Мэпл траст» (Maple Trust). Эти три компании показывают хорошие темпы роста за последние десятилетия, более чем в 6 раз⁴⁴. Все остальные компании либо играют совсем незначительную роль на рынке, либо являются дочерними предприятиями более крупных финансовых институтов.

Сберегательные банки малораспространены в Канаде и их место, в основном, занимают кредитные союзы, которые, хоть и распространены по всей стране, особенно активно работают в провинции Квебек. Наиболее

⁴⁴ рассчитано на основе статистики [URL: http://www.osfi-bsif.gc.ca/Eng/wt-ow/Pages/FINDAT-tc.aspx](http://www.osfi-bsif.gc.ca/Eng/wt-ow/Pages/FINDAT-tc.aspx)

активно эти союзы работают с высоконадежными финансовыми инструментами, такими как государственные облигации. В последние годы небанковские кредитные организации укрепляют свои позиции, наращивая долю в активах системы. По итогам 4 квартала 2015 года, кредитные союзы аккумулировали активов на 188,3 миллиарда кан. дол.⁴⁵, что является 10% ростом по сравнению с 2014. В 2015 году доверие канадцев к этому виду финансового института резко возросло, и количество вкладчиков увеличилось до 5,6 млн человек. Большинство из них являются представителями Квебека. Совокупно, на конец 2014 года, союзы и кассы взаимопомощи смогли аккумулировать депозитов на сумму 163 миллиарда кан.дол. В свою очередь 97 % в последствии распределяются в виде кредитов. Кредитные союзы объединены в ассоциации, которых на настоящий момент существуют шесть. Ассоциации выступают государственными регуляторами кредитных союзов и касс взаимопомощи, следя за их ликвидностью и производя рассветные операции. При этом степень контроля здесь ниже, чем в случае с коммерческими банками, и организациям позволяют работать на более «мягких» условиях.

Если говорить о Десятке крупнейших кредитных кооперативов, их позиции сравнительно стабильны и неизменны. Средний рост по ним составляет 3,2 процента, а их вес от всех активов индустрии не превышает 50 %⁴⁶. В целом, 10 ведущих союзов обычно растут быстрее чем индустрия в целом, что говорит о продолжающейся тенденции концентрации капитала, но на последний период предоставления выхода статистики, 4 квартал 2015 года, быстрее всех росла группа союзов занимающих 10-100 места, а именно на 4,6%. Далее приведу наименование топ-5 кредитных союзов, а также количество участников и объем активов:

1. «Вансити» (Vancity) - 504 тыс участников - 19 млрд кан. дол. активов
2. «Сервус Кредит Юнион» (Servus Credit Union) - 370 тыс - 14, 2 млрд

⁴⁵ URL: http://www.cucentral.ca/FactsFigures/4Q15SystemResults_15-Mar-16.pdf

⁴⁶ URL: http://www.cucentral.ca/FactsFigures/top100-4Q15_5-Apr-16.pdf

3. «Коаст Капитал Сейвингс Кредит Юнион» (Coast Capital Savings Credit Union) - 532 тыс - 13, 3 млрд
4. «Меридиан Кредит Юнион» - 277 тыс - 10,6 млрд
5. «Ферст Вест Юнион» - 214 тыс - 8,4 млрд

Исторически, особо сильные позиции занимает Квебекская провинциальная система народных касс взаимопомощи «Дэжардан» (Desjardins), получившая имя основателя кооперативного движения в Канаде. Организация отличается как размером, так и уровнем автономии. Управление местных народных касс сильно централизовано, конкуренция между ними отсутствует и компания больше функционирует как единая большая кредитная компания. Кроме того линейка финансовых услуг компании сопоставимы с ведущими банками страны. «Дэжардан» активно работает рынках слияний и поглощений, а также успешно создала ряд дочерних компаний в других «отраслях» деятельности - страховой, трастовой, и инвестиционной деятельности (в том числе их материнской структуре принадлежит инвестиционный банк в США). Компания продолжает успешно развиваться на протяжении последних десятилетий. Их совокупные активы за 2014-2015 годы выросли на 8 процентов, достигнув 248 миллиардов кан. дол⁴⁷. Как мы видели из приведений предыдущем параграфе статистики, этот показатель выше чем у «Национального Банка Канады», занимающего 5 место в топе банков страны. Еще 7 лет назад, ни один финансовый институт? в том числе «Дэжардан», не был даже близок по активам к «большой шестерке» банков. Основная доля доход приходится на ипотечное кредитование - более 60% от всех операций.

После либерализации Банковской системы в 1990-х годах на рынке появилось много новых игроков, которые были, в основном, дочками крупных розничных компаний, как национальных, так и иностранных. Так

⁴⁷ URL: <https://www.desjardins.com/ca/about-us/investor-relations/annual-quarterly-reports/desjardins-group/2015-annual-report/2015-highlights/detailed-financial-reports/index.jsp#tiroir-bilan>

на рынок вышли «Уолмарт Кэнада бэнк» (Walmart Canada Bank) (теперь, с целью оптимизации, перерегистрирован как иностранный банк), «Кэнэдиен таер бэнк» (Canadian Tire Bank), «Президентс чойс бэнк» (President's Choice Bank), «Банк оф Токио-Митсубиши» (Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ)⁴⁸ и тд. Хотя доля их и не велика, она, все же, очень медленно растет.

2.3.2 Страховые компании

Рынок страхования Канады имеет ряд схожих черт с банковской системой. Самое главное - это высокая степень концентрации капитала. Активная фаза консолидации наблюдалась в 1990-х годах, и среди поглощаемых компаний в основном выступали иностранные игроки. Тем самым национальные компании не только смогли усилить свои позиции внутри страны, но и вступили в «клуб» транс-национальных компаний. Основные иностранные рынки - Азия, США, и Латинская Америка. Если говорить о компаниях страхования жизнедеятельности, то в 2013 году, иностранные рынки приносили им 41% от общего количества страховых премий⁴⁹, а количество клиентов за рубежом составляло 45 миллионов – больше чем все население Канады (в Канаде 28 миллионов канадцев пользуются данными услугами). Стоит отметить, что национальные страховые компании продолжают серьёзно доминировать, хотя и появились крупные международные компании. 86 % активов индустрии приходится на местные фирмы.

Объем активов всей страховой индустрии, по расчетам, основанным на данных представленных в отчете за 2015 год, составляют более 970 млрд кан. дол. что эквивалентно 8,3% активов финансовой системы. Если рассматривать страховых компании по видам деятельности, то их можно

⁴⁸ URL: <http://www.osfi-bsif.gc.ca/Eng/wt-ow/Pages/wwr-er.aspx?sc=1&gc=1&ic=2#WWRLink112>

⁴⁹URL: [https://www.clhia.ca/domino/html/clhia/clhia_lp4w_lnd_webstation.nsf/resources/Industry+Fact+Sheet+PDF/\\$file/Industry_FactSheet_International_EN.pdf](https://www.clhia.ca/domino/html/clhia/clhia_lp4w_lnd_webstation.nsf/resources/Industry+Fact+Sheet+PDF/$file/Industry_FactSheet_International_EN.pdf)

грубо поделить на 2 примерно равных части: существует чуть больше 51% компании по страхованию имущества и 49 % компаний страхования жизни. В целом же, количество представленных на рынке компаний сокращается - их количество в 2014 году сократилось на 4% и составило 329 компаний⁵⁰.

Далее приведу топ компаний из каждой из основных сферы деятельности страховых компаний (Страхование Имущества от несчастных случаев; Страхование Жизни).

Сектор имущественного страхования в Канаде по своим активам значительно уступает сфере страхования жизни. Можно утверждать, что банки в этом секторе имеют наименьшее влияние, так что концентрация капитала здесь ниже, чем в остальных отраслях. К тому же здесь наблюдается более высокая роль иностранных компаний. Среди компаний страхования имущества, по последним доступным статистическим данным, на 2014 год, по объему активов можно выделить

- «Интакт Иншуранс Кампани» INTACT INSURANCE COMPANY с активами 16 млрд кан.дол.
- «Лойдс Андеррайтерс»(LLOYD'S UNDERWRITERS) с активами 8 млрд кан. дол. (филиал английской банковской группы)
- «Секьюрити Нешенал Иншуранс Кампани»(SECURITY NATIONAL INSURANCE COMPANY) с активами 7,7 млрд кан. Дол⁵¹

Компании по страхованию жизни намного более крупные в сравнении со своими «коллегами», и поэтому намного более известны в мире. Примечательно, что здесь шестерка самых крупных компаний рынка сконцентрировали 60 % активов – на 2014 год, 8,3 млрд кан дол из 13,7 млрд. Топ компаний здесь может варьироваться исходя из критериев, так как многие из компаний представлены шире в мире, нежели в самой

⁵⁰ URL: https://www.fSCO.gov.on.ca/en/about/annual_reports/Documents/suptreport-2014.pdf стр 2

⁵¹ URL: https://www.fSCO.gov.on.ca/en/about/annual_reports/Documents/suptreport-2014.pdf

Канаде, что вызовет ошибку в определении наиболее крупных из них. Поэтому перечислю наиболее важные из всех:

- «Мэнюлайф Иншуранс» (Manulife Financial) исторически является самым большим и самым узнаваемым брендом среди компаний страхования жизни. Входит в 10-ку самых крупных компаний Канады по всем индустриям. Ее консолидированная прибыль составила более 40 млрд в 2014 году, однако большинство было получено на иностранных рынках – например, 4,7 млрд в США⁵².
- Второй наиболее примечательный гигант рынка страхования «Грейт-Вест Лайфко Инк» – (Great-West Lifeco, Inc.). В Канаде компания зарабатывает больше всего – 2,7 млрд кан. дол., но при этом ее дочерние компании имеют доминирующие позиции на многих рынках Азии и Европе. Стоит также отметить, что компания предлагает наиболее широкий выбор финансовых услуг, по сравнению с конкурентами, в том числе и инвестиционные услуги, это также наиболее сильный игрок рынка перестрахования.
- «Сан Лайф Эшуранс Кампани Оф Канада» (Sun Life Assurance Company Of Canada) с активами 191 млрд кан. дол. и общими доходами 19,5 млрд кан. дол. занимает третье место среди канадских компаний по страхованию жизни по размеру активов, также хорошо представлена и на рынке США и Азии, особенно в Индии, Китае и Филиппинах, где занимает лидирующие позиции. В частности, она относится к числу крупнейших иностранных страховых компаний в Китае и Индии.
- «Мануфактурерс Лайф Иншуранс Кампани» (The Manufacturers Life Insurance Company) с активами 163 млрд кан. дол. Интересно, что при этом доходы данной компании в Канаде в 2,5 раза выше, чем у более крупной «Сан Лайф» – 3,6 млрд кан.дол.

⁵² URL: <http://www.investopedia.com/articles/markets/091615/6-biggest-life-insurance-companies-canada.asp>

- И хоть на самом деле есть и более крупные компании, считаю необходимым отметить уже упоминавшуюся группу «Дэжардан» (Desjardins Financial Security Life Assurance Company) с активами 30 млрд кан. дол⁵³.

Иностранные компании не могут составить серьезной конкуренции национальным финансовым институтам, наиболее примечательные, помимо упомянутых выше, из них американская «Стейт Фарм» (State Farm Mutual Automobile Insurance Company) «Стандард лайф» (Standard Life), немецкая «Мюник реиншурэнс» (Munich Reinsurance), и швейцарская «Свисс реиншурэнс» (Swiss Reinsurance) и немецкая «Алианс Глобал Риск» (Allianz Global Risks Us Insurance Company).

2.3.3 Управление инвестиционными фондами и инвестиционные дилеры

Инвестиционный бизнес в Канаде широко представлен игроками всех остальных финансовых индустрий. Он отличается меньшей концентрацией капитала, чем банковский сектор, и, так же как и сектор имущественного страхования, меньше всего подвергся реформам в 1980-1990х годах. Здесь можно видеть дочерние компании почти всех Банков и страховых компаний, а также множество иностранных игроков. Однако в последние годы все же существует тенденция к концентрации капитала в руках банков путем агрессивной политики слияний и поглощений. Нужно сказать, что данный вид финансовых учреждений высоко востребован в Канаде. Услугами фондов пользуется треть всех канадцев, и по состоянию на 2015 год, Канадцы инвестировали 1219 млрд кан. дол. в инвестиционные фонды открытого типа⁵⁴. Рост инвестиций населения вырос с 1990 года в 10 раз. В настоящее время главная тенденция на рынке инвестиционно-банковских и брокерских услуг – это абсолютное доминирование коммерческих

⁵³ URL: https://www.fsco.gov.on.ca/en/about/annual_reports/Documents/suptreport-2014.pdf

⁵⁴ URL: <https://www.ific.ca/wp-content/uploads/2016/01/2015-Annual-Report-to-Members.pdf/12660/>

банков. Не случайно среди шести наиболее прибыльных и больших по активам организаций, все принадлежат Коммерческим банкам «большой шестерки». Третей по доходам компанией в этом секторе на сегодняшний день является «БиЭМО Несбит Бернс» (ВМО Nesbitt Burns), дочерняя структура «Бэнк Оф Монреаль», доходы которого, в 2012 году оказались ниже, чем у лидеров отрасли «ЭрБиСи Кэпитал Маркетс» (RBC Capital Markets) и «Скотиа Капитал» (Scotia Capital)⁵⁵.

Сфера размещения акций остается сравнительно независимой, в эту отрасль коммерческие банки не смогли, а может и не захотели, заходить. Основными лидерами здесь являются «Джи-Эм-Пи Кэпитал» (GMP Capital) и «Кэнаккорд Дженьюти» (Canaccord Genuity), а также ряд международных инвестиционных банков, например «СитиБанк» (CityBank). Стоит также отметить активную интервенцию крупнейших американских банков во все вышеперечисленные отрасли.

⁵⁵URL: <http://www.theglobeandmail.com/report-on-business/rob-magazine/top-1000/rankings-by-industry/article12870820/>

Заключение

Исследование особенностей развития финансового сектора Канады и анализ современного положения дел на рынке финансовых услуг страны позволяют отметить несколько ключевых моментов, важных для понимания канадской специфики.

С помощью исследования развития финансовой индустрии Канады и анализа положения современных компаний, мне удалось показать несколько наиболее важных критериев функционирования канадской финансовой системы, а также показать ее специфику. Канадский финансовый сектор показывает себя с лучшей стороны уже на протяжении многих десятилетий. Характерные особенности системы сформировались еще в 50-х годах прошлого века:

Высокий уровень концентрации капитала (92% всех активов банковской системы принадлежали 5 коммерческим банкам).

Надежность системы была главной целью государства, что подтверждалось отсутствием банкротств и серьезных кризисов на рынке, начиная с великой депрессии.

Жесткий контроль иностранных финансовых организаций, протекционистские меры, по усилению позиций национальных финансовых институтов.

Сегодня, современная канадская финансовая система характеризуется лидирующей ролью коммерческих банков (67 % всех активов⁵⁶) и, в меньшей степени, страховых компаний. Банковская система признана наиболее эффективной в мире, а по надёжности занимает первое место, по мнению таких авторитетных международных организаций как МВФ⁵⁷. Пять ведущих канадских банка входят в топ 20 самых надежных

⁵⁶ URL: <http://www5.statcan.gc.ca/cansim/a47>

⁵⁷ URL: <http://www.cba.ca/en/media-room/50-backgrounders-on-banking-issues/657-changes-to-canadas-mortgage-market#anchor0>

банков мира по рейтингу Блумберг.⁵⁸ Рост отличных от коммерческих банков финансовых институтов немного вырос за последние десять лет, что объясняется проводимой политикой «либерализации» сектора. Канадские власти не только не боятся вмешиваться в деятельность финансовой системы на «макроуровне», но и активно участвуют в делах частных компаний, как это бывает в случае слияний крупных игроков рынка. Поэтому стране удалось избежать создания чрезмерно больших компаний, что позволяет эффективно управлять рисками и гибко отвечать вызовам рынка.

Отдельного внимания заслуживает успешная деятельность канадских финансовых компаний, особенно страховой и банковской сферы на иностранных рынках. Исторически, наиболее важными и прибыльными зарубежными регионами для канадской финансовой системы были страны карибского бассейна и США, однако в последние годы к ним добавились страны Азиатско-Тихоокеанского региона.

При этом компании сохраняют лидирующие позиции на национальном рынке финансовых услуг, успешно конкурируя с зарубежными финансовыми институтами, в том числе с лидером мирового финансового рынка - США. Иностранным компаниям удалось закрепиться лишь в отдельных нишах, таких как инвестиционные и трейдерские услуги, но их доля в индустрии постепенно ослабевает в пользу национальных институтов.

По результатам проведенного мною исследования, я могу заключить, что серьезной потребности в трансформации финансовой, и в частности, банковской системы в Канаде на данный момент нет. Политика правительства доказала свою эффективность, показав преимущества государственного регулирования рынка. По моему мнению, не существует причин для серьезного изменения структуры в краткосрочном или

⁵⁸URL: http://www.international.gc.ca/investors-investisseurs/assets/pdfs/download/Financial_Services.pdf
Bloomberg Markets. World's Strongest Banks. Стр 2

среднесрочном периоде, ведь финансовая система устраивает всех ее участников – население Канады, частные финансовые организации и государственные институты. По моему мнению, страна и дальше выберет путь «мягкого» эволюционного развития и сохранит присущие национальные тенденции.

Приложения:

График 1)

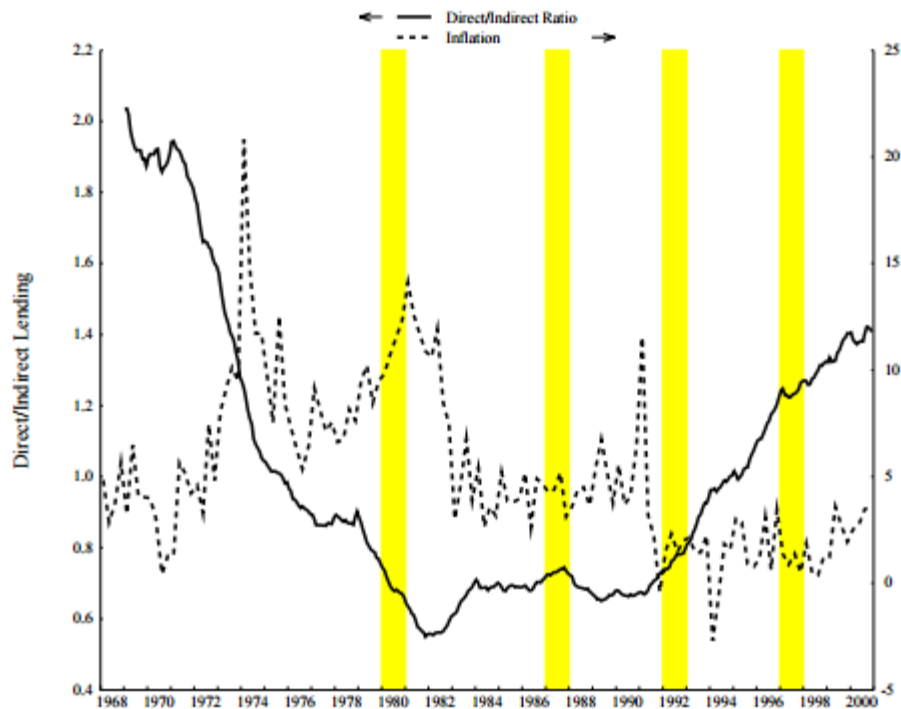
URL: <http://publications.gc.ca/Collection/FB3-2-104-26E.pdf> стр 6

График 2)

URL: <http://publications.gc.ca/Collection/FB3-2-104-26E.pdf> стр 3

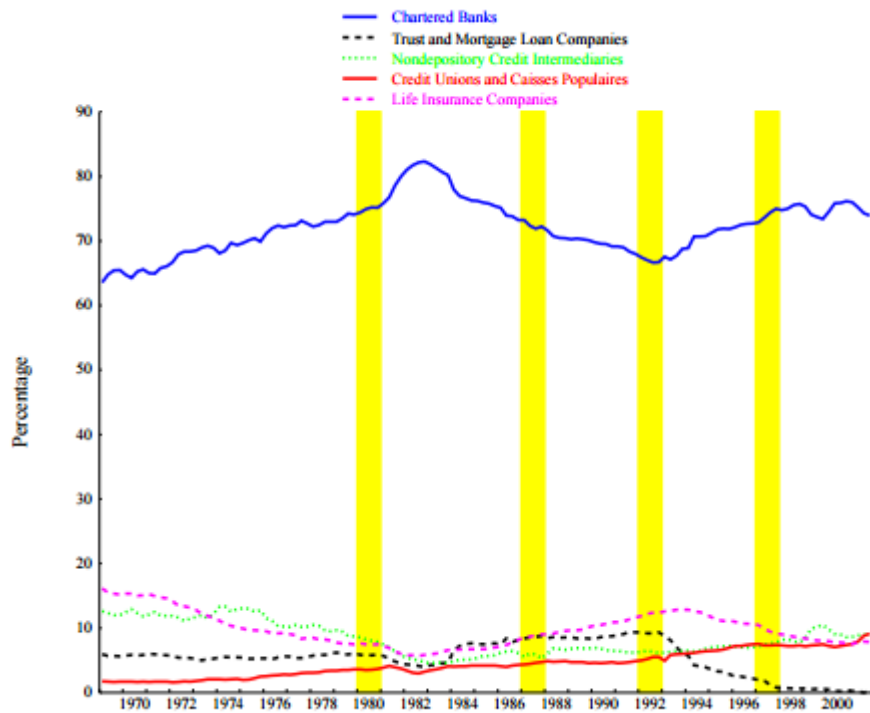


График 3)

URL: <http://www.bankofcanada.ca/wp-content/uploads/2010/06/daniele.pdf>

стр7

Foreign Bank Subsidiaries and Foreign Bank Branches: Total Assets

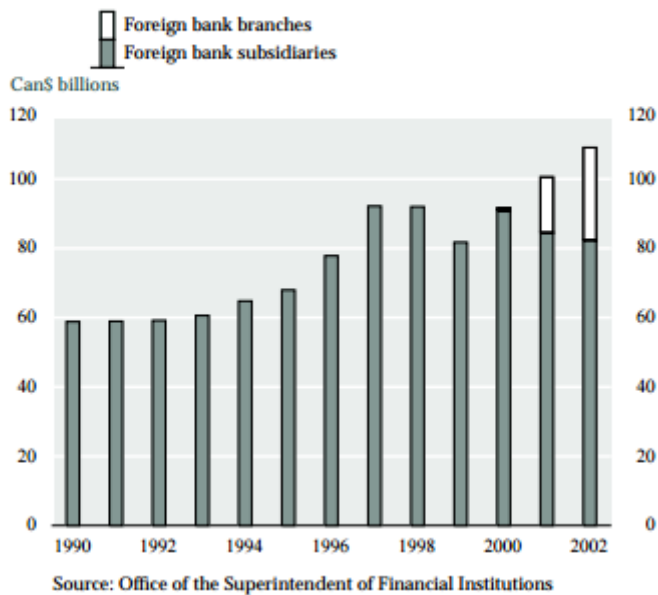
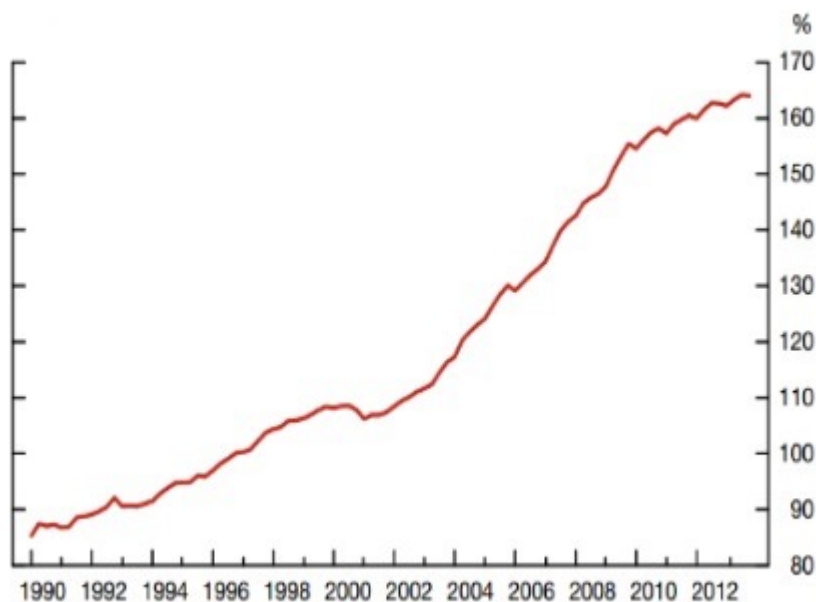


График 4)

URL: <http://www.bankpedia.org/index.php/en/89-english/c/23915-canadas-financial-system-among-federal-regulation-and-economic-crisis-strengths-and-vulnerabilities-encyclopedia>

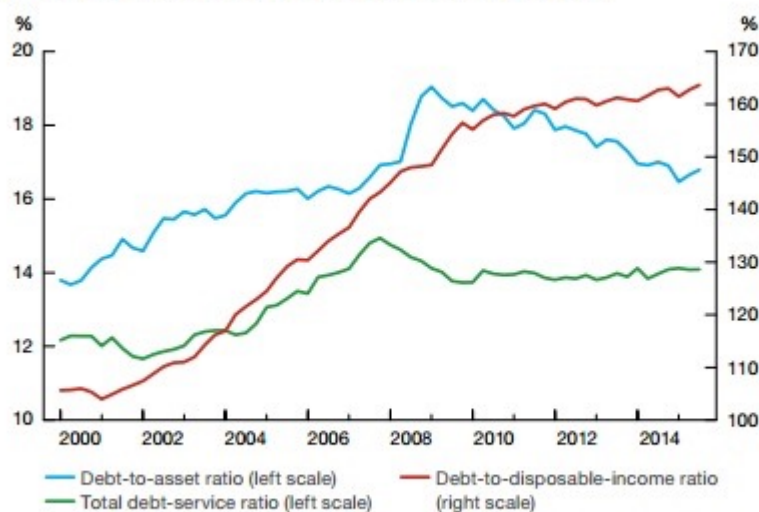
Tab. 3_ Elevated level of Canadian household indebtedness



Source: Statistics Canada

График 5) URL: <http://www.bankofcanada.ca/wp-content/uploads/2015/12/fsr-december2015.pdf> стр 11

Chart 7: The debt-to-income ratio continues to edge higher



Sources: Statistics Canada and Bank of Canada calculations

Last observation: 2015Q3

График 6)

URL: <http://www.bankofcanada.ca/wp-content/uploads/2015/12/fsr-december2015.pdf> стр 42

Chart 9: Mortgage delinquencies

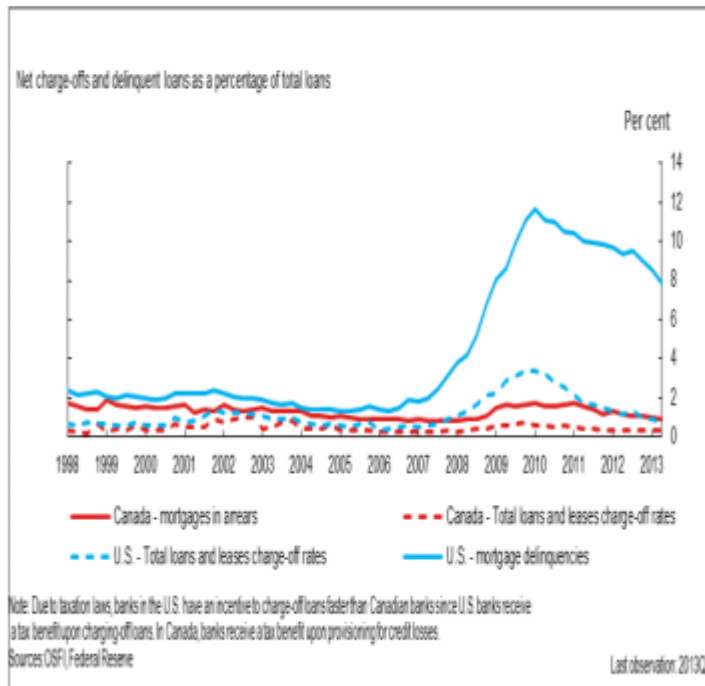
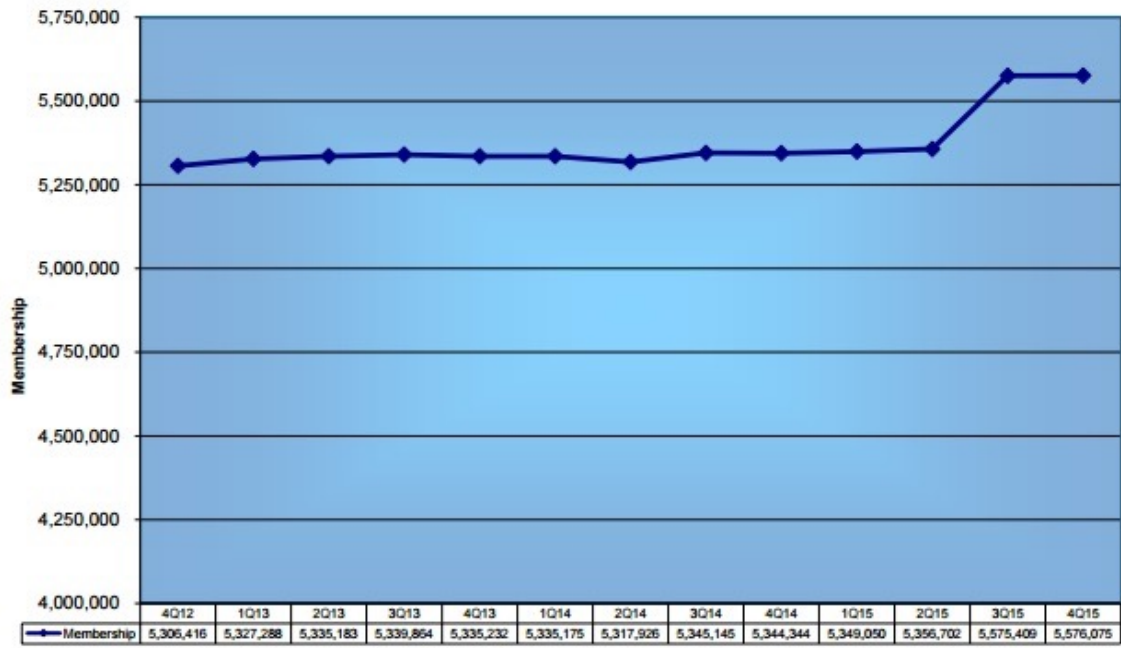


График 7) URL: http://www.cucentral.ca/FactsFigures/4Q15SystemResults_15-Mar-16.pdf



Список литературы:

1. Вулфел Ч. Дж. Энциклопедия банковского дела и финансов/Ч. Дж. Вулфел; ЗАО "Корпорация Федоров". — Самара, 2003. — 1584 с.
2. Деньги. Кредит. Банки: Учебник для вузов / Е.Ф. Жуков, Л.М. Максимова, А.В. Печникова и др.; Под ред. проф. Е.Ф. Жукова" — М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1999. — 622 с
3. Казак Анастасия Геннадьевна Поглощения и слияния в современной экономике // Проблемы Науки. 2014. №11 (29).
4. Петрова Вера Владимировна Зарождение и развитие банковской системы Канады // Известия СПбУЭФ. 2007. №2.
5. Рабаданова Д. А., Магомедова З. Х. Особенности организации банковского надзора в зарубежных странах // Наука и современность. 2012. №16-2.
6. Трофимов К. Т. Банки Канады и России: уроки возможны? // Ленинградский юридический журнал. 2010. №4.
7. Экономика и политика Канады / Научный редактор – Зав. Отделом Канады Института США и Канады РАН к.э.н В. И. Соколов. – Издательство ИНФО-ДА – Москва, 2013
8. Jason Heath, October 23, 2015, Where to get good investment advice even if you don't have a lot of capital, URL: <http://business.financialpost.com/personal-finance/family-finance/millennial-money/where-to-get-good-investment-advice-even-if-you-dont-have-a-lot-of-capital>
9. The Cooperative Capital Markets Regulatory System, About, URL: <http://ccmr-ocrmc.ca/about/>
10. Provincial and territorial governments, MEMORANDUM OF AGREEMENT REGARDING THE COOPERATIVE CAPITAL MARKETS REGULATORY SYSTEM, URL: <http://ccmr-ocrmc.ca/wp-content/uploads/moa-04162015-en.pdf>

11. C. A. CURTISS, "Banking", in W. Stewart WALLACE, ed., *The Encyclopedia of Canada*, Vol. I, Toronto, University Associates of Canada, 1948, 398p., pp. 151-164
12. Bank Act (S.C. 1991, c. 46), Act current to 2016-04-12 and last amended on 2016-03-05. URL: <http://laws-lois.justice.gc.ca/eng/acts/B-1.01/>
13. Princeton University Press, *If Stable and Efficient Banks Are Such a Good Idea, Why Are They So Rare?* URL: <http://press.princeton.edu/chapters/s10177.pdf>
14. Christian Calmès, Bank of Canada Working Paper 2004-26, July 2004, *Regulatory Changes and Financial Structure: The Case of Canada*, Monetary and Financial Analysis Department Bank of Canada Ottawa, Ontario, Canada K1A 0G9 URL: <http://publications.gc.ca/Collection/FB3-2-104-26E.pdf>
15. Blayne Haggart, Alexandre Laurin, Economics Division
Geoffrey Kieley, Margaret Smith, Law and Government Division
Marion G. Wrobel, Senior Analyst, BILL C-8: AN ACT TO ESTABLISH THE FINANCIAL CONSUMER, AGENCY OF CANADA, AND TO AMEND CERTAIN ACTS IN RELATION TO FINANCIAL INSTITUTIONS, 14 February 2001, URL: <http://publications.gc.ca/Collection-R/LoPBdP/LS/371/c8-e.htm>
16. Fuchun Li, *Testing for Financial Contagion with Applications to the Canadian Banking System*, Working Paper/Document de travail 2009-14, URL: http://publications.gc.ca/collections/collection_2009/banque-bank-canada/FB3-2-109-14E.pdf
17. *Evolution of the Canadian Banking System Since Confederation*, URL: http://publications.gc.ca/collections/collection_2014/bcp-pco/CP32-51-1986-4-eng.pdf
18. *The Bank's History*, URL: <http://www.bankofcanada.ca/about/history/>
19. Charles Freedman, *The Canadian Banking System*, March 1998, URL: <http://www.bankofcanada.ca/wp-content/uploads/2010/01/tr81.pdf>

20. Jason Allen and Walter Engert, Department of Monetary and Financial Analysis, Efficiency and Competition in Canadian Banking, URL: <http://www.bankofcanada.ca/wp-content/uploads/2010/06/allen-engert.pdf>
21. Fred Daniel, Department of Monetary and Financial Analysis, Recent Changes to Canada's Financial Sector Legislation, URL: <http://www.bankofcanada.ca/wp-content/uploads/2010/06/daniele.pdf>
22. Bank of Canada, Financial System Review, December 2012, URL: <http://www.bankofcanada.ca/wp-content/uploads/2012/12/fsr-1212.pdf>
23. Neville Arjani and Graydon Paulin, Discussion Paper/Document d'analyse 2013-4 Lessons from the Financial Crisis: Bank Performance and Regulatory Reform, URL: <http://www.bankofcanada.ca/wp-content/uploads/2013/12/dp2013-04.pdf>
24. Bank of Canada , FINANCIAL SYSTEM REVIEW, December 2015, URL: <http://www.bankofcanada.ca/wp-content/uploads/2015/12/fsr-december2015.pdf>
25. BANK OF CANADA, ANNUAL REPORT, 2015, URL: <http://www.bankofcanada.ca/wp-content/uploads/2016/03/annualreport2015.pdf>
26. Bank of Canada, Business Outlook Survey Results of the Spring 2016 Survey, Vol. 13.1, 1 April 2016, URL: <http://www.bankofcanada.ca/wp-content/uploads/2016/04/bos-spring2016.pdf>
27. CANADA'S FINANCIAL SYSTEM AMONG FEDERAL REGULATION AND ECONOMIC CRISIS. STRENGTHS AND VULNERABILITIES (ENCYCLOPEDIA), URL: <http://www.bankpedia.org/index.php/en/89-english/c/23915-canadas-financial-system-among-federal-regulation-and-economic-crisis-strengths-and-vulnerabilities-encyclopedia>
28. Canadian Underwriter, Bank Act review proposals now before Parliament, November 29, 2006, URL: <http://www.canadianunderwriter.ca/insurance/bank-act-review-proposals-now-before-parliament-1000059137/>

29. DB 251 - PUBLIC - DATABASE OF DOMESTIC BANKS' ANNUAL RESULTS URL: <http://www.cba.ca/en/media-room/50-backgrounders-on-banking-issues/122-contributing-to-the-economy>

30. Fast Facts About the Canadian Banking System 14 March 2016 URL: <http://www.cba.ca/en/media-room/50-backgrounders-on-banking-issues/657-changes-to-canadas-mortgage-market#anchor0>

31. Global Banking Regulations and Banks in Canada Last modified: 09 November 2015 URL: <http://www.cdic.ca/en/newsroom/financial-reports/Documents/AR2015/AR2015.pdf>

32. CDIC 2015 ANNUAL REPORT URL: http://www.cucentral.ca/FactsFigures/4Q15SystemResults_15-Mar-16.pdf

33. Largest 100 Credit Unions / Caisses Populaires Fourth Quarter 2015 URL: http://www.cucentral.ca/FactsFigures/top100-4Q15_5-Apr-16.pdf

34. 2014 National Financial Literacy Conference Summary Report on Roundtable Discussions November 28, 2014 URL: <http://www.fcac-acfc.gc.ca/Eng/financialLiteracy/initiativesProjects/events/Documents/NationalConferenceFinancialLiteracy2014-FinalReport.pdf>

35. Canada's Financial Services Sector Canada's Banks Updated Version (August 2002) URL: http://www.fin.gc.ca/toc/2002/bank_-eng.asp

36. Evolution of Canadian Banks URL: http://www.industrialists.ca/?page_id=41

37. URL: http://www.international.gc.ca/investors-investisseurs/assets/pdfs/download/Financial_Services.pdf

38. The 6 Biggest Life Insurance Companies in Canada (GWO.TO, SLF) By J. William Carpenter URL: <http://www.investopedia.com/articles/markets/091615/6-biggest-life-insurance-companies-canada.asp>

39. OSFI Annual Report 2014-2015 URL: <http://www.osfi-bsif.gc.ca/Eng/Docs/ar-ra/1415/eng/ar1415.pdf>

40. Foreign Bank Branches URL: <http://www.osfi-bsif.gc.ca/Eng/fi-if/dti-id/fbb-sbe/Pages/default.aspx>
41. Toronto: Home to the world's soundest banks URL: http://www.tfsa.ca/resources/pdf/TFSA_Sector_Fact_Sheet_Banking_2015.pdf
42. Fifteen top Canadian equity funds JACQUELINE NELSON URL: <http://www.theglobeandmail.com/globe-investor/investment-ideas/number-cruncher/canadian-energy-sector-fuelled-fund-gains/article17997910/>
43. TOP 1000 Canada's top companies by industry The Globe and Mail
Published Wednesday, Jul. 03, 2013 URL: <http://www.theglobeandmail.com/report-on-business/rob-magazine/top-1000/rankings-by-industry/article12870820/>
44. Bank Act Amendments Address Priority as Between Bank Act and PPSA
Security Interests Friday, September 14, 2012 URL: <http://www.wildlaw.ca/resource-centre/legal-updates/2012/bank-act-amendments-address-priority-as-between-bank-act-and-ppsa-security-interests/>
45. Trust and mortgage loan companies excluding bank trust and mortgage
subsidiaries: quarterly statement of assets and liabilities, end of period,
Bank of Canada quarterly (dollars x 1,000,000) URL: <http://www5.statcan.gc.ca/cansim/a26?lang=eng&id=1760028>
46. William Thomas Easterbrook, Hugh G. J. Aitken. © University of
Toronto Press 1988 Toronto URL: https://books.google.ru/books?id=QjmE2bSRzEUC&printsec=frontcover&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false
47. September 2014 Life and Health Insurance Industry Fact Sheet URL:
[https://www.clhia.ca/domino/html/clhia/clhia_lp4w_lnd_webstation.nsf/resources/Industry+Fact+Sheet+PDF/\\$file/Industry_FactSheet_International_EN.pdf](https://www.clhia.ca/domino/html/clhia/clhia_lp4w_lnd_webstation.nsf/resources/Industry+Fact+Sheet+PDF/$file/Industry_FactSheet_International_EN.pdf)
48. September 2014 Life and Health Insurance Industry Fact Sheet URL:
https://www.clhia.ca/domino/html/clhia/clhia_lp4w_lnd_webstation.nsf/

- resources/Industry+Fact+Sheet+PDF/\$file/
Industry_FactSheet_OverviewSuccess_EN.pdf
49. Life and Health Insurance Industry Fact Sheet URL: [https://www.clhia.ca/domino/html/clhia/clhia_lp4w_lnd_webstation.nsf/resources/Industry+Fact+Sheet+PDF/\\$file/Industry_FactSheet_Toronto_EN.pdf](https://www.clhia.ca/domino/html/clhia/clhia_lp4w_lnd_webstation.nsf/resources/Industry+Fact+Sheet+PDF/$file/Industry_FactSheet_Toronto_EN.pdf)
50. Industry Fact Sheets URL: https://www.clhia.ca/domino/html/clhia/CLHIA_LP4W_LND_Webstation.nsf/page/5B3935B0F9C69D958525780E00663F23?OpenDocument
51. Annual Financial Report of the Government of Canada
Fiscal Year 2014–2015 URL: <https://www.fin.gc.ca/afr-rfa/2015/afr-rfa-eng.pdf>
52. Annual Report 2013–14 URL: https://www.fsco.gov.on.ca/en/about/annual_reports/Documents/2013-2014-ar.pdf
53. Superintendent's Report on Insurance 2014 URL: https://www.fsco.gov.on.ca/en/about/annual_reports/Documents/suptreport-2014.pdf
54. The Voice of Canada's Investment Funds Industry URL: <https://www.ific.ca/en/articles/who-we-are-our-industry/>
55. Report to members 2015 | joint message from board chair and president/ceo URL: <https://www.ific.ca/wp-content/uploads/2016/01/2015-Annual-Report-to-Members.pdf/12660/>
56. IFIC Industry Overview | December 2015 URL: <https://www.ific.ca/wp-content/uploads/2016/01/IFIC-Industry-Overview-December-2015.pdf/12638/>
57. Bank Failures, Financial Restrictions, and Aggregate Fluctuations:
Canada and the United States, 1870-1913*
Stephen D. Williamson t Associate Professor Department of Economics
University of Western Ontario URL: <https://www.minneapolisfed.org/research/qr/qr1332.pdf>

58. Victoria Graham, Kashif Zaman, Stephen D.A. Clark, Nov 30, 2011
Canadian Government Introduces Amendments to Bank Act URL: <https://www.osler.com/en/resources/regulations/2011/canadian-government-introduces-amendments-to-bank>
59. Renee Haltom, “Why Was Canada Exempt from the Financial Crisis?”
URL: https://www.richmondfed.org/~media/richmondfedorg/publications/research/econ_focus/2013/q4/pdf/feature2.pdf