

Турция: созвездие лиры

Особенность банковской системы Турции — развитый рынок исламских продуктов. Сконструированы они таким образом, чтобы избежать прямого начисления процента, запрещенного законами шариата.

Развивающаяся экономика

Турция — одна из наиболее динамично развивающихся мировых экономик. Темпы роста ВВП Турции в благоприятные годы были выше аналогичных показателей развитых стран. С другой стороны, в кризисный 2009 год¹ замедление ее развития оказалось менее значительным по сравнению с другими государствами. Прогнозируется, что текущие темпы роста в среднесрочной перспективе сохранятся: по данным МВФ,² уровень показателя в 2013–2017 годах составит 4,1% в постоянных ценах.

Налоговая нагрузка на бизнес в Турции — одна из самых низких среди стран ОЭСР. При этом государственные налоговые доходы в 2011 году составили 25% ВВП. Для сравнения: среднее значение показателя по странам ОЭСР — 35%. Ставка налога на доходы корпораций в 2012 году не превысила 20% при среднем значении по странам ОЭСР — 25%.³

Другой важный фактор, обуславливающий развитие сегмента банковских услуг, — низкий уровень задолженности государственного, потребительского и корпоративного секторов. Так, уровень государственной задолженности снизился с 77% (в кризисном 2001 году) до 39% ВВП в 2011 году.⁴ Среди других позитивных факторов — невысокая насыщенность рынка банковскими услугами. Кроме того, доля молодого населения здесь значительна: на конец 2011 года удельный вес жителей Турции в возрасте 20–59 лет достигла 55%, людей старше 60 — лишь 12%. Таким образом, пенсионная нагрузка на государственный бюджет является низкой. А вот уровень трудоспособного населения достаточно высок — экономическая активность составляет 50%.⁵ При этом стоимость трудовых ресурсов в сравнении с европейскими странами является низкой.

Еще один фактор, способствующий развитию финансового сектора, — реализация комплекса государственных мер по формированию международного финансового центра (МФЦ) в Стамбуле. Стратегическая программа создания МФЦ предусматривает осуществление комплекса мер по следующим направлениям:⁶ реформирование юридической системы, системы арбитража и медиации; совершенствование национального законодательства в целях содействия развитию МФЦ; расширение информационной прозрачности финансовых рынков; меры по возврату на внутренний рынок ряда финансовых продуктов (лизинг, факторинг, займы ценными бумагами), а также по развитию новых финансовых про-

дуктов и услуг (муниципальные ценные бумаги, деривативы и др.); совершенствование налогового законодательства в целях стимулирования финансовых операций, публичных размещений ценных бумаг в Турции; развитие технологической и коммуникационной инфраструктуры, организационной структуры координации проекта МФЦ; подготовка кадров и привлечение зарубежных специалистов и др.

В то же время турецкой экономической и финансовой системе свойственны риски неустойчивости финансовой системы на фоне дефицита текущего счета платежного баланса, который в 2011 году составил 10% ВВП (51 место среди 186 стран⁷). Это несмотря на сбалансированный госбюджет в течение последних лет — величина дефицита не превышала 3% ВВП в течение 2005–2012 годов.⁸ Другой существенный риск — высокие темпы инфляции: 10,4% в 2011 году (или 32 место среди 186 стран мира⁹), что в определенной мере связано с политикой стабилизации курса лиры при открытом счете капитала.

Еще один риск, свойственный экономике Турции, — высокая вероятность волатильности зарубежных иностранных инвестиций в финансовый сектор при небольшой величине международных резервов (в пределах 10% ВВП) в 2012 году. Особенностью национальной экономики Турции является ее зависимость от ситуации на рынках Европы: от потребительского спроса в ЕС и европейских инвестиций в турецкую экономику. Таким образом, риск переноса кризисных явлений на экономику Турции в случае ухудшения финансовой ситуации на европейских рынках является высоким.

Существенными являются также политические риски, в частности, вероятность участия Турции в ближневосточных конфликтах.

Дальнейшее развитие экономики Турции в целом и сектора банковских услуг во многом определяет макроэкономическая ситуация на европейском рынке, а также способность правительства диверсифицировать структуру как экспорта, так и иностранных инвестиций. Кроме того, важным фактором является грамотная денежно-кредитная и финансовая политика, формирующая стабильность внутренней финансовой системы и условия для дальнейшего роста экономики.

Основные игроки

Турецкая система кредитных организаций характеризуется высокой финансовой устой-



Анна ЛЕВЧЕНКО,
к.э.н., заместитель
начальника отдела
финансового инжиниринга
ИК «Еврофинансы»

чивостью, то есть низкими показателями просроченных кредитов в портфелях банков, относительно высокими показателями достаточности капитала (табл. 1).

Операции на банковском рынке осуществляют три типа кредитных организаций: коммерческие (deposit banks), кооперативные (исламские) банки (participation banks) и инвестиционные (development/investment banks). Доминируют коммерческие банки — на их долю приходится более 90% активов, депозитов, а также предоставленных суд всего сектора (табл. 2). Основные направления деятельности этой группы участников рынка — прием депозитов и выдача кредитов от своего имени и за свой счет.

Кооперативные (исламские) банки предоставляют потребительские кредиты и осуществляют сбор средств юридических и физических лиц на два вида счетов, предусмотренных законом о банковской деятельности Турции.¹⁰ Это специальные текущие счета (special current accounts) и совместные счета своих участников (participation accounts), оба вида открывают только в кооперативных банках. Особенность первых счетов — в возможности клиентов в любой момент полностью или частично снимать с них средства, однако выплата процентов при этом не предусматривается. Особенность вторых — в привлечении средств клиентов на условиях их участия в финансовом результате от деятельности кооперативных банков (выплата доходов или распределение убытков между участниками). Выплата фиксированной суммы денежных средств владельцам совместных счетов не предусматривается и гарантии возврата первоначального вклада не предоставляются.

УСТОЙЧИВОСТЬ БАНКОВ ТУРЦИИ — ВЫСОКАЯ

Табл. 1. Финансовая устойчивость банков Турции на конец 2011 года, %

ПОКАЗАТЕЛЬ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ	СРЕДНЕЕ ПО РАЗВИТЫМ СТРАНАМ	СРЕДНЕЕ ПО РАЗВИВАЮЩИМСЯ СТРАНАМ	ТУРЦИЯ
Капитал к активам, взвешенным с учетом риска	14,6	17,4	16,5
Капитал к активам	7,1	11,2	11,7
Резервы на возможные потери по ссудам, %	49	98	79
Доля просроченных кредитов в общей сумме кредитов, %	6	6	3

Источник: показатели Bank Regulatory Capital to Risk-Weighted Assets, Bank Capital to Assets, Bank Provisions to Nonperforming Loans, Bank Nonperforming Loans to Total Loans. IMF, Financial Soundness Indicators, October 2012.

Третья группа — банки развития и инвестиционные банки. Пассив этих участников рынка формируется из средств, предоставленных учредителями (акционерами), а также из заемных средств. Такие банки не имеют права принимать депозиты и аккумулировать средства участников (participation funds). Основные виды их деятельности, в соответствии с законом о банковской деятельности,¹¹ — это предоставление кредитов и выполнение функций, предусмотренных специальными законами. Фактически же инвестиционные банки осуществляют преимущественно инвестиционные банковские операции, а банки развития — предписанные законодательством функции.

Так, крупнейший государственный банк развития Türk Eximbank является официальным кредитным экспортным агентством Турции и оказывает финансовую поддержку экспортерам в форме кредитов, гарантий и страховых продуктов. Особенностью правового статуса института является поступление части средств на обеспечение деятельности банка из госбюджета. Казначейство Турции обязано покрывать расходы этого экспортного агентства в отношении кредитной, страховой деятельности и представления гарантий, вызванные политическими рисками.

Национальное банковское законодательство Турции предусматривает возможность проведения операций на банковском рынке финансовыми холдинговыми компаниями (большая часть дочерних компаний которой являются кредитными или финансовыми организациями, как минимум одна из них — кредитная организация).

Банковская система Турции демонстрирует тенденцию снижения количества банков после национального экономического кризиса (2001) и глобального финансового (2007–2008). За период с 2002 года по ноябрь 2012 года показатель уменьшился с 54 до 49.¹² При этом филиальная сеть в системе с конца 2002 года увеличилась более чем в 1,5 раза.¹³ В сравнении с зарубежными странами число банков в Турции невелико. Хотя по количеству коммерческих банков (31) на конец 2011 года Турция занимала 55 место среди 165 стран мира.

Турецкая банковская система является достаточно концентрированной. В тройке крупнейших участников рынка сосредоточено более трети активов, кредитов, депозитов и чистых доходов участников рынка. Крупней-



EAST NEWS

шими банками являются национальные, причем большая их часть характеризуется наличием достаточного объема free float (часть акций в свободном обращении. — Ред.; табл. 3).

Удельный вес госсектора в банковской системе сокращается: с конца 2005 года доля участия государства в этом сегменте уменьшилась с 31 до 25%.¹⁵

Особенностью акционерной структуры турецких банков является наличие в ряде из них крупных акционеров — корпоративных пенсионных фондов (Türkiye İş Bankası, Türkiye Vakıflar Bankası), что не свойственно, например, российским компаниям. Доля данных акционеров может превышать 40%.

Нерезиденты наступают

Нерезиденты владеют банками либо имеют доли владения во всех трех группах турецких банков: коммерческих, кооперативных, инвестиционных. Половина турецких банков находится в полной или мажоритарной зарубежной собственности. Три из четырех кооперативных банков — в мажоритарной собственности зарубежных инвесторов, доля которых в капитале банков составляет 60–80% (табл. 4).

На долю нерезидентов приходится около четверти всех активов банковской системы (данные на март 2012 года), причем с конца

2005 года этот показатель увеличился примерно в два раза.¹⁶ Операции в Турции проводят в основном инвесторы из европейского и ближневосточного регионов. В 11 банках значительна собственность европейских нерезидентов, в 12 — ближневосточных. В мажоритарной российской собственности единственный институт — это DenizBank.

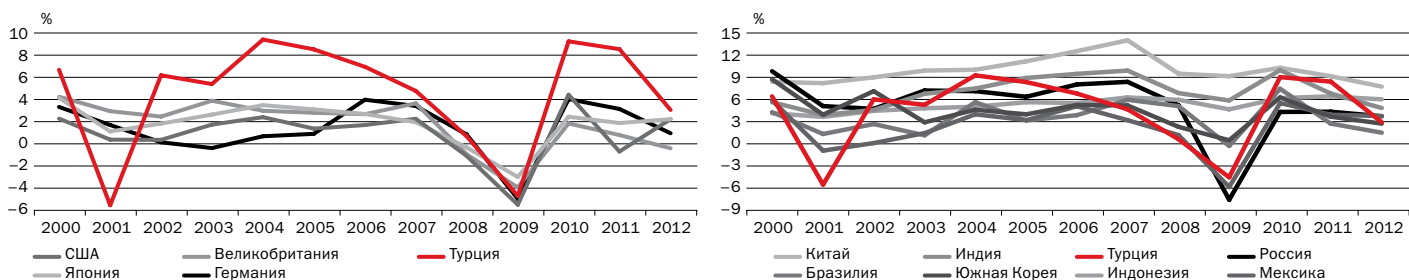
Но зарубежные банки не являются лидирующими финансовыми учреждениями страны. Крупнейший зарубежный банк Турции — Finans Bank — лишь восьмой по величине активов. Турецкая банковская система держится на национальных банках.

Позитивным фактором для зарубежных инвесторов является совершенствование законодательства Турции в сфере повышения прозрачности деятельности компаний, облегчения условий организации бизнеса, гармонизации турецкого и зарубежного законодательства. Так, в июле 2012 года вступил в силу новый Коммерческий кодекс Турции (Turkey Commercial Code), упрощающий процедуру создания новых компаний. В частности, предоставляется право создания новых акционерных обществ с одним учредителем (ранее требовалось наличие нескольких участников).¹⁷

Параллельно с приобретением нерезидентами активов в Турции турецкие банки также

ТЕМПЫ РОСТА ТУРЦИИ В 2010–2012 ГОДАХ — НАИБОЛЕЕ ВЫСОКИЕ

Темпы роста ВВП Турции в сравнении с крупнейшими экономиками (в постоянных ценах)



КОММЕРЧЕСКИЕ БАНКИ ДОМИНИРУЮТ

Табл. 2. Структура банковской системы Турции на конец 2011 года

ВИД БАНКОВ	КОЛ-ВО		АКТИВЫ		ДЕПОЗИТЫ		КРЕДИТЫ	
	ШТ.	%	\$ МЛРД	%	\$ МЛРД	%	\$ МЛРД	%
Коммерческие	31	65	597	92	350	94	331	91
Банки развития	13	27	22	3	—	—	12	3
Кооперативные	4	8	30	5	21	6	20	6
Итого	48	100	648	100	370	100	364	100

Источник: Turkish Banking Sector Interactive Monthly Bulletin. Banking Regulation Supervision Agency.

НАЦИОНАЛЬНЫЕ БАНКИ — КРУПНЕЙШИЕ

Табл. 3. Структура собственности крупнейших банков Турции, 2012 год

№	БАНК	ТИП БАНКА	АКТИВЫ, \$ МЛРД	СТРУКТУРА СОБСТВЕННОСТИ
1	Türkiye İş Bankası A.Ş.	Частный коммерческий	91 673	Isbank Pension Fund (40,73%); Ataturk's Shares ¹⁴ (28,09%); Free Float (31,18%)
2	Türkiye Cumhuriyeti Ziraat Bankası A.Ş.	Государственный коммерческий	85 102	Казначейство (100%)
3	Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	Частный коммерческий	84 363	Doğuş Holding AŞ (24%); Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA (Испания; 25%); Free Float (51%)
4	Akbank T.A.Ş.	Частный коммерческий	77 329	Sabancı Holdings (49%); Citigroup (9,9%); Free Float (41%)
5	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	Частный коммерческий	64 219	Koc Financial Services A.S. (81,8%, половина из которых — Uni Credit); Free Float (18,2%)
6	Türkiye Halk Bankası A.Ş.	Государственный коммерческий	55 890	Privatisation Administration (75,1%); Free Float (24,9%)
7	Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	Государственный коммерческий	53 531	General Directorate of Foundations (58%); Vakıfbank Pension Fund (16%); Free Float (25,2%)
8	Finans Bank A.Ş.	Зарубежный коммерческий	25 928	Компании группы National Bank of Greece (100%)
9	Türk Ekonomi Bankası A.Ş.	Частный коммерческий	22 503	Çolakoğlu Group Joint Venture (27,5%); компании группы BNP Paribas (68%); Free Float (4,5%)
10	DenizBank A.Ş.	Зарубежный коммерческий	20 789	Сбербанк России (100%)

Источники: официальные сайты банков.

активно осуществляют экспансию на зарубежные рынки. В России действуют несколько турецких банков: ЗАО «Япы Креди Банк Москва», Is Bankasi (приобрел активы российского банка «София»), Garanti Bank Moscow (GBM), «Зираат Банк» (Москва).

В какие сегменты инвестировать

Экономика Турции достаточно диверсифицирована, но для нее характерны слабости развивающегося государства. В течение последних десятилетий в экономике Турции происходили трансформации по переходу из аграрной в индустриальную страну, но в настоящее время в аграрном секторе экономики все еще занято более четверти работающих.¹⁸ Для рынка труда Турции характерно наличие значительной доли избыточной низко квалифицированной рабочей силы. Это обусловлено существованием отраслей экономики, требующих значительные трудовые ресурсы, таких как текстильное производство.¹⁹

Одновременно максимальный вклад в ВВП страны обеспечивают обрабатывающие производства. В Турции конкурентоспособными являются такие высокотехнологичные сегменты, как автомобилестроение (совместные с зарубежными инвесторами производства), судостроение, электротехника. Значительно больший вклад в ВВП, чем в России, имеет финансовый сектор (табл. 5).

Для банков инвестиционно привлекательным в экономике Турции является производство агротехники. Перед данным сектором стоит задача технического перевооружения в целях соответствия европейским стандартам

к качеству сельскохозяйственной продукции, ведь сегодня европейский рынок — основной потребитель продуктов из Турции.

Другая интересная банкам отрасль — строительная. Высокий потенциал ее роста связан с реализацией проектов государственно-частных партнерств, созданием инфраструктуры МФЦ в Стамбуле, утверждением долгосрочных госпрограмм развития, предусматривающих строительство новых портов, мостов, аэропортов, железных дорог и пр.

Еще один из привлекательных для инвестиций сегментов — энергетика (генерация, передача и перераспределение энергии) в условиях перспективы развития отрасли в рамках программы приватизации государственной энергетике.

Сегодня в структуре коммерческого кредитования турецкими банками максимальная доля приходится на сектор услуг (более половины портфеля корпоративных кредитов на сентябрь 2012 года). Основные заемщики — предприятия торговли и строительной отрасли (на долю каждой приходится более 10% портфеля корпоративных кредитов). Крупнейшими заемщиками выступают также организации отраслей сельского хозяйства, металлообработки, пищевой и текстильной промышленности, энергетике, транспорта и связи, финансового сектора (каждая отрасль — 5% и более портфеля корпоративных кредитов).²⁰

Укрупненная структура предоставляемых турецкими банками кредитов не претерпела существенных изменений за последние пять лет. Примерно четверть приходится на потре-

НЕРЕЗИДЕНТЫ — ИЗ ЕВРОПЫ И БЛИЖНЕГО ВОСТОКА

Табл. 4. Банки Турции в собственности нерезидентов, ноябрь 2012 года

№	БАНК	СТРАНА РЕГИСТРАЦИИ АКЦИОНЕРОВ
Зарубежные* коммерческие банки (основанные в Турции)		
1	Arap Türk Bankası A.Ş.	Ливия
2	Citibank A.Ş.	США
3	DenizBank A.Ş.	Россия
4	Deutsche Bank A.Ş.	Германия
5	Eurobank Tefken A.Ş.	Кувейт, Греция
6	Fibabanka A.Ş.	Голландия (фактический собственник — гражданин Турции)
7	Finans Bank A.Ş.	Греция
8	HSBC Bank A.Ş.	Великобритания
9	ING Bank A.Ş.	Нидерланды
10	Odea Bank A.Ş.	Ливан
11	Turkland Bank A.Ş.	Ливан, Иордания
Зарубежные коммерческие банки (филиалы)		
12	Bank Mellat	Иран
13	Habib Bank Limited	Пакистан
14	JPMorgan Chase Bank N.A.	США
15	Portigon AG	Германия
16	Société Générale (SA)	Франция
17	The Royal Bank of Scotland N.V.	Великобритания
Частные коммерческие банки со значительной долей зарубежных инвесторов		
18	Türk Ekonomi Bankası (TEB)	Франция (мажоритарный собственник — BNP Paribas; 67,5%, в т.ч. 40% в прямой и 27,5% в косвенной собственности)
19	Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	Испания (25%)
20	Akbank T.A.Ş.	США (10% в собственности Citi; до мая 2012 года — 20%)
21	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	Италия (Uni Credit; 41% — косвенно)
22	Şekerbank T.A.Ş.	Казахстан (35%)
Зарубежные инвестиционные банки		
23	BankPozitif Kredive Kalkınma Bankası A.Ş.	Израиль
24	Credit Agricole Yatırım Bankası Türk A.Ş.	Великобритания
25	Merrill Lynch Yatırım Bank A.Ş.	США
26	Taib Yatırım Bank A.Ş.	Дубай, Саудовская Аравия
Зарубежные кооперативные банки		
27	Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş.	Бахрейн (международная организация Исламский банк развития)
28	Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.	Кувейт (международная организация Исламский банк развития)
29	Türkiye Finans Katılım Bankası A.Ş.	Саудовская Аравия

* Зарубежные банки — банки, находящиеся в более чем 50%-ной собственности зарубежных инвесторов. Учтены зарубежные инвесторы, имеющие стратегические доли в капитале турецких банков (без учета собственности нерезидентов в отношении публично размещаемых долевых ценных бумаг).

Источники: The Banks Association of Turkey, The Participation Banks Association of Turkey, официальные сайты банков.

бительские ссуды, столько же — на кредиты малому и среднему бизнесу, 40–45% составляют прочие корпоративные займы, оставшиеся 8–10% — кредитные карты.²¹

Ставки на внутреннем кредитном рынке Турции достаточно высоки по сравнению

ВКЛАД ФИНСЕКТОРА ТУРЦИИ БОЛЬШЕ, ЧЕМ В РФ

Табл. 5. Отраслевая структура ВВП России и Турции в 2011 году, %

	ТУРЦИЯ	РОССИЯ
Обрабатывающие производства	24,4	27,5
Транспорт и связь	14,8	8,6
Оптовая и розничная торговля	13	14,9
Финансовое посредничество	11,9	2,9
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	8,9	4,2
Строительство	5,8	6,8
Добыча полезных ископаемых	0,7	8,1
Прочие	21	35,1

Источники: Росстат, TurkStat.

с развитыми странами, но ниже российских. На 20 ноября 2012 года ставка рефинансирования в России составляла 8,25%, в Турции — 5,75% (ставка однодневного РЕПО). Эта разница отражается на стоимости потребительских и коммерческих кредитов. Таким образом, выход российских банков на турецкий финансовый рынок позволит им получить доступ к более дешевым источникам финансирования.

В условиях реализации правительством Турции стратегии формирования международного финансового центра в Стамбуле и планов по приватизации очевидным является высокий потенциал роста рынка инвестиционного консультирования, услуг по публичному размещению ценных бумаг.

Уровень развития фондового сегмента Турции — достаточно низкий. Капитализация этого рынка на конец 2011 года составила 26% ВВП. Для сравнения: аналогичный показатель в развитых странах в среднем составил 65%, в России — 43%.²²

Исламские продукты

Особенность банковской системы мусульманской Турции — это развитый рынок исламских продуктов. По сути это аналоги стандартных предложений, но сконструированы они таким образом, чтобы избежать прямого начисления процента, запрещенного законами шариата.

При этом следует отметить современное негативное отношение к внедрению принципов шариата в финансовую деятельность — в конце концов, исламские банки были названы кооперативными. Либерализация банковской деятельности, снижение участия госсектора в капиталах банков и создание условий для учреждения новых банков — конкурентов государственным финансовым учреждениям оказались серьезными факторами роста кооперативных банков.

Другая причина укрепления на рынке этой категории игроков — более высокая их устойчивость в сравнении с другими участниками, проявившаяся в период финансовых кризисов 2001 и 2008 годов. Причина повышенной устойчивости — ограничения в использовании высокорисковых операций, основанных на финансовом рычаге (валютные спекуляции, хедж-

фонды, секьюритизация долгов, определенные виды деривативов).

Исламские продукты на турецком финансовом рынке предлагают также зарубежные коммерческие банки из соседних мусульманских стран.

Турецкие инновации

В Турции в значительно большей степени, чем в России, развит рынок кредитных карт. Особенность этого сегмента — высокий уровень диверсификации программ, связанных с развитием карточных платежей (бонусные программы лояльности, диверсифицированные тарифы на снятие наличности и при безналичной оплате товаров/услуг).²³

Отметим следующие нестандартные карточные продукты. Display Card турецкого банка ТЕВ — дебетовая карточка с повышенной технологией защиты. Карта предназначена для физических лиц и предусматривает встроенную технологию идентификации, включающую клавиатуру и небольшой экран. При осуществлении платежа необходимо ввести PIN на клавиатуре карты, после чего пользователь получает одноразовый пароль для осуществления операции.

Еще одна инновация — создание DenizBank технологий осуществления online-операций со счетом через Facebook — Globally First Ever Banking Platform (при этом возможны мониторинг банковского счета, доступ к отчетам по кредитной карте, осуществление платежей, переводов, оплата в кредит и погашение платежей по потребительским ссудам и кредитным картам, финансовый календарь событий по карте и т.д.), с планами дальнейшего расширения функциональных возможностей банковской платформы.²⁴

В качестве примера инноваций можно привести также оснащение банкоматов İşbank (один из ведущих частных турецких банков. — Ред.) системами биодентификации Biyokimlik на основе технологий Hitachi's Finger Vein (система верификации по сосудистому рисунку пальца) для операций с банковской картой и наличностью (а также для проведения транзакций, не привязанных к карте или ее счету. — Ред.).

* * *

Резюмируя, можно отметить высокую финансовую устойчивость банковского рынка Турции за счет ограничений на выполнение высокорисковых операций, высокие показатели прибыльности банковского сектора и уникальность ряда финансовых продуктов турецких банков.

Привлекательным для инвесторов является высокий потенциал развития банковского сектора в связи с низкой просрочкой по кредитам и незначительным уровнем покрытия населения банковскими услугами, активной приватизационной государственной политикой.

Позитивным фактором для зарубежных инвесторов является совершенствование законодательства Турции для облегчения условий организации бизнеса и гармонизации турецкого и зарубежного законодательства.

Для банков инвестиционно привлекательны в Турции агротехника, строительная отрасль, энергетика. Высоким является потенциал роста рынка инвестиционного консультирования, услуг по публичному размещению ценных бумаг. При этом ставки на внутреннем кредитном рынке Турции ниже российских. Выход российских банков на турецкий финансовый рынок позволит им получить доступ к более дешевым источникам финансирования. ●

1 Экономический и финансовый кризис в Турции в 2001 году характеризовался падением ВВП, высокой инфляцией и ростом госдолга. Посткризисные реформы способствовали преодолению экономической отсталости страны.
2 IMF, World Economic Outlook Database, October 2012.
3 OECD Tax Database.
4 IMF, World Economic Outlook Database, October 2012.
5 На конец 2011 года.
6 Strategy and Action Plan for Istanbul International Financial Center (IFC-Istanbul), October 2009.
7 IMF, World Economic Outlook Database, October 2012.
8 За исключением кризисного 2009 года, когда чистые государственные заимствования составили 5,6% ВВП.
9 Рассчитано по: IMF, World Economic Outlook Database, October 2012.
10 Article 3, Banking Law №5411, March 2011.
11 Ibid.
12 В начале октября 2012 года новый зарубежный коммерческий банк Odeia Bank (дочерний банк ливанского Fudi Bank), учрежденный в марте 2012 года, получил от Агентства по регулированию и надзору за банками (Banking Regulation and Supervision Agency) разрешение на осуществление деятельности в Турции. Odeia Bank — первый банк, учрежденный в Турции за последние 10 лет.
13 Financial Reports: Banks, Branches and Employees: The Banks Association of Turkey.
14 В соответствии с завещанием Атаюрка (учредитель банка Türkiye İş Bankası) голосующие права по указанным акциям осуществляет Республиканская народная партия, а дивиденды по акциям распределяются равномерно между Турецким лигвистическим обществом и Турецким историческим обществом.
15 Financial Stability Report, Central Bank of the Republic of Turkey, May 2012.
16 Financial Stability Report, Central Bank of the Republic of Turkey, May 2012.
17 Buyukatak A., Gencoglu B. Turkey: A Bumper Year for Islamic Finance // Islamic Finance News, February 16, 2012.
18 По состоянию на август 2012 года. TurkStat.
19 OECD Science, Technology and Industry Outlook 2012.
20 Расчеты автора по: Banking Regulation and Supervision Agency.
21 Financial Stability Report, Central Bank of the Republic of Turkey, May 2012.
22 The World Bank Data (<http://data.worldbank.org>).
23 См. высказывания Варцибасова Г.Ю., члена правления НБ «Траст» (Панельная дискуссия «Модернизация банковского сектора: задачи банков, роль государства» на II Форуме банковских лидеров, июль 2012 года).
24 В октябре 2012 года DenizBank был удостоен награды Channel Innovation Award в Международном банковском инновационном конкурсе за разработку указанной банковской платформы в Facebook.

Список использованной литературы

- Banking Law №5411, March 2011.
- Capital Market Law №2499, March 2011.
- Central Bank of the Republic of Turkey. URL: <http://www.tcmb.gov.tr>.
- European Banking Federation. URL: <http://www.ebf-fbe.eu>.
- Banking Regulation and Supervision Agency. URL: <http://www.bddk.org.tr>.
- The Association of Capital Market Intermediaries of Turkey (TSPAKB). URL: <http://www.tspakb.org.tr>.
- The Banks Association of Turkey. URL: <http://www.tbb.org.tr>.
- The Participation Banks Association of Turkey. URL: <http://www.tkbba.org.tr>.
- Capital Markets Board of Turkey. URL: <http://www.cmb.gov.tr>.
- Republic of Turkey Ministry of Economy. URL: <http://www.economy.gov.tr>.
- Invest in Turkey (официальный портал государственного агентства Турции по поддержке инвестиций). URL: <http://www.invest.gov.tr>.
- OECD Tax Database. URL: <http://www.oecd.org/ctp/taxdatabase>.
- TEB Bank. URL: <http://www.teb.com.tr>.
- Deniz Bank. URL: <http://www.denizbank.com>.
- İşbank. URL: <http://www.isbank.com.tr>.
- Turkish Statistical Institute. URL: <http://www.turkstat.gov.tr>.
- The World Bank Data. URL: <http://data.worldbank.org>.
- IMF, International Financial Statistics.
- IMF, World Economic Outlook Database, October 2012.
- IMF, Financial Soundness Indicators, October 2012.
- Financial Stability Report, Central Bank of the Republic of Turkey, May 2012.
- Strategy and Action Plan for Istanbul International Financial Center (IFC-Istanbul), October 2009. URL: <http://www.ifm.gov.tr/Shared%20Documents/Strategy%20and%20Action%20Plan%20for%20IFC%20Istanbul.pdf>.
- A Closer Look at Our BICRAs for 30 Countries in Central and Eastern Europe, the Middle East, and Africa // Standard & Poor's, February 2012.
- Banking Industry Country Risk Assessment: Turkey // Standard & Poor's, 2012.
- Turkey's Economy, Istanbul and Bears // The Economist, April 7, 2012.
- Exporter Guide Turkey, Country Brief // New Zealand Trade and Enterprise, March 2011.
- Buyukatak A., Gencoglu B. Turkey: A Bumper Year for Islamic Finance // Islamic Finance News, February 16, 2012. URL: http://www.islamicfinancenews.com/listing_article_ID.asp?nm_id=25667.

Ключевые слова: банковская система Турции, исламские финансы, инвестиционные банковские услуги, инвестиционная привлекательность.