



АССОЦИАЦИЯ РЕГИОНАЛЬНЫХ
БАНКОВ РОССИИ
(АССОЦИАЦИЯ «РОССИЯ»)



VII Международный банковский форум

**БАНКИ РОССИИ –
XXI ВЕК**

Сочи, 3-6 сентября 2009 г.

**«Повышение устойчивости
национальной банковской системы:
Россия и мировой финансовый кризис»**

(Информационно-аналитические материалы)

Москва, 2009 г.

© Ассоциация региональных банков России (Ассоциация «Россия»)
Консалтинговая группа «Банки.Финансы.Инвестиции.»

Информационно-аналитические материалы подготовлены совместно Ассоциацией региональных банков России (Ассоциация «Россия») и Консалтинговой группой «Банки.Финансы.Инвестиции.»

Авторский коллектив: А.А.Хандруев (руководитель коллектива),
А.В.Ветрова, А.А.Чумаченко, А.Г.Васильев,
О.В.Гришина, С.В.Макрушин.

Научно-вспомогательную работу провела А.И.Сергеева.

Общая редакция: А.Г.Аксаков.

При подготовке материалов были использованы данные и оценки Банка России, Министерства финансов РФ, Министерства экономического развития РФ, Федеральной службы государственной статистики, Агентства по страхованию вкладов, Государственной Корпорации «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)», Всемирного банка, МВФ, ОЭСР, Банка международных расчетов, Европейской комиссии, ФРС США, Банка Англии, Европейского центрального банка, Министерства финансов Великобритании, Министерства финансов США, Федеральной корпорации по страхованию вкладов США, Администрации малого бизнеса США, Сообщества независимых банкиров США (IBCA), Международной ассоциации профессионалов по реструктуризации, несостоятельности и банкротству (INSOL) Института экономики переходного периода (ИЭПП), рейтинговых агентств Fitch Ratings, Moody's, Эксперт РА, информационного агентства Cbonds, российских и зарубежных информационных агентств, материалы С.В.Замкового.

Представленные информационно-аналитические материалы посвящены актуальным проблемам развития российской банковской сектор. В тексте рассмотрены современные тенденции в области антикризисной политики и практики банковского регулирования и надзора в крупнейших экономиках мира, проанализированы меры поддержки банковского сектора, реализуемые в настоящее время в России. Авторским коллективом было проведено исследование перспектив роста проблемных активов на балансах кредитных организаций, а также осуществлена оценка потребности российской банковской системы в капитале для разных сценарных условий. Материалы включают в себя результаты экспертного опроса, в рамках которого банки-участники представили свои оценки текущего положения дел и прогнозы дальнейшего развития событий в отрасли финансового посредничества.

Все права защищены. Никакая часть настоящего издания не может быть воспроизведена или размещена в информационно-поисковой системе без предварительного разрешения со стороны Ассоциации региональных банков России и Консалтинговой группы «Банки.Финансы.Инвестиции.».

При использовании материалов ссылка на Ассоциацию «Россия» и Консалтинговую группу «Банки.Финансы.Инвестиции.» обязательна.

Содержание

| | |
|---|-----|
| Введение..... | 4 |
| 1. Макроэкономические условия финансового посредничества..... | 6 |
| 1.1. Оценка ситуации в мировой экономике..... | 6 |
| 1.2. Российская экономика в условиях глобального кризиса..... | 11 |
| 2. Текущие тенденции развития российской банковской системы..... | 21 |
| 2.1. Структура и динамика банковских операций..... | 21 |
| 2.2. Конкуренция среда в условиях финансового кризиса..... | 32 |
| 2.3. Сценарии развития банковской системы Российской Федерации..... | 36 |
| 3. Антикризисные меры в банковской сфере..... | 41 |
| 3.1. Зарубежная практика антикризисного регулирования банковской деятельности..... | 41 |
| 3.2. Государственная поддержка банковской системы в Российской Федерации..... | 56 |
| 4. Качество кредитного портфеля: проблемы и решения..... | 64 |
| 4.1. Оценка и прогнозы качества кредитного портфеля российских банков..... | 64 |
| 4.2. Пути решения проблемы токсичных активов в российской экономике..... | 74 |
| 4.3. Вопросы досудебного и судебного обеспечения возвратности долгов..... | 81 |
| 5. Глобальный финансовый кризис и регулятивная среда банковской деятельности..... | 85 |
| 5.1. Стандарты и нормативы банковской деятельности..... | 85 |
| 5.2. Новые подходы к организации банковского надзора и регулирования..... | 87 |
| 6. Результаты анкетирования..... | 98 |
| Хронология развития мирового финансового кризиса..... | 114 |
| Статистическое приложение..... | 121 |

Введение

Масштабное расширение предложения ликвидности и продемонстрированная регулирующими органами готовность выделять средства на решение проблемы токсичных активов, рекапитализации банков и поддержку внутреннего спроса позволили добиться относительной стабилизации на мировых финансовых рынках. Во 2-м квартале 2009 года фондовые индексы развитых стран смогли компенсировать большую часть своего падения за период с начала октября 2008 года. Однако, несмотря на относительную стабилизацию, достигнутую к середине 2009 года ценой радикальных мер бюджетной и денежной политики, риски ухудшения положения в финансовой сфере все еще высоки. К настоящему времени даже самые оптимистические прогнозы относят возможное оживление деловой активности на период не ранее 2010 года. В соответствии с оценками МВФ спад мировой экономики в 2009 году составит около 1,4%, в то время как ОЭСР прогнозирует данный показатель на уровне 2,2%. Выход же на темпы роста, сопоставимые с предкризисным периодом, ожидается к 2014 году.

Российская экономика оказалась в числе наиболее пострадавших от кризисных явлений второй половины 2008 года. Столкнувшись с резким ухудшением внешнеэкономической конъюнктуры, она лишилась поддержки со стороны факторов, являвшихся ключевыми для ее роста на протяжении последних нескольких лет: избыточных поступлений от экспорта энергоносителей и притока дешевых внешних заимствований. Процесс адаптации экономики к изменившимся внешним условиям сопровождался резким падением стоимости финансовых активов и масштабным увеличением спроса на валютную ликвидность. Предпринятые Правительством РФ и Банком России меры позволили избежать возникновения системного банковского кризиса, обеспечить нормальное функционирование платёжной системы страны, предотвратить панику вкладчиков и в определённой мере поддержать фондовый рынок.

В первой половине 2009 года характер угроз, стоящих перед банковским сектором, существенным образом трансформировался. Принятые российскими властями меры позволили ослабить негативное влияние глобального экономического кризиса на национальную банковскую систему и значительно снизить риск потери ликвидности, валютные и фондовые риски. Смягчение указанных угроз обозначило завершение первой волны финансового кризиса в России. Вместе с тем, динамика показателей развития банковского сектора указывает на ощутимый рост новых рисков, в первую очередь вызванных ухудшением качества кредитных портфелей банков и снижением доходности операций вследствие стагнации спроса на банковские услуги и удорожания фондирования.

При выборе темы VII Международного банковского форума Ассоциация региональных банков России (Ассоциация «Россия») исходила из того, что укрепление устойчивости национальной банковской системы служит одним из ключевых условий восстановления макроэкономической и финансовой стабильности. На начальном этапе финансового кризиса первоочередной для государства была задача обеспечения банковской системы текущей ликвидностью в целях предотвращения ее системного кризиса. В настоящее время одним из основных препятствий выхода нефинансового сектора и банковской системы страны из кризисного состояния является груз проблемной задолженности на балансах кредитных организаций. В условиях высоких рисков объемы кредитования утратили чувствительность к изменениям процентных ставок. Даже кардинальное снижение ставки рефинансирования, как показывает мировая практика, не в состоянии разорвать «порочные круги развития», когда ухудшение экономической ситуации и

финансового положения заемщиков приводят к нарастанию и ужесточению условий кредитования, что в свою очередь усиливает рецессию и рост убыточности предприятий. Обременение банков проблемными (токсичными) активами создает реальную опасность их массовых банкротств, что опять может потребовать колоссальных вливаний государственных средств. Становится всё более очевидным, что для восстановления доверия между кредиторами и заемщиками в интересах стимулирования экономического роста необходимы меры по расчистке балансов коммерческих банков. В этой связи вызывает опасения тот факт, что к настоящему времени нет ясности относительно решения проблемы «плохих» активов. Складывается впечатление, что работа по урегулированию просроченной задолженности пушена как бы на «самотек». На практике реализуются различные варианты – от «захоронения» проблемных кредитов в околобанковских ПИФах до переуступок с большим дисконтом или списаний в убытки. В этих условиях появляется опасность «дикого» передела собственности - от рейдерских захватов до скупок за бесценок акций и имущества дебиторов. В конечном итоге, на карту может быть поставлено будущее социально значимых предприятий и перспективных производств.

Как показывает практика ведущих промышленно развитых стран (США, Великобритания, Германия, Швейцария), задачу по урегулированию проблемной задолженности решать рано или поздно, но все равно придется. При этом речь идет не о «всепрощении» долгов, а о выборе модели оптимального сочетания интересов государства и частного бизнеса. Существующий мировой опыт в целом свидетельствует о высокой эффективности специализированных агентств и фондов по управления активами в разрешения кризиса «плохих» долгов, что позволяет рекомендовать данный подход к использованию в российских условиях. Одним из возможных вариантов, по мнению Ассоциации «Россия», может быть создание Корпорации по управлению проблемными активами. Другой вариант, возможно одновременно с первым, заключается в создании, в том числе с участием иностранного капитала, нескольких специализированных агентств (управляющих компаний) по работе с проблемными активами по отраслевому и/или территориальному признакам.

В рамках подготовки VII Международного банковского форума Ассоциация «Россия» совместно с Консалтинговой группой «Банки.Финансы.Инвестиции» провели ставшее уже регулярным анкетирование по актуальным для коммерческих банков вопросам их деятельности. Участники опроса дали оценку текущей ситуации в банковской сфере и указали на наиболее значимые угрозы для банков на ближайшую перспективу. Большой круг вопросов в анкетировании был связан с оценками кредитного риска, реструктуризацией проблемной задолженности, источниками фондирования и дополнительными мерами государственной поддержки банковского сектора.

Предлагаемые Вашему вниманию информационно-аналитические материалы содержат анализ особенностей нынешнего этапа мирового финансового кризиса, текущих тенденций развития российской экономики и банковского сектора страны. В них приведены оценки эффективности государственных мер по обеспечению устойчивости национальной банковской системы. Отдельный раздел посвящен прогнозным расчетам изменения качества кредитного портфеля российских банков и анализу возможных вариантов решения проблемы «плохих» активов. В работе рассматриваются новые подходы в зарубежной практике антикризисного регулирования банковской деятельности с учетом опыта, накопленного на начальной фазе потрясений мировой финансовой системы. Важное место занимают вопросы изменения регулятивной среды банковской деятельности под воздействием глобального финансового кризиса.

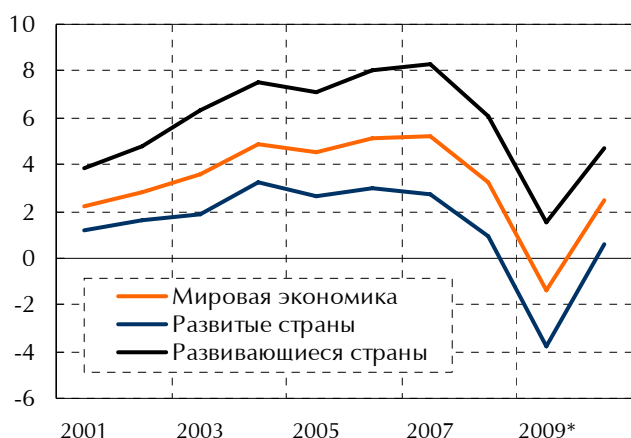
Ассоциация региональных банков России выражает надежду, что обмен мнениями на форуме будет содействовать выработке практических рекомендаций по преодолению кризисных процессов и укреплению потенциала национальной банковской системы.

1. Макроэкономические условия финансового посредничества

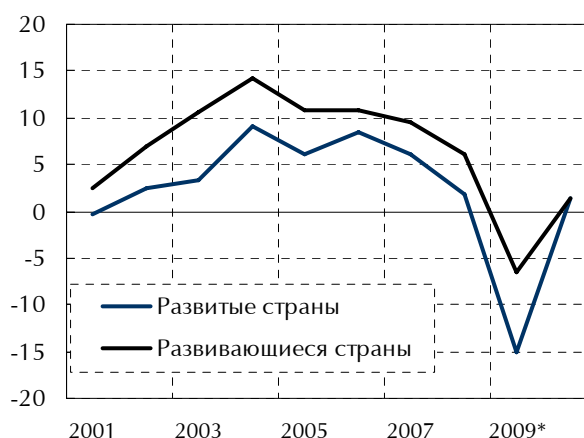
1.1. Оценка ситуации в мировой экономике

Объем статистических данных, накопленных по крупнейшим национальным экономикам, в целом достаточен для оценки основных последствий кризисных явлений 2007-2008 годов. Тем не менее, перспективы дальнейшего развития ситуации пока вряд ли можно назвать определенными. Несмотря на относительную стабилизацию, достигнутую к середине 2009 года ценой радикальных мер бюджетной и денежной политики, риски ухудшения положения в финансовой сфере все еще высоки. В этих условиях предложение кредитных ресурсов остается недостаточным для восстановления повышательной производственной динамики в мировом масштабе. К настоящему времени даже самые оптимистические прогнозы относят возможное оживление деловой активности на период не ранее 2010 года. В соответствии с оценками МВФ спад мировой экономики в 2009 году составит около 1,4%, в то время как ОЭСР прогнозирует данный показатель на уровне 2,2%. Выход же на темпы роста, сопоставимые с предкризисным периодом, ожидается не ранее 2014 года.

Темпы прироста ВВП, %



Темпы прироста экспорта, %



* Оценка МВФ

Фактически мировая экономика все еще находится в процессе адаптации к шоковому кредитному сжатию второй половины 2008 года. В результате ужесточения ограничений по заимствованию для предприятий и населения развитые страны столкнулись с сокращением потребительских и инвестиционных расходов, приведшим к наиболее масштабному спаду деловой активности за последние 60 лет. Поворотной точкой для развития кризисных явлений в производственной сфере стало начало снижения объемов покупок потребительских товаров длительного пользования и вложений в основной капитал в крупнейшей экономике мира – США, имевшее катастрофические последствия для мировой торговли. По итогам 4-го квартала 2008 года и 1-го квартала 2009 года ее стоимостные объемы сократились более чем на 20%. Как следствие, в наиболее уязвимом положении оказались экспортно-ориентированные экономики (в том числе, такие крупные поставщики продукции обрабатывающей промышленности, как Германия и Япония).

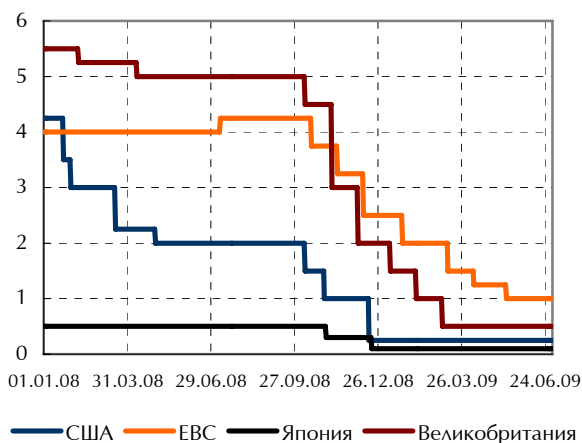
Динамика макроэкономических индикаторов в 1-м квартале 2009 года наглядно свидетельствовала о закреплении в развитых странах тенденции продолжительного спада.

В частности, показательным можно считать дальнейшее сжатие потребительских расходов в пользу накоплений в ликвидной форме. Сектор нефинансовых корпораций, корректируя планы производственной деятельности, существенно сократил инвестиции в материальные запасы. По итогам 1-го квартала 2009 года темпы падения ВВП США достигли 5,5% в годовом исчислении. В свою очередь, за тот же период снижение ВВП Еврозоны составило 4,8% в годовом исчислении, а экономика Японии сократилась на 9,7%. Продолжает ухудшаться ситуация на рынке труда (к середине 2009 года уровень безработицы в США и европейских странах приблизился к 10%), что становится фактором дополнительного понижающего давления на конечный спрос.

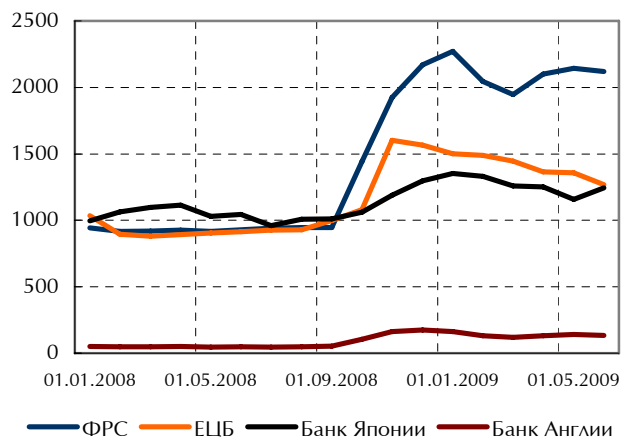
Воздействие кризисных явлений на развивающиеся экономики оказалось крайне неоднородным. В наиболее уязвимом положении оказались страны, специализирующиеся на экспорте сырья, а также экономики, зависимые от притока иностранного капитала (в частности, государства Восточной Европы). Напротив, Китаю и Индии, демонстрировавшим на протяжении последних нескольких лет высокие темпы роста, удалось, по большей части, успешно противостоять кредитному сжатию. Обладая высоко дифференцированной производственной структурой и расширяющимся внутренним рынком, они смогли нейтрализовать последствия сокращения внешнего спроса за счет стимулирующих мер фискального и денежного характера. Дополнительными факторами, обеспечившими их устойчивость к шокам, стали большой запас резервных активов, покрывающих в полном объеме внешние обязательства, а также сбалансированность государственных финансов. В соответствии с оценками МВФ, ВВП Китая и Индии в 2009 году увеличится на 7,5% и 5,4% соответственно.

Ввиду явной угрозы перерастания финансового кризиса в общемировой спад регулирующие органы крупнейших стран были вынуждены сконцентрироваться на решении задач стабилизации финансового сектора и поддержки внутреннего спроса. После перехода кризиса в острую фазу в 3 квартале 2008 года меры экономической политики стали приобретать все более радикальный характер. К началу 2009 года ставки денежной политики в большинстве развитых стран были снижены до уровней, близких к нулевой границе. На данный момент целевым для ФРС США является диапазон 0-0,25%, Банк Японии ориентируется на уровень 0,1%, в то время как ЕЦБ поддерживает ставки межбанковского рынка вблизи значения 1%.

Ставки денежной политики



Активы центральных банков (мрд. в долл. эквиваленте)



Объемы средств, предоставлявшиеся через стандартные механизмы рефинансирования, однако были недостаточными для восполнения дефицита ликвидности в секторе финансового посредничества, столкнувшимся с лавинообразным ухудшением качества активов. В этой связи, в целях снижения стоимости кредитных ресурсов центральные банки большинства стран были вынуждены заметным образом расширить диапазон имеющихся в их распоряжении инструментов денежной политики. Пакеты «нестандартных мер» включают в себя масштабное увеличение избыточных резервов банков за счет безвозвратных покупок активов (т.н. «количественное смягчение»), а также прямые интервенции на кредитном рынке, предполагающие улучшение условий финансирования для отдельных групп заемщиков (в первую очередь, эмитентов корпоративных долговых обязательств). Наиболее значимый по объемам предоставляемой ликвидности комплекс мер был анонсирован в марте 2009 года в США. В соответствии с ним, в течение года ФРС направит до 1,25 трлн.долл. на приобретение ипотечных ценных бумаг, эмитированных государственными ипотечными агентствами, и до 200 млрд.долл. на выкуп их прочих обязательств. Кроме этого, до конца 3-го квартала 2009 года ФРС планирует покупку долгосрочных казначейских обязательств США на сумму до 300 млрд.долл. За период с марта по июнь 2009 года суммарный объем фондовых активов, находящихся на балансе ФРС, увеличился с 581,7 до 1223,7 млрд.долл., т.е. примерно в 2,1 раза.

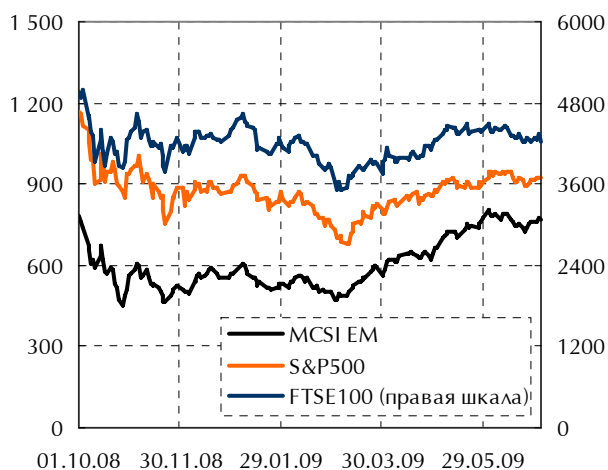
Важной составляющей предпринимаемых в настоящее время антикризисных мер является финансовая поддержка банковского сектора, осуществляемая в форме рекапитализации кредитных организаций, увеличения сумм страховых выплат по вкладам и гарантирования их прочих обязательств. Страны, в наибольшей степени пострадавшие от финансового кризиса, прилагают также усилия по разрешению проблемы некачественных активов, скопившихся на балансе финансовых посредников. В этих условиях, как правило, используется один из двух базовых подходов. Так, например, в Великобритании государство берет на себя обязательства по покрытию основного объема убытков по проблемным активам банков (объем соответствующих вложений на балансах Lloyds TSB и Royal Bank of Scotland составляет около 38% ВВП страны). Более популярными, тем не менее, оказались стратегии выкупа токсичных активов: соответствующие программы реализуются в США, Германии, Ирландии, Южной Корее и Швейцарии. В США на эти цели планируется направить от 75 до 100 млрд.долл. бюджетных средств. В соответствии с условиями Государственно-частной инвестиционной программы (PPIP – Public-Private Investment Program), анонсированной в марте 2009 года, пулы проблемных ссуд и обесценившихся ценных бумаг будут реализовываться на аукционной основе специализированным фондам, капитал которых наполовину финансируется федеральным бюджетом, а эмитируемые обязательства гарантируются FDIC. По существующим оценкам, PPIP позволит профинансировать в короткие сроки сделки с проблемными активами на сумму до 500 млрд.долл.

С 4 квартала 2008 года, когда воздействие кредитного сжатия на производственную сферу приобрело необратимый характер, регулирующие органы большинства стран были поставлены перед необходимостью принятия мер бюджетного стимулирования внутреннего спроса. Наиболее масштабный по объемам финансирования пакет бюджетных мер реализуется в США в соответствии с Актом о восстановлении и реинвестировании (American Recovery and Reinvestment Act), принятом в феврале 2009 года. Предусмотренные данным документом снижение налоговой нагрузки (в форме налоговых кредитов и вычетов), расширение расходов на здравоохранение, образование, науку, инфраструктурные инвестиции и поддержку рынка труда требуют выделения

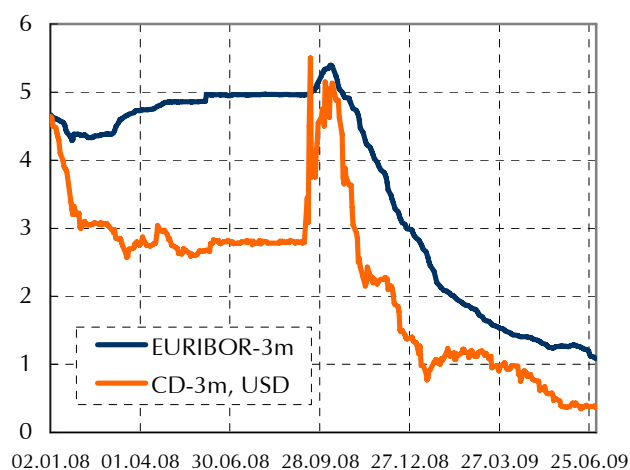
средств в объеме 787 млрд.долл. Вторым по значимости для мировой экономики можно считать пакет бюджетных мер, принятых в Китае. В отличие от США, Китай направляет большую часть средств (общая стоимость пакета составляет 4 трлн.юаней или 586 млрд.долл. на период 2009-2010 гг.), на реализацию крупных инфраструктурных проектов.

Масштабное расширение предложения ликвидности и продемонстрированная регулирующими органами готовность выделять средства на решение проблемы токсичных активов, рекапитализацию финансовых институтов и поддержку внутреннего спроса позволили добиться относительной стабилизации на финансовых рынках. Уже во 2-м квартале 2009 года фондовые индексы развитых стран смогли компенсировать большую часть своего падения за период с начала октября 2008 года. Темпы прироста S&P500 с апреля 2009 года составили около 12,5%, FTSE 100 – 9,8%, а NIKKEI 225 – 14%. Характерной тенденцией также стало возвращение интереса инвесторов к развивающимся рынкам: значение агрегированного индекса MSCI EM увеличилось за указанный период на 33%. Межбанковский рынок характеризовался нормализацией условий финансирования: разрыв между ставками по краткосрочным заимствованиям и кредитам «овернайт» сузился до значений, предшествовавших острой фазе кризиса.

Динамика мировых фондовых индексов



Ставки межбанковского рынка

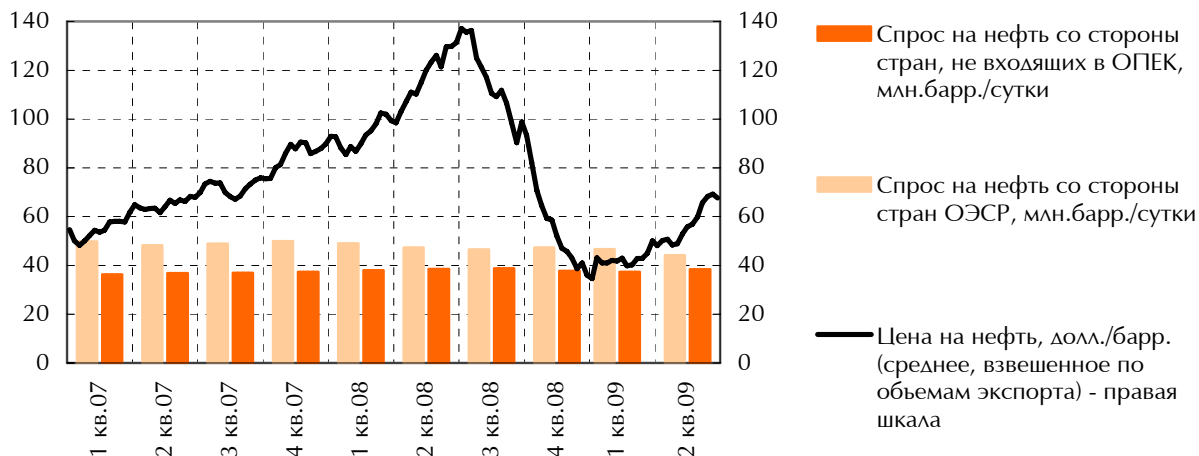


Поддержанию положительного настроения участников рынка способствовали опубликованные в мае результаты стресс-тестов 19 крупнейших американских банков, свидетельствовавшие о в целом удовлетворительном уровне обеспеченности данных институтов капиталом (запас собственных средств у 9 из них оказался достаточным для покрытия убытков по неблагоприятному сценарию, в то время как дополнительная потребность в капитале для остальных была оценена на уровне около 75 млрд.долл.). Показательным на этом фоне также стал возврат рядом участников (31 из более чем 500 на начало июля 2009 года) привлеченных инвестиций от государства в рамках реализуемой с октября 2008 года Программы покупки капитала (Capital Purchase Program).

Картину оживления финансовых рынков во 2-м квартале 2009 года довершил повышательный тренд котировок цен сырьевых товаров. В частности, в июне цены на нефть смогли достигнуть уровня 70 долл./барр., увеличившись по отношению к своим минимальным значениям начала года на 96%. Факторами, поддержавшими динамику экономики Китая, а также четко обозначенные намерения ОПЕК оставить квоты поставок

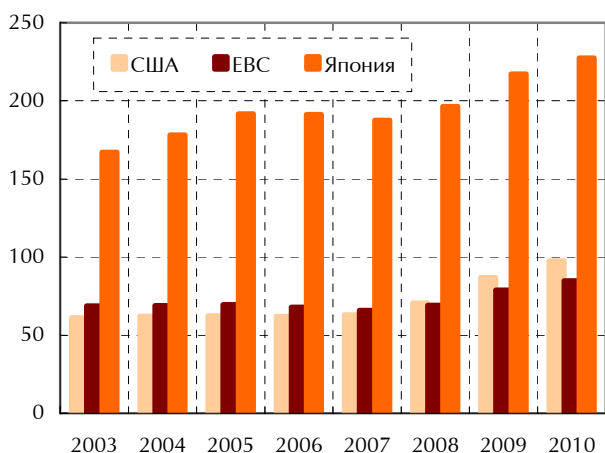
нефти без изменения вплоть до достижения ценоми уровня, рассматриваемого странами-участницами в качестве справедливого – 70-75 долл./барр.

Конъюнктура мирового рынка нефти

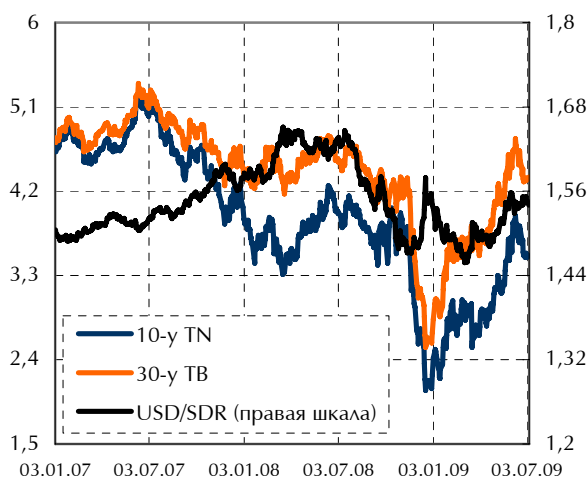


Наблюдаемые положительные тенденции в финансовой сфере, однако, не позволяют говорить о наличии предпосылок для быстрого преодоления глобального спада. Кредитные рынки подавляющего большинства развитых стран пока сохраняют признаки устойчивой стагнации. Заемные средства остаются, по большей части, недоступными для производственного сектора и домашних хозяйств (в частности, в США спрэд между ставками по корпоративным ссудам и ставкой денежной политики достиг рекордного уровня за последние 20 лет). Учитывая, что в настоящее время ни одна из стран мира не способна выступить в качестве локомотива роста мировой экономики, а запас прочности финансовой системы недостаточен для абсорбирования возможных шоков, наиболее вероятным стоит признать сценарий, предполагающий поддержание в течение продолжительного периода минимальных темпов роста мирового ВВП. В среднесрочной перспективе ключевым фактором, ограничивающим экономический рост, станет высокий уровень долговой нагрузки на государственные финансы.

Уровень государственного долга к ВВП развитых стран, % ВВП (оценка МВФ)



Доходность по гособязательствам США и курс доллара к SDR



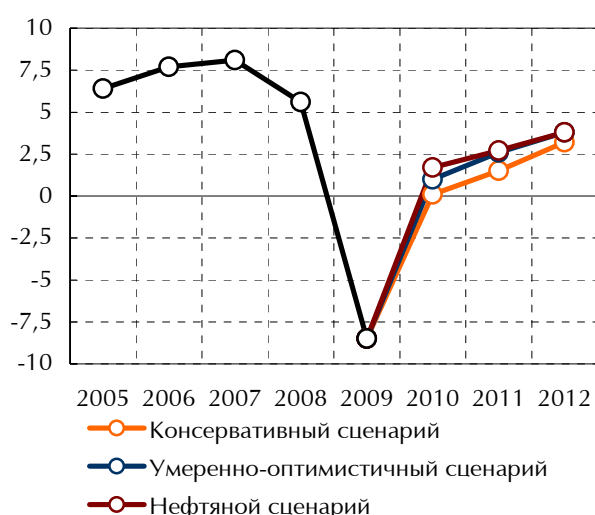
Закономерным следствием реализуемых в настоящее время антикризисных мер является существенное увеличение бюджетных дефицитов крупнейших экономик мира. В частности, по оценке МВФ, разрыв между расходами и доходами консолидированного

бюджета США уже в 2009 году составит 13,6% от ВВП, а в 2010 будет равен 9,7%. В целом по странам ОЭСР суммарный объем обязательств государства приблизится в 2010 году к 100% ВВП, что уже может расцениваться как критический уровень. Ситуация во многом осложняется тем, что в рамках пакетов стимулирующих мер активно используются различные гарантийные схемы, способные при определенных условиях стать источником дополнительных бюджетных обязательств. Таким образом, на определенном этапе регулирующие органы ряда стран могут оказаться перед нелегким выбором: снизить уровень поддержки, тем самым провоцируя новый виток кризиса ликвидности, или принять на себя риски, связанные с понижением суверенных кредитных рейтингов и падением доверия к национальным валютам. Вторая альтернатива скорее всего окажется более предпочтительной, что станет дополнительным фактором изменений в современной системе мировых резервных валют.

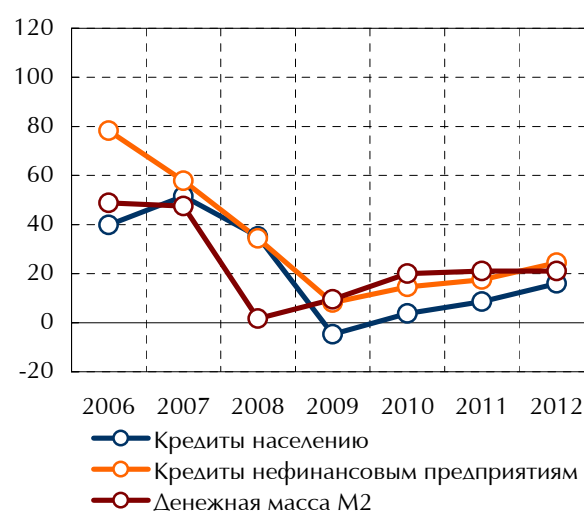
1.2. Российская экономика в условиях глобального кризиса

Российская экономика оказалась в числе наиболее пострадавших от кризисных явлений 2-ой половины 2008 года. Столкнувшись с резким ухудшением внешнеэкономической конъюнктуры, она лишилась поддержки со стороны факторов, являвшихся ключевыми для ее роста на протяжении последних нескольких лет: избыточных поступлений от экспорта энергоносителей и притока дешевых внешних заимствований. Процесс адаптации экономики к изменившимся внешним условиям сопровождался резким падением стоимости финансовых активов и масштабным увеличением спроса на валютную ликвидность. Благодаря выбранной регулирующими органами стратегии плавной девальвации рубля и, одновременно, расширения объемов рефинансирования, корректировка структуры финансовых вложений предприятий и населения в пользу валютных активов прошла с незначительными потерями для устойчивости сектора финансового посредничества.

Динамика ВВП по 3-м сценариям прогноза МЭР (% прироста)



Динамика показателей денежной сферы по прогнозу МЭР (% прироста)



Достигнутая к началу марта 2009 года стабилизация на внутреннем валютном и денежном рынках, тем не менее, уже не могла остановить сжатие предложения кредитных ресурсов в экономике. Нефинансовые предприятия, прогнозируя дальнейшее сокращение объемов реализации, были вынуждены существенным образом пересмотреть планы производственной и инвестиционной деятельности, принять программы оптимизации

издержек и снизить запасы готовой продукции. В результате, уже по итогам 1 квартала 2009 года в России были зафиксированы рекордно высокие за последние 15 лет темпы падения ВВП: 9,8%. Несмотря на обусловленное внешними факторами оживление на финансовых рынках, а также увеличение масштабов бюджетной поддержки, тенденция спада деловой активности сохранялась и во 2-м квартале: по оценке Минэкономразвития России ВВП за указанный период сократился на 10,5% в годовом исчислении.

Динамика статистических показателей в последние месяцы позволяет говорить о том, что российская экономика, скорее всего, уже находится или миновала нижнюю точку спада. Дальнейшего ухудшения ситуации можно ожидать только на рынке труда, который, как правило, реагирует на свертывание спроса с некоторым временным лагом. Вместе с тем, как показывают оценки Правительства РФ и международных организаций, восстановление экономики после кризиса займет достаточно длительный период. В частности, в соответствии с прогнозом Минэкономразвития России во втором полугодии 2009 г. темпы прироста ВВП составят -6,8% в годовом исчислении, что означает падение на 8,5% по итогам года. С точки зрения МВФ, сжатие российского ВВП в 2009 году будет несколько меньшим по величине (6,5%), в то время как в 2010 году экономический рост составит 1,5%. На этом фоне прогноз ОЭСР представляется достаточно оптимистичным: в соответствии с ним в 2010 году ВВП увеличится на 3,7%. На 2010 год даже наиболее благоприятный с точки зрения уровня цен на нефть (60 долл./барр.) вариант прогноза предполагает прирост не выше 1,7%.

Каждая из приведенных оценок исходит примерно из одного и того же набора факторов, ограничивающих потенциал роста российской экономики. Во-первых, речь идет о продолжающейся стагнации мировых сырьевых рынков: в частности, в среднесрочной перспективе маловероятным представляется преодоление ценами на нефть уровня 80-90 долл./барр. Во-вторых, сдерживающее влияние на экономику будет оказывать повышение нормы сбережения в секторе домашних хозяйств, резервирующих ликвидные средства на цели будущего потребления и обслуживания имеющейся задолженности. В-третьих, сектор финансового посредничества, находящийся под бременем проблемных активов, достаточно долго будет ограничивать рост кредитного предложения. В-четвертых, ввиду высокой неопределенности относительно внешнеторговой конъюнктуры регулирующие органы рано или поздно будут вынуждены сократить уровень бюджетной поддержки внутреннего спроса.

По предварительным оценкам, в 1-й половине 2009 года стоимостные объемы товарного экспорта сократились на 47% и составили 125,5 млрд.долл. Снижение экспортной выручки было, в первую очередь, обусловлено падением мировых цен на сырьевые товары: энергоносители, черные и цветные металлы, минеральные удобрения. Наиболее заметно на внешних рынках подешевела продукция нефтедобывающей и нефтеперерабатывающей промышленности (сырой нефти, бензина, дизельного топлива и мазута): средние фактические экспортные цены за январь-май 2009 составили около 46% от своего уровня за соответствующий период предыдущего года.

Негативное влияние на рентабельность экспортных операций было частично нейтрализовано корректировкой в соответствии с внешней конъюнктурой ставок вывозных пошлин. Так, на протяжении 1 квартала 2009 года ставки пошлин по сырой нефти, легким и средним дистиллятам в среднем в 2,8 раза были меньше уровня соответствующего периода предыдущего года. В результате, физические объемы экспорта сырой нефти по итогам января-мая 2009 года смогли удержаться вблизи значений годовой давности, а внешние поставки бензина, дизельного топлива и мазута и вовсе продемонстрировали положительные темпы прироста в годовом исчислении. Сокращение

выручки от реализации природного газа, напротив, определялось, в первую очередь, снижением экспорта в физическом выражении (на 49% в годовом исчислении за январь-май 2009 года), что отражало переориентацию иностранных покупателей на альтернативные поставки энергоносителей с более гибкими ценовыми параметрами.

Краткосрочные иностранные активы и обязательства частного сектора, млрд.долл.

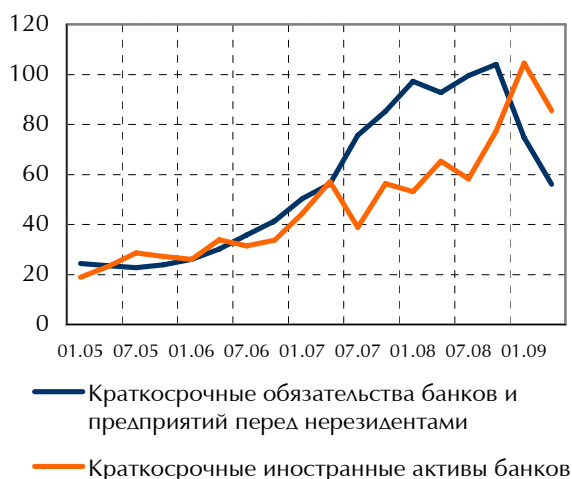
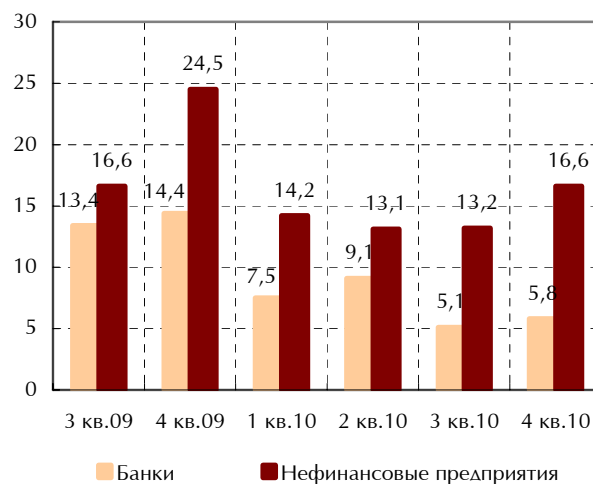


График погашения и предстоящих выплат по внешнему долгу частного сектора, млрд.долл.



Непосредственно сжатие объемов валютной выручки, поступающей на счета экспортеров сырья, однако, было не столь существенным для динамики агрегированного спроса в российской экономике в сравнении с резким ужесточением ограничений по внешним заимствованиям. В ситуации кризиса ликвидности, устойчивых девальвационных ожиданий предприятия и банки в своем подавляющем большинстве были вынуждены отказаться от долгосрочных вложений в пользу накопления валютных активов. Уже к апрелю 2009 года частный сектор смог в целом сбалансировать свою позицию по внешнему долгу: аккумулированный им запас валютной ликвидности обеспечивал исполнение обязательств по внешним займам в течение ближайших 3 кварталов.

В определенной степени риски рефинансирования внешней задолженности были снижены благодаря операциям Внешэкономбанка, действовавшего в рамках Закона №173-ФЗ «О дополнительных мерах по поддержке финансовой системы Российской Федерации». На конец 1-го квартала 2009 года Наблюдательным советом ВЭБа было утверждено выделение средств на общую сумму 14,3 млрд.долл., из которой 65% приходилось на металлургические компании. Характерно, вместе с тем, что часть получателей поддержки либо не воспользовались открытой кредитной линией, либо уже досрочно погасили свой долг перед Внешэкономбанком.

Оживление мировых финансовых рынков во 2-м квартале 2009 года способствовало некоторому смягчению ограничений по внешним заимствованиям для российского корпоративного сектора. Согласно предварительным данным, за указанный период задолженность нефинансовых предприятий перед нерезидентами увеличилась в долларовом выражении примерно на 20 млрд. В данной сумме, однако, лишь небольшая часть приходится собственно на рыночные заимствования (в числе прочего, она учитывает еврооблигационный выпуск ОАО «Газпром», номинированный в швейцарских франках). Существенный объем был привлечен российскими компаниями по линии иностранных и международных институтов развития. В частности, на 2-й квартал 2009

года пришлось перечисление первого транша кредита Банка развития Китая компаниям ОАО «Роснефть» и ОАО «Транснефть», предоставляемого под долгосрочные обязательства по экспортным поставкам нефти. Кроме этого, в пользу российского корпоративного и банковского секторов выделялись средства по программам финансирования ЕБРР (в частности, банк выступил организатором по синдицированному кредиту для ОАО «МТС» объемом 218 млн.евро).

Тем не менее, для подавляющего большинства российских предприятий, имевших ранее доступ к мировым рынкам капитала (и в первую очередь, тех, выручка которых номинирована в рублях), сокращение внешней долговой нагрузки остается центральной задачей финансовой политики. Хорошую возможность для оптимизации структуры корпоративного долга предоставило rally на российском фондовом рынке, пришедшееся на 2-й квартал 2009 года. Сформировавшийся спрос на обязательства высококлассных заемщиков позволил целому ряду крупных компаний привлечь средства на поддержание ликвидности и досрочное погашение задолженности перед нерезидентами.

Объемы инвестиций в основной капитал достаточно быстро среагировали на сокращение доступных источников заемных средств. Уже по итогам 4 квартала 2008 года фиксировались отрицательные темпы роста объемов капиталовложений (-2,3%). В 1-й половине 2009 года, по оценке МЭР, сжатие инвестиционного спроса составило 18,4%. При этом прогноз на 2009 год предполагает дальнейшее усугубление спада инвестиционной активности в экономике (сокращение на 21,4% по итогам периода). Наиболее чувствительными к возникшему дефициту кредитных ресурсов оказались вложения в коммерческую и жилую недвижимость. В 1-м квартале 2009 года объем инвестиций в нефинансовые активы по разделу операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг составил только 76% от своего значения в соответствующем периоде предыдущего года. За счет имевшегося запаса незавершенных объектов на конец 2008 года жилищное строительство сохраняло в течение некоторого времени положительную динамику, однако по итогам 1-й половины 2009 года темпы прироста ввода в действие жилых домов стали отрицательными.

Влияние шоковых факторов на сферу производственных инвестиций было существенным как для малых предприятий, так и крупных компаний. По существующим оценкам, малый бизнес был вынужден сократить объемы своих капиталовложений на 40% в январе-июне 2009 года. Крупные экспортноориентированные компании и естественные монополии также накладывали существенные ограничения на размеры своих инвестиционных программ. В частности, инвестиционная программа ОАО «Газпром» была утверждена в объеме 775 млрд.руб., что составляет 84,2% от суммы, предусмотренной первоначальным вариантом.

Прямым следствием инвестиционного спада стало резкое торможение динамики отраслей строительного кластера, лидировавших по темпам роста в течение последних нескольких лет. В частности, объем строительных работ сократился в реальном выражении на 19,3% по итогам 1-й половины 2009 года, выпуск строительных материалов – на 30% (в том числе, производство кирпича – на 40,7%, цемента – на 28,6%). Тяжелая ситуация складывается в металлургии, также зависящей от спроса со стороны строительного комплекса: падение выпуска за тот же период составило 26%. Среди прочих обрабатывающих производств существенным является снижение объемов производства машин и оборудования (34,6%), электрооборудования, электронного и оптического оборудования (39,9%), а также транспортных средств (39,1%).

В 1-м квартале 2009 года предприятия, столкнувшиеся с существенным сокращением объемов сбыта и увеличением долговой нагрузки, существенным образом сократили свои

запасы готовой продукции. Выход на уровень производства, соответствующий среднесрочным ожиданиям сбыта, также предполагал уменьшение интенсивности производства, снижение продолжительности рабочей недели. Предприятия, оказавшиеся в наиболее затруднительных условиях, сокращают выплаты работникам, проводят увольнения.

Резкий рост безработицы в России начался в IV квартале 2008 года и продолжается до последнего времени. В мае 2008 года общая численность безработных стала на 83% выше, чем год назад. Однако появились и первые положительные признаки: в мае, впервые с осени 2008 года, количество безработных снизилось в абсолютном выражении.

Несмотря на негативные тенденции на рынке труда, уровень реальных располагаемых доходов населения за период кризисных явлений изменился незначительно. Так, по итогам 1-й половины 2009 года реальные располагаемые доходы продемонстрировали нулевой рост к уровню соответствующего периода 2008 года. Воздействие спада в производственном секторе на доходы граждан было нейтрализовано за счет бюджетных выплат социального характера. За указанный период наибольший вклад в прирост фонда оплаты труда в экономике внесли отрасли бюджетной сферы (здравоохранение, образование и государственное управление). Кроме этого, существенно увеличился объем пенсионных выплат (в реальном выражении пенсии выросли в январе-мае 2009 года на 8,9%).

Ввиду того, что ухудшение ситуации в экономике сопровождалось некоторым снижением уровня социальной дифференциации, непосредственный эффект на норму сбережения оказался сглаженным. Поскольку в наибольшей степени от первой волны кризиса пострадали слои населения, обладающие достаточными накоплениями, сокращение объемов потребления с их стороны на начальном этапе было незначительным.

В условиях уменьшения доходов и исчезновения доступа к кредиту в первую очередь пострадал спрос на товары длительного пользования, при этом спрос на продовольственные товары после прекращения роста остается достаточно стабильным. Вызванное падением доходов смещение предпочтений потребителей в пользу товаров низших ценовых категорий вместе с эффектом девальвации и стимулирующими мерами правительства в среднесрочной перспективе могут оказать поддержку ряду отраслей отечественной экономики.

С переходом глобального кризиса в острую фазу российские регулирующие органы были вынуждены кардинальным образом изменить характер проводимой бюджетно-налоговой политики. Если ранее в центре внимания находились вопросы выбора оптимальной налоговой нагрузки для нефтегазового сектора и обеспечения сохранности накапливаемых доходов от экспорта углеводородов, то, начиная с 4 квартала 2008 года, в качестве приоритетных направлений были определены стимулирование внутреннего спроса и поддержка финансового сектора.

Запас ликвидности, которым располагала бюджетная система на тот момент, предоставлял государству достаточно широкие возможности по реализации антикризисных мер, несмотря на ожидаемое резкое сжатие доходной базы. К сентябрю 2008 года за счет нефтегазовых доходов уже был профинансирован в полном объеме нефтегазовый трансферт, а также обеспечено достижение Резервным фондом нормативной величины, определенной Законом «О федеральном бюджете на 2008 год и на плановый период 2009 и 2010 годов». На начало октября 2008 года суммарный остаток средств на счетах федерального бюджета составлял 6865 млрд.руб. При этом

объем Резервного фонда достиг уровня 3559,2 млрд., Фонда национального благосостояния – 1228,9 млрд. в рублевом эквиваленте.

В результате, первоочередные меры, принятые Правительством РФ в октябре 2008 года, не потребовали существенной корректировки структуры бюджетных расходов. Так, наиболее крупная статья расходов – имущественный взнос в капитал Агентства по страхованию вкладов в размере 200 млрд.руб., была профинансирована за счет остатков средств, направляемых на покрытие временных кассовых разрывов федерального бюджета. Источником финансирования других мер (в том числе, докапитализации Внешэкономбанка, АИЖК и ОАО «РЖД») выступили преимущественно зарезервированные ассигнования Инвестиционного фонда РФ. В свою очередь, операции Внешэкономбанка по поддержке фондового рынка опирались на ресурсы Фонда национального благосостояния (всего за 4 квартал 2008 года на депозитные счета в ВЭБе поступили средства в объеме 407,6 млрд.руб.).

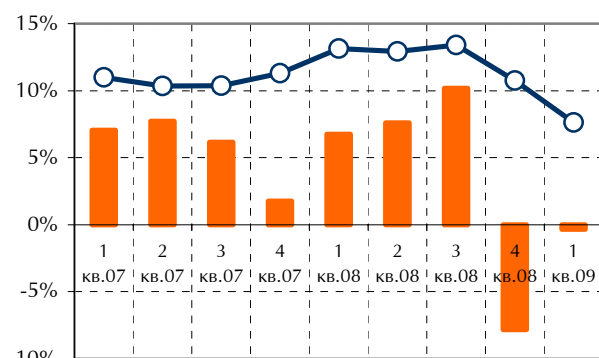
Нагрузку по финансированию всех последующих антикризисных мероприятий принял на себя федеральный бюджет, утвержденный на 2009 год и рассчитанный в своей первоначальной версии исходя из цены на нефть 95 долл./барр. Фактически, уже с января 2009 года началась подготовка проекта поправок к закону о федеральном бюджете, исходящих из более реалистичной оценки внешнеторговой конъюнктуры, а также из растущей потребности экономики и финансового сектора, в частности, в финансовой поддержке. Принятый в апреле 2009 года окончательный вариант бюджета, определявший объем поступлений нефтегазовых доходов, исходя из среднегодового уровня цен на нефть 41 долл./барр., по своим базовым параметрам принципиальным образом отличался от аналогичных документов за предшествующие годы. Доходная часть федерального бюджета была снижена с 10927,1 млрд.руб. (21,3% от ВВП) до 6713,8 млрд.руб. (16,6% от скорректированной вниз оценки ВВП), в то время, как расходы увеличились с 9024,7 (17,5% от ВВП) до 9692,2 (24% от ВВП). Дефицит, составляющий 2978,4 млрд.руб. (7,4% ВВП), в полном объеме предполагается покрыть за счет средств Резервного фонда.

Изменение расходной и доходной части утвержденного федерального бюджета связано с реализацией мер поддержки отдельных отраслей экономики, ослаблением налоговой нагрузки, увеличением социальных выплат населению, а также ростом трансфертов в пользу региональных бюджетов. Наиболее крупными получателями дополнительно выделяемых средств являются транспортный комплекс (в форме инфраструктурных капиталовложений, осуществляемых Инвестиционным фондом РФ, а также взноса в капитал ОАО «РЖД»), оборонно-промышленные предприятия (в форме субсидий на уплату процентов по ссудам и взносов в капитал), сельское хозяйство (в форме субсидий на уплату процентов по ссудам и взноса в капитал ОАО «РСХБ»), а также производители сельскохозяйственных машин и автомобилей.

Существенное влияние на объем налоговых поступлений федерального бюджета окажет снижение с 1 января 2009 года ставки налога на прибыль с 24% до 20%: сумма выпадающих доходов за год оценивается на уровне 281,6 млрд.руб. Дополнительная нагрузка на бюджет связана с выделением 315,6 млрд.руб. на покрытие дефицита Пенсионного фонда РФ в целях повышения размеров индексации страховой части трудовой пенсии (с апреля 2009 на 17,5% вместо 15,6%, с августа на 8,5%). Планируемое расширение объема средств на рекапитализацию российского банковского сектора (в частности, в форме субординированных кредитов) не окажет непосредственного воздействия на статьи федерального бюджета, поскольку источником их финансирования должен стать Фонд национального благосостояния.

По итогам 1-й половины 2009 года федеральный бюджет был сведен с дефицитом 753,6 млрд.руб. (4,2% к ВВП). Благодаря улучшению внешнеторговой конъюнктуры объемы поступлений нефтегазовых доходов оказались несколько выше консервативной оценки, заложенной в бюджете: 5,6% против 5,1% к расчетному значению ВВП. Динамика непроцентных расходов, напротив, была менее интенсивной в сравнении с плановыми показателями: на начало июля 2009 года фактическое их исполнение составило 40,5% от годовых бюджетных назначений.

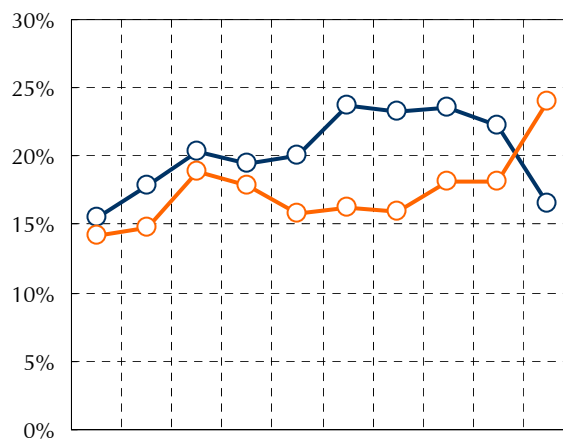
Профицит/дефицит федерального бюджета и доходы, чувствительные к внешнеторговой конъюнктуре



Профицит/дефицит, к ВВП

Объем поступлений от внешнеэкономической деятельности и платежей за пользование природными ресурсами, к ВВП

Динамика доходов и расходов федерального бюджета (к ВВП)



2000 2001 2002 2003 2004 2005 2006 2007 2008 2009

Доходы

Расходы

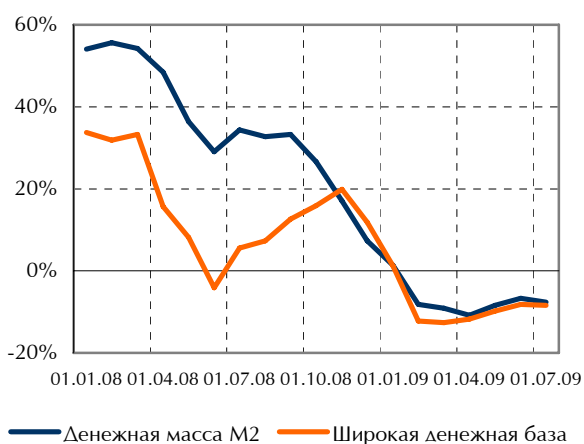
Ввиду сохраняющейся неопределенности относительно цен на нефть пока трудно прогнозировать характер дальнейших изменений в бюджетной политике РФ. Развитие событий по наихудшему сценарию (крайне медленное восстановление темпов роста мировой экономики) при существующей ориентации на выполнение в полном объеме социальных обязательств может означать исчерпание средств Резервного фонда (на 1 июля 2009 года его объем составил 2957,5 млрд. в рублевом эквиваленте) уже в 2010 году. Тем не менее, даже в этих условиях регулирующие органы сохраняют определенную свободу для маневра. С одной стороны, существует возможность использования средств Фонда национального благосостояния (на 1 июля 2009 года его объем составлял 2813,9 млрд.руб.), с другой – источники финансирования дефицита могут быть диверсифицированы за счет внешних и внутренних заимствований. В конечном плане, Правительство РФ может пойти на сжатие инвестиционных расходов бюджета.

Политика Банка России в октябре 2008 – январе 2009 гг. имела своим результатом достижение уровня валютного курса, соответствующего текущим характеристикам торгового баланса, а также удовлетворение избыточного спроса на рублевую и валютную ликвидность в экономике. В феврале в условиях относительной стабилизации внутреннего валютного рынка органы денежного регулирования взяли на себя обязательства по удержанию стоимости бивалютной корзины в пределах широкого коридора 25-41 руб., одновременно увеличив уровень ставок по ряду инструментов рефинансирования (в том числе, ломбардным кредитам и операциям РЕПО). Принятые решения имели заметное сдерживающее влияние на девальвационные ожидания: в феврале-марте 2009 года значительно уменьшился объем чистого вывоза капитала частным сектором (суммарный отток за 2 месяца составил 10,8 млрд.долл. против 24 млрд.долл. в январе 2009 года) и,

соответственно, прекратилось снижение золотовалютных резервов (за указанный период их объем практически не изменился).

Улучшение внешнеэкономического фона с марта 2009 года и вовсе привело к развороту девальвационного тренда. На протяжении 2-го квартала рубль укреплялся по отношению к основным мировым валютам: в частности, к доллару США на 5,3%, к евро – на 1,4%. Повышательное давление на курс было связано с притоком средств иностранных инвесторов, корректирующими структуру своих вложений в пользу более рискованных активов, поступлением в российский корпоративный сектор крупных внешних займов, частичной дедолларизацией накоплений в экономике, а также увеличением экспортной выручки. По предварительным оценкам, в целом за 2-й квартал 2009 года чистый ввоз капитала частным сектором составил 7,2 млрд.долл., в то время как положительное сальдо торгового баланса находилось на уровне 24,1 млрд.долл.

Темпы прироста денежной массы и денежной базы (в годовом исчислении)



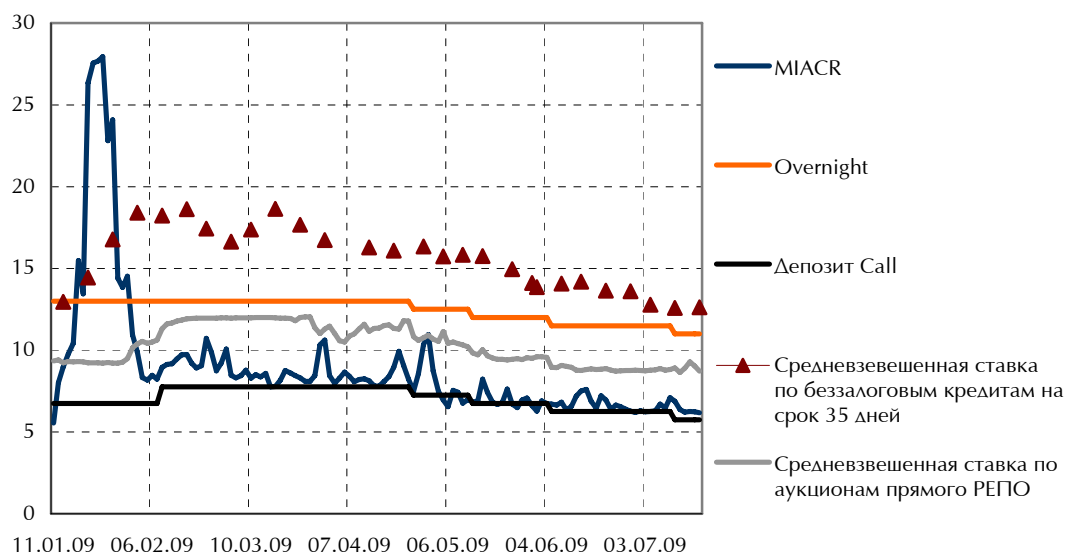
Чистый ввоз/вывоз капитала частным сектором и динамика курса рубля



В условиях падения привлекательности валютных активов и увеличения объемов рублевых интервенций Банка России на валютном рынке кредитные организации заметно снизили спрос на операции рефинансирования. С позиции выбранной большинством из них консервативной стратегии управления активами и пассивами накопленные к концу 1 квартала 2009 года объемы рублевой и валютной ликвидности являлись уже достаточными для покрытия возможного дефицита средств. Большую актуальность для банков приобрел вопрос обеспечения приемлемой доходности ликвидных вложений. Во 2-м квартале 2009 года основными инструментами размещения средств на короткий срок выступили низкорисковые фондовые активы, а также депозиты Банка России (на отдельные даты июня их объем превышал 500 млрд.руб.).

Перелом в девальвационных ожиданиях позволил Банку России произвести в апреле-июле 2009 года поэтапное снижение ставок по инструментам управления ликвидностью. При этом ставка рефинансирования, служащая ориентиром для среднесрочных кредитных ставок в экономике, была скорректирована с уровня 13% до 11%. Характерно, что фоном для решений в области процентной политики являлось запланированное повышение нормы обязательного резервирования (с 1% до 2% в мае-июне). Иначе говоря, органы денежного регулирования, посылая экономике на среднесрочную перспективу сигналы о снижении уровня ставок, вместе с тем, соблюдают осторожность в оперативном управлении ликвидностью, принимая во внимание реальную возможность новой спекулятивной атаки на рубль.

Параметры процентной политики Банка России

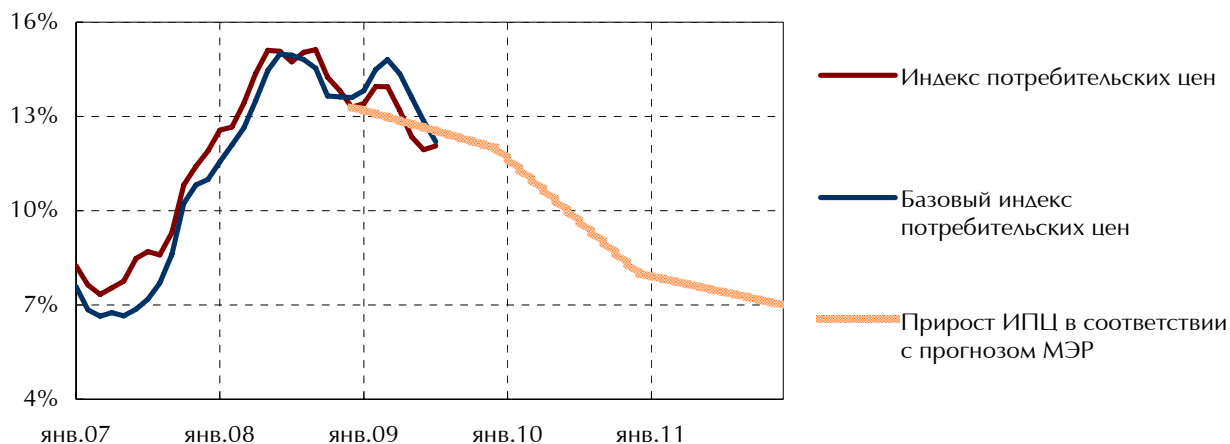


Свидетельством высокого потенциала рисков, сохраняющегося в финансовой системе, является стагнация банковских кредитных операций. Высокий спрос на избыточные резервы является на данный момент основным фактором, сдерживающим динамику денежного предложения в экономике (с февраля 2009 года денежная масса М2 демонстрирует отрицательные темпы прироста в годовом исчислении). Определенные надежды на оживление кредитного рынка можно связывать с планируемым увеличением расходов федерального бюджета. Эффект влияния на денежную сферу от поступающих в экономику бюджетных средств будет тем выше, чем в большей степени они будут способствовать формированию спроса на продукцию предприятий – потенциальных заемщиков.

Сохраняющиеся низкие темпы роста денежной массы оказывают в настоящее время сдерживающее влияние на динамику цен в экономике. После всплеска 2007-2008 годов годовые темпы прироста индекса потребительских цен (ИПЦ) сократились до 11,9% в июне-июле 2009 года. Снижение интенсивности инфляционных процессов было, в первую очередь, обусловлено, замедлением роста цен на нефтепродукты и на ряд продовольственных товаров по причине корректировки конъюнктуры мирового товарного рынка. Также определенный вклад в снижение потребительской инфляции внесло падение в годовом исчислении цен на плодоовощную продукцию.

Сжатие внешнего и внутреннего спроса остается фактором ограничивающим повышение отпускных цен российских предприятий. Начиная с 4 квартала 2008 года, годовые индексы цен в промышленности демонстрируют отрицательный прирост: стоимость промышленных товаров на начало июля 2009 года сократились по сравнению с соответствующим периодом 2008 года на 12,6%. Оживление мирового рынка сырья во 2-м квартале 2009 года способствовало постепенному восстановлению ценовых условий сбыта для компаний нефтегазового комплекса: в частности, отпускные цены на сырую нефть за 1-ю половину 2009 года увеличились практически в 2 раза, а нефтепродукты подорожали на 26,8%. В настоящее время отрицательные темпы прироста цен демонстрируют преимущественно отрасли, ориентированные на инвестиционный спрос: производители строительных материалов и металлургические компании.

Динамика потребительских цен в российской экономике (в годовом исчислении)

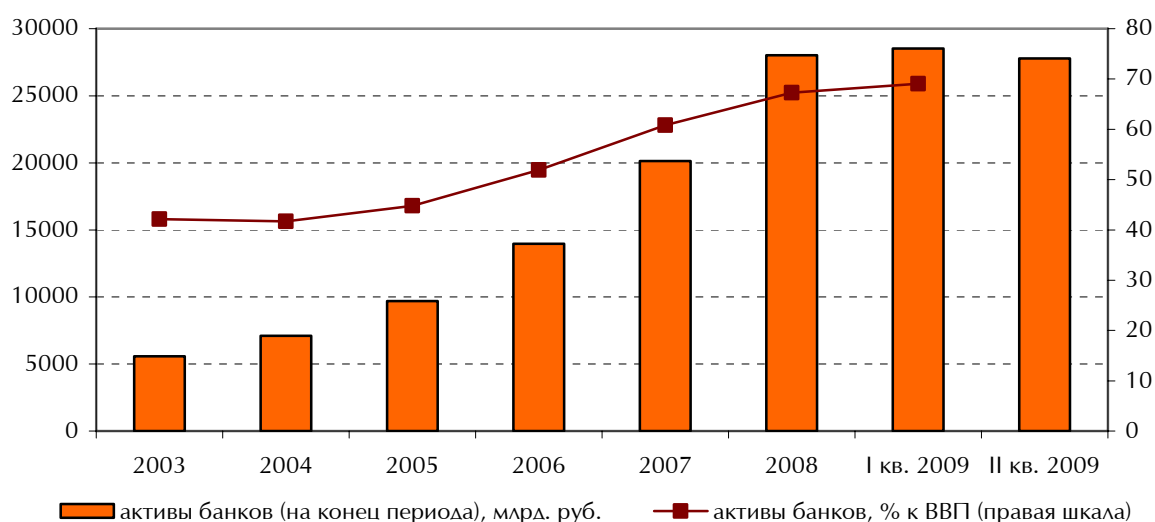


В среднесрочной перспективе при отсутствии девальвационных шоков тенденция замедления роста цен в экономике сохранится. В соответствии с последними по времени оценками Минэкономразвития к 2012 году ИПЦ снизится до 5-7%, что незначительно отличается от количественных ориентиров денежно-кредитной политики, установленных еще в 2008 году. Определенный вклад в торможение инфляции будет обеспечен сектором естественных монополий, инвестиционные программы которых были подвергнуты пересмотру в сторону сокращения объемов. Прогноз МЭР предполагает увеличение регулируемых тарифов на электроэнергию для всех категорий потребителей в 2010 году на 6,2%. В свою очередь, тепловая энергия должна вырасти в среднегодовом выражении на 10%.

2. Текущие тенденции развития российской банковской системы

2009 год ознаменовался снижением масштабов деятельности российских банков: к 1 июля впервые за более чем десятилетний период совокупные банковские активы упали в абсолютном выражении до 27,8 трлн. рублей против 28,02 трлн. рублей на начало года. Глубина падения была бы еще большей, если не массивная поддержка со стороны Правительства и Банка России, особенно в IV квартале 2008 г. Достаточно сказать, что вклад декабрьского прироста в годовой темп увеличения активов (28%) оказался максимальным после кризиса 1998 года (в предшествующие годы на декабрь приходилось около 20% годового роста активов). Всего же размер своего рода государственной премии российской банковской системе за период август-декабрь 2008 г., составил примерно 4 трлн. руб. Около 3.5 трлн. руб. пришлось на различные инструменты рефинансирования Центробанка, остальное – на средства федерального правительства (в основном – 400 млрд. руб. из средств Фонда национального благосостояния, размещенных в ВЭБе). В результате, доля кредитов Банка России в пассивах банковского сектора превысила 12,0%.

Масштабы банковской деятельности в Российской Федерации



Со II квартала 2009 г. по мере преодоления острой фазы дефицита текущей ликвидности объемы государственной поддержки уменьшились, что содействовало снижению совокупных активов банковского сектора. В частности, доля средств Банка России в пассивах кредитных организаций к июлю упала до 6,2%. Сокращение масштабов банковской деятельности оказалось бы более значительным, если бы не проведенная в I квартале текущего года Банком России мягкая девальвация рубля, результатом которой стала переоценка активов в иностранной валюте. Однако объемы банковской деятельности, хотя и дают обобщенное представление о динамике операций с нефинансовым сектором российской экономики, но не отражают всего спектра тех проблем, с которыми столкнулась система финансового посредничества.

2.1. Структура и динамика банковских операций

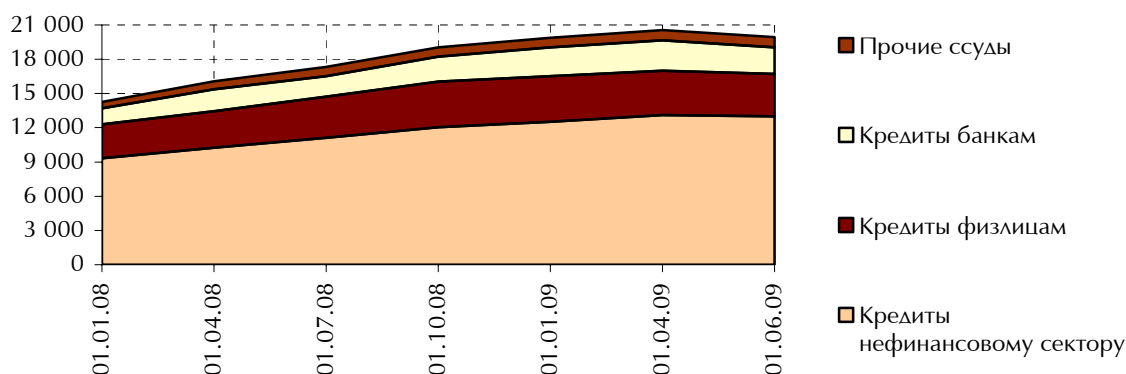
В первой половине 2009 года характер угроз, стоящих перед банковским сектором, существенным образом трансформировался. Принятые меры позволили ослабить

негативное влияние глобального экономического кризиса на национальную банковскую систему и значительно снизить риск потери ликвидности, валютные и фондовые риски. Смягчение указанных угроз обозначило завершение первой волны финансового кризиса в России. Между тем, динамика показателей развития банковского сектора указывает на ощутимый рост новых рисков, в первую очередь вызванных ухудшением качества кредитных портфелей банков и снижением доходности операций вследствие стагнации спроса на банковские услуги и удорожания фондирования.

Активы банковского сектора

В 2009 году российская банковская система продолжала находиться под влиянием экономического кризиса: сохранилась тенденция к замедлению темпов роста всех источников привлеченных средств (за исключением вкладов населения) и снижению качества кредитных портфелей. В результате, кредитная деятельность банков сворачивается, что ведёт к падению темпов прироста активов банковского сектора. К июлю совокупный объем кредитов и прочих ссуд, предоставленных российскими банками, уменьшился до 19,9 трлн. руб. против 20,4 трлн. руб. на начало года. Причем это коснулось основных категорий заемщиков: предприятий нефинансового сектора (соответственно 12,8 и 13,2 трлн. руб.) и физических лиц (соответственно 3,7 и 3,8 трлн.руб.) Исключение составляют средства, предоставленные другим кредитным организациям. За счет увеличения кредитов банкам-нерезидентам их объем вырос с 2,5 до 2,7 трлн. руб.

Динамика и структура кредитного портфеля, млрд. руб.



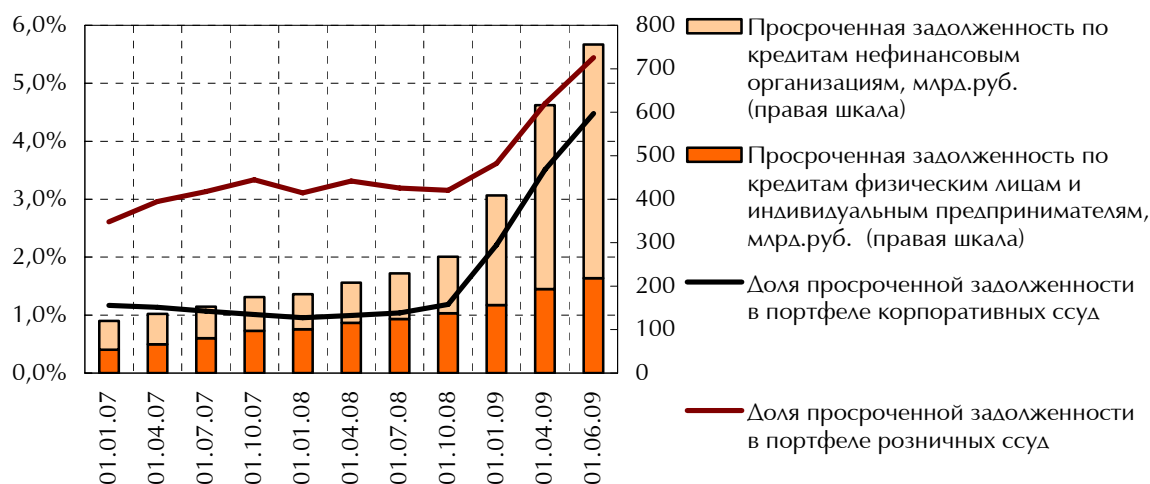
В основе перехода российских банков к рестриктивной кредитной политике лежит несколько причин, каждая из которых оказывает как автономное, так и взаимодополняющее воздействие на динамику активных операций.

Во-первых, над большинством банков, особенно над теми, которые вообще не имеют или имеют весьма ограниченный доступ к финансовым ресурсам государства, висит «дамоклов меч» дефицита ликвидности. Резкое сокращение возможностей для заимствований на внешних и внутренних рынках, высокая вероятность оттока средств клиентов не исключают обострение проблемы краткосрочной ликвидности, дефицит которой не будет в полной мере нейтрализован мерами Банка России и правительства по поддержке коммерческих банков, особенно тех из них, которые не входят в число системообразующих институтов. В такой ситуации кредитные организации, особенно малые и средние, вынуждены уже по этой причине, не говоря о риске невозвратов, сдерживать рост кредитных портфелей и отдавать предпочтение высоколиквидным активам, приносящим маленькую доходность или вообще ее не приносящим (остатки на корсчетах в Банке России).

Во-вторых, высокий уровень ставок рефинансирования и межбанковского рынка, дефицит ликвидности и связанное с этим обострение конкурентной борьбы на рынках источников фондирования обусловили весомое удорожание ресурсной базы коммерческих банков. Уже в силу этого, если даже предположить, что кредитные риски оставались бы на неизменном уровне, процентные ставки по размещению средств не могли не пойти вверх. Высокая стоимость кредитов делает нерентабельным ведение бизнеса и ухудшает финансовое положение заемщиков, заставляя часть из них (добросовестных заемщиков) отказываться от кредитов на рыночных условиях вообще. Однако остается и другая часть, которая либо покрывает убытки своей деятельности новыми порциями кредитов, либо заведомо не собирается их обслуживать. Таким образом, рост стоимости кредитов вызывает изменения в составе заемщиков. В полном соответствии с концепцией «асимметрии информации» повышается вероятность «ложного выбора» (adverse selection): удельный вес недобросовестных заемщиков начинает увеличиваться. Именно это и произошло в России. Возник порочный круг особого рода: рост процентных ставок (рисковой премии) в экономике, а, следовательно, и на кредитном рынке, содействовал повышению доли недобросовестных заемщиков, что в свою очередь заставляло банки держать рисковую премию на высоком уровне.

В-третьих, сжатие кредитного предложения, в конечном счете, обусловлено кризисным состоянием российской экономики. Абсолютное падение ВВП, сокращение объемов производства и реализации продукции во многих отраслях, рост убыточных предприятий и снижение денежных доходов населения имели своим следствием нарастание проблемной и просроченной задолженности на балансах коммерческих банков. Уже почти год наблюдается ухудшение ситуации по всем видам кредитов. По состоянию на 1 июля 2009 г. в совокупном кредитном портфеле доля отраженной в балансах банков просроченной (без учета проблемной) задолженности составляла 4,2% против 1,3% на 1 января 2008 г. Фактически, и это не является секретом, размеры просроченной задолженности выше. Банки проводят работу по реструктуризации кредитов, имеющих признаки проблемных или безнадежных к взысканию. По оценкам Банка России, в кредитных портфелях находится до 20% таких ссуд, что создаёт весьма серьёзную угрозу для капитала банков и их финансового положения.

Динамика показателей просроченной задолженности по банковским кредитам



В целом, за первые шесть месяцев текущего года объём просроченной задолженности увеличился до 830,1 млрд. руб. Из этой суммы 612,7 млрд. руб. или 73,8% приходится на кредиты предприятий и организаций. Снижение доходов населения обусловило рост невозвратов по розничным кредитам. На 1 июля 2009 г. объём просроченных ссуд

физическим лицам достиг 211,4 млрд. руб. В условиях ухудшения качества кредитных портфелей, банки вынуждены формировать значительные резервы на возможные потери по ссудной и приравненной к ней задолженности (РВПС). На 1 июля было зарезервировано 1,4 трлн. рублей, а доля провизий в пассивах банковского сектора выросла до 4,9%. Для сравнения отметим, что по состоянию на начало 2008 г. провизии не превышали 0,6 трлн. руб.

Рост доли проблемных и безнадежных ссуд в активах банковского сектора вынуждает банки усиливать диверсификацию собственных рисков. Удельный вес вложений в ценные бумаги с января по июль 2009 г. увеличился с 8,4% до 10,5% совокупных банковских активов, а объёмы вложений выросли с 2,4 до 2,9 трлн. рублей или на 17,1%. Значительная доля (74,2%) в портфеле ценных бумаг приходится на вложения в долговые обязательства. Следует отметить, что во II квартале 2009 года объёмы облигационных размещений на фондовых биржах превысили докризисный уровень. Кроме того, за указанный период выросли вложения банков в долевые бумаги, что вызвано, в том числе, их положительной переоценкой (индекс РТС вырос на 42,7%, ММВБ – на 25,7%), и учтённые векселя.

Нынешний этап деятельности российских банков, в первую очередь, будет связан с решением проблемы «плохих» активов, преобладающая доля которых сформирована ссудами нефинансовому сектору. Не меньшую обеспокоенность вызывает и розничный портфель банков. Вызывает опасения и повышенная концентрация кредитных рисков: по состоянию на 1 июля текущего года на 20 крупнейших по величине активов кредитных организаций приходилось более 66% всей просроченной задолженности банковского сектора.

Необходимо отметить, что потенциал потерь по кредитным операциям банков остаётся достаточно высоким. Это объясняется тем, что, во-первых, в конце текущего года истекает срок действия Указания Банка России №2156-У, предоставлявшего право банкам не ухудшать при определённых условиях категорию качества проблемной ссуды. Соответственно, в январе следующего года весьма вероятен всплеск отчислений в резервы. Во-вторых, сложность реализации залогового обеспечения и заметное падение его рыночной стоимости в настоящее время ведёт к увеличению потерь кредитных организаций. В-третьих, меры государственной поддержки, направленные на повышение устойчивости банковского сектора, могут быть доступны лишь узкому кругу кредитных организаций. Возможности большей части банков улучшить качество собственных кредитных портфелей существенно ограничены. Их работа сводится к реструктуризации просроченных ссуд, переуступке третьим лицам прав требований по проблемным долгам и списанию с баланса безнадежных к взысканию кредитов.

В сложившихся условиях можно ожидать дальнейшего сокращения объёмов кредитования (особенно долгосрочного) корпоративного сектора, сворачивания программ потребительского и жилищного кредитования. Рост отчислений в резервы, как ответная реакция на всё возрастающую долю просроченной задолженности в кредитных портфелях, ведёт к снижению доходности банковских операций. В этой связи обращает на себя внимание стремительное увеличение числа кредитных организаций, текущая деятельность которых убыточна. Если в докризисный период (по состоянию на 1 января 2008 г.) общий объем убытков по банковской системе в целом составлял 0,9 млрд. руб., то к июлю 2009 г. он увеличился до 123,8 млрд. руб., а число убыточных кредитных организаций за указанный период выросло с 11 до 119. Резко также упала рентабельность активов: с 3,0% до 1,3% к апрелю 2009 г. и рентабельность капитала: соответственно с 22,7% до 10,0%.

Из сказанного вытекает, что поиск решения проблемы «плохих» долгов является ключевой для поддержания устойчивости банковского сектора задачей, поскольку по различным оценкам и сценариям от 10% до 40% ссуд совокупного кредитного портфеля банков может перейти в категорию проблемных и безнадежных к концу 2009 года. При этом большинством экспертов критическим для системы определён уровень в 20-25% просрочки. В этой связи становится всё более очевидным, что для восстановления доверия между кредиторами и заемщиками в интересах стимулирования экономического роста необходимы меры по расчистке балансов коммерческих банков.

Наиболее сложным периодом для устойчивости банковской системы большинство аналитиков называет приближающуюся осень. На этот период, по их мнению, придёт пик погашения кредитов, как полученных накануне нынешнего кризиса, так и реструктурированных в ходе него. Другая часть экспертов несколько сдвигает (на начало 2010 года) этот срок, однако общая оценка банковским сообществом текущей ситуации с кредитованием свидетельствует об ожидании новой волны кризиса не позднее весны 2010 года.

Пессимистичный настрой банковского и экспертного сообщества контрастирует с прогнозами Банка России, который по результатам проведённого стресс-тестирования полагает, что доля просроченной задолженности будет находиться в диапазоне 10-12%. В этом случае, по мнению регулятора, банковская система способна самостоятельно или с минимальной поддержкой со стороны государства абсорбировать указанные риски и сохранить свою устойчивость. Банк России полагает, что основными способами решения проблемы роста просроченной задолженности являются рекапитализация системообразующих и социально значимых банков, а также временные послабления в регулировании и надзоре (об антикризисных мерах Правительства и Банка России подробно изложено в соответствующем разделе информационно-аналитических материалов).

Таким образом, в настоящее время единого мнения по механизму решения данной проблемы в банковском сообществе не выработано. Нет ясности и в позиции Правительства Российской Федерации относительно решения проблемы «плохих» активов. Складывается впечатление, что работа по урегулированию просроченной задолженности пушена как бы на «самотек». На практике реализуются различные варианты – от «захоронения» проблемных кредитов в околованковских ПИФах до переуступок с большим дисконтом или списаний в убытки. Между тем у российских коммерческих банков, включая госбанки, создавших разного рода дочерние структуры для взаимодействия с проблемными должниками, а параллельно с правоохранительными органами и коллекторами, нет очевидных финансовых результатов, убедительно свидетельствующих о правильности того или иного варианта. Более того, все более очевидными становятся угрозы «дикого» передела собственности - от рейдерских захватов до скупок за бесценок акций и имущества дебиторов. В конечном итоге, на карту может быть поставлено будущее социально значимых предприятий и перспективных производств.

Как показывает практика ведущих промышленно развитых стран (США, Великобритания, Германия, Швейцария), задачу по урегулированию проблемной задолженности решать рано или поздно, но все равно придется. При этом речь идет не о «всепрошении» долгов, а о выборе модели оптимального сочетания интересов государства и частного бизнеса. Одним из возможных вариантов государственно-частного партнерства может быть создание площадки для работы с просроченной задолженностью на базе Внешэкономбанка путем преобразования «Связь-банка» в Консолидационный банк.

Другой вариант, возможно параллельный с первым, заключается в создании, в том числе с участием иностранного капитала, нескольких специализированных агентств (управляющих компаний) по работе с проблемными активами по отраслевому и/или территориальному признакам (подробнее см. в разделе «Качество кредитного портфеля: проблемы и решения»).

Пассивы банковского сектора

Наряду с риском невозврата главными сдерживающими факторами для банков при кредитовании предприятий нефинансового сектора и населения являются высокая стоимость и ограниченность источников фондирования. Балансы кредитных организаций характеризуются острой нехваткой долгосрочных и устойчивых пассивов. Это - одна из основных проблем российской банковской системы. Благодаря расширению источников фондирования в докризисный период острота этой проблемы отошла на второй план. Остатки средств на счетах юридических и физических лиц имели выраженную тенденцию к росту. Российские банки все активнее размещали свои обязательства на внутреннем и внешних фондовых рынках. Восстановившийся после «кризиса доверия» в 2004 г. межбанковский рынок и система рефинансирования Банка России обеспечивали поддержание текущей ликвидности на достаточном уровне.

Финансовый кризис резко ухудшил ситуацию сначала с долгосрочной, а с октября 2008 г. и с краткосрочной ликвидностью на рынке банковских услуг. Первоочередной для государства стала задача обеспечения банковской системы ликвидностью в целях предотвращения ее системного кризиса. Меры, предпринятые Правительством и Банком России, позволили избежать развития событий по наихудшему сценарию. Однако поддержку получила только небольшая часть банков. В частности, доступ к беззалоговым кредитам был открыт банкам, которым присвоен рейтинг на установленном Банком России уровне. Сжатие межбанковского рынка и резкое ограничение возможностей размещения долговых инструментов на организованных рынках усугубляли проблему ликвидности для большинства кредитных организаций. В этих условиях основным источником фондирования становились остатки на клиентских счетах как юридических, так и физических лиц.

В последние месяцы 2008 и первые месяцы 2009 годов рынок вкладов населения характеризовался высокими девальвационными ожиданиями и угрозами потери доверия к банковской системе. Несмотря на повышение 100% страхового возмещения до 700 тыс. руб. вкладчики в отдельные периоды либо вообще снимали деньги со счетов, либо переводили их в государственные банки, главным образом в Сбербанк. В целях предотвращения неконтролируемого оттока вкладов и привлечения дополнительных средств населения банки, столкнувшись с дефицитом ликвидности, встали на путь повышения процентных ставок. Постепенно к «гонке ставок» стали подключаться и остальные банки. Повышение стоимости фондирования толкало вверх ставки по ссудной задолженности, что объективно содействовало, с одной стороны, сжатию кредитного предложения и расширению круга недобросовестных заемщиков – с другой. Существенное значение имело и то обстоятельство, что «гонка ставок» ухудшала и без того сложное финансовое положение банков. Привлечение средств населения любой ценой в условиях, когда преобладающая их часть полностью застрахована государством, усиливало риск недобросовестного поведения (*moral hazard*). Межбанковская конкуренция на рынке вкладов населения все больше приобретала нерыночный характер. Все это не могло не вызвать обоснованного беспокойства Банка России, который с августа текущего года ввел фактический запрет на привлечение вкладов населения по

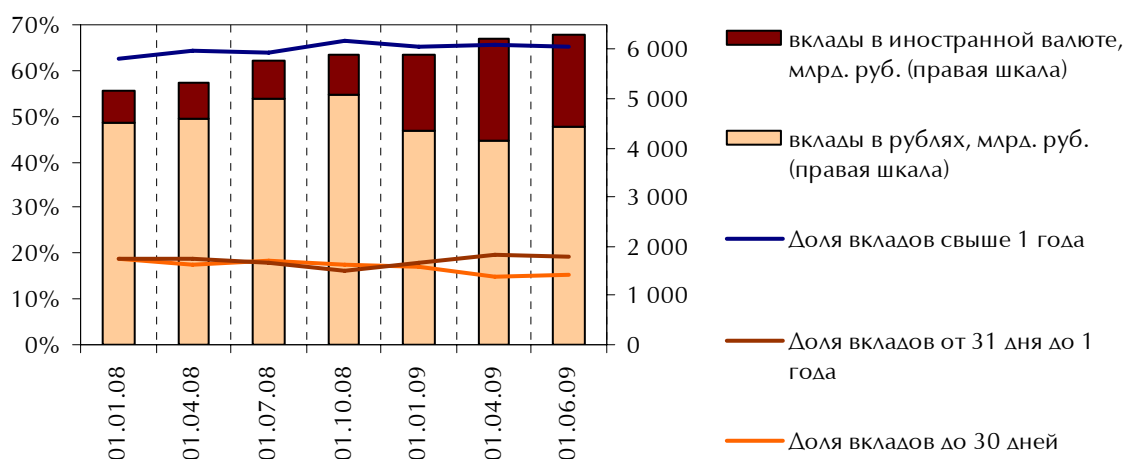
ставкам выше 18% годовых и готов активнее применять такой механизм как уменьшение лимитов рефинансирования для наиболее агрессивных участников рынка. Подобное регулирование ранее широко использовалось Банком России для ограничения спекулятивной активности банков на валютном рынке.

Так или иначе, но повышенная рыночная премия для вкладчиков на фоне ослабления девальвационных ожиданий и стабилизации доверия к банковской системе оказала влияние на их поведение. В 2009 г. остатки средств на счетах физических лиц имеют выраженную позитивную динамику: темпы прироста вкладов населения в первом полугодии оказались самыми высокими (9,9%) среди ключевых показателей банковской деятельности. По состоянию на 1 июля их объем составил 6,5 трлн. руб. против 5,9 трлн. руб. на начало текущего года. При этом доля средств населения в совокупных банковских пассивах выросла с 21,1% до 23,0%.

Любопытно, что повышения ставок практически не повлияло на структуру вкладов населения. Удельный вес вкладов сроком свыше 1 года остался практически на неизменном уровне – 65%, тогда как доля вкладов от 31 дня до 1 года незначительно выросла за счет вкладов на срок до 30 дней. Это дает некоторые основания утверждать, что повышение ставок по вкладам, хотя и повысило их привлекательность для населения, но не усилило его оптимизма в среднесрочной перспективе.

Более заметные изменения произошли в валютной структуре вкладов. После стремительно роста валютных вкладов в конце 2008 и начале 2009 гг., когда их доля подскочила с 13% (на 1 июля 2008 г.) до 33% (на 1 апреля 2009 г.) наметилась тенденция к снижению предпочтений населения к организованным сбережениям в иностранной валюте. По состоянию на 1 июля удельный вес валютных вкладов упал до 30%. Из этого, разумеется, еще рано делать выводы о начавшейся девальютизации, но совершенно очевидно, что действия Банка России, удержавшего рубль в ходе его «мягкого» обесценения в пределах технического коридора (не выше 41 рубля к бивалютной корзине), содействовали уменьшению девальвационных ожиданий граждан.

Структура вкладов населения

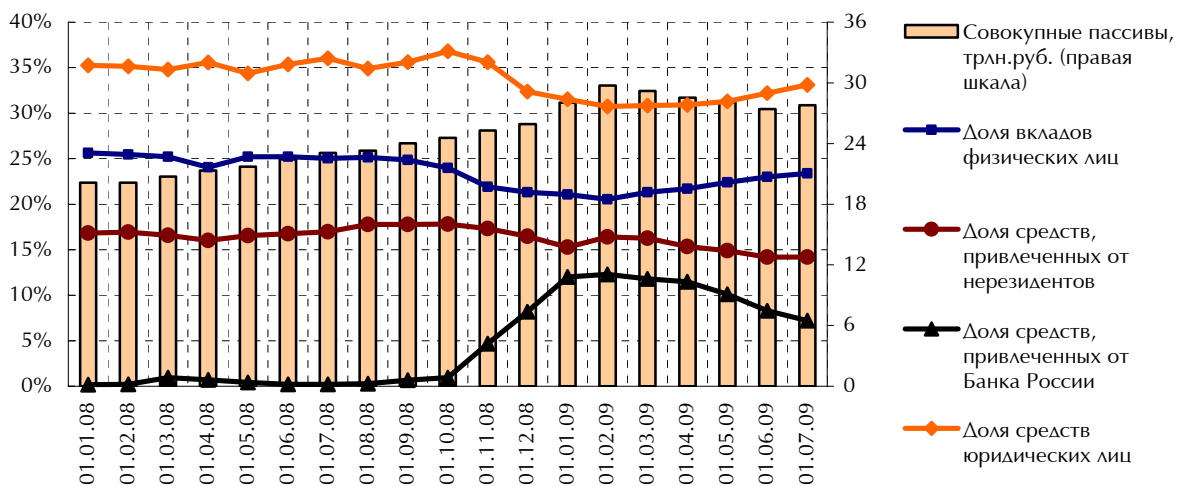


Позитивные изменения в динамике вкладов населения не делают ресурсную базу банков более устойчивой. Даже срочные сбережения граждан в отличие от других срочных источников фондирования операций банков таковыми являются только условно. Всегда существует риск их досрочного изъятия. Они не могут рассматриваться в качестве субститутам средств, привлеченных от корпоративных клиентов, в частности от нерезидентов. Между тем финансовый кризис в целом негативно влияет на эту часть пассивов банковского сектора. Вызывает тревогу ясно наметившаяся тенденция к

уменьшению доли средств, привлеченных от нерезидентов, что, по всей вероятности, связано с ослаблением поддержки банков с иностранным участием со стороны собственников, а также с ограниченностью доступа на внешние рынки заимствований. Ухудшение финансово-хозяйственных показателей деятельности российских предприятий обусловило практически горизонтальный тренд остатков на расчетных и прочих счетах корпоративных клиентов, которые увеличились в первом полугодии только на 1%, составив на 1 июля 3,6 трлн. руб. Более того, вплоть до июня наблюдалось их абсолютное снижение.

Несколько иная картина складывается с депозитами юридических лиц (кроме кредитных организаций), хотя и здесь темпы прироста ниже тех, которые были в докризисный период. В первом полугодии депозиты юридических лиц в абсолютном выражении выросли на 234,7 млрд. руб., или на 4,7%. При этом сократились остатки на счетах по учёту депозитов до востребования и на срок до 30 дней (на 0,5% до 0,43 трлн. рублей), а также на срок свыше 1 года (на 4,6% до 2,6 трлн. рублей). Рост депозитов юридических лиц был полностью обеспечен увеличением на 339,3 млрд. рублей до 2,1 трлн. рублей остатков на депозитах срочностью от 31 дня до 1 года. Валютная структура депозитов предприятий и организаций указывает на незначительное преобладание в ней рублёвых депозитов (54%). В то же время долгосрочные заимствования представлены преимущественно валютными депозитами (64%). В целом же за первое полугодие 2009 г. прирост средств, привлеченных от организаций, составил лишь 3,9%, тогда как за соответствующий период 2008 г. он достигал 16,9%, опережая темпы прироста как вкладов населения (11,9%), так и совокупных пассивов банковского сектора (14,6%).

Динамика пассивов и вклад различных источников в структуру ресурсной базы банковского сектора



Еще одним негативным следствием финансового кризиса стало абсолютное уменьшение объёма средств, привлеченных кредитными организациями посредством выпуска облигаций, векселей и банковских акцептов. В первом полугодии он сократился с 1,1 трлн. руб. до 0,97 трлн. руб. В совокупных пассивах банковского сектора доля облигаций и в докризисный период была крайне незначительной (1,4% на 1 января 2008 г.), тогда удельный вес векселей и банковских акцептов достигала 4,1%. Теперь же они соответственно упали до 1,2 и 2,3%.

Гораздо более существенное значение имеют заимствования на межбанковском рынке, которые наряду с ресурсами, предоставляемыми кредитором в последней инстанции, служат, как показывает мировая практика, важным инструментом регулирования текущей

ликвидности. Однако в России неустойчивость депозитной базы банков слабо компенсируется возможностью привлечения средств на рынке межбанковского кредитования. Начавший было оживать межбанковский рынок (объем предоставленных МБК за I квартал 2009 года увеличился на 6,5%), вернулся в полосу стагнации. По состоянию на 1 июля доля кредитов, депозитов и прочих средств, полученных от других кредитных организаций в пассивах уменьшилась до 12,3%, а объем снизился с 3,6 трлн.руб. до 3,4 трлн.руб.

Российский рынок МБК по причине своей низкой емкости и выраженной сегментированности не в состоянии, особенно в кризисных условиях, эффективно обеспечивать перераспределение свободных ресурсов в пределах банковского сектора. Всплески спроса на ликвидность, связанные с влиянием календарного фактора (в частности, с необходимостью осуществления налоговых платежей), как могут вызывать резкие колебания ставок на рынке МБК. Высокая волатильность на межбанковском рынке еще больше затрудняет возможность совершения сделок для большинства банков.

Несмотря на предпринятые меры по оживлению межбанковского рынка основные обороты внутреннего рынка МБК фактически замыкаются на группе крупных московских банков и банков, контролируемых нерезидентами. Достаточно сказать, что 72% оборотов на межбанковском рынке приходится на банки, входящие в ТОП-30. Для остальных кредитных организаций возможности регулирования текущей ликвидности посредством привлечения межбанковских кредитов и депозитов вкупе с возможностями доступа к инструментам рефинансирования Банка России остаются крайне ограниченными. Прямым следствием этого служит практика резервирования малыми и средними банками большого объема средств на корреспондентских счетах в Банке России. Таким образом, закономерность, наблюдаемая и в большинстве развитых стран, в российских условиях приобретает ярко выраженный характер: чем меньше банк, тем ниже в его обязательствах доля средств, привлеченных на рынке МБК, и тем больший удельный вес в его балансе остатков на корреспондентских счетах, которые хотя и служат защитой от потери платежеспособности, но входят в разряд неработающих активов.

Капитальная база

Проблема качества капитала и источников его роста оставалась и продолжает оставаться ключевой для российских банков. Слабая капитальная база делает банковский сектор чрезвычайно зависимым от краткосрочных колебаний макроэкономических условий его функционирования, подверженным риску утраты ликвидности, кредитному и рыночному рискам.

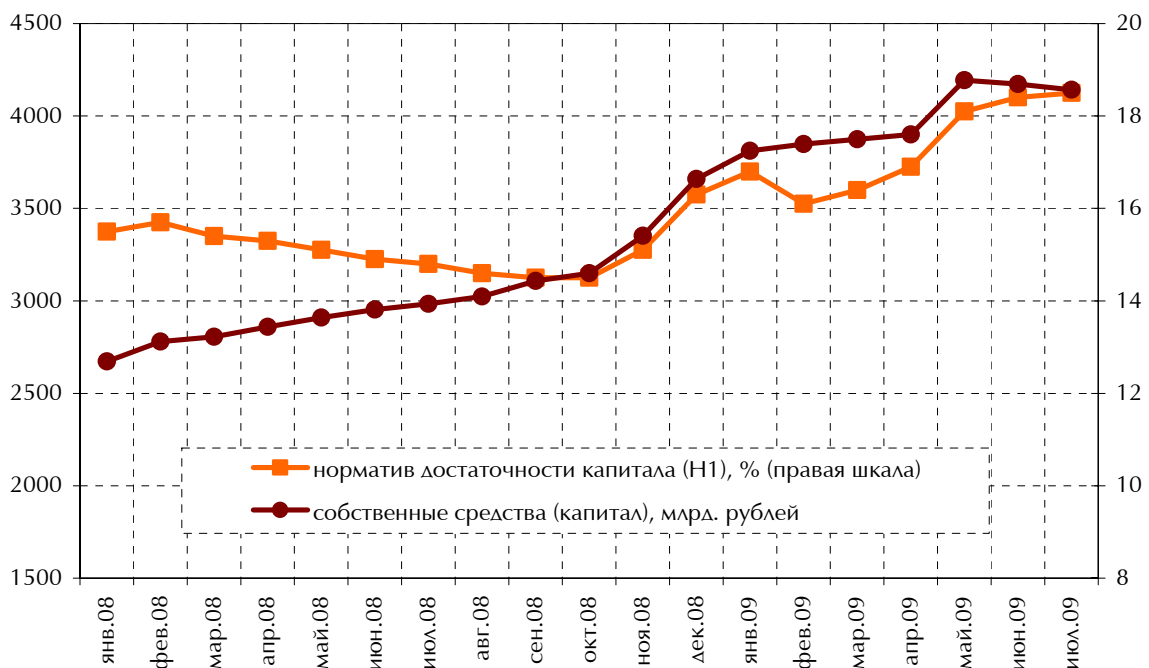
Низкий уровень капитализации российских кредитных организаций исторически был объективно связана со сложными экономическими условиями, негативно повлиявшими на рентабельность банковского бизнеса. Кроме того, сама направленность банковских операций была зачастую специфична: во многих случаях кредитная организация осуществляла свою деятельность в качестве зависимого предприятия. Находясь под контролем финансово-промышленных структур и обслуживая их финансовые потоки, банки были в значительной степени не мотивированы к наращиванию своих собственных средств, в том числе и за счет привлечения сторонних инвесторов. Сам по себе финансовый результат банка в этой ситуации оставался условной величиной, поскольку его формирование напрямую зависело от характера перераспределения ресурсов в рамках ФПГ.

Примерно со второй половины 2004 г. благодаря улучшению макроэкономических условий и финансовых показателей динамика собственных средств банков приобрела

выраженный повышательный характер. Заметный вклад в прирост собственных средств банков вносился увеличением уставного капитала, в том числе и за счет иностранных инвестиций. Значимым фактором увеличения капитала являлось также привлечение субординированных кредитов. Вплоть до начала 2007 года прирост собственных средств примерно на половину обеспечивался прибылью и сформированными на ее основе фондами. В январе-мае 2007 года, однако, ключевым фактором динамики капитальной базы стал эмиссионный доход (на него пришлось около 70% прироста), что связано с проведением IPO лидерами российского банковского рынка «Сбербанком России» и «ВТБ» – на общую сумму около 16,8 млрд.долл. Существенную роль в наращивании собственных средств сыграла активизация процессов слияний и поглощений в банковской сфере. В силу этих, а также ряда других причин (отбор банков в систему страхования вкладов, высокая доходность банковских операций и др.) с января 2005 г. по январь 2008 гг. совокупный капитал российской банковской системы вырос в 3 раза (с 946,6 млрд. руб. до 2,7 трлн. руб.)

Это были рекордно высокие темпы, обусловленные действием рыночных факторов. Однако начавшийся в промышленно развитых странах финансовый и экономический кризис изменил ситуацию. В первом полугодии 2008 г. наметилось торможение роста капитала российской банковской системы: к июлю 2008 г. он увеличился до 3,0 трлн.руб. С сентября 2008 г., когда в России реально возникла угроза системного банковского кризиса главным образом за счет мер государственной поддержки (допэмиссий и субординированных кредитов) капитал был увеличен к маю 2009 г. до максимального значения – 4,19 трлн. руб., или более чем на 40% от уровня августа 2008 г.

Совокупный капитал российских банков и показатель достаточности капитала



Несмотря на массивную государственную поддержку с мая наметилась тревожная тенденция абсолютного снижения («проедания») совокупного банковского капитала, который к июлю упал до 4,14 трлн.руб. В значительной степени это связано с необходимостью доначислений резервов на возможные потери по ссудам вследствие роста просроченной и проблемной задолженности, а также ухудшением финансовых результатов деятельности банков. При этом уменьшение капитала пока не повлияло на

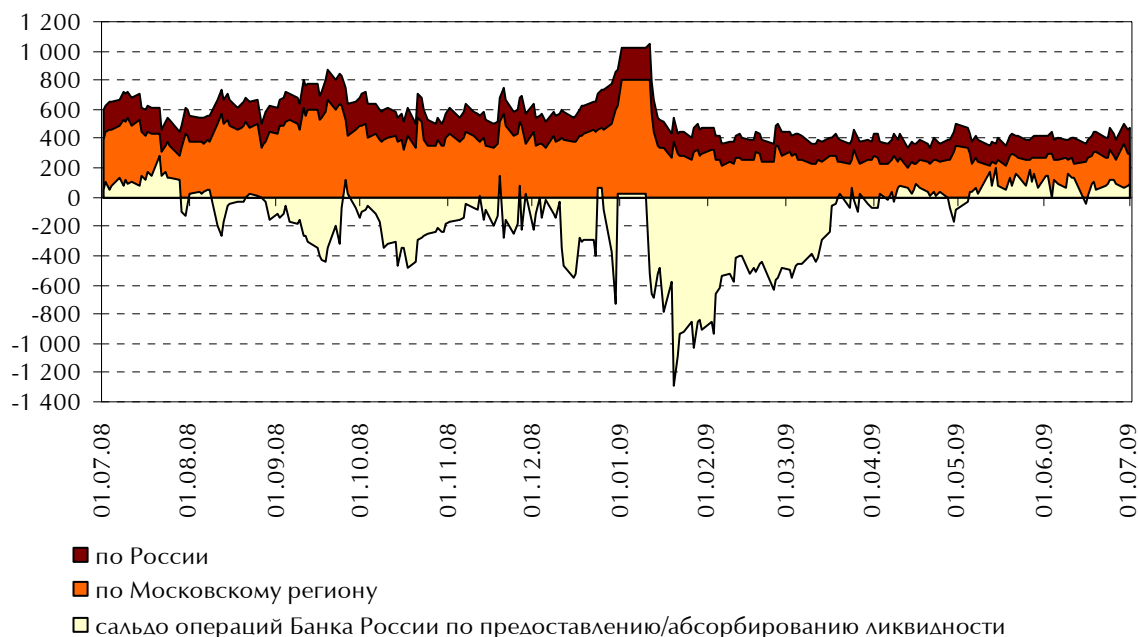
показатель достаточности собственных средств (норматив Н1) - к 1 июня вследствие консервативной кредитной политики банков он увеличился до 18,4% против 16,8% на начало текущего года. Достигнутый уровень стал самым высоким с момента начала экономического и финансового кризиса. Однако за этим средним для всей банковской системы показателем скрывается его дифференциация для различных групп кредитных организаций. Фактическое значение показателя достаточности капитала находится в обратной зависимости от размера банка. У большинства крупных банков норматив достаточности капитала уже приближается к критической отметке 10%.

Анализ динамики банковских показателей позволяет предположить, что абсолютное снижение собственных средств может быть продолжено, если в ближайшее время не будут реализованы разработанные Правительством и Банком России в мае-июле текущего года дополнительные меры по укреплению капитальной базы кредитных организаций.

Ликвидность

Благодаря действиям Правительства и Банка России уровень риска ликвидности в первой половине текущего года в целом по банковской системе находился на приемлемом уровне. Значительные объёмы средств, предоставляемые с осени 2008 года в рамках системы рефинансирования, позволили частично компенсировать недостаток ресурсов, привлекаемых ранее кредитными организациями с внешних и внутреннего рынков.

Динамика остатков средств на корреспондентских счетах кредитных организаций в Банке России, млрд. руб.



Об этом свидетельствует динамика остатков средств на корреспондентских счетах кредитных организаций в Банке России. После периода резко выраженных скачкообразных изменений, пики которых приходились на IV квартал 2008 и начало 2009 гг., она вошла в относительно спокойное русло. Заметные изменения претерпел характер операций банка России по предоставлению/абсорбированию ликвидности. Если с августа 2008 по апрель 2009 гг., Банк России активно рефинансировал кредитные организации, наращивая тем самым денежную базу, то со II квартала наблюдается иная картина: остатки на рублевых счетах коммерческих банков абсорбируются Банком России. Косвенным подтверждением снижения остроты дефицита ликвидности служит тот факт,

что за апрель-июнь текущего года объём высоколиквидных активов банковского сектора снизился с 3,53 до 3,22 трлн. руб.

Однако, как уже отмечалось выше, замедление притока средств на клиентские счета юридических лиц, высокая сегментированность межбанковского рынка и жесткие условия заимствования (короткие сроки, высокие ставки, наличие ликвидного обеспечения), остаются серьёзными дестабилизирующими факторами банковской деятельности. Выбор кредитными организациями консервативных стратегий управления риском ликвидности определяется сохранением сложной ситуации в сфере корпоративного и розничного кредитования; а также чрезвычайно узким горизонтом прогнозирования денежных потоков. Высокая оценка риска ликвидности в российской банковской системе объясняется особенностями формирования предложения денег в условиях стагфляции и курсовой нестабильности. Банк России объективно стоит перед нелегким выбором: в какой степени можно пожертвовать целевым ориентиром по инфляции ради поддержания экономического роста или обеспечения финансовой стабильности банковского сектора. В силу этого объёмы рефинансирования ставятся в прямую зависимость от конфликтующих между собой целей денежно-кредитной политики. Существенное значение имеет и то обстоятельство, что основным каналом денежной трансмиссии остаются интервенции Банка России на внутреннем валютном рынке. Проводимая в настоящее время центральным банком политика обменного курса ориентирована на удержание курса рубля в рамках заранее определенного диапазона, а не на сглаживание резких колебаний конъюнктуры. В этой ситуации уровень ликвидности в банковской системе оказывается в прямой зависимости от нестабильных курсовых ожиданий. Как показывает практика, в ответ на колебания конъюнктуры валютного рынка предприятия и население достаточно оперативно меняют структуру своих активов, в которой валютная составляющая (наличность и депозиты, которые в настоящее время уже можно открывать в банках-нерезидентах) является основной альтернативой рублевым вкладам.

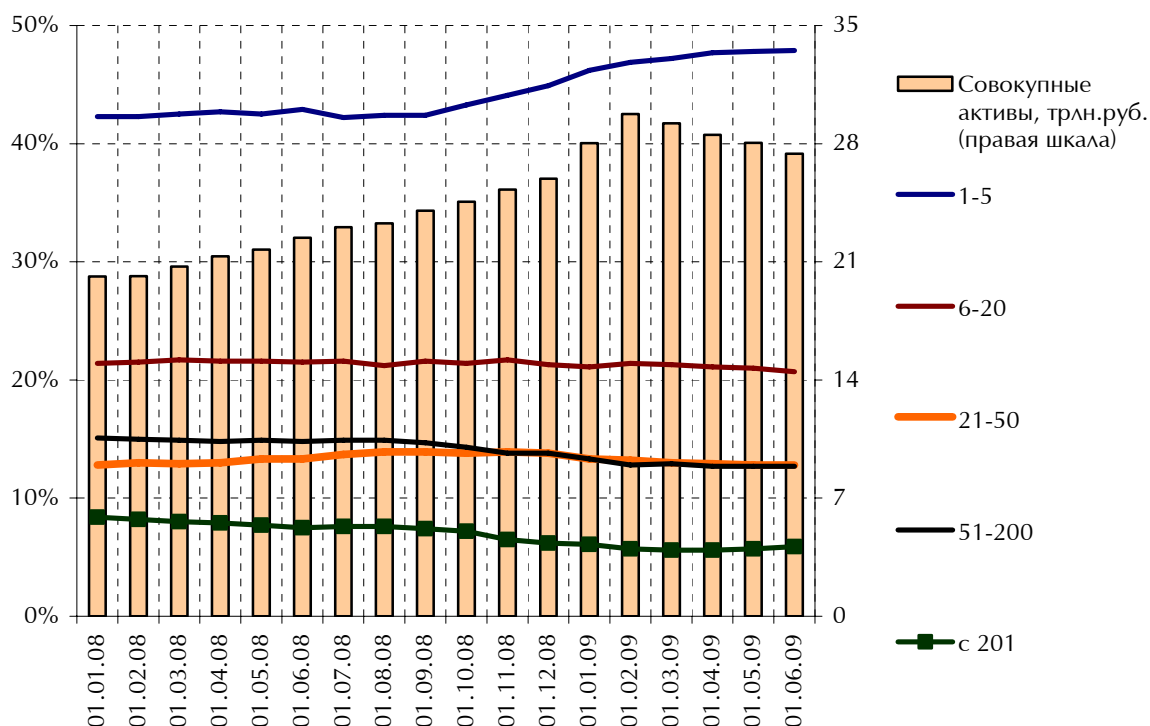
2.2. Конкурентная среда в условиях финансового кризиса

Меры государственной поддержки заметно изменили состояние конкурентной среды в российской банковской системе. Несмотря на многочисленные заверения чиновников самого разного ранга о поддержке банковского сектора, анализ принятых и планируемых мер свидетельствует о явном перекосе в сторону помощи государственным и крупным частным банкам страны, включая кредитные организации с участием иностранного капитала. Благодаря вливаниям государственных средств, происходит усиление концентрации активов и капитала российского банковского сектора. На фоне абсолютного снижения объемов совокупных активов доля банков, входящих в ТОП-5, продолжает увеличиваться, тогда как для остальных кредитных организаций характерным является нисходящий тренд.

Безусловно, поддержка системообразующих кредитных организаций, учитывая их социальную значимость, в кризисный период имеет для государства приоритетное значение. Все страны, испытавшие удары глобального финансового кризиса, были вынуждены прибегнуть к экстраординарным мерам для поддержания ликвидности и рекапитализации прежде всего крупнейших банковских и финансовых учреждений. Однако не менее важной заботой государства, как показывает опыт США, Швейцарии и стран ЕС, остается конкурентная среда. Именно этим объясняется то, что наряду с массовой помощью крупнейшим банкам в этих странах была выработана система

мер по поддержке малых и средних кредитных организаций, прежде всего обеспечению по возможности равных условий их доступа к дисконтному окну центральных банков.

**Концентрация активов по банковскому сектору
(удельный вес действующих кредитных организаций,
ранжированных по величине активов)**



В России сделан иной выбор. К 1 июля 2009 года число банков с участием государственного капитала увеличилось по сравнению с июлем прошлого года почти на десяток. В их число вошли saniруемые Внешэкономбанком (ВЭБ), Агентством по страхованию вкладов (АСВ), РЖД и Газпромом крупные частные кредитные организации (КИТ Финанс, Связь-банк, Глобэкс, Собинбанк, Союз, Тарханы, ВЕФК, Российский капитал). Кроме того, 10 кредитных организаций, попавших на санацию в АСВ, также нашли новых инвесторов при поддержке государства, которое, в лице АСВ и Банка России, оказало весомую финансовую поддержку банкам-инвесторам. По данным АСВ, с октября 2008 по июнь текущего года на санацию было направлено порядка 165 млрд. рублей. Из этой суммы 110 млрд. рублей пришлось на кредиты Банка России, оставшиеся 55 млрд. рублей были выделены из средств федерального бюджета. По всей вероятности, увеличение доли государственных и квазигосударственных кредитных организаций в капитале банковской системы будет продолжаться. По прогнозам АСВ, до 20 кредитных организаций могут попасть на санацию в 2009 году, и вряд ли для всех из них в условиях кризиса будет найден частный инвестор.

Выбор в пользу крупных, прежде всего государственных, банков оказал заметное влияние на ускорение процессов концентрации активов и капитала. Повышение удельного веса крупнейших российских банков в очень малой степени связано с возможностями их роста на органической основе в кризисный период и является результатом прямой и косвенной государственной поддержки. Только за один год удельный вес 5 крупнейших банков в совокупном капитале подскочил с 41 до 51%, тогда как доля всех других групп кредитных организаций упала, в том числе и банков, входящих в ТОП-50. Аналогичные изменения произошли и в структуре совокупных активов.

**Распределение капитала и активов в банковской системе России
(по состоянию на 1 июля 2009 года)***

| | Группы кредитных организаций, ранжированных по величине активов (по убыванию) | | | |
|---|--|-----------|------------|-----------|
| | первые 5 | первые 50 | первые 200 | Остальные |
| Удельный вес в совокупном капитале, в % | 51 (41) | 78(72) | 92(89) | 8(11) |
| Удельный вес в совокупных активах, в % | 48(42) | 81(78) | 94(92) | 6(8) |

* в скобках указаны данные по состоянию на 1 июля 2008 года

Особую остроту в нынешних условиях приобретает вопрос доступности механизмов рекапитализации не только для средних и малых, но и значительной части банков, входящих в ТОП-100. Созданные механизмы государственной поддержки в части повышения капитализации кредитных организаций не предусматривают возможности её получения широким кругом участников банковской системы. Субординированные кредиты могут быть предоставлены только банкам с достаточно высокими кредитными рейтингами, имеющим значительный объём вкладов населения и занимающим существенное положение в своём регионе. В настоящее время субординированные кредиты ВЭБа числятся на балансах всего 16 кредитных организаций. Новые механизмы повышения капитализации (субординированные кредиты по схеме 3:1, выпуск привилегированных акций в обмен на ОФЗ) существенно не расширяют число адресатов такой помощи. В частности, в законопроекте, устанавливающем порядок рекапитализации по схеме с ОФЗ, предусмотрено минимальное значение размера активов банка. По оценкам экспертов, воспользоваться данным механизмом смогут, в лучшем случае, 50-60 крупных кредитных организаций.

Вместе с тем, заметное число небольших и средних банков, имея соразмерные масштабам собственной деятельности кредитные риски, в результате принятия поправок в закон «О банках и банковской деятельности», получило заслон в виде минимального порога собственных средств на пути своего устойчивого, пусть и не столь впечатляющего по темпам, развития. Несвоевременность принятия этих поправок, предусматривающих отзыв лицензии и/или преобразование в небанковскую кредитную организацию банков с капиталом до 180 млн.руб., очевидна большинству участников рынка. Это лишний раз подтверждает, что рекапитализация банковского сектора идёт по пути искусственного душения небольших банков.

Не намного лучше обстоят дела и с рефинансированием средних и малых кредитных организаций. Примерно три четверти российских банков, главным образом региональных, практически не имеют возможности для рефинансирования в Банке России. Получить доступ к беззалоговым аукционам не позволяют достаточно жесткие требования, в том числе по наличию необходимых кредитных рейтингов. Ломбардные кредиты, как и ранее, недоступны многим по причине отсутствия у них бумаг из ломбардного списка. Кредитные портфели таких банков также не изобилуют ссудами и векселями с требуемыми параметрами, о наличии золотых авуаров и поручительств крупных банков говорить вообще не приходится.

Поддержка государством исключительно крупных российских банков контрастирует с мировой тенденцией, признаки которой намечаются, в частности, в швейцарском банковском секторе: озвучены предложения о разукрупнении таких гигантов как UBS и Credit Suisse. По мнению швейцарских финансовых властей, главными источниками опасности являются именно крупные банки. Отечественный опыт банковских кризисов

прошлых лет и события осени 2008 года также подтверждают вывод об опасности для банковской системы и для экономики в целом возникновения проблем именно в крупных банках, деятельность которых отличается высоким аппетитом к риску и непрозрачностью для надзорных органов. В то же время большинство малых и средних банков, особенно региональных, вполне устойчиво, что объясняется консервативной стратегией развития накануне кризиса, доверием клиентов и низким уровнем токсичных активов.

Фактическая дискриминация малых и средних банков является отражением пренебрежительного подхода к малым формам предпринимательской деятельности. В структурах органов государственного управления права гражданства получил миф об избыточном количестве банков в России, который никоим образом не подтверждается мировой практикой.

Страны с наибольшим и наименьшим числом банков по состоянию на 2007 г.*

| Место | Страны с наибольшим числом банков | | Страны с наименьшим числом банков | |
|-------|-----------------------------------|--------------|-----------------------------------|--------------|
| | Страна | Число банков | Страна | Число банков |
| 1 | США** | 7 175 | Андорра | 7 |
| 2 | Германия | 2 050 | Туркмения | 11 |
| 3 | Россия | 1 080 | Таджикистан | 11 |
| 4 | Франция | 829 | Эстония | 14 |
| 5 | Австрия | 809 | Мальта | 18 |

* Данные по России и США приведены по состоянию на июль 2008 г

** Данные по США без учета небанковских кредитных организаций

Количество банков в каждой стране представляет собой результат особенностей формирования конкурентной и законодательной среды, изменений ее экономического потенциала и степени государственного вмешательства. Мировая практика убедительно доказывает, что нет никакой связи между ВВП на душу населения с оптимальным количеством банков. Примером могут служить банковские системы США и Канады. Если в США число только коммерческих банков (без учета почти 9 тысяч кредитных союзов и других небанковских кредитных организаций) переваливает за 7 тысяч, то в Канаде действует лишь 54 коммерческих банка, из которых 43 являются дочерними иностранными банками.

Социальная миссия банковской системы в любом государстве заключается в обеспечении доступности всего спектра финансовых услуг для граждан и организаций всех форм собственности вне зависимости от плотности населения, географических расстояний и климатических зон. Чем обширнее территория страны, тем больше потребность в банковских учреждениях. Это могут быть как филиалы и офисы крупных сетевых банков, в том числе иностранных, так и местные кредитные организации. Совершенно очевидно, что Россия исторически находится только в начале пути, существенно отставая от промышленно развитых стран по показателям доступности финансовых услуг. И в этой связи тезис об избыточности банков в России не выдерживает критики.

Широкое распространение имеет также точка зрения, что малые банки активно вовлечены в противоправную деятельность, связанную, прежде всего, с «отмыванием денег». В обоснование этому приводятся данные о количестве отозванных у малых и средних банков лицензий. Некорректность такого подхода очевидна. Не было еще ни одного случая отзыва лицензии у крупных российских или дочерних иностранных банков

по причине того, что в их филиалах в ходе инспекционных проверок обнаруживались двукратные нарушения требований Банка России по противодействию легализации преступных доходов и финансированию террористической деятельности. Ясно, что уход с рынка «карликовых» банков, удельный вес которых в совокупных активах исчисляется десятками долями одного процента, не приведет, как показывает практика, к уменьшению масштабов легализации доходов, полученных преступным путем. При сохранении объективных причин, порождающих «отмывание денег», будут разрабатываться более изощренные механизмы и способы инфильтрации оборотов «теневого» бизнеса в крупные многофилиальные банки.

2.3. Сценарии развития банковской системы Российской Федерации

Развитие кризисных явлений в мировой экономике стало серьезным вызовом для устойчивости российского банковского сектора. В результате перехода в 4 квартале 2009 года кризиса в острую фазу, был заметно скорректирован состав участников рынка банковских услуг, изменилась структура активных и пассивных операций кредитных организаций, сократились темпы роста основных показателей деятельности. Тем не менее, весь масштаб последствий кризиса пока не поддается адекватной количественной оценке. Фактически при определенных условиях процессы, запущенные кризисом, могут иметь своим результатом существенные изменения в структуре национального банковского сектора. В зависимости от интенсивности действия шоковых факторов на среднесрочную перспективу нами были рассмотрены два сценария развития ситуации: «мягкий» и пессимистический.

«Мягкий» сценарий развития ситуации в российском банковском секторе исходит из следующих предпосылок относительно изменения макроэкономических условий:

1. Произойдет достаточно быстрое восстановление параметров внешнеторговой конъюнктуры: цены на нефть в течение ближайших 3-х лет приблизятся к уровню 100 долл./барр. Под влиянием расширения внешнего спроса российская экономика получит новый импульс к развитию, однако, темпы ее роста останутся ниже значений предкризисного периода – в среднем на уровне 3-4%.
2. Благодаря возобновлению масштабного притока экспортных поступлений удастся в короткие сроки (в 2010-2011 гг.) вернуться к профицитному бюджету. В то же время ввиду рисков возможных колебаний внешнеторговой конъюнктуры расходная политика государства будет иметь консервативный характер, что будет означать преимущественное направление бюджетных средств на цели поддержки уровня жизни населения.
3. Платежный баланс РФ будет характеризоваться заметным увеличением сальдо счета текущих операций в сравнении со значениями 2009 года и, одновременно, отрицательными значениями притока частного капитала. Несмотря на сформировавшиеся предпосылки укрепления рубля, Банк России выберет стратегию плавной девальвации национальной валюты, что будет означать сохранение повышенного инфляционного фона в российской экономике (в течение ближайших трех лет темпы прироста ИПЦ в годовом исчислении не будут ниже 10%).

В случае реализации «мягкого» сценария существующий запас прочности российского банковского сектора окажется достаточным для преодоления последствий финансового кризиса. В числе прочего это будет означать:

1. Для институциональной и конкурентной среды:
 - слабое повышение концентрации на рынке банковских услуг, связанное преимущественно с ужесточением требований к уровню капитала кредитных организаций;
 - постепенную стабилизацию числа кредитных организаций в силу повышения рентабельности банковского бизнеса и готовности собственников выделять дополнительные средства в виде вкладов в капитал;
 - увеличение рыночной доли банков с государственным участием, благодаря поддержке со стороны бюджета и денежных властей (в частности, можно ожидать заметного укрепления их позиций на рынке обслуживания физических лиц);
 - отсутствие опережающей динамики операций банков, контролируемых нерезидентами (их доля в активах российских банков не претерпит существенных изменений в ближайшее время);
 - слабую активность на рынке слияний и поглощений, связанную со стагнацией как предложения, так и спроса на банковский капитал.
2. Для динамики активных операций:
 - оживление кредитного рынка (в первую очередь, корпоративного сегмента, со стороны которого снова становятся востребованными услуги финансирования оборотного капитала и инвестиционного кредитования), в результате чего доля ссудного портфеля в структуре активов будет поддерживаться на уровне 60-65%;
 - ограничение проблемной задолженности уровнем 15%, что позволит российскому банковскому сектору за счет имеющихся собственных средств и зарезервированных государством ресурсов абсорбировать потери от шоков 2-й половины 2008 – начала 2009 гг. (просроченная задолженность останется на уровне не выше 5-6%);
 - поддержание сбалансированной валютной структуры активов и пассивов, в том числе благодаря развитию сегмента кредитования в иностранной валюте;
 - увеличение оборотов внутреннего рынка долговых обязательств, в частности, сегмента корпоративных ценных бумаг.
3. Для динамики привлеченных средств:
 - постепенное смягчение ограничений по внешним заимствованиям для наиболее крупных (в первую очередь, государственных) кредитных организаций (тем не менее, вклад соответствующего элемента в структуру пассивов для банковского сектора в целом все равно останется ниже предкризисного уровня);
 - быстрое увеличение остатков на расчетных и депозитных счетах предприятий в условиях роста обеспеченности предприятий оборотными средствами (доля в пассивах может вырасти до 30-35%);

- увеличение емкости рынка вкладов физических лиц умеренными темпами при сохранении текущей валютной структуры привлеченных средств населения;
- активное использование банками возможности фондирования на основе рублевых выпусков долговых ценных бумаг.

4. Для формирования финансового результата и капитальной базы

- умеренный уровень потерь по причине невозвратов по ссудам – не более 300 млрд.руб. в течение ближайших 3-х лет (основной объем сформированных резервов кредитных организаций будет восстановлен);
- медленное восстановление вклада процентной маржи в структуру источников формирования финансового результата, благодаря позитивной динамике кредитных операций;
- существенное снижение чистых поступлений банков от операций с иностранной валютой;
- поддержание рентабельности активов банковского сектора в течение 2010-2012 гг. в диапазоне 0,5-1,5%.

В рамках **пессимистического сценария** сектор финансового посредничества будет испытывать на себе воздействие следующих факторов макросреды:

1. В ближайшие годы сохранится умеренно-неблагоприятная конъюнктура мировых рынков основных товаров российского сырьевого экспорта (прежде всего, сырой нефти). Российскую экономику ожидает длительный период стагнации, вызванный приспособлением к новым внешнеэкономическим условиям: ВВП после обвала 2009 года в 2010 году испытает умеренное падение (до 2%), а в последующие годы будет демонстрировать минимальные темпы прироста.
2. Бюджет РФ будет оставаться дефицитным, но по мере уменьшения доступности финансовых ресурсов уровень дефицита будет иметь тенденцию к сокращению. Для снижения рисков регулирующие органы будут стремиться сохранить аккумулированные суверенные фонды, в результате чего с 2010 года финансирование дефицита будет смещаться в сторону государственных заимствований (в том числе и на внутреннем рынке). Приоритетным направлением расходной политики останется социальная сфера.
3. Платежная позиция российской экономики в среднесрочной перспективе станет неустойчивой, что может потребовать нового раунда девальвации. Падение курса рубля к корзине валют составит не более 30% и скорее всего будет проведено в короткий временной промежуток. Уровень инфляции в ближайшие годы не сможет снизиться ниже 15%, а основным источником инфляции в условиях дефицита бюджета станут монетарные факторы.

В этих условиях качественные сдвиги в российском банковском секторе, инициированные кризисными событиями 2008-2009 года, сохраняют свою интенсивность, что будет означать:

1. Для институциональной и конкурентной среды:
 - рост концентрации банковского бизнеса, в частности, увеличение доли государственных и крупных частных банков на основных сегментах рынка банковских услуг (5 крупнейших кредитных организаций будут

формировать более половины совокупных активов российского банковского сектора);

- поддержание выжидательной позиции иностранными игроками (доля банков, контролируемых нерезидентами в активах российского банковского сектора сначала стабилизируется, а затем снизится до 15%);
- значительное сокращение числа малых банков (уменьшение на 300 кредитных организаций) как по причине ужесточения требований к величине собственных средств, так и в силу сжатия бизнеса;
- поддержание активности на рынке слияний и поглощений исключительно за счет сделок приобретения банков, оказавшихся в затруднительном положении, в том числе, осуществляемых при финансовой поддержке государства.

2. Для динамики активных операций:

- сохранение большинством банков консервативного характера кредитной политики, что найдет отражение в крайне низких темпах роста кредитных операций, основной объем которых будет приходиться на обслуживание финансовых потребностей крупных компаний (вклад кредитов нефинансовым предприятиям и населению в структуре активов банковского сектора будет стабильно ниже 50%);
- поддержание положительной чистой валютной балансовой позиции, благодаря сохранению существенных запасов валютной ликвидности;
- активное использование государственных долговых обязательств в качестве инструментов управления ликвидностью (доля обязательств РФ в структуре активов вырастет до 10%);
- медленный процесс очистки балансов банков от проблемных ссуд при участии банка «плохих» активов (доля проблемных активов, достигнув пикового уровня 35-40% в начале 2010 года, затем упадет до 10-15%, в свою очередь, максимальные значения просроченной задолженности составят 10-12%).

3. Для динамики привлеченных средств:

- сохранение жестких ограничений на привлечение заимствований из-за рубежа, вследствие чего доля средств нерезидентов в структуре пассивной базы банков сократится до 8-10%, даже несмотря на переоценку по причине девальвации рубля;
- постепенную стабилизацию рынка депозитов физических лиц, в результате которой существенная доля долгосрочных сбережений граждан перейдет в валютную форму (в структуре вкладов на срок более года на долю валютной составляющей будет приходиться около 40-50%), а в целом средства, размещенные населением на банковских счетах, будут формировать не более 20% от совокупных пассивов кредитных организаций;
- заметное увеличение вклада в структуру обязательств средств предприятий на расчетных счетах, которые при определенных условиях

смогут стать наиболее значимым элементом ресурсной базы банков (превысив уровень 20%);

- свертывание большей части операций Банка России, нацеленных на предоставление ликвидности на срок более 1 месяца, в результате чего вклад средств ЦБ РФ в пассивную базу кредитных организаций сократится до 3-5%.

4. Для формирования финансового результата и капитальной базы:

- фиксацию по итогам ближайших 3-х лет убытков в объеме до 1 трлн.руб. в результате реализации и списания проблемных ссуд;
- стабилизацию вклада процентной маржи в структуру источников формирования чистых доходов банков по причине увеличения разрыва между кредитными и депозитными ставками, а также фондирования части кредитных операций за счет остатков на счетах до востребования;
- реализацию стратегий, нацеленных на максимизацию поступлений комиссионного дохода от наиболее лояльной клиентуры;
- сохранение на высоком уровне вклада чистых доходов от операций с иностранной валютой;
- поддержание рентабельности активов банковской системы в 2009-2010 году на отрицательном уровне (в диапазоне от 0 до -1%).

3. Антикризисные меры в банковской сфере

3.1. Зарубежная практика антикризисного регулирования банковской деятельности

В 2008 году мировое сообщество стало свидетелем финансовых потрясений невиданного прежде масштаба, которые вызвали самую мощную рецессию со времен Великой депрессии 1929-1933 годов. Впервые за многие десятки лет не только развивающиеся, но и ведущие промышленно развитые страны столкнулись с реальной угрозой системного банковского кризиса, масштабы и глубина которого могли бы иметь катастрофические экономические и социальные последствия. В целях недопущения массовых банкротств кредитных организаций центральные банки пошли на беспрецедентные меры по поддержке их текущей ликвидности, резко сменили приоритеты проводимой ими денежной политики. Они перестали рассматривать себя в традиционной роли кредитора последней инстанции, выдвинув на первый план задачу предоставления банкам текущей ликвидности. Интересы обеспечения финансовой стабильности были поставлены выше целевых ориентиров по инфляции.

Меры по поддержанию текущей ликвидности кредитных организаций

В период нарастания нестабильности во второй половине 2007 года – первом квартале 2008 года акцент в антикризисной политике был сделан на расширении операций рефинансирования, а также точечной поддержке системно-значимых финансовых институтов. Глобальный финансовый кризис потребовал изменения механизмов и способов предоставления рынкам ликвидности. Центральные банки увеличили число контрагентов, расширили перечень видов приемлемого обеспечения и продлили сроки погашения займов на поддержание ликвидности. Меры по предоставлению ликвидности финансовым институтам были разработаны в самые короткие сроки и стали первой заградительной линией на пути кризиса.

В этом отношении наиболее показательны действия денежных властей США. Федеральная резервная система оперативно пошла на радикальное снижение учетной ставки, разработала новый набор инструментов, призванных обеспечить практически всех желающих необходимым объемом ликвидности. Благодаря этим решениям финансовые институты смогли увеличить сроки заимствования средств у Федерального Резерва, использовать различные активы в качестве залогового обеспечения кредитов. К кредитам ФРС получил доступ широкий круг финансовых посредников. Объем рефинансирования, ежемесячно предоставляемого Федеральной резервной системой США банковскому сектору через дисконтное окно и посредством использования новых инструментов, в четвертом квартале 2008 года составил 650–700 млрд.долл., в первом квартале 2009 года – 560–610 млрд.долл. Во втором квартале текущего года часть программ по предоставлению ликвидности начала естественным образом сокращаться, поскольку напряжение на рынках капитала ослабло.

Однако ожидания возможного обострения дефицита ликвидности пока не позволяют ФРС свернуть программы по поддержке финансового сектора. 25 июня 2009 года ФРС США продлила сроки действия большинства программ, включая своп-линии с 13 иностранными центральными банками, которые были открыты в конце 2007 года и осенью 2008 года для расширения возможностей поддержания долларовой ликвидности за пределами США. Это было связано с тем, что характерной чертой развития кризисных явлений во многих

странах мира стал повышенный спрос на ликвидные ресурсы в иностранных валютах, в первую очередь, в долларах США, в которых изначально привлекались заемные средства для фондирования позиций в американских ипотечных бумагах.

До февраля 2010 года были продлены программа повышения ликвидности взаимных фондов денежного рынка и покупки обеспеченных активами коммерческих бумаг (AMLF), программа по финансированию коммерческих бумаг (CPFF), программа по кредитованию первичных дилеров (PDCF) и программа срочного кредитования долговыми бумагами Казначейства США (Term Securities Lending Facility – TSLF). Эти программы были запущены ФРС осенью 2008 года с целью обеспечения гарантированных поступлений выделяемых средств в экономику. (Подробнее об этих программах см. Материалы XI Всероссийской банковской конференции «Банковская система России 2009: стратегии выхода из кризиса», март, 2009 г.)

Центральные банки европейских стран (ЕЦБ, Банк Англии и Швейцарский национальный банк) в условиях кризиса также достаточно оперативно модифицировали имеющийся в их распоряжении набор инструментов предоставления ликвидности (в частности, удлинители сроки кредитования и значительно повысили объемы рефинансирования финансовых институтов). Были увеличены лимиты доступных средств по своповым сделкам между ЕЦБ и ФРС, Швейцарским национальным банком и ФРС.

Великобритания весной 2008 года предложила новый механизм рефинансирования, получивший название Special Liquidity Scheme. В рамках этой программы финансовые институты обменяли неликвидные активы стоимостью примерно 290 млрд. фунтов стерлингов (в основном это ценные бумаги, обеспеченные ипотечными активами) на казначейские векселя на сумму 185 млрд. фунтов стерлингов (первоначально на эти цели предполагалось потратить около 50 млрд. фунтов стерлингов). Программой воспользовались 32 банка и строительных общества, стоимость балансовых активов которых составляла 80% от совокупных активов учреждений, имеющих доступ к рефинансированию. В рамках нового плана спасения финансового сектора, представленного правительством Брауна в начале 2009 года на общую сумму 300 млрд. фунтов стерлингов, было решено увеличить сроки предоставляемых через дисконтное окно кредитов с 30 дней до 1 года.

В первой половине 2009 г. политика центральных банков развитых стран была направлена на предотвращение дефляции и уменьшение системного риска в финансовом секторе. В большинстве стран продолжилось снижение процентных ставок. В октябре 2008 года ФРС уменьшила ставку-ориентир по федеральным фондам с 2 до 1% годовых, а в декабре установила ее в виде интервала от 0 до 0,25% годовых (в начале 2008 года ставка составляла 4,25% годовых, а перед началом смягчения денежной политики в США с середины 2006 года – 5,25% годовых). Европейский центральный банк (ЕЦБ) в период с октября 2008 года по май 2009 года снизил учетную базовую ставку с 4,25 до 1% годовых. В Великобритании она была снижена до 0,5%.

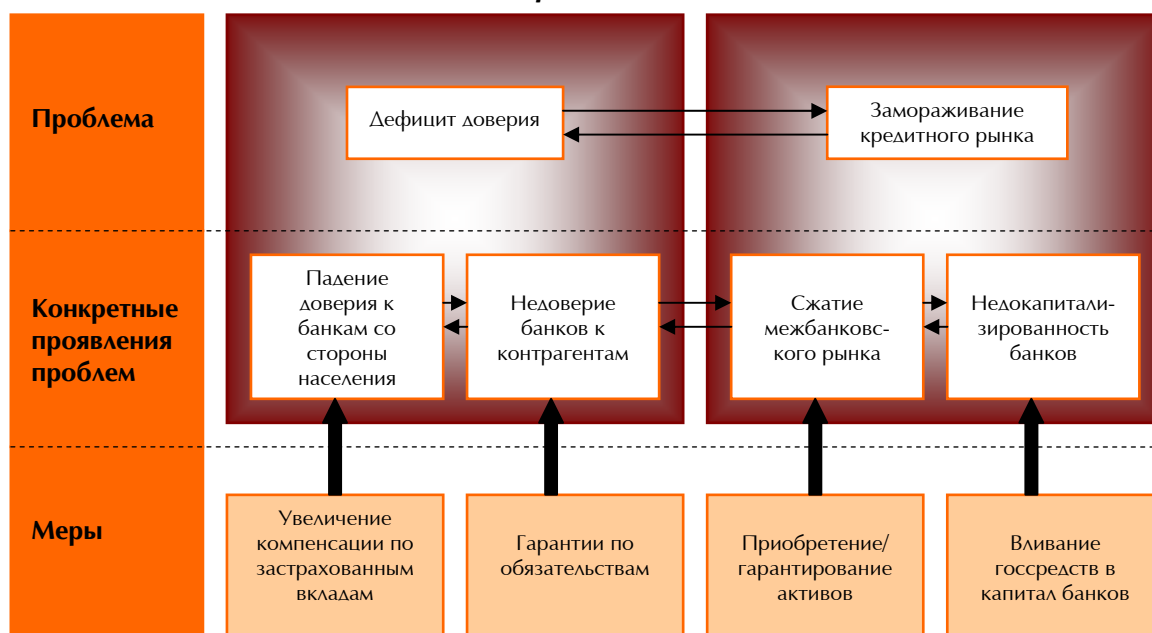
Энергичные действия центральных банков по поддержанию текущей ликвидности принесли положительные результаты: обвала банковских систем не произошло. Однако восстановление платежеспособности банков оказалось недостаточным фактором возобновления функционирования банковской системы в прежнем объеме. Несмотря на политику «дешевых денег», рынок банковского кредитования продолжал сокращаться. В условиях высоких рисков и неопределенности объемы кредитования утратили чувствительность к изменениям процентных ставок. Образовались «порочные круги развития», когда ухудшение экономической ситуации и финансового положения заемщиков приводило к нарастанию проблемной задолженности на балансах

коммерческих банков и ужесточению условий кредитования, что в свою очередь усиливало рецессию и рост убыточности предприятий. Обременение балансов банков проблемными (токсичными) активами создавало реальную опасность их массовых банкротств, что опять же потребовало бы колоссальных вливаний со стороны центральных банков. Становилось очевидным, что для восстановления и наращивания объемов кредитования в интересах стимулирования экономического роста необходимы меры по прямой государственной поддержке и рекапитализации банков.

Государственная поддержка и рекапитализация банков

Практика последних лет показывает, что механизмы предоставления краткосрочной ликвидности не в состоянии исправить тяжелого положения в финансовой сфере. Балансы большинства, в первую очередь крупных, кредитных организаций оказались перегруженными проблемными и безнадежными к взысканию активами. В условиях «бегства от риска» поведение кредиторов и вкладчиков приобретало иррациональные черты, что усиливало финансовую неустойчивость банков. За банкротством инвестиционного банка Lehman Brothers в 2008 г. последовали сообщения об огромных потерях у других крупнейших финансовых компаний США и Европы. Гигантские убытки финансовых институтов в результате списания безнадежных кредитов и обесценившихся активов, прежде всего структурированных финансовых продуктов, поставили под вопрос кредитоспособность и устойчивость банков с мировыми именами. В этих условиях меры по предоставлению текущей ликвидности давали только краткосрочный эффект. Становилось очевидным, что восстановление доверия между кредиторами и заемщиками невозможно без расчистки балансов и рекапитализации банков.

Основные способы государственной поддержки банковских систем в странах «большой двадцатки»



Источник: *Expanded Government Guarantees for Bank Liabilities: Selected Issues. OECD 2009*

Это потребовало от правительств и центральных банков различных стран мира энергичных действий. В конце 2008 – начале 2009 гг. были приняты масштабные антикризисные программы, в рамках которых были осуществлены вливания капитала и выдача гарантий по обязательствам финансового сектора. Правительства ряда стран пошли на приобретение неликвидных активов финансовых организаций и предоставление

им прямых кредитов. В частности, в сентябре 2008 г. франко-бельгийская финансовая компания Dexia, бельгийско-голландская финансовая группа Fortis, ипотечный банк Германии Hypo Real Estate получили значительные вливания государственных средств в капитал. В Великобритании власти в короткие сроки одобрили ряд сделок M&A, в частности, поглощение ипотечного банка Alliance&Leicester банком Abbey Santander, объединение крупнейших банков Lloyds TSB и HBOS, ряд сделок в строительном секторе. Кроме того, британское правительство было вынуждено национализировать один из крупнейших ипотечных банков Bradford&Bingley.

Таким образом, по мере преодоления острой фазы кризиса текущей ликвидности органы денежно-кредитного регулирования начали переходить к использованию инструментов, ориентированных непосредственно на вывод балласта с балансов финансовых посредников (так называемая политика «количественного смягчения»). Это операции, которые призваны обеспечить прямую поддержку кредитного рынка, например, обмен активами с тем, чтобы стимулировать банки к предоставлению ссуд предприятиям и населению. В марте 2009 г. ФРС приняла решение об увеличении объема выкупа у финансовых институтов обеспеченных ипотекой ценных бумаг, выпуск которых был организован ипотечными агентствами Fannie Mae и Freddie Mac, с 500 млрд.долл. до 1,25 трлн.долл., а объема выкупа у них собственных долговых обязательств агентств – со 100 до 200 млрд.долл. Кроме того, ФРС планирует до октября текущего года осуществить выкуп у банков государственных ценных бумаг на сумму 300 млрд.долл.

Банк Англии в марте 2009 г. объявил о начале осуществления программы приобретения у финансовых институтов в течение трех месяцев активов (государственных облигаций, корпоративных долгосрочных облигаций и коммерческих бумаг) на 75 млрд. фунтов стерлингов. В мае эта программа была увеличена до 125 млрд.фунтов.

ЕЦБ в июне 2009 объявил о том, что предоставит 1121 банкам Европейского Союза кредитных средств на 442 млрд.евро на год по ставке, аналогичной базовой ставке. Ожидается, что эта мера окажет понижающее давление на рыночные кредитные ставки. Первые кредиты были предоставлены в октябре 2008 года сроком на 6 месяцев. В ближайшее время ЕЦБ планирует последовать примеру ФРС США и Банка Англии и начать выкуп обеспеченных облигаций с рейтингом не ниже BBB эмитентов ЕС на первичном и вторичном рынке. Объем программы составит 60 млрд. евро, срок действия – до июня 2010 года. ЕЦБ планирует сосредоточиться в основном на инструментах со сроком обращения от трех до десяти лет.

Анализ предпринимаемых различными странами мер по поддержке банковских систем показывает, что основные усилия направляются на принятие мер по обеспечению доверия со стороны вкладчиков и клиентов банков, гарантированию обязательств банков и выкупа ссудной задолженности, а также их рекапитализации. В наименьшей степени правительства склонны прибегать к национализации банков. Медленнее чем ожидалось разворачивается работа по гарантированию и/или выкупу «плохих» активов.

На самом остром, первом, этапе финансового кризиса усилия государств были направлены на обеспечение банковских систем ликвидностью и защите от набега вкладчиков. Минимально гарантированная величина банковских депозитов во всех странах ЕС сначала была согласована министрами финансов на уровне 50 тысяч евро. Потом правительства отдельных стран начали в одностороннем порядке объявлять об ее увеличении. Франция гарантировала к возврату вклады на сумму 70 тыс.евро., Италия – 103 тыс.евро. 100-% государственная гарантия по возмещению депозитов клиентам банков была введена в Ирландии. На первом этапе кризиса доверия о готовности пойти

на эту меру заявили Германия, Австрия, Дания и Греция. В США гарантированная сумма возмещения по банковским депозитам была увеличена со 100 до 250 тыс.долл.

Меры поддержки банковских систем в странах ОЭСР

| | Банковские обязательства | | | | Банковские активы | | Финансирование коммерческих бумаг | Финансирование ABS | Запрет или ограничения на короткие продажи |
|----------------|--|--|-------------------|----------------|---------------------------------|------------------------|-----------------------------------|--------------------|--|
| | Увеличение компенсации по застрахованным вкладам | Гарантирование банковских обязательств и выкуп банковских долгов | Вливания капитала | Национализация | Гарантирование «плохих» активов | Выкуп «плохих» активов | | | |
| США | * | * | * | * | * | * | * | * | * |
| Япония | | * | * | | | | * | * | * |
| Германия | * | * | * | | | * | | | * |
| Франция | | * | * | | | | | | * |
| Италия | * | | * | | | | | | * |
| Великобритания | * | * | * | * | * | | * | * | * |
| Канада | | * | | | | | * | * | * |
| Австралия | * | * | | | | | | * | * |
| Австрия | * | * | * | | | | | | * |
| Бельгия | * | * | * | | | | | | * |
| Чехия | | | | | | | | | |
| Дания | * | * | * | | | | | * | * |
| Финляндия | * | * | * | | | | * | | * |
| Греция | * | * | * | | | | | | |
| Венгрия | * | * | * | | | | | | |
| Исландия | * | | * | * | | | | | * |
| Ирландия | * | * | * | * | | * | | | |
| Корея | | * | | | | * | | | |
| Люксембург | * | * | * | | | | | | |
| Нидерланды | * | * | * | | | | | | * |
| Новая Зеландия | * | * | | * | | | | | |
| Норвегия | | * | * | | | | | | |
| Словакия | * | | | | | | | | |
| Польша | * | | * | | | | | | |
| Португалия | * | * | * | | | | | | |
| Швеция | * | * | * | | | | | * | |
| Испания | * | * | | | | | | * | * |
| Мексика | | * | | | | | | | |
| Швейцария | * | | * | | | * | * | * | |
| Турция | | | | | | | | | |

Источник: OECD Economic Outlook. № 85, июнь 2009

Комплекс мер, предусмотренных национальными программами, включил в себя также предоставление государственных поручительств по банковским кредитам на случай прекращения их обслуживания.

В Великобритании на цели гарантирования обязательств, по любым необеспеченным долгам (в том числе по коммерческим бумагам и депозитным сертификатам) сроком погашения до 3 лет, банков, участвующих в программе рекапитализации, в октябре 2008 года было выделено 250 млрд. фунтов стерлингов. Позднее, в рамках второго плана по спасению финансового сектора Великобритании было решено выкупать у британских банков и иных компаний, включая производственные, неликвидные облигации на сумму в

100 млрд. фунтов стерлингов. Первые пакеты таких облигаций были приобретены в феврале 2009 г. В обмен на ценные бумаги промышленных компаний Банк Англии выдает собственные высоколиквидные облигации, которые предприятия сразу же могут продать на рынке.

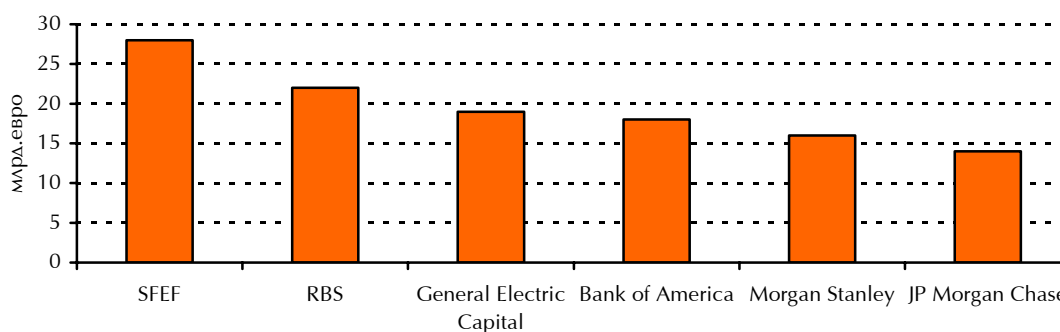
В Германии специальный фонд стабилизации финансовых рынков (SoFFin) выдает гарантии по долговым ценным бумагам и подтвержденным обязательствам финансовых институтов, располагая для этого суммой в объеме 400 млрд.евро. Эта программа была принята в октябре 2008 года. По состоянию на середину марта 2009 года было востребовано 135 млрд.евро. Гарантии выдаются только в отношении тех долговых обязательств, которые были выпущены в период с 18 октября 2008 года по 31 декабря 2009 года. Гарантии распространяются как на номинальную стоимость бумаги, так и на проценты по ней. За пользование гарантиями взимается плата, в размере не превышающем 2% в год. Если банк оказывается не в состоянии выполнять свои обязательства по долговым ценным бумагам, эта функция переходит к государству, предоставившему гарантии.

Французское правительство в октябре 2008 года одобрило программу поддержки экономики, в рамках которой планировалось выделить 320 млрд.евро для предоставления гарантий по межбанковскому кредитованию. Специально для этих целей была создана особая финансовая компания (Societe de Financement del'Economie Francaise – SFEF), которая гарантирует бумаги, выпущенные до 31 декабря 2009 года, на срок до пяти лет. Услуги по гарантированию для банков, как и в Германии, также являются платными.

Эта мера – гарантирование обязательств банков – привела к появлению нового класса активов, конкурирующего с облигациями государственного займа. Новый рыночный сегмент гарантированных государством банковских заимствований предлагает более привлекательную доходность по сравнению с государственными ценными бумагами и облигациями, обеспеченными активами. С момента первого размещения этих ценных бумаг, состоявшегося в октябре 2008 года в Великобритании, объемы этого рынка во всем мире значительно возросли. По некоторым оценкам, европейский рынок гарантийных займов составит в этом году несколько сотен миллиардов евро.

Условия предоставления гарантий по странам значительно различаются (даты и объемы размещения, сроки действия бумаг). Важное отличие заключается в структуре размещений займов: во Франции, в частности, SFEF, где государство участвует на одну треть, выступает не только в роли поручителя, но и прямого дебитора. В других странах, как, например, Великобритании, Германии, данные бумаги пускаются в оборот соответствующим эмитентом.

Крупнейшие эмитенты

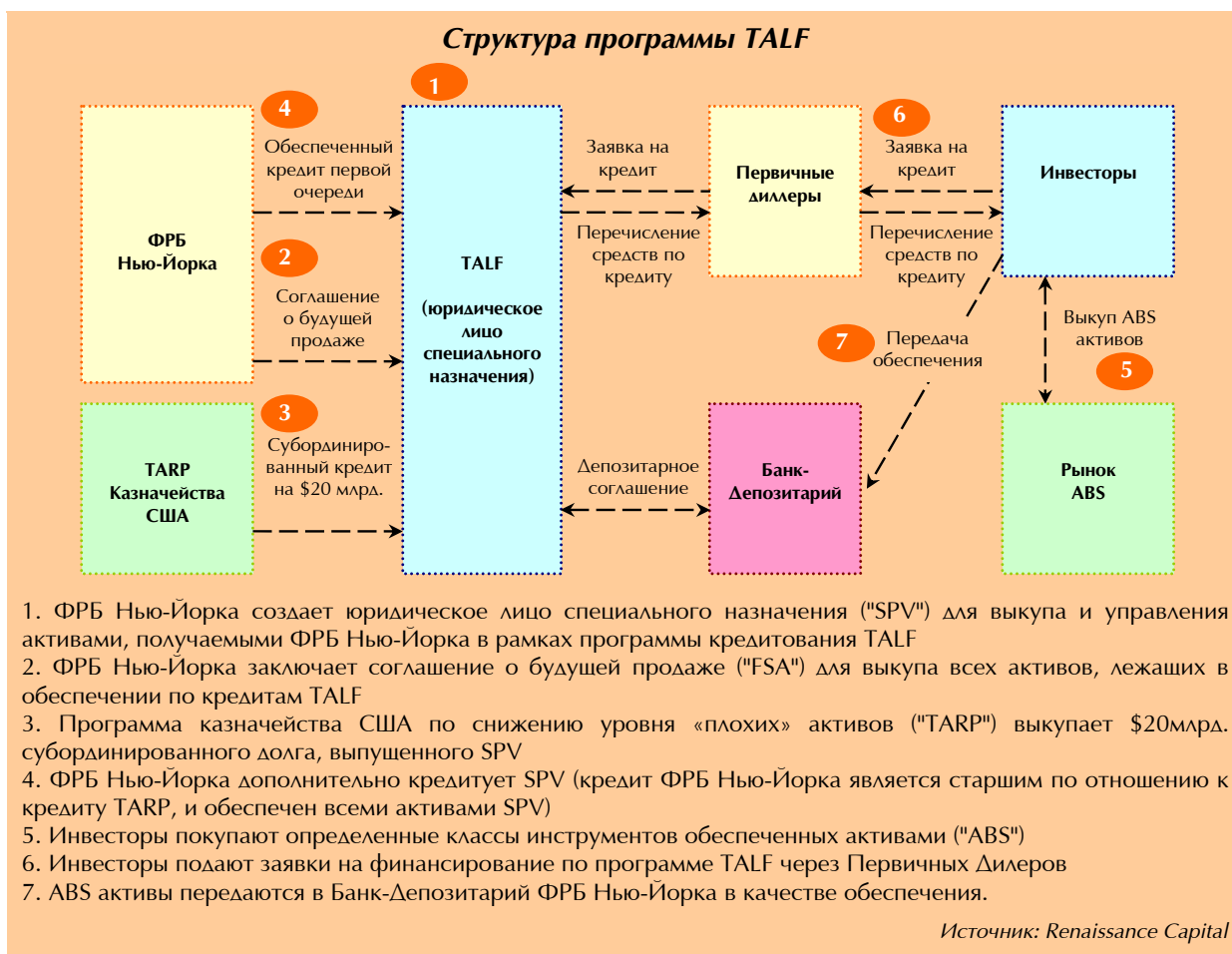


Источник: Hypo Investment Bank (Liechtenstein) AG / Март 2009 г.

Ряд стран (США, Великобритания, Швейцария и другие) направили часть своей помощи на восстановление рынка секьюритизированных активов, обеспеченных активами (ABS). В докризисные времена эти рынки считались чрезвычайно важным компонентом кредитования. Ожидается, что предпринятые меры помогут банкам в большей степени удовлетворять спрос на денежные средства со стороны частных лиц и представителей малого бизнеса, что, в свою очередь, должно стимулировать рост экономики.

ФРС США с 25 марта 2009 года запустила программу долгового финансирования выкупа инструментов, обеспеченных активами - TALF (Term Asset-Backed-Securities Loan Facility). В ее рамках гарантируется по определенной ставке доходность по старшим траншам облигаций ABS (Asset Back Securities), выпущенных в рамках секьюритизации потребительских кредитов. Банки и другие финансовые организации получают возможность использовать в качестве залога для заимствований в центральном банке недавно выпущенные или планируемые к выпуску бумаги высшего AAA-качества, обеспеченные автокредитами, студенческими кредитами, карточными кредитами, коммерческой недвижимостью, а также ссудами, предоставленными малым предприятиям и гарантированным Администрацией малого бизнеса правительства США.

Средства предоставляются на аукционной основе через институт первичных дилеров. В качестве дополнительной кредитной защиты Казначейство США в рамках программы TARP предоставило 20 млрд.долл. для покрытия возможных потерь ФРС. Первоначально, осенью 2008 года, планировалось, что объем этой программы составит 200 млрд.долл., затем сумма TALF была увеличена до 1 трлн.долл.



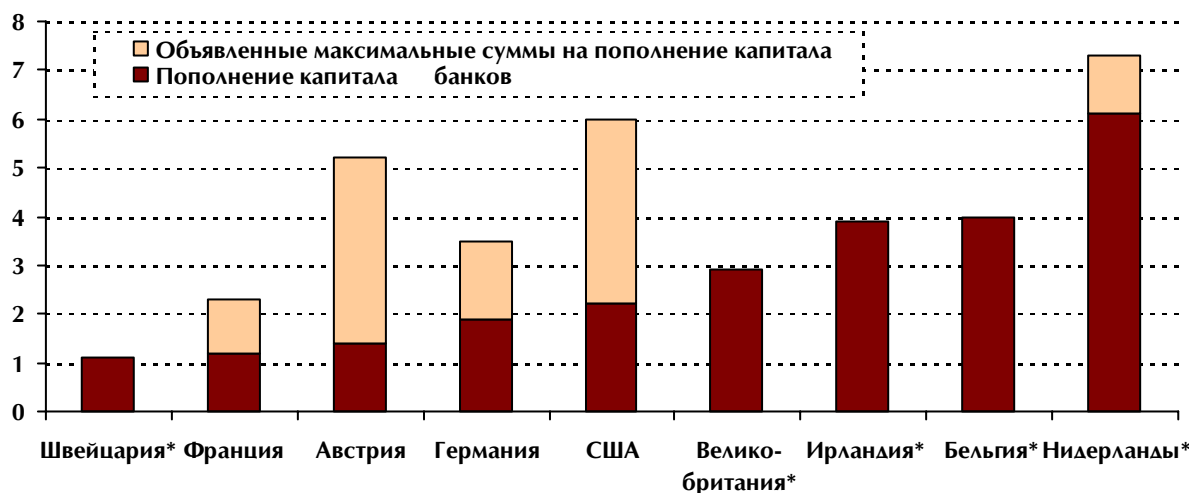
Ожидается, что в полном объеме эффект программы TALF проявится в течение одного-двух лет. Однако ещё до запуска программы (в марте 2009 года), после ее объявления (в

ноябре 2008 года), произошло значительное сужение кредитных спрэдов по соответствующим ABS активам. Поскольку обеспечение нужно предоставлять заранее, инвесторы начали скупать соответствующие ABS активы заранее. Спрэды по ABS с рейтингом AAA, обеспеченными карточными кредитами и автокредитами, снизились на 175 и 200 базисных пунктов соответственно с середины ноября 2008 до марта 2009 г. Спрэды по ABS активам, на которые не распространяется программа TALF (например, ипотечные кредиты) практически не изменились за тот же период. В июне 2009 года из 13 выпусков ABS на общую сумму 16,4 млрд.долл., 11 млрд.долл. было профинансировано за счет средств программы TALF.

Ответом регуляторов на сократившийся банковский капитал во многих странах мира стали масштабные программы рекапитализации. Практически половина банков из топ-20 крупнейших в мире получила прямую государственную поддержку. Из 50 крупнейших банков 23 в США и 15 в Европейском Союзе получили крупные вливания государственных средств.

Благодаря осуществленным программам рекапитализации банков в странах Евросоюза удалось не допустить банкротств, сравнимых по масштабу с банкротством Lehman Brothers. Германия анонсировала две программы рекапитализации банков на общую сумму 80 млрд.евро, или 3,2% от ВВП, из которых 1% от ВВП будет выделен в 2009 году. Во Франции на эти цели было выделено 40 млрд.евро. В Великобритании в результате реализации программы рекапитализации и защиты активов правительство стало крупнейшим акционером банков RBS и Lloyds Banking Group (было потрачено 37 млрд. фунтов стерлингов из запланированных 50 млрд. фунтов стерлингов). Ранее английское правительство было вынуждено национализировать два крупных банка – Northern Rock и ипотечную часть банка Bradford&Bingley.

Масштабы государственной рекапитализации банков, в процентах от ВВП



Данные по состоянию на 11 февраля 2009 года. Суммы относятся к пополнению капитала первого уровня.

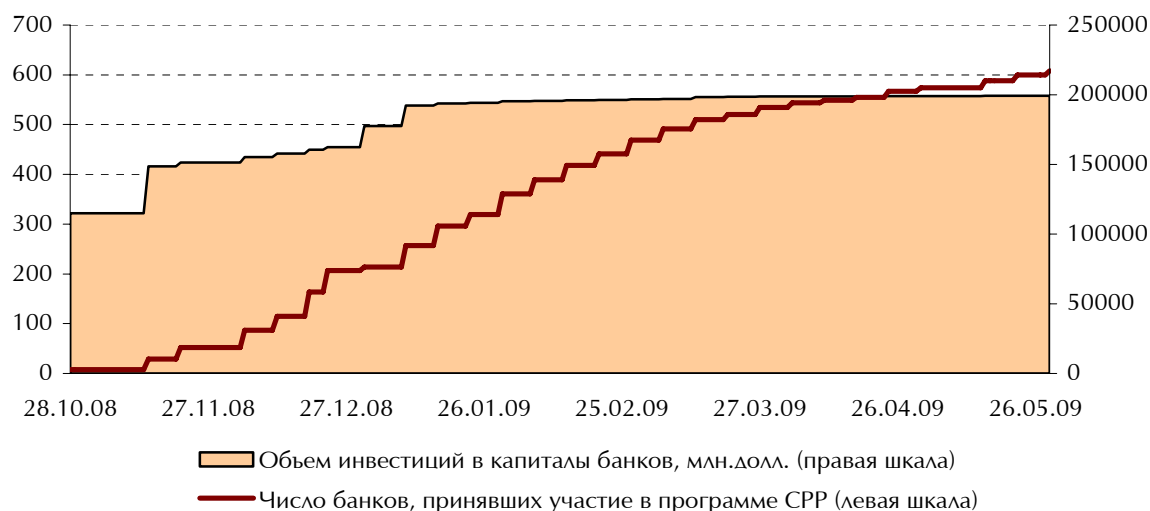
* Страны, помеченные звездочкой, не указали максимальные суммы всех случаев вмешательства государства.

Источники: Минфин США, Европейская комиссия, национальные правительства

В США всеми способами пытаются избежать прямой национализации банковского сектора. С помощью механизма приобретения государством долей участия в капитале финансовых институтов, в рамках программы TARP, в четвертом квартале 2008 года и в течение первых пяти месяцев 2009 года были осуществлены вливания порядка 200 млрд.долл. в капитал восьми крупнейших банковских групп (125 млрд.долл.), а также большого числа региональных банков – около 300 кредитных организаций из почти 600

(см. вставку 2). Вливания в размере до 1 млн.долл. были сделаны в 17 банков; до 5 млн.долл. – в 147 банков; до 10 млн.долл. – в 258 банков.

**Рекапитализация финансовых институтов по программе CPP TARP
октябрь 2008 года – май 2009 года**



С марта 2009 г. вопрос помощи крупнейшим кредитным организациям в рамках программы рекапитализации в США был поставлен в зависимость от результатов комплексного стресс-тестирования, которому были подвергнуты 19 американских банков. Цель мероприятия заключалась в формировании более полного представления о рисках банковского сектора и его потенциальных потребностях в дополнительном капитале. Результаты стресс-тестов, опубликованные 7 мая 2009 года, выявили гораздо меньшую, чем ожидали эксперты, потребность в увеличении капитала. К 8 июня текущего года десять из девятнадцати банков, должны были представить план действий, а к 9 ноября пополнить капитал примерно на 75 млрд.долл. в совокупности. Для наращивания капитала банки могут использовать такие методы, как продажа отдельных бизнес-направлений, вывод за рамки своей структуры высокорисковых подразделений, ограничение дивидендов и другие. В случае, если банкам не удастся привлечь необходимый капитал (предпочтение должно отдаваться частному капиталу), правительство сможет перевести принадлежащие ему привилегированные акции этих банков в обыкновенные.

Однако вопрос относительно достаточности запланированных вливаний капитала у десяти отобранных банков и отсутствия необходимости в рекапитализации у банков, которые «успешно» прошли стресс-тестирование, остался. В ходе произведенных проверок учитывались только возможные потери в связи с невыплатами и просрочками по займам и другим активам, срок исполнения которых приходится до конца 2010 года. Таким образом, стресс-тест не учел большую часть экономического ущерба, который был нанесен банкам. По сути, для банков, прошедших тестирование, верно лишь одно утверждение, а именно, что их убытки за последующие 2 года не истощат указанный в их балансах капитал.

Вслед за США проверить финансовую систему на стрессоустойчивость планирует и Евросоюз, результаты стресс-тестов могут быть готовы к сентябрю. Однако ЕС вряд ли будет проводить тестирование по образцу США. Предполагается, что оценка будет дана всей системе, а не каждому банку в отдельности. В настоящее время преобладает точка зрения, согласно которой стресс-тесты, подобные американским, целесообразнее проводить национальным контролирующим органам.

Программы поддержки малых и средних банков и кредитования малого бизнеса в США

Большинство крупных банков в условиях кризиса значительно сократили свои программы для малого и среднего бизнеса. Так, число выданных кредитов малому бизнесу по одной из наиболее известных программ поддержки малого бизнеса – программе гарантирования займов (Small Business Administration Lending programs 7(a)) – за четвертый квартал 2008 года сократилось на 57% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. На долю крупнейших 10 банков, выдающих кредиты малому бизнесу по этой программе, приходится 60% от общего объема кредитов.

В сложившейся ситуации на небольшие местные банки возлагаются особые надежды по продолжению кредитования малого и среднего бизнеса. Число небольших местных банков, участвующих в программе SBA в настоящее время составляет 2700 (в 2001 году их было 5288). По данным Independent Community Bankers of America (ICBA), 20% кредитов малому бизнесу предоставляют местные банки, при этом доля местных банков в общем объеме кредитов размером до 100 тыс.долл. составляет 50% (по активам местные банки – это 12% банковской системы). Около 48% предприятий малого бизнеса получают кредиты от банков, чьи активы не превышают 1 млн.долл.

С начала 2009 года в США разорилось 45 региональных банков (с активами до 1 млрд.долл.) – из 7 тысяч банков. К концу года число банкротов может составить, по одним оценкам, 170-200 банков, по другим – до 900 мелких кредитных организаций.

Американское правительство разрабатывает программы поддержки малых и средних банков, которые в отличие от крупных финансовых институтов имеют в текущих условиях крайне ограниченные возможности по увеличению капитала. Кроме того, необходимо отметить, что эта категория банков практически не была затронута кризисом, доля суб-прайм ипотечных кредитов на их балансах крайне мала.

- В рамках одной из программ Плана Финансовой Стабильности – Consumer and Business Lending Initiative – предусмотрено предоставление средств Казначейства для финансирования под залог недавно выпущенных или планируемых к выпуску бумаг высшего AAA-качества, обеспеченных требованиями по ссудам, предоставленным малым предприятиям и гарантированным Администрацией малого бизнеса правительства США (Small Business Administration). Средства предоставляются на аукционной основе через институт первичных дилеров.
- В рамках Американского Плана Восстановления и Реинвестирования 2009 года (American Recovery and Reinvestment Act of 2009 – ARRA) предусмотрено финансирование программ Администрации малого бизнеса правительства США в объеме 730 млн.долл.. Программа предполагает сниженные комиссионные сборы с заемщиков и кредиторов, повышенные гарантии, новую программу по снижению налоговой нагрузки (списание стоимости расходов в год приобретения; отсроченное признание дохода от аннулирования долга и др.).
- Программа по восстановлению капитала Америки (ARC – America's Recovery Capital) (ключевая программа ARRA), разработанная SBA, позволит наиболее жизнеспособным малым предприятиям (предприятиям, существующим не менее 6 лет) получить от банков-участников SBA кредит на 35 тыс.долл. со 100% гарантией возврата от SBA. Кредиты будут беспроцентными для заемщиков.
- Банкам с активами до 500 млн.долл. в мае 2009 года было продлено право на участие в программе CPP TARP в течение ещё полугода. При этом максимальной размер помощи был увеличен с 3% проблемных активов банка до 5%.

Кроме перечисленных выше программ, Администрация малого бизнеса Правительства США разрабатывает и другие программы, направленные на расширение доступа предприятий малого и среднего бизнеса к заемным средствам. Эти программы существовали и до кризиса, но в настоящее время предпринимаются попытки по созданию условий, способствующих расширению числа участников, как заемщиков, так и банков-кредиторов.

Несмотря на масштабные программы рекапитализации, разработанные в значительном числе стран, потребность банков в дополнительном капитале сохраняется. Осуществленные вливания лишь отчасти помогли компенсировать потери от списаний активов и уменьшения их стоимости, однако не все токсичные активы были абсорбированы. Увеличение капитала необходимо также для повышения уровня доверия в банковской сфере, а также отвечает задачам реформирования системы регулирования и надзора. По оценкам МВФ, к настоящему времени европейские банки привлекли около 40% из 1 трлн.долл. дополнительного капитала, необходимого для покрытия убытков. Банки США объявили о планах привлечения двух третей из требующихся им 600 млрд.долл.

МВФ сделал два расчета потенциальных вливаний, которые могут потребоваться банкам развитых стран в 2009–2010 годах. Первый расчет исходит из того, что уровень достаточности капитала вернется к докризисным значениям. Чтобы достичь этого, потребуются влить около 275 млрд.долл. в капитал американских банков, 375 млрд.долл. –

в капитал банков еврозоны, 125 млрд.долл. – в капитал банков Великобритании, 100 млрд.долл. – в капитал банков других развитых европейских стран. Второй расчет основан на том, что уровень достаточности капитала вернется к значениям середины 1990-х годов. Этот вариант является более предпочтительным, но он потребует еще больших вливаний в капитал банковской системы. В частности, США потребуются около 500 млрд.долл., еврозоне – 725 млрд.долл., Великобритании – 250 млрд.долл., другим развитым странам Европы – 225 млрд.долл.

По оценкам Международного валютного фонда (апрель 2009 г.), общий размер списанных со счетов сумм по финансовым требованиям во время этого кризиса составит 4,1 трлн.долл. для Америки, Японии, Еврозоны и Великобритании, из которых на США приходится 2,7 трлн.долл. На долю кредитных организаций придется порядка 60% списаний, остальные убытки поделят между собой страховщики, пенсионные фонды и другие небанковские финансовые организации. К февралю этого года во всем мире было списано только 1,12 трлн.долл., то есть только четверть необходимых списаний. Согласно данным ЕЦБ, объем списаний «плохих» долгов за период с 2007 по 2010 годы по коммерческим банкам 16 государств еврозоны может достичь 650 млрд.долл. На сегодняшний день списания составили 365 млрд.долл.

Общая поддержка финансового сектора и потребности в текущем финансировании в странах Европы (на 15 апреля 2009 года; в процентах ВВП 2008 года)

| | Вливание капитала | Покупка активов и кредитование Казначейством | Поддержка Центральным банком при содействии Казначейства | Гарантии /1/ | Текущее финансирование правительством /2/ |
|----------------|-------------------|--|--|--------------|---|
| | A | B | C | D | E |
| Австрия | 5,3 | 0,0 | 0,0 | 30,0 | 5,3 |
| Бельгия | 4,7 | 0,0 | 0,0 | 26,2 | 4,7 |
| Великобритания | 3,9 | 13,8 | 12,9 | 51,2 | 20,2 /5/ |
| Германия | 3,8 | 0,4 | 0,0 | 18,0 | 3,7 |
| Греция | 2,1 | 3,3 | 0,0 | 6,2 | 5,4 |
| Ирландия | 5,3 | 0,0 | 0,0 | 257,0 | 5,3 |
| Испания | 0,0 | 4,6 | 0,0 | 18,3 | 4,6 |
| Италия | 1,3 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 1,3 |
| Нидерланды | 3,4 | 2,8 | 0,0 | 33,7 | 6,2 |
| Норвегия | 2,0 | 15,8 | 0,0 | 0,0 | 15,8 |
| Португалия | 2,4 | 0,0 | 0,0 | 12,0 | 2,4 |
| Франция | 1,2 | 1,3 | 0,0 | 16,4 | 1,5 /3/ |
| Швейцария | 1,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 1,1 |
| Швеция | 2,1 | 5,3 | 0,0 | 47,3 | 5,8 /4/ |
| Среднее /6/ | 2,5 | 3,7 | 2,1 | 25 | 6,3 |

Источник: МВФ, Update on Fiscal Stimulus and Financial Sector Measures (апрель 2009 года).

/1/ Исключая страхование депозитов, обеспечиваемое агентствами страхования вкладов.

/2/ Включая компоненты (A), (B) и (C), которые не требуют немедленных расходов правительства.

/3/ Поддержка стратегически важных компаний страны отражена в (B), в том числе 14 млрд.евро, предоставленных государственным банком и не требующих финансирования от Казначейства.

/4/ Часть вливания капитала будет обеспечена Стабилизационным фондом.

/5/ Стоимость национализации Northern Rock и Bradford & Bingley отражена в (B) и не потребовала немедленного финансирования.

/6/ Веса ВВП по ППС.

Меры политики, принятые в ответ на кризис и снижение экономической активности, тяжелым бременем ложатся на государственные финансы. В среднем объем расходов по экстренному финансированию правительством в странах «большой двадцатки» составил

6,3% от ВВП 2008 года, в диапазоне от 1,1% в Швейцарии до 20,2% в Великобритании. В течение следующего года государственный долг в большинстве развитых стран продолжит расти относительно ВВП. Отношение долга к ВВП, по оценкам МВФ, повысится в среднем на 9,4 процентного пункта, что станет его наибольшим скачком с начала 1980-х годов.

Согласно официальному прогнозу, в этом финансовом году дефицит федерального бюджета США составит 1,86 трлн.долл., причем эта цифра может быть еще пересмотрена в сторону увеличения. Это порядка 12,5% ВВП, что в 4 раза больше дефицита прошлого года. Как известно, в США были предприняты беспрецедентные меры, включая массивную бюджетную поддержку и целый ряд механизмов поддержки ликвидности, с целью предотвращения коллапса в финансовой системе.

Дефицит бюджета в Великобритании в 2009 году также может достигнуть 12,5%. Государственный долг британского Правительства в ближайшие 5 лет составит 1,4 трлн.фунтов. В целях уменьшения бремени государственных расходов Правительство Великобритании, ранее вынужденное прибегнуть к частичной национализации трех английских кредитных организаций, планирует уже в течение этого года приступить к продаже своих долей в Lloyds Banking Group (создан в октябре 2008 года в результате слияния Lloyds TSB и HBOS) (43,4% государственных акций) и Royal Bank of Scotland (70% государственных акций).

В Германии, по предварительным оценкам, в 2009 году бюджетный дефицит может достигнуть 3,9% ВВП, что приведет к нарушению одного из ключевых критериев Маастрихтского Соглашения.

Проблема токсичных активов и варианты ее решения

Шаги, предпринятые государственными органами США и других стран, в частности, выделение огромных средств социально значимым банкам, позволили избежать развала финансово-банковской сферы. В то же время принятых мер явно недостаточно для нейтрализации того потенциала нестабильности, который был накоплен финансовыми институтами в течение последних лет. Одним из основных условий восстановления экономики является стабилизация банковских систем и возобновление кредитования. Однако в большинстве стран нерешенной остается проблема токсичных активов, образовавшихся на балансах финансовых институтов. Без решения этой проблемы восстановление кредитования откладывается на неопределенный срок.

"Было бы желательно действовать быстро, чтобы вывести проблемные активы с банковских балансов, чтобы банки смогли вновь сосредоточиться на будущих перспективах, а не на прошлых ошибках".

Президент ФРБ Бостона Эрик Розенгрэн

Банковские портфели состоят из неопределенной части «плохих» долгов, причем угрожающим фактором для стабильности финансовой системы является не столько размер токсичных активов, сколько то, что эта величина точно неизвестна. Это объем будущих списаний неясного масштаба. Банки опасаются наращивать объемы ссудной задолженности, поскольку остается непонятной ситуация с уже имеющимся кредитными портфелями.

К настоящему моменту в разных странах мира разработано несколько планов по созданию банка «плохих» активов, к которым относятся активы, по которым заемщиками систематически не выполняются обязательства в отношении обслуживания и погашения долга, а также обеспеченные активами ценные бумаги, оценка и продажа которых затруднены из-за сокращения спроса на них на вторичном рынке.

В решении этого вопроса наибольшую настойчивость проявили США. Идея создать банк «плохих» активов возникла у американского правительства ещё осенью 2008 года. Тогда, в рамках Плана Полсона, утвержденного в октябре 2008 года, предполагалось направить бюджетные ресурсы на выкуп у банков токсичных ипотечных активов. Однако вскоре регулирующие органы отказались от этого замысла из-за сложностей, связанных, в первую очередь, с определением справедливой стоимости этих активов.

В дальнейшем в Плате Финансовой Стабильности (Financial Stability Plan) Тимоти Гайтнера, представленного 10 февраля 2009 года, вновь была предпринята попытка разработать механизм по очистке балансов американских банков от токсичных активов (Public-Private Investment Program). Предполагалось создать частно-государственный инвестиционный фонд, который занялся бы выкупом неликвидных активов. Планировалось, что этот фонд привлечет частный капитал, размер которого вместе с государственными средствами составил бы 500 млрд.долл. (с возможностью дальнейшего увеличения до 1 трлн.долл.). Стоимость программы для государства оценивалась в 75-100 млрд.долл. Учредителями частно-государственного инвестиционного фонда должны были выступить ФРС и ФКСВ с одной стороны и частный капитал – с другой. Участие в фонде частных инвесторов должно было бы обеспечить формирование рыночных цен на неликвидные активы. Правительство обещало этим инвесторам гарантии сохранности скупаемых неликвидных активов. Кроме того, фонд должен был предоставить кредиты на льготных условиях тем инвесторам, которые решились бы приобрести токсичные активы. Основная идея заключалась в том, чтобы с помощью участия частных инвесторов, доля собственных средств которых в выкупаемых активах не превышала бы и 10%, получить как можно более справедливую оценку проблемных активов.

В июне реализация этого плана была приостановлена, но в начале июля вышло сообщение Федеральной корпорации по страхованию вкладов, Минфина США и ФРС США, согласно которому программа по избавлению банков от «плохих» активов будет реализована, но в несколько скорректированном виде. Вместо одного частно-государственного инвестиционного фонда будет действовать несколько инвестиционных компаний, которые начнут реализацию программы, создав управляющие фонды на принципах государственно-частного партнерства. Минфином США уже отобрано 9 компаний, которые будут выкупать сформированные банками пулы проблемных активов, а затем привлекать инвесторов, готовых вкладывать средства в токсичные активы. При отборе участников регулятор оценивал способность отобранной компании привлечь 500 млн.долл. в ближайшие 12 недель. Начальный вклад самого Минфина составит 30 млрд.долл. Риски потерь частных инвесторов ограничены только тем капиталом, который они вкладывают в создание компании, которая займется выкупом неликвидных активов.

В Германии весной – в начале лета 2009 года проводилась активная работа по доработке плана по выкупу токсичных активов банков. На балансах немецких банков, по данным Минфина, скопилось примерно 200 млрд. евро «плохих» активов. В результате долгих дебатов была принята схема, согласно которой банки смогут передать токсичные активы на балансы нескольких специально созданных SPV-компаний, то есть небольших банков «плохих» активов. В обмен на токсичные активы банки получают облигации в размере до 90% от номинальной стоимости переданных активов, которые будут гарантированы фондом по стабилизации финансового рынка (Special Funds Financial Market Stabilization – SoFFin). Расходы по реализации схемы выкупа токсичных активов будут нести сами финансовые институты, избавляющиеся на время (до 20 лет) от своих проблемных активов. Ежегодно в обмен на гарантии банки с прибыли должны будут перечислять в Фонд определенную комиссию. Эта комиссия будет зависеть от разницы в стоимости

активов на момент их передачи в банк «плохих» активов (стоимость, которая значилась в балансах на 30 июня 2008 года) и текущей стоимостью. План предполагает сохранение у банков ответственности за риски.

Для решения проблем земельных банков, возможно, будут созданы особые учреждения, либо подведомственные самим землям, либо существующие при SoFFin, куда банки смогут передать свои токсичные активы или часть своего бизнеса. Этот план ещё дорабатывается.

В Великобритании правительство разработало программу защиты активов (ring-fencing strategy), согласно которой два крупнейших финансовых института, Lloyds TSB и Royal Bank of Scotland, получили возможность застраховать часть своих активов от дальнейших потерей. Минфин Великобритании гарантирует этим финансовым институтам, что после того как они возьмут на себя часть убытков, убытки сверх этого уровня возьмет на себя государство. Капитал банка будет пополняться за счет средств государства в обмен на акции. Ожидается, что эта мера поможет банкам возобновить кредитование предприятий и домашних хозяйств. За возможность очистки балансов банки должны будут выплатить комиссию, конкретные условия которой еще обговариваются, а также взять на себя обязательство увеличить кредитование реального сектора экономики. Кроме того, банки будут обязаны повысить стандарты отчетности и раскрытия информации, а также проводить более сдержанную политику по выплате компенсаций и бонусов. Срок действия программы рассчитан на период до пяти лет. Объем токсичных активов, которые собирается застраховать правительство, оценивается в 38% ВВП страны.

В Ирландии в апреле 2009 года правительство объявило о планах выкупить ипотечные кредиты у крупнейших банков страны. Кредиты, объем которых составляет порядка 50% ВВП страны, будут переданы в управление специально созданного агентства National Asset Management Agency (NAMA), взамен банкам будут предоставлены гособлигации. Предполагается, что агентство выкупит порядка 80-90 млрд.евро активов за счет государственных средств. Активы будут приобретены с дисконтом, в зависимости от их уровня риска. Цена выкупа будет определена правительством.

Таким образом, к настоящему моменту сформировалось два подхода к разрешению проблемы, связанной с накоплением на балансах финансовых институтов больших объемов токсичных активов. Согласно британскому подходу (отчасти используемому и в США), потери по токсичным активам гарантируются правительством. Преимущество этого плана заключается в том, что он не требует немедленных государственных затрат, при этом повышается уверенность на рынке, поскольку банки застрахованы от дальнейшего ухудшения качества активов и необходимости дополнительных вливаний капитала. Недостаток состоит в том, что потенциальные затраты оказывают давление на государственный бюджет и расходы правительства.

В Германии, Ирландии, Корее, Швейцарии и США реализуется подход, согласно которому «плохие» активы выкупаются у банков и передаются в специальные управляющие компании, которые в дальнейшем работают с этими активами. В большинстве случаев основной вопрос заключается в цене приобретаемых активов и влиянии на капитал банка операций, связанных со списаниями токсичных активов с баланса. Если активы списываются по балансовой стоимости, все издержки переходят к управляющей компании и правительству. В этом случае за устойчивость банков и сохранение их капиталов платят налогоплательщики в лице правительства. Реализация этого плана также предполагает гораздо меньшую необходимость во вливаниях капитала в будущем.

Банки «плохих» активов

Понятие банк «плохих» активов подразумевает создание специального финансового института, который выкупает токсичные активы других банков с целью предотвращения их банкротства.

Впервые идея банка «плохих» активов была реализована в 1988 году в США, когда у Mellon Bank возникли серьезные проблемы с кредитным портфелем необходимо было срочно привлечь 500 млн.долл. Руководство банка приняло решение выйти на рынок «мусорных» облигаций, профинансировав создание бридж-банка Grant Street National Bank (GSNB).

План заключался в следующем: перевести проблемные активы на сумму около 1 млрд.долл. (это по балансовой стоимости, рыночная же была вполнину меньше) в свою новую дочернюю организацию, используя поступления от размещения двух выпусков акций. Доход от продажи акций – 525 млн.долл. – покрыл потери по ссудам и другим проблемным активам и обеспечил Mellon новым капиталом.

Новая дочерняя организация перешла к акционерам Mellon. В качестве компенсационного стимула для директоров GSNB был выпущен новый класс акций. GSNB также заключил соглашение с другой дочерней компанией Mellon Bank – Collection Services, которая взяла на себя ответственность за урегулирование ее безнадежных ссуд на условиях покрытия издержек плюс 3% от объема возвращенной задолженности.

GSNB решил поставленные перед ним задачи даже раньше установленного срока, быстро ликвидировал долги.

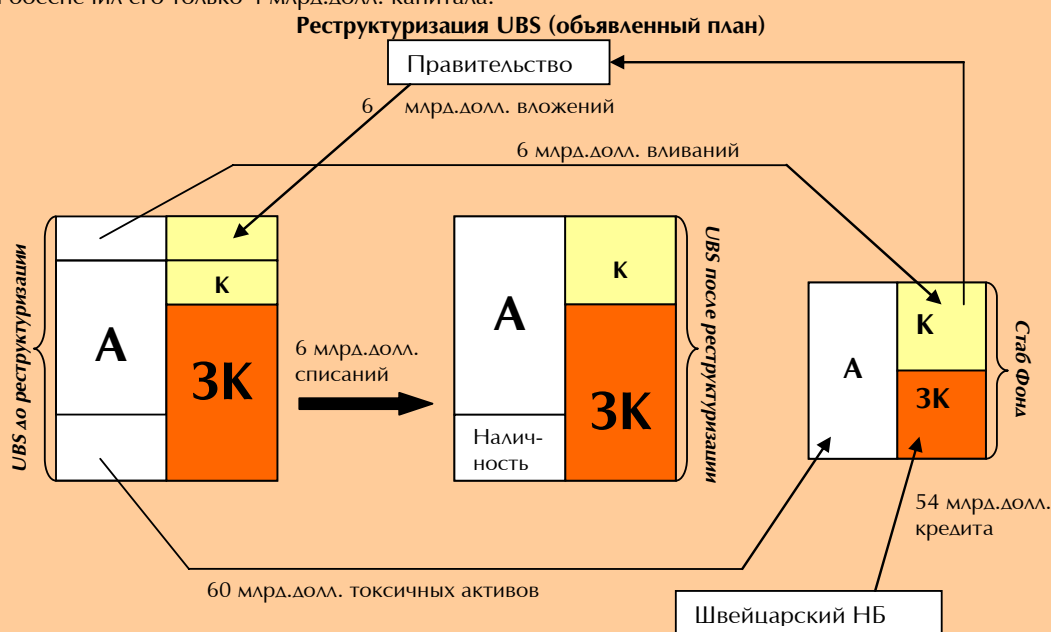
Другим примером успешной реализации идеи выкупа токсичных активов является Швеция. В 1992 году правительство Швеции создало государственную управляющую компанию Securum, которая приняла на свой баланс проблемные кредиты на сумму более 67 млрд. шведских крон (около 12 млрд.долл. по тогдашнему курсу) у Nordbanken (теперь Nordea), купив их с дисконтом. Nordbanken смог провести реструктуризацию и к 1995 году стал одним из наиболее прибыльных банков Швеции. Securum к 1994 году рефинансировал большинство «плохих активов» и в 1997 году был ликвидирован.

В 1997 году в Южной Корее Компания по управлению «плохими» активами скупала «плохие» долги по стоимости существенно ниже балансовой, в результате чего образовался частный рынок «плохих» долгов. Дефицит банковского капитала государство восполнило за счет рекапитализации.

В 2008 году к созданию банка «плохих» активов прибегла Швейцария с целью спасения одного из крупнейших своих банков – банка UBS, который столкнулся с одними из самых крупных среди европейских банков списаний из-за кризиса.

План спасения швейцарского банка UBS состоял из двух частей: передача «плохих» активов в специально созданный фонд и рекапитализация банка за счет дополнительной эмиссии акций в форме конвертируемых нот. Согласно плану, банк UBS должен был передать 60 млрд.долл. токсичных активов в фонд (StabFund), созданный при поддержке Швейцарского национального банка (эти активы представляли собой в основном американские и европейские обесценившиеся ценные бумаги, обеспеченные ипотечными кредитами). Совокупный объем активов банка на тот момент оценивался в 2 трлн.долл. Стабилизационный фонд выступал в роли банка «плохих» активов. Банк UBS обеспечивал 10% стоимости капитала фонда, то есть вкладывал 6 млрд.долл. Эти средства были предназначены для покрытия 10% убытков Фонда. Швейцарский национальный банк обеспечивал Фонд оставшимися 54 млрд.долл. кредитных средств (по ставке ЛИБОР плюс 250 базисных пунктов).

Правительство выкупило дополнительную эмиссию акций банка UBS на 6 млрд.долл., выпущенных в форме конвертируемых нот с доходностью 12,5%. UBS в конечном итоге передал в Фонд только 39 млрд.долл. токсичных активов и обеспечил его только 4 млрд.долл. капитала.



Источник: IMF STAFF POSITION NOTE, June 5, 2009

Если же активы будут списываться по рыночным ценам, то это приведет к значительному уменьшению капитальной базы банков, что в дальнейшем может потребовать значительных вливаний государственных средств для увеличения капитала банков до прежнего уровня. Например, Ирландия уже объявила, что в случае, если банкам потребуются дополнительный капитал, правительство готово приобрести контрольные пакеты акций двух основных банков страны. При этом активы банков планируется приобрести с дисконтом в соответствии с рискованностью этих активов. В Швейцарии активы банка UBS были приобретены по цене, соответствующей их стоимости уровня сентября 2008 года. В Германии предполагается передать активы с 10% дисконтом от балансовой стоимости с перспективой участия акционеров банков в будущих потерях на протяжении 20 лет.

В целом же проведенный анализ зарубежной практики антикризисного регулирования в банковской сфере показал, что приоритеты политики, заключающейся в предоставлении ликвидности, покупке активов, рекапитализации и предоставлении гарантий, уже заложены. Главной задачей правительств и центральных банков на ближайшее время становится последовательное проведение в жизнь запланированных мероприятий. Наряду с этим уже сейчас все более актуальное значение приобретают проблемы восстановления конкурентной среды и уменьшения избыточного присутствия государства в финансовом секторе.

3.2. Государственная поддержка банковской системы в Российской Федерации

Действия Правительства и Банка России во второй половине прошлого и начале 2009 года, направленные на стабилизацию ситуации в банковском секторе, позволили избежать коллапса банковского сектора, паники вкладчиков и обеспечить бесперебойное функционирование национальной платежной системы.

Как и в других странах первоочередные меры Банка России в тот период были направлены на предотвращение острого дефицита ликвидности и связанной с этим угрозы системного кризиса банковского сектора. Были приняты решения по снижению нормативов обязательных резервов, предоставлению кредитов без обеспечения, значительному расширению списка инструментов рефинансирования и доступа к ним с одновременным увеличением объёмов, снижением ставок и удлинением сроков кредитования. К мерам господдержки относится и повышение суммы гарантированного страхового возмещения с 400 до 700 тыс. рублей по вкладам населения, что придало дополнительную устойчивость ресурсной базе кредитных организаций. Кроме того, Министерством финансов был увеличен объём средств, предоставляемых на депозитных аукционах, а также принято решение о размещении временно свободных средств госкорпораций на депозитах в коммерческих банках и на фондовом рынке.

В числе мер, направленных на повышение ликвидности, также был осуществлён запуск в октябре 2008 года компенсационного механизма Банка России по межбанковским кредитам. Несмотря на небольшое число участников (на 15 июля 2009 года – 18 банков), эта мера способствовала оживлению рынка МБК, практически не функционировавшего с августа прошлого года. На 1 июля 2009 года под действие заключённых с Банком России соглашений попадали операции банков с 371 заёмщиком, в том числе с 59 региональными кредитными организациями. По данным Банка России, за период действия компенсационного механизма, с 14.10.2008 по 01.07.2009, банками было проведено 8 274 компенсируемых сделок на общую сумму свыше 1,72 трлн. рублей. В июне текущего

года межбанковские кредиты получали 129 кредитных организаций, при этом среднесуточный объем задолженности за июнь составил около 35 млрд. рублей.

Значительное влияние на стабилизацию ситуации в банковском секторе оказало решение о возложении на Агентство по страхованию вкладов (АСВ) полномочий, связанных с предупреждением банкротств кредитных организаций. Механизм реструктуризации проблемных банков достаточно прозрачен, процедура санации имеет четкий регламент, а многовариантность схем и значительный объем средств, выделенных на финансирование этих процедур, позволили сохранить большинство кредитных организаций, взятых Агентством на санацию. Кроме того, 19 июля 2009 года был принят Федеральный закон №193-ФЗ, предоставляющий право АСВ брать на санацию банки, оздоровление которых проводилось с 15 сентября 2008 года без участия Агентства. В настоящее время АСВ осуществляет санацию 18 банков.

**Схемы санации проблемных кредитных организаций
с участием Агентства по страхованию вкладов**

| Схема санации | Банк | Инвестор или приобретатель активов и обязательств |
|---|---|---|
| Привлечение и финансирование инвестора | Банк 24.ру | Пробизнесбанк |
| | Газэнергобанк | Пробизнесбанк |
| | Русский Банк Развития | ФК «Открытие» |
| | Башинвестбанк | БИНБАНК |
| | ГБ Нижний Новгород | Промсвязьбанк |
| | Потенциал | Солидарность (г. Самара) |
| Привлечение и финансирование инвестора, присоединение к инвестору | СБ Губернский | Группа Синара, СКБ-Банк |
| | Северная казна | Альфа-Банк |
| | Банк ВЕФК-Сибирь | Номос-банк |
| Привлечение инвестора, предоставление АСВ финансовой помощи банку | Союз | ЗАО «Газфинанс» (Группа Газпром) |
| Привлечение инвестора, предоставление АСВ финансовой помощи банку, приобретение активов банка АСВ | Банк КИТ Финанс | ОАО «Российские железные дороги» ООО «ТрансФинКапитал» |
| Привлечение инвестора, приобретение активов банка АСВ | Нижегородпромстройбанк | Саровбизнесбанк |
| Введение временной администрации, вхождение в капитал (привлечение инвесторов) | Российский капитал | АСВ (100%) |
| Введение временной администрации, вхождение в капитал (привлечение инвесторов), предоставление АСВ субординированного кредита банку | ГБ Тарханы | АСВ (100%) |
| | Банк ВЕФК | АСВ (50%) ФК «Открытие» (25%) Номос-банк (25%) |
| Введение временной администрации, передача активов и обязательств, отзыв лицензии | Электроника | Национальный Резервный Банк |
| | Московский Капитал | Номос-банк |
| | Московский залоговый банк | Банк Москвы |
| Справочно: Отказ от участия в предупреждении банкротства | Сочи, Сибконтакт, Курганпромбанк, Тюменьэнергобанк, Агрехимбанк | |

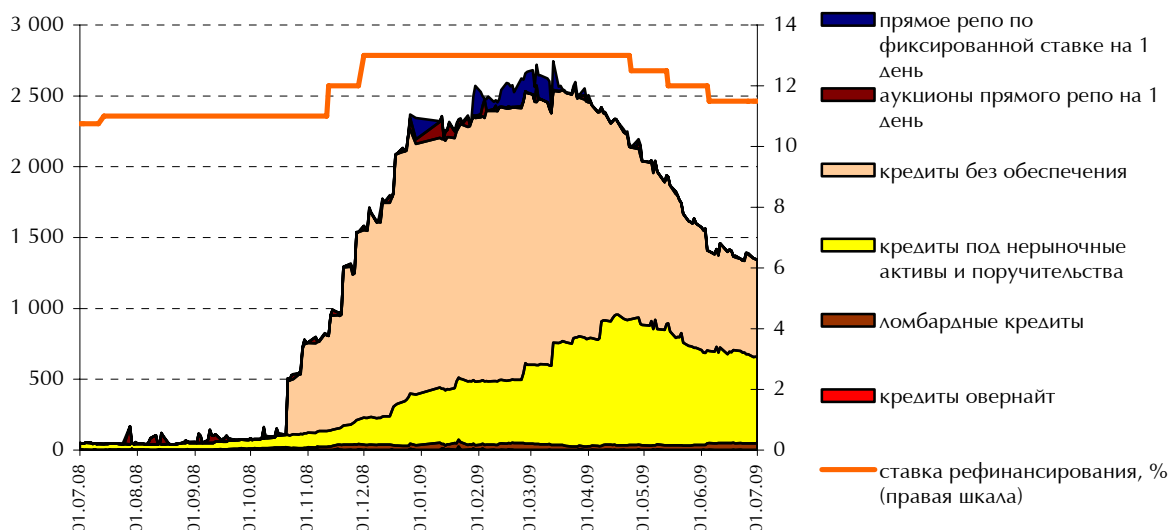
Особое внимание, в рамках мер по преодолению финансового кризиса, было уделено решению вопросов, связанных с укреплением капитальной базы кредитных организаций. Правительством и Банком России был запущен механизм государственного участия в капитале банков через предоставление субординированных кредитов Внешэкономбанка (на паритетной основе с собственниками и/или третьими лицами). В настоящее время получателями таких займов являются исключительно госбанки и кредитные организации федерального уровня. Также, для ускорения проведения процедур консолидации

банковского капитала, Банк России ввёл упрощённый порядок проведения кредитными организациями процедур слияния и присоединения.

Помимо решения проблем с ликвидностью и капитализацией банковской системы, Банк России принял ряд решений, направленных на смягчение надзорных требований. В частности, временно, на срок до 31 декабря 2009 года, изменению подвергся порядок формирования резервов на возможные потери по ссудной и приравненной к ней задолженности (в части оценки уровня кредитного риска по качеству обслуживания долга заемщиком). Кроме того, кредитным организациям в срок до 31 декабря 2008 года была предоставлена возможность изменить порядок учета ценных бумаг в собственных портфелях. Этими решениями Банк России обозначил тенденцию к смягчению надзорных требований в условиях финансового кризиса и показал свою готовность к максимально гибкому реагированию на негативные сигналы, исходящие из банковской системы страны.

В первом полугодии 2009 года российская банковская система продолжала находиться под влиянием продолжающегося мирового экономического кризиса и испытывать существенную потребность в финансировании со стороны Банка России. В то же время позиция регулятора по вопросу обеспечения банковского сектора ликвидностью исходила из тезиса, что предпринятых мер по поддержке кредитных организаций достаточно и введение дополнительных инструментов не требуется - в марте Банк России объявил о переходе к более сдержанной политике рефинансирования банковского сектора. В результате, в рамках мер, направленных на противодействие оттоку капитала из страны и сдерживание инфляционных тенденций, Банк России постепенно сокращал объёмы рефинансирования, а также неоднократно осуществлял повышение процентных ставок по инструментам предоставления ликвидности при сохранении ставки рефинансирования на уровне 13%. В апреле-июле 2009 года Банк России, напротив, четыре раза снижал ставку рефинансирования (до 11%) и процентные ставки по своим основным операциям, что стало возможным в результате изменения девальвационных и инфляционных ожиданий бизнеса и населения.

Рефинансирование (кредитование) кредитных организаций, млрд. рублей



В мае текущего года на Годовом собрании участников Ассоциации региональных банков представителями Банка России были озвучены планы по расширению списка инструментов поддержки ликвидности банковского сектора за счет кредитования под залог золота, портфелей ипотечных ссуд и кредитов малому бизнесу, предоставленных банками-агентами Российского Банка Развития в рамках его целевой программы по

финансированию малого и среднего бизнеса. По оценке Банка России, спрос на рефинансирование под золото будет невысокий (не более 10 млрд. рублей), а объемы кредитования под залог кредитов малому бизнесу и ипотечных ссуд могут достигнуть порядка 100 млрд. рублей по каждому из инструментов.

Банк России планировал принять решение о возможности рефинансирования под залог золота и кредитов малому бизнесу во II-III квартале 2009 года, но пока не сделал этого. В настоящее время не до конца проработанным остаётся также порядок проведения рефинансирования под права требований по портфелям ипотечных кредитов. Предложенная схема (портфели ссуд депонируются в депозитариях уполномоченных банков, АИЖК предоставляет свои гарантии, и соответствующие его стандартам ипотечные кредиты рефинансируются Банком России) широко обсуждается банковским сообществом, но единая позиция по этому вопросу пока не выработана. Кроме того, под вопросом находится сама концепция параллельного сосуществования двух механизмов рефинансирования ипотечных кредитов - через Агентство по ипотечному жилищному кредитованию и Банк России.

Кроме предложения новых, Банк России во II квартале текущего года внёс ряд изменений в действующие инструменты рефинансирования. В июне были проведены первые аукционы прямого РЕПО на срок 6 и 12 месяцев, а также аукцион по предоставлению кредитов без обеспечения на срок 1 год. Одновременно изменился порядок проведения этих аукционов (в основном, в части удовлетворения конкурсных заявок). Удлинение сроков по инструментам рефинансирования свидетельствует о готовности Банка России не только обеспечивать требуемый уровень ликвидности в банковском секторе, но и взять на себя, по сути, обязательства по фондированию кредитных организаций в преддверии ожидаемой второй волны кризиса.

В рамках Положения Банка России № 323-П "О предоставлении Банком России российским кредитным организациям кредитов без обеспечения" с целью поддержки процессов консолидации российского банковского сектора регулятором было принято решение о возможности временного увеличения лимитов кредитования банкам, находящимся в процессе реорганизации в форме слияния или присоединения, и к которым предъявлены требования по досрочному исполнению обязательств, согласно установленному законодательством порядку.

Следует также отметить, что в рамках мер, направленных на повышение устойчивости финансовой системы, в апреле 2009 года были возобновлены депозитные аукционы Минфина. По состоянию на 1 июля 2009 года объём задолженности кредитных организаций составлял 300 млрд. рублей, средства предоставлялись на 91 день.

Основными задачами Правительства и Банка России на ближайшую перспективу будут решение проблемы «плохих» долгов и возобновление роста кредитования. В связи с этим значительное внимание со стороны государства уделяется вопросам повышения капитализации банковской системы.

В июне Банк России выпустил Указание № 2241-У, которым вносились дополнения в методику определения собственных средств кредитных организаций. Этим нормативным актом был расширен список источников формирования капитала 1-го уровня (основного капитала) за счет субординированных займов с дополнительными условиями. К особенностям субординированных займов с дополнительными условиями по сравнению с обычными субординированными инструментами, включаемыми в расчет источников капитала 2-го уровня (дополнительного капитала), относятся: долгосрочность (срок погашения не менее 30 лет), некумулятивность (невыплаченный купонный (процентный)

доход не возмещается и не накапливается), возможность участия в покрытии убытков кредитной организации. Общий объем включаемых в капитал субординированных займов с дополнительными условиями ограничивается 15% от величины основного капитала. Кроме того, Банк России не будет препятствовать конвертации ранее включенных в дополнительный капитал кредитной организации субординированных кредитов в субординированные займы с дополнительными условиями.

18 июля 2009 года Президентом РФ был подписан Федеральный закон №181-ФЗ «Об использовании государственных ценных бумаг Российской Федерации для повышения капитализации банков», в котором определен порядок докапитализации кредитных организаций путём обмена привилегированных акций банка на облигации федерального займа (ОФЗ). Согласно закону, минимальная сумма капитализации составит 25 млн. рублей, а максимальная будет ограничена долей привилегированных акций в капитале первого уровня (100%), рассчитанного по состоянию на 1 июля 2009 года. При этом снимаются ограничения на долю привилегированных акций в общем объёме уставного капитала банка. Кредитные организации, желающие использовать данный инструмент повышения капитализации, должны соответствовать требованиям по размеру активов и наличию кредитного рейтинга, выполнять норматив достаточности капитала, а также соответствовать иным требованиям, установленным Правительством РФ.

Законом предусматривается обязанность банка выплачивать государству дивиденды. Размер дивидендов устанавливается в размере ставки купонного дохода по полученным ОФЗ, увеличенной на три процентных пункта.

Банки, воспользовавшиеся этой схемой увеличения капитала, будут обязаны включить в состав Совета директоров представителя Минфина, который получит право вето по существенным вопросам, в частности, таким как размещение доэмиссии, выплата дивидендов или реорганизация/ликвидация банка. Кроме того, в этих банках, как и в получивших господдержку, будут работать спецпредставители Банка России.

Схемой предусмотрено, что до 31 декабря 2013 года у собственников банка будет опцион на право провести обратный выкуп привилегированных акций, находящихся у Минфина. До 31 декабря 2015 года, возможность выкупить акции получает уже сама кредитная организация. Передача акционерами указанного права иным лицам, кроме банка, не допускается. Если до этого срока акционеры или банк не выкупят привилегированные акции обратно, то Минфин с 1 января 2016 года вправе осуществить реализацию привилегированных акций третьим лицам. После истечения десятилетнего срока с даты размещения привилегированных акций их владелец вправе требовать у банка конвертации их в обыкновенные акции.

Министерство финансов планирует выделить на докапитализацию банков через механизм ОФЗ около 250 млрд. рублей в текущем году и 210 млрд. рублей в следующем. Предусмотрено, что правительственная программа по повышению капитализации будет действовать до 31 декабря 2010 года. Спрос на этот инструмент оценивается Банком России в сотни миллиардов рублей, однако в 2009 году запуск этого механизма, скорее всего, не состоится, за исключением 1-2 пилотных проектов.

В начале мая 2009 года Наблюдательным советом Внешэкономбанка (далее – ВЭБ) было принято решение дополнить порядок предоставления субординированных кредитов в рамках Федерального закона № 173-ФЗ «О дополнительных мерах по поддержке финансовой системы Российской Федерации» требованием к минимальной сумме собственных средств кредитной организации (не менее 3,5 млрд. рублей). По мнению Ассоциации региональных банков, это решение необоснованно ущемляет интересы

банков, капитал которых менее 3,5 млрд. рублей и которые до принятия этого решения соответствовали требованиям закона, а также вытесняет большое число региональных кредитных организаций из круга банков, имеющих право на государственную поддержку, так как соответствовать новым требованиям смогут преимущественно банки с государственным участием и кредитные организации, головные офисы которых расположены в Москве.

В июле текущего года в Федеральный закон № 173-ФЗ «О дополнительных мерах по поддержке финансовой системы Российской Федерации» были внесены изменения, касающиеся условий предоставления банкам повторно выдаваемых субординированных кредитов. Ставка, под которую коммерческие банки смогут получить такие кредиты в ВЭБе, увеличивается с 8% до 9,5% годовых. Кроме того, изменяется пропорция участия государства и акционеров (третьих лиц) в докапитализации банка с 1:1 на 3:1. Законом предусматривается возможность для ВЭБа предоставлять банкам субординированные кредиты, выкупая их облигации или еврооблигации. Общая сумма субординированных кредитов, предоставляемых ВЭБом повторно, не должна превышать 50 процентов от величины собственных средств банка на момент подачи заявки. С учетом ранее привлеченных по схеме 1:1 средств, банки смогут получить от ВЭБа порядка 65% капитала.

**Субординированные кредиты, предоставленные Внешэкономбанком
в рамках Федерального закона от 13.10.2008 №173-ФЗ**

«О дополнительных мерах по поддержке финансовой системы Российской Федерации»

| № | Банк | Сумма кредита (млн. рублей) |
|----|-----------------------------|--------------------------------|
| 1 | ОАО "Банк ВТБ" | 200 000 |
| 2 | ОАО "Россельхозбанк" | 25 000 |
| 3 | ОАО "Ханты-Мансийский Банк" | 1 995 |
| 4 | ОАО "Номос-Банк" | 4 900 |
| 5 | ОАО "Альфа-Банк" | 10 201 |
| 6 | ОАО "Газпромбанк" | 15 000 |
| 7 | ЗАО АКБ "НОВИКОМБАНК" | 479 |
| 8 | ОАО АКБ "РОСЕВРОБАНК" | 980 |
| 9 | ОАО "ТрансКредитБанк" | 2 930 |
| 10 | ОАО "Банк Санкт-Петербург" | 1 466 |
| 11 | АКБ "Транскапиталбанк" | 730 |
| 12 | ОАО "Первобанк" | 725 |
| 13 | ОАО "СКБ-банк" | 810 |
| 14 | ОАО "Промсвязьбанк" | 4 000 |
| 15 | ОАО Банк ЗЕНИТ | 2 140 |
| 16 | ЗАО "Банк Русский Стандарт" | 4 959 |
| | ИТОГО: | 276 315 |

Источник: Внешэкономбанк

В рамках мер, направленных на стабилизацию ситуации в банковском секторе в условиях финансового кризиса, Банк России принял ряд решений, которые были направлены на либерализацию регуляторных и нормативных требований, предъявляемых к кредитным организациям.

В апреле 2009 года Банк России продлил сроки поэтапного увеличения нормативов обязательных резервов с ежемесячным их увеличением на 0,5 процентного пункта с 01.05.2009 по 01.08.2009 (ранее планировалось увеличить отчисления в ФОР с 1 мая до 1,5% и с 1 июня до 2,5%). Таким образом, Банк России сгладил нагрузку, ложасьуюся на

кредитные организации в связи с необходимостью провести отчисления в обязательные резервы, и одновременно подтвердил свое прежнее решение о необходимости возврата к реалистичным показателям нормативов резервирования. Также регулятором с 1 июля 2009 года на срок до 1 марта 2010 года для банков всех классификационных групп было продлено право на усреднение обязательных резервов.

В конце марта текущего года Банк России внес корректировки в расчет нормативов Н1 (был установлен коэффициент риска по кредитным требованиям к стратегически важным ОАО, соответствующим критериям естественных монополий) и Н6 (участие госкорпораций в уставном капитале юридических лиц более не рассматривается в качестве основания для объединения их в группу связанных заемщиков).

Наиболее значимые для кредитных организаций решения регулятора связаны с временным (до 31 декабря 2010 года) исключением показателей доходности из оценки их экономического положения. Это решение будет способствовать снижению регуляторных рисков кредитных организаций, так как в результате финансового кризиса произошло существенное падение доходности банковской системы из-за сокращения объемов активных операций и роста отчислений в резервы по проблемным ссудам. Кроме того, это решение позволит кредитным организациям сохранить доступ к инструментам рефинансирования.

В то же время, регуляторный риск для банков, привлекающих вклады физических лиц, сохраняется, так как продолжает действовать требование по выполнению показателя доходности как критерия участия в системе страхования вкладов. В июле 2009 года Банк России пошёл на частичное ослабление требования: финансовый результат теперь определяется как сумма прибыли (убытка) до налогообложения, налогов и сборов, относимых на расходы, и величины отрицательной переоценки ценных бумаг, текущая стоимость которых определена самим банком при отсутствии средневзвешенной биржевой цены. В случае, если эта переоценка положительная, финансовый результат должен быть уменьшен на величину переоценки. Однако для многих банков этого послабления окажется недостаточно, так как основные расходы банки несут, формируя резервы по ссудам. Поэтому в нынешних условиях больший эффект имело бы введение моратория на выполнение показателя доходности, что будет способствовать снижению регуляторных рисков и сохранению возможности для большого числа банков осуществлять фондирование своих операций и поддерживать ликвидность за счет средств населения. Более того, экспертами обсуждаются и другие возможности либерализации требований к банкам-участникам ССВ. В частности, ведётся дискуссия о возможности распространения моратория на другие показатели соответствия банков требованиям ССВ или использования для оценки финансовой устойчивости Указания Банка России № 2005-У «Об оценке экономического положения банков» вместо Указания № 1379-У «Об оценке финансовой устойчивости банка в целях признания ее достаточной для участия в системе страхования вкладов».

Рост просроченной задолженности в активах коммерческих банков продолжает оказывать существенное давление на банковские нормативы, особенно на норматив достаточности собственных средств (Н1). В июне 2009 года Банк России внёс изменения в Инструкцию №110-И «Об обязательных нормативах банков». Основные поправки связаны с корректировкой коэффициентов риска по ряду банковских активов. В частности, снижению подверглись коэффициенты по ипотечным ссудам (с 1,0 до 0,7) и требованиям к кредитным организациям, входящим в ту же банковскую группу, что и банк-кредитор (с 1,3 до 1). В целом, принятые поправки позволяют повысить норматив достаточности капитала по банковской системе примерно на 0,5-1%. Указанием №2254-У также

установлен порядок включения в расчет обязательных нормативов операций прямого РЕПО с бумагами, полученными в рамках операций обратного РЕПО, а для целей расчета нормативов Н2 и Н3 к категории высоколиквидных и ликвидных активов отнесены требования по получению начисленных процентов по активам соответствующей категории качества.

Следует отметить, что на особую поддержку регулятора в нынешних условиях могут рассчитывать банки, осуществляющие кредитование населения на приобретение жилья. Помимо планов о возможности рефинансирования под залог портфелей ипотечных ссуд и снижения коэффициентов риска по ипотечным кредитам, Банком России готовятся поправки в Положение №254-П «О порядке формирования резервов на возможные потери по ссудам». Согласно им, банки, выдающие кредиты по стандартам АИЖК, смогут не формировать резервы на возможные потери по таким ссудам. Предусмотрено, что вносимые поправки будут распространяться и на кредиты, выданные до вступления в силу нового порядка резервирования. Учитывая, что по стандартам АИЖК работают многие региональные кредитные организации, принятые меры позволят им продолжить реализацию ипотечных программ, а следовательно будут способствовать выполнению приоритетного национального проекта «Доступное и комфортное жильё – гражданам России».

Таким образом, большинство из принятых Банком России во II квартале 2009 года решений были направлены на либерализацию нормативных и регуляторных требований, предъявляемых к кредитным организациям. При этом следует учитывать, что, ослабляя требования, регулятор наполняет банковскую систему новыми рисками, однако иного выбора в кризисной ситуации, по-видимому, у него не остаётся.

4. Качество кредитного портфеля: проблемы и решения

4.1. Оценка и прогнозы качества кредитного портфеля российских банков

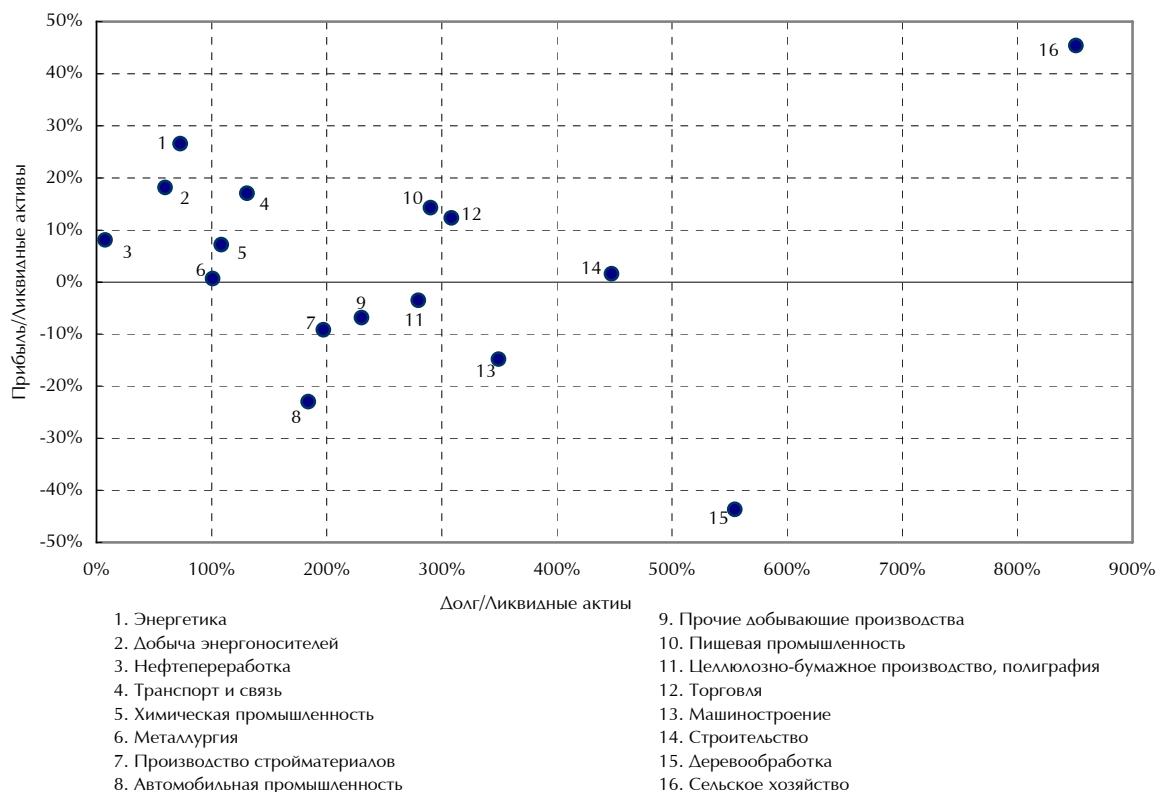
Одним из основных препятствий выхода нефинансового сектора и банковской системы страны из кризисного состояния является груз проблемной задолженности на балансах кредитных организаций. В условиях высоких рисков объемы кредитования утратили чувствительность к изменениям процентных ставок. Даже кардинальное снижение ставки рефинансирования, как показывает мировая практика, не в состоянии разорвать «порочные круги развития», когда ухудшение экономической ситуации и финансового положения заемщиков приводят к нарастанию и ужесточению условий кредитования, что в свою очередь усиливает рецессию и рост убыточности предприятий. Обременение банков проблемными (токсичными) активами создает реальную опасность их массовых банкротств, что опять может потребовать колоссальных вливаний государственных средств.

Становится всё более очевидным, что для восстановления доверия между кредиторами и заемщиками в интересах стимулирования экономического роста необходимы меры по расчистке балансов коммерческих банков. Важность скорейшего разрешения проблемы «плохих» долгов является ключевой для поддержания устойчивости банковского сектора еще и в силу того, что, по различным оценкам, от 10% до 40% ссуд совокупного кредитного портфеля банков может перейти в категорию проблемных и невозвратных к концу 2009 года. В частности, по результатам анализа, проведенного рейтинговым агентством Fitch Ratings, уровень проблемной задолженности будет находиться в диапазоне от 15%, в случае реализации оптимистического сценария, до 40%, в случае реализации пессимистического сценария. При этом потребность в увеличении капитала российской банковской системы Fitch оценивает в пределах от 0,098 трлн. руб. до 1,88 трлн. руб. в зависимости от сценария.

Основной причиной роста проблемной задолженности в России является развитие кризисных явлений в нефинансовом секторе экономики. Начиная с IV квартала 2008 года, обороты большинства отраслей начали значительно снижаться. Сжатие внутреннего инвестиционного спроса и последовавшее за ним общее снижение экономической активности, а так же падение цен и спроса на важнейших экспортных рынках привело к значительному ухудшению финансовых показателей предприятий. Банковский кризис и резко увеличившиеся риски в нефинансовом секторе привели к сворачиванию кредитования предприятий, оказав дополнительное давление на их бюджеты, уменьшив шансы своевременного возвращения кредитов. В течение первой половины 2009 года просроченная задолженность нефинансового сектора демонстрировала значительный рост, увеличившись с сентября 2008 года по июнь 2009 года более чем в 4,5 раза и составив 4,5% от всего кредитного портфеля. Несмотря на то, что динамика просроченной задолженности несколько снизила свою интенсивность во 2-м квартале, сценарий дальнейшего ухудшения качества портфелей корпоративных ссуд остается наиболее вероятным. В значительной степени данный процесс будет отражать «выход из тени» кредитов, реструктурированных банками в начале 2009 года и так и не погашенных заемщиками. В этой связи, для оценки фактической нагрузки проблемных активов на балансы кредитных организаций, анализ трендов показателей просроченной задолженности будет недостаточным. Внимание необходимо, в первую очередь, уделить вопросу о реальных возможностях предприятий выплачивать долги. В современных

условиях отсутствия доступа к финансированию именно запасы денежных средств предприятий и результаты их операционной деятельности определяют в среднесрочной перспективе возможность возврата заемных средств.

**Распределение отраслей по показателям рентабельности и долговой нагрузки
(за 1-й квартал 2009 года)**



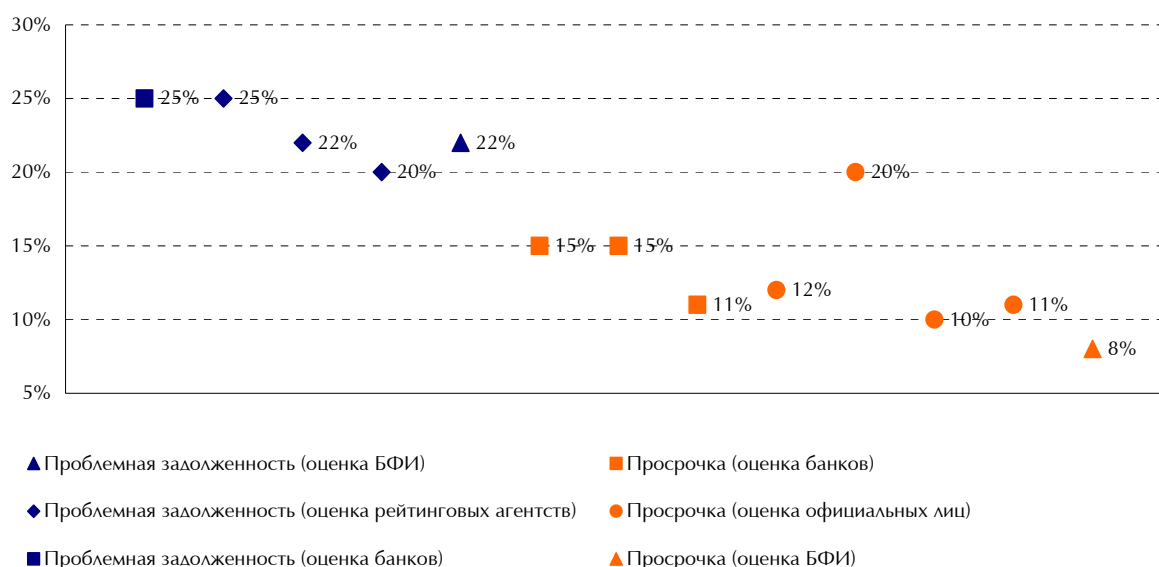
Ввиду неравномерного воздействия кризисных явлений и различий в уровне долговой нагрузки перспективы обслуживания кредитов в разных отраслях существенно отличаются. Анализ соотношений «долг-ликвидные активы», «прибыль-ликвидные активы» по состоянию на конец I квартала 2009 года позволяет в первом приближении оценить отраслевые кредитные риски. Торговля, привлекающая наибольший объем кредитов (23% от кредитов нефинансового сектора), при большой кредитной нагрузке демонстрирует достаточно высокий уровень прибыли, что вместе со спецификой бизнеса, обеспечивающей высокую оборачиваемость активов, позволяет предполагать, что просрочка платежей по ссудам здесь не превысит средних значений. Для строительной отрасли, второй по объему заимствований, прогнозы значительно хуже. Более высокая долговая нагрузка и упавшая доходность данного сектора, а также перспективы дальнейшего снижения уровня деловой активности могут означать существенное ухудшение качества портфеля ссуд данному сектору. Сельскохозяйственное производство по формальным критериям также может быть отнесено в зону риска. Тем не менее, уровень просроченной задолженности для него трудно предсказать ввиду специфических отраслевых рисков, а также вероятной поддержки со стороны государства.

Позитивно можно оценить ситуацию в транспортном комплексе и телекоммуникационном секторе, а также в традиционно благополучной области добычи энергоносителей. Долговая нагрузка и финансовые показатели большинства обрабатывающих отраслей свидетельствуют о тревожных тенденциях. Исключением здесь является пищевая промышленность, металлургия, химический и нефтехимический сектор.

В результате бума потребительского кредитования и развития ипотечного рынка объем кредитного портфеля физических лиц к середине 2008 года достиг трети от объема банковского долга производственного сектора. Вслед за ухудшением экономической ситуации в России начался быстрый рост безработицы и снижение оплаты труда в реальном выражении, особенно среди относительно обеспеченных слоев населения, что привело к существенному снижению качества кредитов физическим лицам. Демонстрируя более медленный темп роста, объем просроченной задолженности с сентября 2008 по июнь 2009 года вырос на 65% и составляет 5,5% от всего долга физических лиц. Ухудшение ситуации в этой сфере особенно чувствительно для группы банков, выбравших стратегию агрессивного развития розничного кредитования: они несут потери не только от высоких расходов на работу с просроченными кредитами, но и от некупившихся инвестиций в создание филиальной сети и развитие бизнеса.

В портфеле ипотечных кредитов, составляющих 27% от всей задолженности физических лиц, наблюдается быстрый рост просрочки. С начала 2009 года до 1 июня этот показатель увеличился на 73% до объема 19,8 млрд. рублей, составляющего 1,8% от суммы всех выданных ипотечных кредитов. Ввиду того, что кризисные явления в системе ипотечного кредитования создают целый комплекс проблем - от социальной сферы до строительной индустрии и банковской системы - государство предприняло целый ряд специальных мер для смягчения ситуации. В частности, в декабре 2008 года было создано ОАО "Агентство по реструктуризации ипотечных жилищных кредитов" (АРИЖК). Однако объем средств у АРИЖК на выкуп кредитов у банков пока ограничен: его капитал составляет всего 5 млрд руб., еще 25 млрд руб. зарезервированы для АРИЖК у Агентства по ипотечному и жилищному кредитованию (АИЖК), но использоваться они могут только для прямой поддержки заемщиков. По существующим оценкам, пик обращений за реструктуризацией еще впереди: сложности с обслуживанием кредита на приобретение недвижимости может испытать до 25% заемщиков. Снижение стоимости и ликвидности находящейся в залоге недвижимости и риски дестабилизации рынка в случае массового взыскания залогов по ипотечным кредитам также значительно увеличивают издержки банков на списание просроченных ипотечных кредитов.

Оценки уровня просроченной и проблемной задолженности

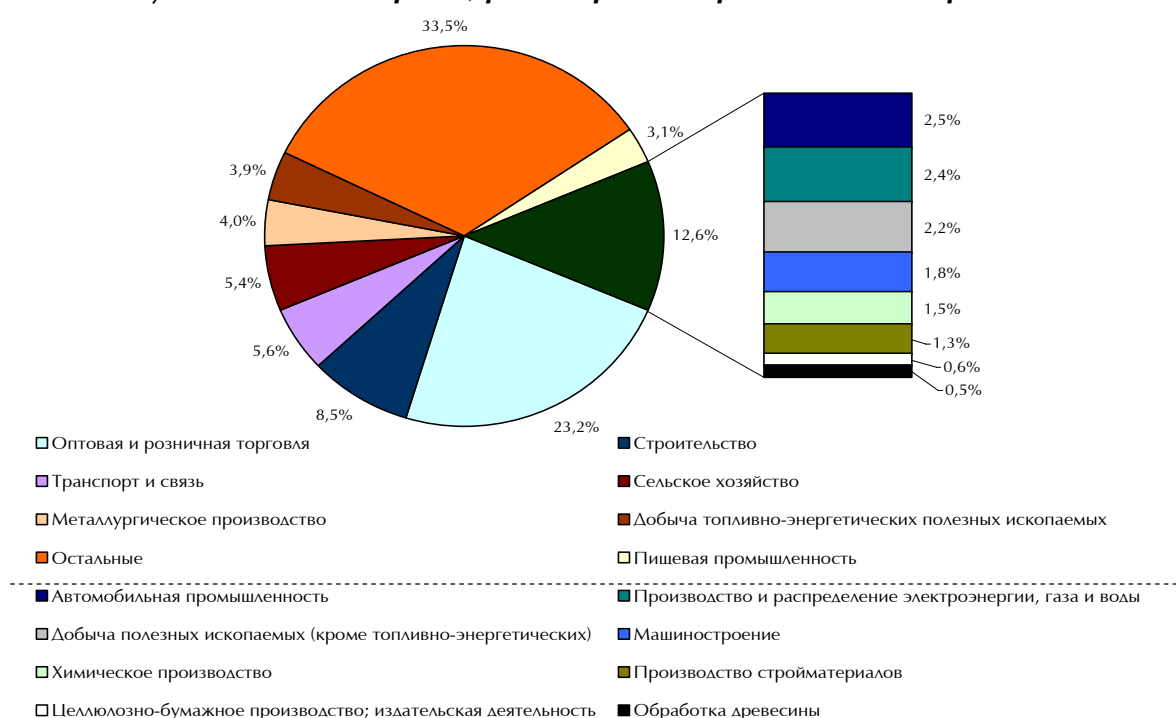


На данный момент в банковском сообществе отсутствует единое мнение относительно перспектив роста просроченной задолженности. Для получения представления о

различных прогнозах доли «плохих» долгов в российской банковской системе на конец 2009 года, публиковавшиеся количественные оценки представлены в графической форме. В связи с тем, что в России сосуществует два подхода к количественной оценке уровня проблемной задолженности, оценки были разделены на две группы. В просроченную задолженность включают только невнесенную в срок часть кредита, а к проблемной задолженности относят все тело кредита с низким качеством обслуживания (IV и V группы в соответствии с Положением Банка России №254-П). Оценки уровня просрочки находятся в интервале от 8% до 20%, при этом основная масса оценок не превышает уровня 15%. Оценки проблемной задолженности находятся в более ограниченном интервале от 20% до 25%, однако большая их часть сделана рейтинговыми агентствами.

На основании данных Банка России и Росстата Консалтинговой группой «Банки.Финансы.Инвестиции» (БФИ) была построена модель, целью которой было спрогнозировать объем проблемной задолженности нефинансового сектора российским коммерческим банкам на конец 2009 года. Исходными данными послужили показатели I квартала 2009 года и некоторые показатели последующих месяцев. При разработке методики прогноза основное внимание было уделено оценке финансового положения предприятий, которое в ближайшей перспективе будет определяться двумя основными факторами – низкими финансовыми результатами операционной деятельности, обусловленными падением спроса, и высокой долговой нагрузкой, вызванной недоступностью новых заимствований.

**Доли отраслей в портфеле кредитов нефинансовому сектору
(указаны только отрасли, рассмотренные при составлении прогноза)**

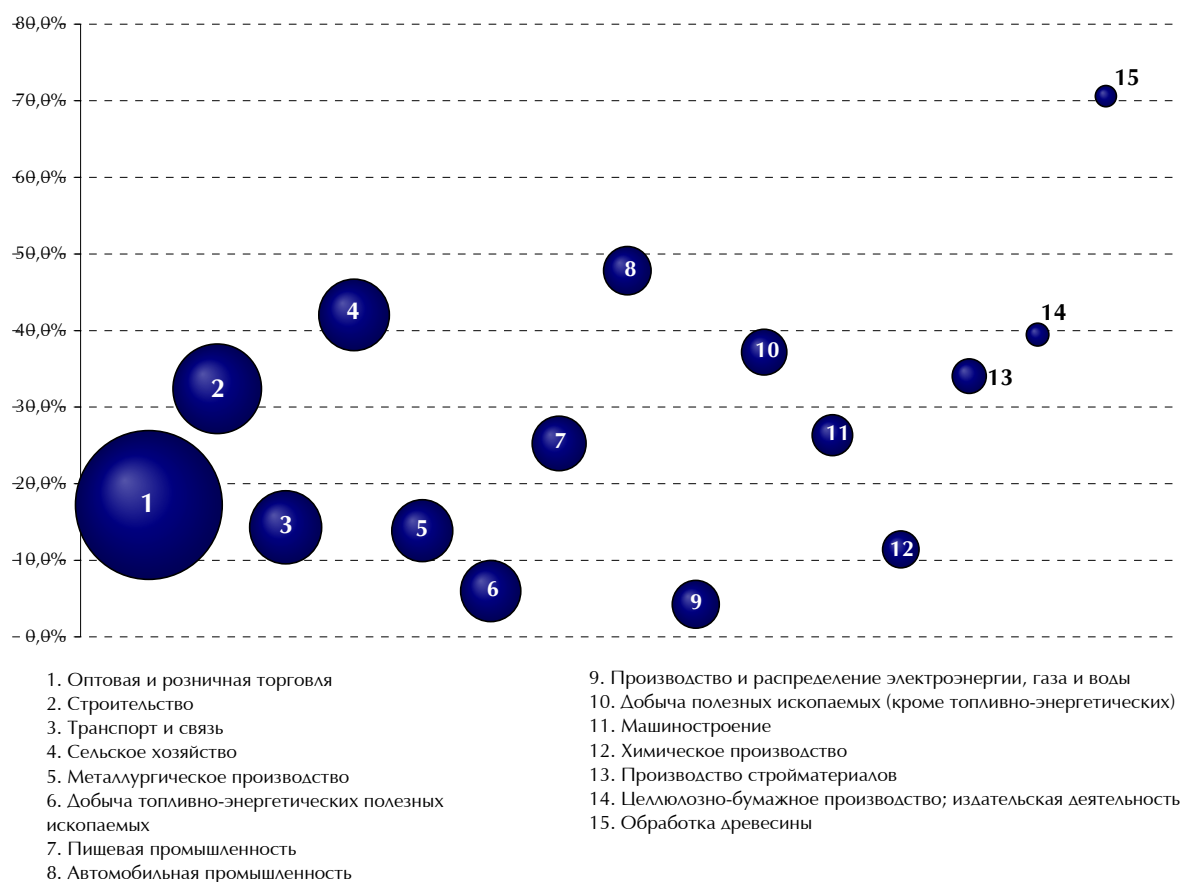


Был рассмотрен базовый сценарий развития событий, подразумевающий инерционное течение кризисных явлений в экономике. Было принято, что динамика выдачи кредитов до конца года будет совпадать с трендом, сформировавшимся после окончания девальвации рубля, а финансовый результат предприятий в последующих кварталах останется на уровне I квартала 2009 года. Также было сделано допущение, что несмотря на наблюдаемое увеличение неплатежей в расчетах между предприятиями до конца 2009

года, этот фактор не окажет существенного влияния на выполнение обязательств перед банками.

Анализ роста проблемной задолженности нефинансового сектора проводился с учетом отраслевой специфики финансового положения предприятий. На основании данных Банка России о распределении задолженности, для проведения анализа были выбраны наиболее значимые для кредитного портфеля отрасли, суммарная доля которых составляет 65% от всех займов нефинансового сектора. В разработанной методике определение доли неплатежей по кредитам основано на анализе финансового положения типичных (модельных) представителей рассматриваемых отраслей. Переход от макроэкономических данных к финансовым показателям компаний в методике был сделан на основе допущения о том, что в каждой отрасли работает большое количество однородных предприятий, различающихся только по уровню финансового результата. Было принято, что в современных условиях низкой доступности кредитования условием отказа предприятия от обслуживания кредита является исчерпание его ликвидных активов, что проверялось на финансовой модели репрезентативного предприятия.

**Доля проблемных кредитов к концу 2009 года в различных отраслях
(размер окружности – объем задолженности секторов)**

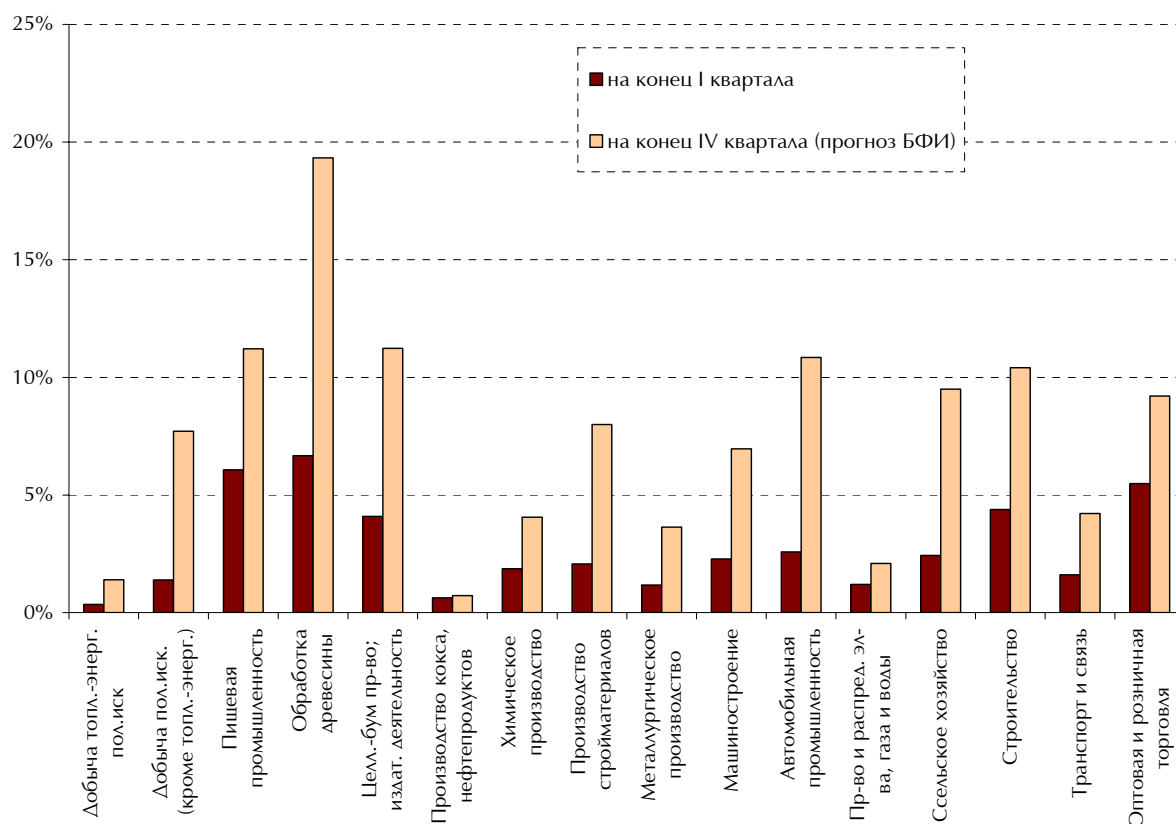


Анализ статистических показателей, определяющих перспективы роста невозвратов, был начат с построения прогноза финансовой нагрузки по обслуживанию кредитов в нефинансовом секторе. На основании данных Банка России с февраля по май 2009 года о срочной структуре ссуд нефинансовому сектору были построены тренды изменения рублевого и валютного кредитного портфеля. Проведенный анализ показал, что после окончания девальвации наблюдается устойчивая тенденция снижения краткосрочного кредитования предприятий. При этом активная выдача долгосрочных кредитов,

проводимая государственными банками в рамках антикризисной программы, привела к тому, что объем заимствований нефинансового сектора продолжительностью более года сохраняется на постоянном уровне. На основе полученных трендов был построен инерционный прогноз сокращения кредитного портфеля, согласно которому объем кредитов за II-IV кварталы 2009 года уменьшится на 14%. Прогноз изменения объема кредитного портфеля и его срочной структуры позволил рассчитать объем процентных выплат за рассматриваемый период. Расчет был проведен при допущении, что уровень процентных ставок на кредиты разной срочности до конца года останется на уровне мая 2009 года.

Для определения уровня ликвидных активов модельных предприятий, который сложится к концу IV квартала 2009 года, кроме прогноза расходов на обслуживание кредитов был спрогнозирован финансовый результат, а точнее распределение предприятий по различным значениям финансовых результатов. Характеристики распределения определялись на основе показателей Росстата об объемах прибыли прибыльных предприятий и величины убытков убыточных предприятий каждого из рассматриваемых секторов в I квартале 2009 года. Распределение доходов для каждой из отраслей позволило рассчитать долю предприятий, которые исчерпают свои ликвидные активы и, как следствие, не смогут обслуживать свой долг до конца 2009 года. Исходя из задолженности и величины платежей по кредитам во II-IV кварталах, для каждого из секторов определялись доли проблемной и просроченной задолженности, которые были распространены на отрасли в целом.

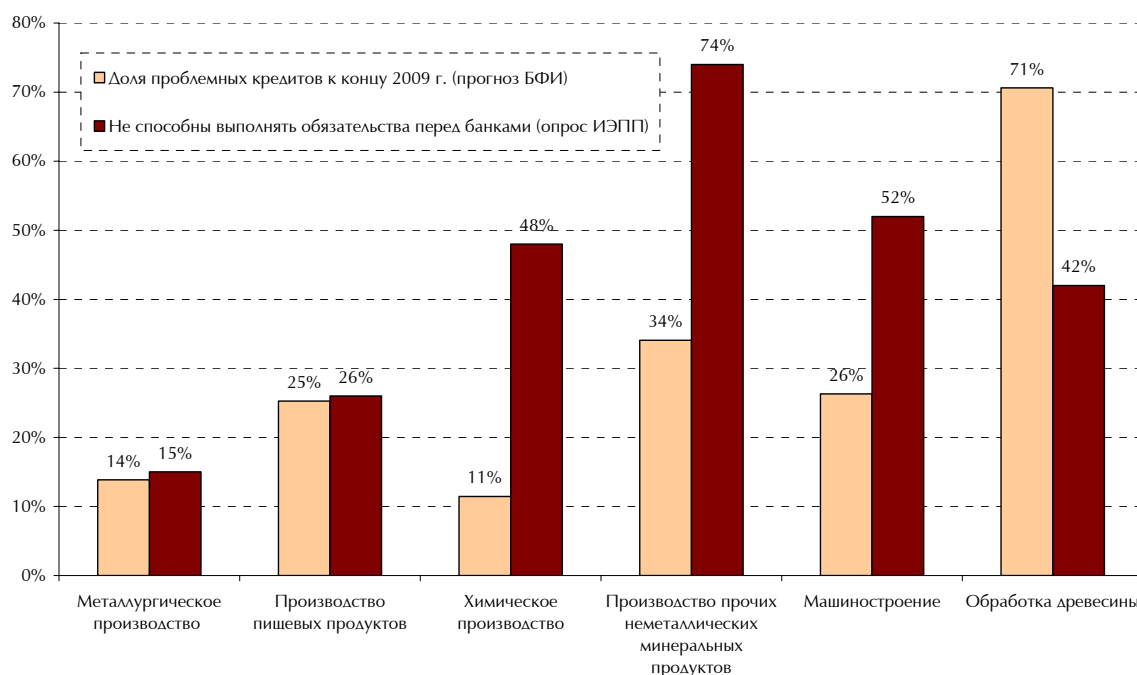
Уровень просроченной задолженности по кредитам в отраслевом разрезе



Интегральный прогноз просроченной задолженности нефинансового сектора перед банками к концу 2009 года по РСБУ составил 8%, а доля проблемной задолженности 22%. Сравнение прогнозируемого уровня проблемных кредитов в различных отраслях подтверждает тот факт, что в наибольшей степени в результате кризиса пострадали

отрасли, обслуживающие инвестиционный контур экономики. Производство транспортных средств и оборудования, строительный кластер (включающий строительство, производство прочих неметаллических минеральных продуктов и частично добычу неэнергетических полезных ископаемых) испытывают наиболее высокое снижение спроса и, как следствие, демонстрируют наибольший риск отказа от обслуживания кредитов. Напротив, отрасли, в значительной мере ориентированные на внешний рынок или обслуживающие операционную деятельность предприятий и населения, пострадали от кризиса в меньшей мере, и качество их долгов окажется на более высоком уровне. Необходимо отметить, что прогноз высокого уровня «плохих» кредитов в сельском хозяйстве, по всей видимости, существенно завышен, т.к. примененная методика не учитывает высокого уровня государственной поддержки и сезонной специфики в этой отрасли.

Сравнение прогноза БФИ и данных конъюнктурного опроса ИЭПП



Сравнение прогнозов просроченной задолженности с результатами I квартала 2009 года позволяет на качественном уровне проверить адекватность полученного прогноза. Большинство «лидеров» по задолженности в I квартале по прогнозу также будут демонстрировать уровень задолженности выше среднего. Кроме того, для верификации прогноза были привлечены данные конъюнктурного опроса Института экономики переходного периода (ИЭПП), опубликованного в июне 2009 года. Было проведено сравнение доли модельных предприятий, исчерпавших ликвидные активы, полученной БФИ при определении прогнозного уровня проблемной задолженности, и доли предприятий, заявивших в опросе ИЭПП о неспособности обслуживать задолженность. Для отраслей, в которых доля предприятий, неспособных обслуживать кредиты (согласно опросу ИЭПП), находится на уровне ниже 40%, совпадение показателей оказалось очень высоким. Данные отрасли являются достаточно крупными получателями кредитов и рассматриваемые в прогнозе факторы оказываются для них наиболее существенными, что повышает точность прогноза. Для остальных отраслей, кроме химического производства, опросная и прогнозная величины совпадают на качественном уровне, причем отклонения имеют как положительный, так и отрицательный знак. Это позволяет говорить, что погрешность не имеет значительной систематической составляющей и общий прогноз

уровня проблемной задолженности на основе конъюнктурного опроса будет давать результат, сопоставимый с прогнозом БФИ.

Характерно, что определенная согласованность с прогнозом наблюдается и в оценках участников опроса, проводившегося БФИ совместно с Ассоциацией «Россия» в преддверии VII Международного банковского форума «Банки России – XXI век»¹. По мнению 2/3 респондентов доля проблемной задолженности в структуре кредитных портфелей российских банков будет находиться в диапазоне 10-20%.

Помимо прогноза проблемной задолженности, БФИ поставила перед собой задачу спрогнозировать потребность банковской системы в капитале на конец 2009 года. Были рассмотрены два сценария развития экономики: базовый и пессимистический. В основу базового сценария легла полученная оценка качества задолженности нефинансовых предприятий по банковским ссудам. Пессимистический сценарий исходил из варианта развития событий, при котором будет наблюдаться существенное ухудшение общеэкономической конъюнктуры и, как следствие, увеличение доли проблемных ссуд до 40%.

**Сценарные условия для анализа нагрузки на капитальную базу банков
(на конец 2009 года)**

| | Базовый сценарий | Пессимистический сценарий |
|---|-------------------------|----------------------------------|
| Темп прироста кредитного портфеля нефинансовым предприятиям | -14% | -14% |
| Доля просроченной задолженности | 8% | 11% |
| Доля проблемных кредитов (IV и V категории качества) | 22% | 40% |
| Доля сомнительных кредитов (III категория качества) | 36% | 34% |
| Доля стандартных и нестандартных ссуд (I и II категории качества) | 42% | 26% |
| Просроченные проценты по ссудам за II-IV кварталы 2009 года (к сумме задолженности) | 2,6% | 4,6% |

Основными факторами, определяющими потребность банков в наращивании собственных средств в рамках указанного временного горизонта являются следующие. С одной стороны, сокращение общего объема кредитного портфеля окажет понижающее воздействие на величину резервов. С другой стороны, рост объемов просроченной задолженности, увеличение доли проблемных ссуд потребуют дополнительного резервирования, что вкуче с сокращением финансового результата вследствие непоступления процентных платежей по проблемным ссудам отрицательно повлияет на капитал.

При анализе перспектив влияния роста проблемной задолженности на балансы российских банков использовались следующие допущения:

1. Банки обладают кредитными портфелями с идентичной отраслевой структурой и, как следствие, к концу IV квартала 2009 года будут характеризоваться одинаковыми пропорциями между сомнительными, проблемными и просроченными ссудами.
2. В течение II-IV кварталов 2009 года объем списаний ссуд за счет резервов будет незначительным (предполагается, что основная часть проблемных кредитов была реструктурирована на более длительный срок).
3. Финансовый результат кредитных организаций, очищенный от сальдо операций с резервами по ссудам нефинансовым предприятиям, во II-IV кварталах останется на уровне I квартала 2009 года. Соответственно, ключевыми факторами динамики

¹ Результаты опроса приведены в разделе «Результаты анкетирования».

показателей рентабельности банков станет динамика расходов на формирование РВПС, а также отсутствие процентных платежей по проблемным ссудам.

4. Поскольку ссуда становится просроченной по причине исчерпания ликвидных средств у предприятия, она изначально не может быть классифицированной выше IV категории качества. Соответственно, размер расчетного резерва по ней находится в промежутке от 51% до 100% (в расчете участвует каждый из предельных вариантов).
5. В разряд сомнительных (III категория качества) попадают кредиты предприятиям, по которым в течение II-IV кварталов 2009 года фиксировалось снижение объема ликвидных средств (т.е. их финансовое положение классифицировалось как плохое), но обслуживание долга оставалось хорошим.
6. Уровень обеспеченности ссуд для целей формирования РВПС соответствует оценочным значениям по банкам, публикующим свою финансовую отчетность на сайте Банка России.
7. Резервы по сомнительным ссудам формируются исходя из минимального значения расчетного резерва (21%), в то время как для создания РВПС по ссудам I и II категорий качества в среднем требуют около 1% от их объема.

Оценка финансовых показателей банковского сектора на конец 2009 года, млрд.руб.

| | Базовый сценарий | | Пессимистический сценарий | |
|---|------------------|-------------|---------------------------|-------------|
| | 51% | 100% | 51% | 100% |
| Кредиты нефинансовым предприятиям-резидентам (включая просроченную задолженность) | 10 352,7 | | 10 352,7 | |
| Стандартные и нестандартные ссуды | 4 337,8 | | 2 712,4 | |
| Сомнительные ссуды | 3 737,3 | | 3 499,2 | |
| Проблемные и безнадежные (включая просроченную задолженность) | 2 277,6 | | 4 141,1 | |
| Просроченная задолженность | 828,2 | | 1118,1 | |
| Невыплаченные проценты по ссудам за II-IV кварталы 2009 года | 269,2 | | 476,2 | |
| Расчетный резерв по проблемным ссудам | 51% | 100% | 51% | 100% |
| РВПС по кредитам нефинансовым предприятиям | 1 587,6 | 2 058,3 | 2 267,7 | 3 249,3 |
| РВПС по просроченным кредитам | 548,9 | 548,9 | 741,0 | 741,0 |
| Сальдо резервов за II-IV кварталы | 836,3 | 1 307,0 | 1 516,4 | 2 498,1 |
| Финансовый результат за II-IV кварталы | -302,0 | -772,6 | -1 189,1 | -2 170,7 |
| Финансовый результат за 2009 год | -243,7 | -714,4 | -1 130,8 | -2 112,5 |

Проведенная оценка позволяет говорить о том, что даже в рамках базового сценария, предполагающего рост доли просроченной задолженности нефинансовых предприятий по банковским кредитам до 8%, российский банковский сектор вынужден пожертвовать заметной частью своего капитала для компенсации потенциальных потерь от кредитного риска. Каждый из сценариев при разных допущениях о ставке резервирования по проблемным ссудам прогнозирует убыточность кредитных организаций по итогам 2009 года. При этом основная нагрузка на финансовый результат связана с двумя позициями: увеличением РВПС по проблемным ссудам и непоступлением процентных платежей.

Представленные данные, тем не менее, дают смешанную картину относительно возможной потребности банковского сектора в собственных средствах. Во-первых, если рассматривать текущую величину капитала как достаточную, то объемы требуемых дополнительных инвестиций в рамках базового сценария оказываются вполне сопоставимыми с суммой средств, планируемых к выделению бюджетом на рекапитализацию кредитных организаций во второй половине 2009 года (около 600 млрд.руб.). Во-вторых, если исходить из задачи недопущения снижения достаточности

капитала ниже нормативных значений, то дефицит собственных средств может возникнуть только в случае реализации пессимистического сценария и необходимости формировать резервы под проблемные ссуды в размере 100% от их объема.

Главная проблема использованного выше подхода состоит в том, что оценка динамики капитала по банковскому сектору в целом, по сути, исходит из возможности свободного перераспределения капитала между участниками финансового рынка. Иначе говоря, в данном случае речь идет о сценарии масштабной консолидации, когда кредитные организации с устойчивой капитальной базой приобретают контроль над слабыми институтами и, фактически, покрывают риски их кредитных портфелей.

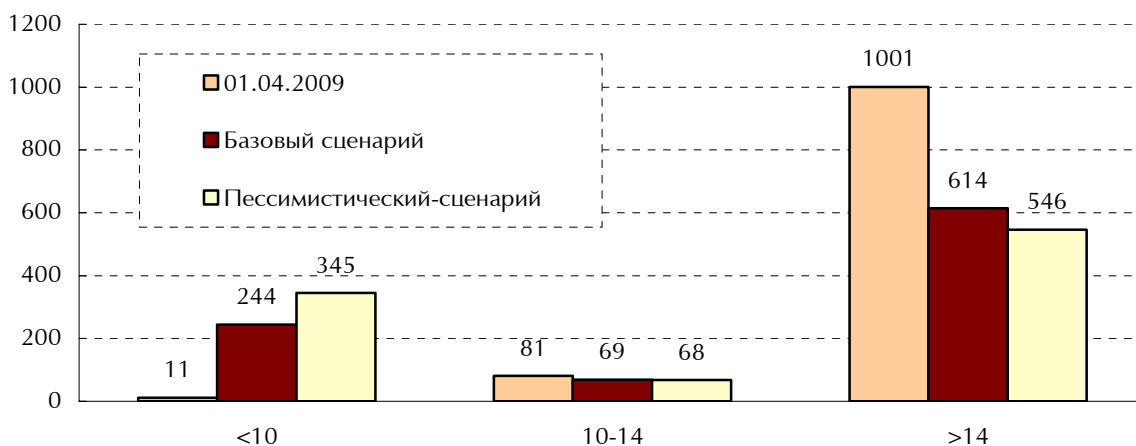
Оценка потребности в увеличении капитала банковского сектора на конец 2009 года (в млрд. руб.)

| Расчетный резерв по проблемным ссудам | Базовый сценарий | | Пессимистический-сценарий | |
|--|------------------|---------|---------------------------|---------|
| | 51% | 100% | 51% | 100% |
| Сценарий консолидации | 302,0 | 772,6 | 1 189,1 | 2 170,7 |
| Сценарий сохранения независимости | | | | |
| Сохранение абсолютной величины капитала на текущем уровне | 1 482,9 | 1 919,2 | 2 244,3 | 3 230,3 |
| Сохранение показателя достаточности капитала на текущем уровне | 1 178,1 | 1 532,3 | 1 737,4 | 2 548,9 |
| Сохранение показателя достаточности капитала на минимально допустимом уровне | 514,2 | 792,0 | 1 060,5 | 1 765,9 |
| Число банков, нарушающих норматив достаточности капитала | 214 | 250 | 266 | 346 |

Оценка потребности в капитале представляется неполной без рассмотрения ситуации, при которой все участники рынка сохраняют свой независимый статус. В качестве источника данных для анализа выступили отчетные формы кредитных организаций, публикуемые на сайте Банка России (940 кредитных организаций за вычетом небанковских кредитных организаций и банков, у которых во II квартале 2009 года была отозвана лицензия). Размер дополнительных взносов в капитал определялся исходя из необходимости соблюдения одного из трех перечисленных ниже условий:

1. поддержание абсолютной величины капитала на текущем уровне;
2. сохранение текущего уровня показателя достаточности капитала;
3. удержание показателя достаточности капитала на минимально допустимом уровне.

Распределение кредитных организаций по значению N1 в рамках каждого из сценариев



Как можно судить по результатам анализа устойчивости банков к ухудшению качества кредитных портфелей, предусмотренному сценариями, масштабы требуемой поддержки со стороны государства могут оказаться существенно выше. В частности, соответствие условию сохранения текущего уровня достаточности капитала становится возможным при дополнительных инвестициях в объеме от 1,2 до 2,5 трлн.руб. в зависимости от сценария. Около половины от суммарной потребности в капитале в рамках каждого из сценариев приходится на банки, показатель достаточности капитала которых окажется ниже нормативных значений. По полученным оценкам, от 200 до 350 кредитных организаций могут оказаться под угрозой отзыва лицензии в случае отсутствия дополнительных вливаний в капитал. Если исходить из низкой интенсивности консолидационных процессов, их спасение может потребовать до 1,8 трлн.руб. или 4,4% ВВП.

Анализ финансового положения производственного сектора экономики показал, что в случае реализации до конца 2009 года базового сценария развития конъюнктуры уровень просроченной задолженности достигнет умеренного, с точки зрения экспертных прогнозов, значения в 8%. Однако по результатам исследования чувствительности российской банковской системы к росту проблемных активов можно сказать, что даже в результате реализации данного прогноза потребность в дополнительном капитале будет значительной. В частности, в случае, если консолидационные процессы в банковской системе не активизируются, то капитальные вливания должны будут в 3,5 раза превысить объем, запланированный в программе антикризисных мер правительства.

4.2. Пути решения проблемы токсичных активов в российской экономике

Ситуация в российском секторе финансового посредничества в настоящее время характеризуется высоким уровнем неопределенности. С одной стороны, существует большой разброс оценок потенциальных потерь кредитных организаций по причине ухудшения качества ссудных портфелей. С другой, ввиду чувствительности российской экономики к внешним конъюнктурным факторам, трудно делать предположения о траектории восстановления банковской сферы после шоковых воздействий 2-ой половины 2008-начала 2009 года. В этих условиях нельзя исключать развития событий по сценарию, когда объем средств, зарезервированных государством для поддержки кредитных организаций, окажется недостаточным для нейтрализации рисков финансовой стабильности, что, в свою очередь, может стать причиной «второй волны» кризиса.

К настоящему времени регулирующими органами используется достаточно широкий набор антикризисных механизмов: кардинальным образом увеличены объемы операций рефинансирования, введены гарантии по части обязательств банков, осуществлены инвестиции в капитал государственных банков, запущена схема рекапитализации кредитных организаций с использованием гибридных инструментов (субординированных кредитов), оказывается финансовая поддержка сделкам слияния и поглощения для предупреждения банкротств. Несмотря на это российский кредитный рынок пока демонстрирует отрицательную динамику, что является свидетельством ожиданий существенного увеличения нагрузки на капитальную базу банков в краткосрочной перспективе.

В рамках дискуссии о мерах, способных сдвинуть ситуацию с мертвой точки, рано или поздно в поле зрения попадает вопрос о целесообразности запуска программы выкупа проблемных ссуд и создания банка «плохих» активов (корпорации проблемных активов). С одной стороны, очистка балансов кредитных организаций от «плохих» долгов потребует немедленного выделения значительно большего объема бюджетных средств в сравнении с

рекапитализацией (как видно из анализа, проведенного в предшествующем разделе, объем проблемных активов может быть оценен на уровне свыше 2,2 трлн.руб.). С другой стороны, в ее поддержку можно привести ряд важных аргументов. Во-первых, программа выкупа активов при условии ее запуска существенно расширяет круг банков, получающих доступ к государственному финансированию. Ключевыми ее параметрами должны стать не характеристики кредитных организаций-участников (в частности, в стороне может быть оставлен вопрос о критериях социальной значимости кредитной организации), а требования к приобретаемым активам. Во-вторых, освобождение от бремени проблемных ссуд позволяет менеджерам банков сконцентрироваться на вопросах развития бизнеса, что окажет выраженный стимулирующий эффект на кредитный рынок. В-третьих, можно предположить, что сам факт резервирования большого объема средств под выкуп проблемных активов повлияет на ожидания финансовых посредников. Тем не менее, рекапитализация и выкуп долгов не должны рассматриваться в качестве взаимоисключающих друг друга стратегий. На практике, эффективность одного механизма может быть существенно повышена посредством параллельного использования другого.

Создание корпорации по управлению проблемными активами (Asset management corporation - АМС) в мировой практике является достаточно распространенной стратегией преодоления кризиса «плохих» долгов. К ней в разное время прибегали США, Швеция, Япония, Франция, Германия, Чехия, Словакия, Таиланд, Китай, Бразилия и Индонезия. Данный подход к оздоровлению банковской системы имеет ряд важных преимуществ с позиции кредитных организаций. Во-первых, в рамках него банки в короткие сроки восстанавливают оптимальное соотношение между работающими и неработающими активами. Во-вторых, снижается нагрузка на капитал банков, что повышает их инвестиционную привлекательность и позволяет им вернуться к нормальному режиму кредитной деятельности. В-третьих, списание проблемных активов с дисконтом с баланса кредитной организации означает для нее определенную экономию на налоговых платежах.

Корпорации по управлению проблемными активами

| Страна | Корпорация по управлению активами | Максимальная доля проблемных ссуд |
|-------------|--|-----------------------------------|
| США | Resolution Trust Corporation (RTC) | 6,3% |
| Швеция | Securum | 21,3% |
| Чехия | The Konsolidacni Banka (KoB) | 32,2% |
| Китай | Great Wall Asset Management, Orient Asset Management, Cinda Asset Management, Huarong Asset Management | 42,0% |
| Индонезия | Indonesia Bank Restructuring Agency (IBRA) | 48,6% |
| Япония | Resolution and Collection Corporation (RCC) | 9,7% |
| Южная Корея | Korea Asset Management Corporation (KAMCO) | 15,0% |
| Малайзия | Danaharta | 30,1% |
| Таиланд | The Asset Management Company (TAMC) | 51,6% |
| Тайвань | Financial Restructuring Fund | 7,5% |

С точки зрения регулирующих органов, модель корпорации проблемных активов также имеет ряд привлекательных черт. Во-первых, объем финансирования, необходимого для выполнения банком (корпорацией) «плохих» активов своей задачи, заметно меньше объема средств, который может потребоваться для обеспечения обязательств банков перед всеми кредиторами в целях предотвращения банковской паники. Во-вторых, приобретая проблемные активы по цене, близкой к рыночной оценке (т.е. учитывающей риск системного банковского кризиса), корпорация с определенной вероятностью может обеспечить безубыточность своих операций.

Идея организационного разделения бизнеса «плохих» долгов и стандартных банковских операций имеет под собой не только чисто финансовые основания. Задачи, решаемые в рамках указанных направлений, при реализации их «под одной крышей» зачастую противоречат друг другу, что, в конечном счете, сказывается на эффективности каждого из них. Например, агрессивные действия по сбору долгов, нацеленные на максимизацию поступлений от проблемной задолженности, могут конфликтовать с принципами клиентской политики. Кроме этого, в рамках единой организационной структуры направление работы с проблемной задолженностью имеет все шансы оставаться недофинансированным по причине своего стабильно негативного влияния на показатели прибыльности банка. Также во внимание необходимо принимать преимущества специализации, которые использует независимая корпорация по управлению активами: приобретение необходимого опыта персоналом, экономия на издержках.

Как показывает опыт работы корпораций управления активами, для решения поставленных перед ними задач необходимо сочетание ряда условий. Наиболее существенными из них является прямая финансовая поддержка со стороны государства, наделение корпорации особым правовым статусом, применение консервативного подхода к оценке стоимости проблемных ссуд, четкая регламентация функций корпорации и высокая транспарентность деятельности.

Особый правовой статус корпорации по управлению активами, в первую очередь, заключается в ее освобождении от действующих требований банковского регулирования и надзора. Очевидно, что ни одна из указанных структур в силу особенностей формирования баланса не способна выполнять стандартные требования достаточности капитала. Для эффективного выполнения своих функций (особенно в странах с несовершенным законодательством о банкротстве) корпорация наделяется дополнительными полномочиями в части осуществления ликвидационных процедур и процедур взыскания долга. Так, например, Индонезийское агентство по реструктуризации банков (IBRA) было наделено правом во внесудебном порядке налагать арест на имущество должника. Логичным также представляется введение особого налогового режима для корпорации: в частности, не должны облагаться налогом на прибыль ее операции по продаже активов. Важной особенностью регулирования деятельности корпорации по управлению активами также является освобождение ее служащих от ответственности за возможные последствия принимаемых ими решений при условии, что они действовали с должной осмотрительностью и благоразумием. Пользуясь прямой или косвенной государственной поддержкой, корпорации подотчетны правительству (как правило, министерству финансов), агентству по страхованию вкладов или центральному банку.

Для деятельности корпораций по управлению активами, создаваемых под задачу оздоровления финансово-банковской системы после кризиса, как правило, изначально устанавливаются временные рамки: от 5 до 12 лет. Фиксация конкретной даты прекращения работы корпорации дает определенные гарантии того, что программа выкупа банковских кредитов не будет свернута раньше времени и не лишится финансирования со стороны государства. Кроме этого, упрощается мониторинг выполнения корпорацией своих планов, благодаря чему ее деятельность становится в большей степени ориентированной на конечный результат.

Ввиду ограниченности средств, которыми располагает корпорация по управлению активами, принципиальным является вопрос о критериях ссуд, подлежащих выкупу с балансов банков. С одной стороны, объемы операций корпорации должны быть достаточными для того, чтобы снизить нагрузку на капитал финансовых посредников. С

другой, потери бюджетной системы, связанные с ее деятельностью, должны быть минимизированы. В этой связи, логичной представляется ориентация банков «плохих» активов на работу с крупными ссудами, заемщики по которым также имеют обязательства перед прочими кредиторами. С теоретической точки зрения целевым сегментом для корпорации по управлению активами должны быть, в первую очередь, кредиты, обесценение которых обусловлено чисто макроэкономическими факторами, а не излишне рискованной кредитной политикой. С улучшением экономической ситуации в посткризисный период кредитные риски по активам, аккумулированным корпорацией, должны несколько снизиться. Этому может способствовать ограничение состава выкупаемых активов обеспеченными ссудами (например, залогом недвижимости, цены которой особенно чувствительны к действию конъюнктурных факторов), а также установление предельного срока, в течение которого выкупаемая ссуда имела проблемный статус. В дополнение к ограничениям по размеру, качеству и уровню обеспеченности также возможно установление определенных отраслевых предпочтений для выкупаемых кредитов. Например, регулирующие органы могут увязать решение проблемы «плохих» долгов с задачей реструктуризации сектора сельхозпредприятий.

Вопрос цены выкупа проблемных ссуд является центральным для деятельности корпорации по управлению активами. Среди двух предельных вариантов - оценки ссуд по номинальной и справедливой стоимости - предпочтительным с позиции имеющегося опыта выглядит второй. В первом случае, по сути, речь идет о безвозмездном трансферте капитала со стороны государства без возможности влиять на решения органов управления банком. В свою очередь, использование принципа оценки по справедливой стоимости (например, обеспеченная ссуда выкупается с баланса по цене, определенной как процент от стоимости залога) приводит к выводу с балансов банков именно тех активов, потеря стоимости которых является временной. Учитывая, что реализация данной схемы неминуемо приводит к ухудшению финансового результата продавца ссуд, особое внимание со стороны регулирующих органов должно уделяться формированию стимулов для участников программы выкупа активов. Так, государством может быть установлен предельный срок, в течение которого кредитные организации должны снизить уровень проблемной задолженности. При этом банк, отказывающийся от продажи ссуды, ставится перед необходимостью ее списания по цене, ниже предложенной корпорацией по управлению проблемными активами. Данное требование, в числе прочего, будет способствовать повышению интереса частных инвесторов к проблемным ссудам. Для увеличения емкости соответствующего рыночного сегмента целесообразным представляется использование механизма кредитных аукционов, в рамках которых государство в лице банка «плохих» активов и коммерческие структуры являются равноправными участниками.

Стратегия агрессивных списаний обладает рядом дополнительных преимуществ. Объявление о выделении большого объема средств на выкуп проблемных активов способно оказать стабилизирующее действие на ожидания финансовых институтов, их клиентов и контрагентов. Используемый при этом консервативный подход к оценке качества ссуд, находящихся на балансах банков, позволяет регулирующим органам рассчитывать на более высокий уровень поступлений при их дальнейшей реструктуризации или обращении взыскания на имущество заемщика. Кроме этого, указанная стратегия позволяет избежать дополнительного финансирования со стороны бюджета.

Схема ценообразования на проблемные активы может быть модернизирована за счет положений, частично уравнивающих позиции государства и банков, реализующих

ссуды со своего баланса. Во-первых, корпорация по управлению активами и ее контрагенты могут заключить соглашение о распределении прибылей и убытков, связанных с взысканием и реструктуризацией ссуд. Иначе говоря, если поступления от ссуды оказываются выше цены ее выкупа, часть суммы выигрыша передается банку-оригинатору и наоборот. Во-вторых, риск занижения стоимости приобретаемых ссуд может быть нивелирован за счет встречных опционных сделок, заключаемых корпорацией и банком: корпорация становится держателем опциона на продажу кредита по цене выкупа, а банк - опциона на его покупку. Использование рассмотренных подходов к ценообразованию ссуд, тем не менее, не должно сводить к нулю эффект, который оказывает выкуп актива на капитал банка. Убыток от реализации ссуды и резервы на покрытие расходов, связанных с колебанием ее стоимости, в сумме не должны быть выше потерь при списании ее с баланса банка в обычном порядке.

Корпорации по управлению активами используют в своем подавляющем большинстве стандартную структуру сделки: справедливая стоимость реализуемых банками ссуд возмещается номиналом долговых обязательств корпорации. Вариант расчета денежными средствами (или низкорисковыми финансовыми инструментами - например, государственными облигациями) представляется оправданным только в случае выкупа активов по рыночным ценам (т.е. с высоким дисконтом).

Эмитируемые корпорацией по управлению активами бумаги, для того чтобы стать привлекательным инструментом для кредитных организаций, должны в прямой или косвенной форме гарантироваться государством. В этом случае они получают необходимый уровень рыночной ликвидности, а также оказывают наименьшую нагрузку на капитал банка (весовой коэффициент, используемый при расчете достаточности капитала, для них может быть установлен на уровне, сопоставимом с коэффициентом для федеральных долгов). Уровень ставок по данным бумагам целесообразно устанавливать в привязке к текущей доходности гособлигаций соответствующей срочности с корректировкой на рисковую премию.

Поскольку проблемные активы, находящиеся на балансе корпорации, не в состоянии обеспечить устойчивый поток денежных поступлений даже в рамках рассматриваемой схемы финансирования, для обслуживания облигационного долга понадобятся дополнительные источники средств. Во-первых, корпорация должна располагать устойчивой капитальной базой, сформированной напрямую за счет средств бюджета или взносов в виде государственных ценных бумаг. Во-вторых, поддержка ликвидности может осуществляться за счет дополнительных выпусков облигаций (при этом они должны иметь приоритетный статус по отношению бумагам, передаваемым банкам в обмен на «плохие» долги). В-третьих, корпорация должна иметь доступ к рефинансированию со стороны центрального банка, например в форме открытой на нее кредитной линии. Участие центрального банка в поддержании ликвидности корпорации необходимо жестко регламентировать ввиду возможных конфликтов с задачами денежной политики. Так, например, финансирование может потребоваться в ситуации ограничения темпов роста денежной базы центральным банком. В-четвертых, для активов, имеющих хорошие перспективы реализации на рыночных условиях, финансовая модель корпорации может предусматривать вариант секьюритизации. В российских условиях, однако, использование данного источника ликвидности представляется пока затруднительным. Только с течением времени, когда будет сформирована необходимая правовая база, а также получит развитие рынок проблемных долгов (что будет означать формирование эффективных ориентиров по доходности и риску для данных активов), корпорация может рассчитывать на поступления от продажи секьюритизированных активов.

На практике для работы с приобретенными активами корпорация может выбрать разные стратегии, диапазон которых включает в себя получение в короткие сроки возмещения по ссудам или реализацию их с баланса, с одной стороны, и достаточно длительный процесс реструктуризации долга, а иногда и самих компаний-должников, с другой. Первый подход оказывается наиболее эффективным в случае, если основной объем активов представлен небольшими обеспеченными кредитами (розничными кредитами или ссудами малым предприятиям). При определенных условиях (когда речь идет о кредитах достаточно высокого качества) корпорация по управлению активами и вовсе может работать в качестве платформы для секьюритизации ссуд.

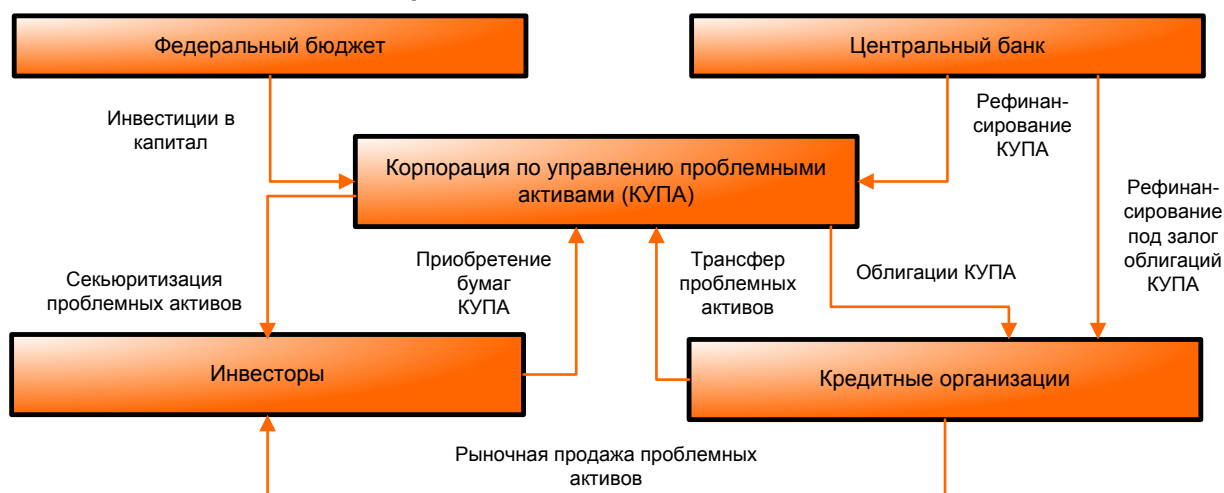
Выраженная ориентация на реструктуризацию долгов более характерна для корпораций, работающих преимущественно с крупными корпоративными кредитами, зачастую имеющими низкий уровень обеспечения. В этих условиях потенциальный выигрыш от реализации мер по восстановлению платежеспособности заемщика (предоставления дополнительного финансирования, изменения графика платежей и т.д.) заметно выше в сравнении с поступлениями от ликвидации или продажи ссуды. Очевидно, однако, что, выбрав стратегию реструктуризации долга, корпорация будет вынуждена взять на себя дополнительные функции, которые относятся уже к области антикризисного управления. В частности, в рамках поддержки финансового оздоровления предприятия корпорация может получить контроль над частью его активов или стать одним из его крупных акционеров (в результате обмена долга на акции) и начать оказывать влияние на его инвестиционную и производственную политику. По этой причине ей становятся необходимы особые полномочия по распоряжению имуществом должника. Вопрос о том, насколько эффективным может быть участие банка «плохих» активов в процессах корпоративной реорганизации остается открытым. Ряд экспертов склоняются к той точке зрения, что для данного направления деятельности целесообразно формировать отдельную структуру - корпорацию по реструктуризации производственных активов.

Существующий мировой опыт в целом свидетельствует о высокой эффективности корпораций по управлению активами в разрешении кризиса «плохих» долгов, что позволяет рекомендовать данный подход к использованию в российских условиях. С учетом российской специфики целесообразным является формирование и функционирование данной структуры на следующих принципах:

1. **Организационно-правовой статус.** Деятельность Корпорации по управлению проблемными активами (КУПА) связана с использованием полномочий, для получения которых требуется принятие отдельного законодательного акта. В качестве организационно-правовой формы предпочтительней всего выглядит вариант государственной корпорации. Закон о КУПА должен установить четкие временные рамки деятельности корпорации (не менее 5 лет), наделить ее полномочиями по осуществлению ликвидационных процедур, а также предоставить корпорации налоговые льготы (в частности, по уплате налога на прибыль). Капитал КУПА может быть сформирован за счет государственных облигаций. Корпорация является напрямую подотчетной Минфину России, при этом в состав ее надзорного органа (Наблюдательного совета) наряду с представителями Правительства РФ должны быть включены руководящие лица Банка России и Агентства по страхованию вкладов.
2. **Функции и стратегия деятельности.** В российских условиях для Корпорации по управлению проблемными активами может быть предложена смешанная модель деятельности. В рамках одной организационной структуры предлагается, по сути, реализовать два обособленных направления:

- Управление активами, ориентированное на быструю реализацию или ликвидацию приобретенных проблемных ссуд. Операции в рамках направления не должны ограничиваться обращением взыскания на имущество должников и поиском банков, готовых приобрести крупные портфели проблемных ссуд. В качестве его стратегической цели необходимо рассматривать стимулирование развития национального рынка токсичных активов, в том числе посредством организации кредитных аукционов, создания платформы секьюритизации проблемных ссуд (на базе кредитных закрытых паевых инвестиционных фондов).
- Реструктуризация кредитов, предполагающая длительную работу по восстановлению и поддержанию платежеспособности заемщиков. Стратегия для данного направления деятельности должна предполагать использование широкого набора инструментов (в том числе, корпоративной реструктуризации) в целях повышения кредитного качества ссуд вплоть до периода улучшения макроэкономических условий деятельности предприятий.

Возможная схема финансирования деятельности Корпорации по управлению проблемными активами (КУПА)



- 3. Финансовая модель.** Основным источником финансирования деятельности КУПА должна стать эмиссия облигаций, гарантированных государством, в обмен на приобретаемые активы. Необходимо чтобы данные бумаги по своему уровню кредитного риска соответствовали нулевому коэффициенту при расчете норматива достаточности капитала. Срочность и структура погашения бумаг должна соответствовать характеристикам наиболее емкого сегмента рынка государственных облигаций. В целях поддержания рыночной ликвидности данных бумаг они могут быть включены в Ломбардный список Банка России, а также приниматься в качестве средства платежа при проведении кредитных аукционов для частных инвесторов. Управление ликвидной позицией КУПА требует привлечения рефинансирования от Банка России, для чего для нее может быть открыта специальная кредитная линия. В перспективе источником средств для корпорации может стать секьюритизация определенного класса активов (например, кредитов малым предприятиям).

4. **Требования к банкам-участникам программы и критерии выкупаемых ссуд.** Запуск программы выкупа активов необходимо согласовать с требованием для кредитных организаций о снижении в определенный срок уровня проблемной задолженности. Стимулом для участия в программе могут стать возможность привлечения субординированного займа, ослабление нормативных требований (в том числе, требований к банкам-участникам АСВ), а также альтернатива обязательного списания ссуд за счет резервов по номиналу. В качестве приоритетных для выкупа с целью последующей реструктуризации должны рассматриваться крупные ссуды заемщикам, имеющим также обязательства перед другими кредиторами. Направление управления активами должно работать, в первую очередь, с портфелями однородных обеспеченных ссуд.
5. **Механизмы ценообразования и разделения рисков.** Выкуп проблемных активов должен осуществляться по справедливой стоимости, определяемой корпорацией. В качестве механизма разделения рисков может быть использована схема, в рамках которой определенный объем выигрыша от реализации или реструктуризации ссуды корпорацией перераспределяется в пользу банка-оригинатора. При этом КУПА должна сохранить за собой право предъявления регресса к кредитной организации по части возможного убытка по приобретенной ссуде.

4.3. Вопросы досудебного и судебного обеспечения возвратности долгов

Тенденция роста объемов проблемных долгов в российской экономике находит отражение в быстром увеличении числа исковых заявлений, принимаемых к рассмотрению арбитражными судами. В Арбитражном суде Москвы за первые пять месяцев 2009 года количество поданных заявлений выросло вдвое по сравнению с аналогичным периодом 2008 г. По итогам года в целом в арбитражной системе ожидается увеличение числа новых дел до 1,5-1,7 млн. против 1 млн. в 2008 г. Характерно, что значительная часть рассматриваемых в судах дел инициируется встречными исками заемщиков к кредиторам на предмет оспаривания условий кредитных договоров. На данный момент ни один из судов не пошел на создание опасного прецедента и не согласился с позицией истцов, требовавших рассмотреть кризисные явления в финансовой сфере в качестве существенного изменения обстоятельств, служащего основанием для расторжения договора в соответствии со ст.451 ГК РФ. На практике подача соответствующих исков выполняет скорее функцию затягивания рассмотрения дел о взыскании задолженности.

Данная проблема, тем не менее, может рассматриваться не только с позиции недобросовестного поведения должников, но и с точки зрения несовершенства внесудебных механизмов урегулирования проблемной задолженности. В этом отношении система российского корпоративного права заметно контрастирует с мировой практикой, где вариант банкротства и ликвидации заемщика рассматривается скорее как нежелательный с точки зрения кредиторов. В значительной степени этому способствовало распространение «Лондонского подхода» и Принципов Международной ассоциации профессионалов в области реструктуризации, несостоятельности и банкротства (INSOL).

«Лондонский подход» представляет собой набор рекомендаций для внесудебного урегулирования проблемных долгов, в первой своей версии предложенный Банком Англии в ответ на ухудшение качества кредитных портфелей в середине 70-х гг. Опасаясь волны банкротств в нефинансовом секторе, неизбежно несущей с собой потери для производственной динамики, денежные власти проводили политику, стимулирующую

заключение соглашений между банками и компаниями-должниками о реструктуризации имеющейся задолженности. Кроме этого, Банк Англии оказывал поддержку достижению договоренностей о дополнительном финансировании, моратории на выплату долга, субординации различных элементов задолженности, изменений в структуре руководства компании-заемщика. Лондонский подход, таким образом, обеспечивал решение следующих задач:

- минимизацию потерь банков, связанных с банкротством и ликвидацией компании-заемщика,
- предотвращение банкротства компаний, испытывающих кратковременные трудности с обслуживанием долга,
- сохранение уровня производственных мощностей и занятости в нефинансовом секторе,
- предотвращение реорганизации компании в интересах отдельных групп кредиторов.

Новый этап развития практики внесудебного урегулирования проблемных долгов пришелся на начало 90-х гг., когда экономика Великобритании оказалась в кризисной ситуации. Рынок корпоративного долга на тот момент характеризовался высокой диффузией обязательств крупных корпораций, стремившихся любой ценой избежать вхождения в процедуру банкротства. Характерно, что кредиторы также рассматривали вариант судебного разбирательства в качестве нежелательного. В этих условиях Банк Англии разработал концептуальную основу для взаимодействия должников и кредиторов, которая впоследствии была формализована в виде «Лондонских правил». В конечном плане предложения Банка Англии могут быть сведены к 7 основным позициям:

- Приоритет внесудебного урегулирования проблемных долгов.
- Привлечение независимого лица (лиц) для оценки финансового положения компании, исходя из результатов которого разрабатывается схема реструктуризации долга.
- Наличие моратория на подачу исков к компании-должнику на период выработки предложений по реструктуризации долга. В числе прочего, кредиторы берут на себя обязательства воздержаться от действий, которые могут негативно сказаться на текущей производственной деятельности компании (например, от подачи исков, результатом которых станет наложение ареста на находящееся в ее собственности оборудование).
- Формирование кредиторами специального органа (комитета), ответственного за управление процессом реструктуризации долга.
- Предоставление заемщику дополнительного финансирования (кредиторами в долях, пропорциональных их текущему вкладу в существующую задолженность, или третьими лицами при условии субординации по отношению к их кредиту всех прочих обязательств компании), а также готовность обеспечения его ссудами под оборотный капитал после окончания процедуры реструктуризации.
- Справедливое распределение между кредиторами и заемщиком потенциальных потерь, связанных с реструктуризацией (ориентиром здесь может служить оценка убытков для ситуации банкротства и ликвидации компании).

- Готовность кредиторов предоставлять компании-заемщику поддержку в течение длительного периода, т.е. вплоть до того момента, как она снова станет финансово устойчивой.

Использование Лондонского подхода, несмотря на достаточно успешный опыт, связано с рядом серьезных проблем. Во-первых, необходимой предпосылкой запуска процесса внесудебного урегулирования является в полной мере согласованная позиция всех кредиторов, на выработку которой может уйти достаточно много времени. Принцип единогласия, кроме этого, открывает определенные возможности для шантажа со стороны небольших кредиторов. Во-вторых, несмотря на заключаемый мораторий на подачу исков, компания-заемщик с формальной точки зрения не пользуется защитой от кредиторов. Иначе говоря, закон скорее будет находиться на стороне нарушителя достигнутого соглашения, подающего иск об обеспечении своих требований.

Идеи, заложенные в Лондонском подходе, нашли широкое применение в практике преодоления финансовых кризисов многих стран. Более того, регулирующие органы ряда стран, исходя из специфики национальных правовых систем, формализовали свои рекомендации по аналогии с Лондонскими правилами. В частности, на данный момент известны «Бангкокские правила», «Джакартская инициатива», «Аргентинский подход» и т.д. Все многообразие используемых концепций может быть сведено к двум базовым подходам. В значительной части стран (в том числе, Индонезии, Южной Кореи, Таиланде и Малайзии) государство брало на себя основную нагрузку по организации процесса реструктуризации корпоративных долгов, создавая компании по управлению проблемными активами и необходимую инфраструктуру для заключения соглашений между кредиторами и должниками. Альтернативный подход, использовавшийся, в частности, в Аргентине отводил государству только задачу создания необходимой правовой среды для внесудебного урегулирования проблемных долгов.

Последней по времени инициативой, направленной на развитие стандартов в области работы с проблемными долгами, стало принятие в 2000 году Принципов Международной ассоциации профессионалов в области реструктуризации, несостоятельности и банкротства (INSOL). По своим идеям данный документ в основном соответствует Лондонским правилам, поддерживая скоординированные действия кредиторов, направленные на предотвращение судебного разбирательства в отношении заемщика, оказавшегося в затруднительном финансовом положении. Принципы INSOL также как и Лондонские правила включают в себя требование о введении моратория на подачу исков, формировании органов, представляющих интересы кредиторов и координирующих процесс реструктуризации долга и т.д. В качестве отдельного принципа выступает необходимость принятия на себя должником обязательств не предпринимать действий, которые могут противоречить интересам всего пула кредиторов. В частности, он должен воздержаться от:

- продажи активов с баланса компании по заниженной цене,
- предоставления дополнительных гарантий или обеспечения по требованиям отдельных кредиторов в ущерб прочим,
- выплат кредиторам, нарушающих принцип пропорционального распределения поступлений по проблемным ссудам,
- привлечения без согласия кредиторов новых заимствований, по отношению к которым прочие обязательства компании будут иметь субординированный статус.

В России практика использования внесудебных процедур в ситуации неплатежеспособности заемщика почти не находит применения. Отчасти это связано с недостаточным правовым обеспечением операций реструктуризации долга. Российское законодательство определяет 3 основных механизма, в рамках которых возможно восстановление платежеспособности компании-должника и сохранение ее в качестве юридического лица: внешнее управление, финансовое оздоровление и мировое соглашение. При этом, однако, каждый из них требует в качестве специального основания начала процедуры банкротства, т.е. подачи соответствующего иска. В свою очередь, в составе мер по предупреждению банкротства законом «О несостоятельности (банкротстве)» детализируется только досудебная санация, предполагающая выделение учредителями (участниками) юридического лица или собственниками имущества должника-унитарного предприятия средств в объеме, необходимом для погашения обязательств. Российское законодательство о банкротстве, таким образом, заметно проигрывает по диапазону используемых механизмов корпоративному праву большинства развитых стран, предусматривающему, в частности, режим самостоятельного управления должника (*debtor-in-possession*), в рамках которого предприятие пользуется защитой от кредиторов и под контролем судебных органов осуществляет необходимые мероприятия по финансовому оздоровлению.

Однако, еще большей проблемой в российских условиях является низкий уровень доверия между кредиторами, стремящимися в наиболее короткие сроки добиться обеспечительных мер в отношении имущества должника. Добиваясь необходимых судебных решений, они, в то же время, запускают процесс, в результате которого предприятие-заемщик уже никогда не сможет вернуться к нормальному режиму деятельности и, скорее всего, будет ликвидировано.

Развитие внесудебных процедур урегулирования проблемной задолженности в кризисных условиях связано также с упрощением порядка обращения взыскания на заложенное имущество заемщика. Законом №306-ФЗ от 30 декабря 2008 г. в ГК РФ внесены изменения, предусматривающие возможность заключения между заемщиком и кредитором соглашения, допускающего изъятие залога без подачи соответствующего искового заявления в суд.

В условиях значительного ухудшения ценовой конъюнктуры предписанная законом немедленная принудительная продажа имущества, взысканного с должников, в том числе недвижимости, даже на условиях публичного аукциона, не гарантирует получения справедливой цены. Было бы целесообразно наряду с принудительной продажей в качестве альтернативного способа обращения взыскания предусмотреть принудительное управление. При этом предприятие или недвижимое имущество, способное приносить доход, не подлежит реализации по бросовым ценам, а передается под управление специальному управляющему, который в счет погашения задолженности регулярно переводит взыскателю вырученные от ее использования денежные средства.

Изддержки банков, вызванные ростом числа неплатежеспособных заемщиков, могут быть снижены благодаря повышению ценности подлежащего взысканию залога. В этой связи представляется целесообразным освободить операции продажи заложенного имущества от обложения налогом на добавленную стоимость, снять ограничения на отражение на банковском балансе имущества, полученного в результате присвоения предмета залога или получения отступного.

5. Глобальный финансовый кризис и регулятивная среда банковской деятельности

Предпринятые правительствами и центральными банками «пожарные» меры по спасению национальных банковских систем стали первым ответом на разразившийся мировой финансовый кризис. Наряду с предоставлением ликвидности и частичным покрытием убытков многие страны, включая Россию, были вынуждены пойти на частичные ослабления регуляторных требований к кредитным организациям. Однако представляется совершенно очевидным, что это может иметь только временный характер. По преодолению финансового кризиса на первый план выйдет создание такой регулятивной среды, которая, с одной стороны, ограничивала бы аппетит агентов рынка к риску, а с другой не накладывала на финансовое посредничество искусственных ограничений, способных подорвать его эффективность. Баланс интересов участников банковской деятельности и надзорных органов всегда подвижен и его оптимизация предполагает поиск адекватных меняющимся условиям организационных решений.

5.1. Стандарты и нормативы банковской деятельности

Мировой финансовый кризис бросил вызов всей системе банковского регулирования и надзора, а не только ее отдельным элементам. Гигантские убытки и даже банкротства крупнейших в мире финансовых посредников, обладавших, согласно общепризнанному мнению, лучшими ресурсами и практикой риск-менеджмента, актуализировали дискуссии о подходах к пруденциальным нормативам и стандартам банковской деятельности.

На начальной стадии кризиса громче звучали голоса тех, кто видел первопричину потрясений в том, что регулирование деятельности финансовых посредников не было всеобъемлющим и достаточно жестким. Указывалось, в частности, на бесконтрольность хедж-фондов, неадекватность оценок рисков, связанных со структурированными продуктами и другими финансовыми инновациями. Часто высказывалась точка зрения, что надзорные органы зашли слишком далеко в дерегулировании финансово-банковской сферы.

Несколько позже и поначалу с оговорками выступили сторонники точки зрения, согласно которой неадекватность оценок рисков в немалой степени является следствием избыточности регулирования. По их мнению, чрезмерная регламентация регулятивной среды при определенных обстоятельствах стимулирует финансовых посредников к поиску обходных путей и ослабляет рыночную дисциплину, увеличивая тем самым рисковый потенциал банковской деятельности. Недостатки избыточного регулирования в особой мере проявили себя в отношении финансовых конгломератов, которые обладали такой экономической и закулисной политической мощью, что вопрос соблюдения правил для них был неактуальным (“too big to discipline”).

Столкнулись, таким образом, две диаметрально противоположные позиции, которые традиционно присутствовали на всех этапах развития надзорной практики.

Одна из них заключается в том, что государственное регулирование банковской сферы имеет исключительно конструктивный характер. Это своеобразная поддержка, «рука помощи» (the helping hand view), которая применительно к банковской деятельности заставляет ограничивать риски через создание системы страхования вкладов, фиксацию требований к достаточности капитала и уровню ликвидности. В этой связи государственное регулирование остается единственным рычагом, содействующим

нормальному развитию банковской системы и укреплению её устойчивости путем применения жестких пруденциальных норм.

Однако точка зрения об исключительно созидательной роли государственного регулирования поддерживается далеко не всеми. Ее оппоненты полагают, что ошибки государства не менее опасны для общества, чем резкие колебания рыночной конъюнктуры. Примерно с середины 90-х годов XX века была сформулирована концепция о неэффективности регулирования и надзора (the ineffective hand view). Ее сторонники полагают, что жесткий надзор не способствует повышению качества банковской деятельности и укреплению финансовой стабильности. Государство, которое ориентируется на рыночные рычаги контроля за банками, влияет на их развитие в большей степени, чем государство, применяющее авторитарное регулирование.

Дебаты о том, какими должны быть масштабы государственного участия в регулировании банковской деятельности и может ли банковский надзор нейтрализовать возникающие угрозы для финансовой стабильности без ущерба для процесса развития банковской системы, имели своим результатом понимание того, что оценка рисков банковской деятельности призвана играть преваляющую роль в надзорных процедурах. Не только регулирующие органы должны побуждать банки к проведению осмотрительной и взвешенной политики, поддержанию финансовой устойчивости и стратегическому позиционированию. К этому должна подталкивать жесткая рыночная дисциплина, воспитательная функция которой заключается в создании условий для адекватной оценки банками принимаемых на себя рисков.

Именно эти концептуальные подходы были заложены в подготовленный Базельским Комитетом основополагающий документ – «Новое Соглашение о капитале» (Базель II), который знаменовал собой рождение новой парадигмы банковского надзора. Ее смысл состоит в переходе от надзора, основанного на формальном выполнении нормативов, хотя это и сохраняет свое значение, к риск-ориентированному банковскому надзору. Разумеется, рождение новой парадигмы происходило не в одночасье. Предпосылки и условия для перехода к риск-ориентированному надзору накапливались в течение длительного времени. По существу, весь период от Базеля I к Базелю II представлял собой вынашивание и рождение этой парадигмы.

Подготовка к переходу на Базель II пришлось на период образования гигантских «пузырей», когда стремительный рост объема сложных финансовых инструментов заведомо обгонял качество методов анализа рисков и контроля операций с ними. К сожалению, даже самые авторитетные международные организации, такие как Базельский комитет по банковскому надзору и Международный валютный фонд приступили к тщательному анализу системных рисков (например, анализ «макропруденциальных индикаторов») достаточно поздно.

Начавшийся в 2007 году финансовый кризис оказал существенное влияние на политику управления рисками в коммерческих банках. В определенном смысле маятник отношения руководителей банков к управлению рисками качнулся в другую сторону, и на риск-менеджмент в настоящее время возлагаются определенные и в чем-то даже завышенные ожидания. Во многих организациях было признано, что консервативная политика управления активами оказалась более адекватной в условиях глобализации финансовых рынков. Осмотрительность в принятии решений, первостепенное внимание к организации управления рисками, внутреннего контроля и корпоративного управления еще только начинают входить в плоть и кровь бенефициарных владельцев и высшего менеджмента банков.

Главный урок, который предстоит извлечь из глобального финансового кризиса заключается в том, что ответственность за управление рисками, за эффективную организацию внутреннего контроля и корпоративного управления лежит, прежде всего, на кредитных организациях. Основная же задача надзорных органов, если угодно, миссия, состоит в том, чтобы содействовать банкам в адекватной оценке принимаемых на себя рисков.

5.2. Новые подходы к организации банковского надзора и регулирования

Глобальный финансовый кризис поставил задачу уточнения парадигмы риск-ориентированного надзора и выработки новых механизмов взаимодействия надзорных органов. Стало уже очевидным, национальные регулирующие органы не смогут провести перенастройку системы банковского надзора без принятия совместных мер по защите банковских систем от вызываемых перемещениями спекулятивного капитала внешних шоков. Масштабы и разрушительные последствия финансового кризиса привели к осознанию необходимости создать в возможно короткие сроки глобальную систему безопасности, основанную на соблюдении большинством стран мира единых международных стандартов банковского регулирования и надзора.

Базельский комитет по банковскому надзору уже призвал внести изменения в практику национального регулирования и надзора с учетом уроков мирового кризиса. Ключевыми рекомендациями Базельского комитета являются:

1. разработка адекватных пруденциальных нормативов по капиталу и ликвидности в соответствии с прогрессивными подходами Нового Базельского соглашения о капитале (Базель II); совершенствование коммерческими банками практики управления риском ликвидности;
2. повышение требований к прозрачности, что подразумевает полное раскрытие банками всех деталей структурированных продуктов и внебалансовых операций;
3. пересмотр стандартов оценки, в особенности неликвидных активов, подверженных влиянию изменения рыночной ситуации;
4. обеспечение восприимчивости регуляторных и надзорных органов к рискам и возможности быстрого перехода к кризис-менеджменту.

На встрече стран «Большой двадцатки», состоявшейся в апреле 2009 года в Лондоне, была принята обязательная для всех концепция регуляторной реформы и оздоровления финансово-банковской системы. Страны-участницы договорились создать на базе Форума финансовой стабильности Совет финансовой стабильности с расширенными полномочиями; ужесточить регулирование и надзор за всеми системно важными финансовыми инструментами, институтами и рынками; ужесточить международные стандарты банковской деятельности. В этих целях предусмотрено увеличить состав членов Совета, включив в него все страны «Большой двадцатки», Европейскую Комиссию и Испанию. Ранее в Форум входили только страны «Большой семерки», создавшие его в 1999 году в целях выработки мер по повышению устойчивости финансовых рынков.

Полномочия Совета в сфере мониторинга финансовых рисков были значительно расширены. В его функции войдет разработка методов контроля и надзора за финансовыми рынками, директив финансового характера, обязательных для выполнения всеми странами-участницами. Совет призван способствовать координации и обмену информацией среди органов власти, отвечающих за финансовую стабильность. Совет будет более тесно сотрудничать с МВФ по созданию системы раннего предупреждения

кризисных ситуаций, сообщать о возникновении любых рисков на финансовых рынках и рекомендовать необходимые меры для борьбы с ними. Новые регулирующие правила для мирового финансового сектора будут вводиться постепенно. Совет обязан к осени 2009 года подготовить отчет о новых инструментах выявления и разрешения системных рисков мировой экономики.

Страны «Большой двадцатки» приняли ряд принципов общих для всех в отношении проведения реформы системы регулирования и надзора. Были рассмотрены такие вопросы, как проблема токсичных активов, оздоровление финансовой системы, усиление финансового регулирования и реформирование международных финансовых институтов. Основные элементы концепции включают в себя следующие моменты.

Системные риски. Предполагается установить особый надзор за крупными финансовыми институтами, учитывая их значимость и влияние на финансовые рынки. Провести четкое разграничение между структурами, имеющими и не имеющими системообразующего значения, достаточно трудно, и все же учреждения, использующие большую долю заемных средств и в большей степени, связанные между собой, будут поставлены под более жесткий контроль. В настоящее время общее число организаций (банков и других финансовых учреждений), над которыми предполагается осуществлять специальный международный надзор, составляет порядка 150.

Кроме того, предполагается создать базу данных по международным обязательствам крупных финансовых институтов, так называемую карту рисков. С ее помощью можно будет получить информацию о том, как распределены взаимные обязательства финансовых институтов, действующих в глобальном масштабе. Проблема заключается в том, что обязательства крупных финансовых институтов, информация по которым недоступна для регулирующих органов, оценивается в десятки триллионов долларов.

Банки. До выхода из кризиса не предполагается менять требования к минимальному уровню капитала банков. Допускается снижение банковского капитала ниже международно-принятого ныне уровня минимальных требований, однако сразу же после оздоровления экономики рекомендовано увеличить капитальную базу банков выше этого регуляторного минимума.

Хедж-фонды. Хедж-фонды или их управляющие компании обязаны регистрироваться в странах своего основного присутствия. Отныне они будут обязаны раскрывать информацию, необходимую для оценки рисков, приносимых их деятельностью на финансовые рынки. Регистрация должна осуществляться исходя из минимального размера фонда.

Хедж-фонды – это сугубо частный, до сих пор не ограниченный нормативным регулированием инвестиционный фонд, недоступный широкому кругу лиц и управляемый профессиональным инвестиционным управляющим.

Всего до начала кризиса в мире насчитывалось более 12 тыс. таких закрытых инвестиционных компаний, управляющих активами на сумму не менее 2,5 трлн.долл. В последний предкризисный 2007 год эти фонды дополнительно привлекли 9 млрд.долл. новых средств.

Считается, что закрытость хедж-фондов, а также их неподконтрольность регуляторам стали одной из причин дисбалансов в мировой финансовой системе. Средства хедж-фондов чаще всего работали в качестве спекулятивного капитала.

Так, один из известных хедж-фондов Quantum, возглавляемый Джорджем Соросом, в начале 1990-х гг. играл на понижение английского фунта стерлингов. В итоге в 1992 г. произошла девальвация английской валюты, а фонд Сороса заработал на этом за одну торговую сессию 1 млрд.долл.

Совет финансовой стабильности должен разработать механизм сотрудничества и обмена информацией между контролирующими органами разных стран с целью обеспечения эффективного контроля за хедж-фондами в случае, если фонд расположен в юрисдикции,

отличной от юрисдикции его управляющей компании. Принципы сотрудничества и контроля должны быть разработаны Советом до конца 2009 года.

Кредитные деривативы. Страны «Большой двадцатки» пришли к единому мнению о необходимости содействия стандартизации и повышению гибкости рынка кредитных деривативов, в частности, через создание специальных центральных клиринговых структур, деятельность которых будет регулироваться и контролироваться. Ожидается, что эти меры помогут снизить риски контрагентов

Единый клиринговый центр позволит регулировать объемы и цены контрактов, а также снижать риски между участниками торговли. Американские трейдеры уже с марта 2009 года начали осуществлять централизованный клиринг кредитных свопов. В апреле более 2000 банков – хедж-фондов и управляющих, имеющих в портфелях кредитные дефолтные свопы, – подписали так называемый протокол «Большого взрыва», нацеленный на упрощение и создание более прозрачной процедуры взаимозачета, а также уменьшение количества контрактов с производными инструментами на рынке.

Кредитный дефолтный своп (credit default swap) идентичен гарантии и концентрируется на защите от кредитного риска. Будучи структурно простым и документально проработанным продуктом, до недавнего времени он прочно занимал положение лидера по количеству заключаемых сделок и по удельному весу в общем объеме рынка кредитных деривативов. По некоторым оценкам, в середине 2008 г. этот рынок составлял 15,5 трлн.долл. внутри США и около 60 трлн.долл. в мире. Однако точных данных об объемах рынка кредитных дефолтных свопов нет, поскольку этот финансовый инструмент до недавнего времени не контролировался ни биржами, ни государствами.

Считается, что деривативы способствовали возникновению на финансовых рынках серьезных дисбалансов и в конечном итоге кризиса, прежде всего в США. Держателями кредитных дефолтных свопов являлось такое множество взаимосвязанных сторон, что было очень сложно установить, кто подвергается риску дефолта различных компаний.

Рейтинговые агентства. Было принято решение, согласно которому все рейтинговые агентства, чьи оценки используются в целях регулирования, должны быть субъектами надзорного режима, который будет осуществлять регистрацию и мониторинг соблюдения требований профессионального кодекса Международной организации регуляторов рынка ценных бумаг (IOSCO). Такой режим должен быть введен в действие до конца 2009 г. Основные функции по осуществлению контроля за деятельностью рейтинговых агентств предлагается возложить на национальных регуляторов.

Стандарты бухгалтерского учета. Страны «Большой двадцатки» договорились о том, что регулирующим органам в сфере стандартов бухгалтерского учета следует до конца 2009 года упростить ряд стандартов учета для финансовых учреждений и повысить требования к банковским резервам на покрытие сомнительных долгов, а также усовершенствовать стандарты учета в сфере выделения резервов, ведения внебалансовых счетов и колебаний стоимости инвестиционного портфеля.

В перспективе – создание единой системы высококачественных стандартов глобального бухгалтерского учета. Американский Совет по стандартам финансового учета (FASB) и международный регуляторный орган – Международный совет по стандартам финансового учета (IASB) – взяли на себя обязательства по замене стандартов учета по внебалансовым счетам и финансовым инструментам учета в течение нескольких месяцев.

Система вознаграждения персонала в крупных финансовых институтах. Страны «Большой двадцатки» одобрили принципы оплаты труда и выплаты компенсаций в крупных финансовых учреждениях, разработанные Советом финансовой стабильности. Новая система вознаграждения должна основываться на адекватной оценке рисков и долгосрочных целей развития и соответствовать принципам рациональной практики.

Во многих странах в период нынешнего кризиса разгорелись огромные скандалы по поводу выплат чрезмерно высоких бонусов и премий топ-менеджерам крупнейших компаний. Хотя оплата труда не является основной причиной кризиса, сложившаяся в предкризисный период система вознаграждения менеджеров компаний, во многом способствовала дестабилизации финансовой системы. Это то, что называется в экономической литературе «агентской проблемой», когда поведение управляющих корпораций может не отвечать интересам акционеров компаний и общества в целом.

Наиболее интенсивная работа по изменению системы регулирования и надзора в финансовой сфере проводится сейчас в группе развитых стран.

В США кризис в наибольшей степени проявил недостатки системы регулирования финансовых рынков. Так, существующие подходы к регулированию банковских холдинговых компаний не позволяли надлежащим образом регулировать деятельность всей компании в целом, поскольку основное внимание уделялось контролю за отдельными компаниями холдинга. Инвестиционным банкам было разрешено выбирать различные режимы у различных регуляторов, и за счет этого они могли уходить от адекватных пруденциальных ограничений. Такие компании как AIG избегали прямого надзора и регулирования в отношении холдинговых компаний, хотя они и имели застрахованные вклады. Структуры, которыми они владели и в которых держали вклады, формально не являлись банками.

17 июня 2009 года президент США Обама представил План реформы регулирования финансовых рынков США. Суть предложений заключается в создании новой основы для финансового регулирования и надзора, которая обеспечила бы более эффективную работу финансовых институтов, защиту потребителей и инвесторов, поощрение инноваций и была способна адаптироваться и развиваться вместе с изменениями на фондовых рынках.

Суть предложений американского президента сводится к усилению роли государственных институтов в финансово-банковском секторе. Отсутствие эффективных механизмов контроля на финансовом рынке стало причиной систематических злоупотреблений и значительно повысило риски как для компаний, так и для частных лиц, что в конечном итоге стало одной из причин кризиса. Центральный пункт Плана – наделение ФРС полномочиями в отношении системных рисков для предотвращения событий, подобных банкротству Lehman Brothers или спасению AIG за счет средств налогоплательщиков. Также планируется решить такие задачи, как принуждение финансовых посредников к увеличению капитала и выстраивание системы регулирования внебиржевых деривативов и секьюритизированных инструментов.

Представленный американским президентом План реформы состоит из пяти ключевых пунктов, каждый из которых содержит конкретные предложения.

- 1. Распространить финансовый контроль, ранее применявшийся преимущественно к банковской сфере, на все крупные компании, обладающие значительными финансовыми обязательствами.** Финансовые институты, которые могут серьезно повлиять на работу рынка, должны стать объектом надзора. Ни одна финансовая компания, которая представляет существенные риски для финансовой системы, не должна быть нерегулируемой или слабо регулируемой. В рамках первого пункта сформулировано несколько предложений:

- создать новый Совет по надзору за рынком финансовых услуг (Financial Service Oversight Council), в который, кроме министра финансов, войдут главы Федеральной резервной системы, Федеральной корпорации

страхования вкладов (FDIC – ФКСВ), Национального банковского надзорного органа (National Bank Supervisor); комиссии по ценным бумагам и биржам (SEC) и комиссии по срочной биржевой торговле (CFTC), агентства финансовой защиты потребителей (CFPA), а также агентства по ипотечному рынку (FHFA). Одной из основных задач этого Совета станет улучшение взаимодействия между регуляторами, отвечающими за различные финансовые рынки, и контроль системных рисков. Кроме того, Совет сможет запрашивать информацию у любой финансовой компании;

- расширить полномочия Федеральной резервной системы США, а именно возложить на нее обязанность осуществлять консолидированный надзор за системообразующими компаниями, в том числе небанковскими;
- повысить требования по капиталу и ужесточить другие пруденциальные нормативы для всех финансовых компаний, при этом предусмотреть более жесткие требования к крупным системообразующим компаниям. Регулятор получит право менять эти требования. Это позволит ФРС проводить контрциклическую политику;
- создать единый регулятор для надзора за банками национального уровня – Национальный банковский надзорный орган (National Bank Supervisor);
- передать комиссии по ценным бумагам и биржам (SEC) функции по регистрации хедж-фондов и других частных пулов капитала.

2. Установить всесторонний надзор над финансовыми рынками. Финансовые рынки должны стать устойчивее к системным рискам и банкротствам крупных финансовых институтов. В рамках второго пункта сформулированы следующие предложения:

- ввести более строгие правила отчетности для эмитентов обеспеченных активами ценных бумаг, включая новые требования к раскрытию информации; стимулировать кредиторов и организаторов секьюритизации лучше изучать качество базовых секьюритизированных активов, а также отслеживать изменения характеристик базовых кредитов после выпуска ценных бумаг, обеспеченных активами; ужесточить регулирование деятельности рейтинговых агентств;
- улучшить регулирование на рынке деривативов. Все стандартизированные внебиржевые сделки с деривативами должны стать регулируемыми и проходить клиринг в центральных клиринговых палатах;
- предоставить полномочия ФРС США в области надзора за расчетными, клиринговыми и платежными системами.

3. Защитить потребителей и инвесторов от финансовых злоупотреблений. Для восстановления доверия к финансовым рынкам необходимо улучшить регулирование на розничных финансовых рынках. В рамках третьего пункта предлагается:

- создать единый регулятор розничных финансовых продуктов – Агентство по финансовой защите потребителей (Consumer Financial Protection Agency – CFPA), которое будет обеспечивать защиту потребителей в сферах кредитования и пользования банковскими продуктами;
- усилить регулирование в целях повышения прозрачности на рынках потребительских и инвестиционных продуктов и услуг;
- установить минимальные стандарты оказания финансовых услуг и работы финансовых посредников.

4. Предоставить государству инструменты, которые бы позволили своевременно участвовать в решении проблем тех компаний, чей крах может угрожать стабильности финансовой системы.

- разработать новый режим, который бы позволил регулирующим органам своевременно получить контроль над оказавшейся на грани краха системообразующей компанией и упорядоченно ликвидировать ее. Предполагается, что этим будет заниматься ФКСВ.

5. Повысить стандарты международного регулирования и улучшить координацию в этой области между странами.

- инициировать проведение международных реформ, с тем, чтобы поддержать усилия США, включая укрепление капитальной базы банков, улучшение контроля на глобальных финансовых рынках; осуществление скоординированного надзора за международными корпорациями.

О полной реорганизации системы финансовых регулирующих органов, как предполагалось ранее, речи не идет. Два главных финансовых регулятора в США – Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC) и ФРС сохранят свои роли в финансовой системе, хотя и предполагается существенное расширение их полномочий.

В то же время, согласно президентскому плану, будет создано несколько новых регулирующих структур: 1) Совет по надзору за рынком финансовых услуг под руководством Минфина, в который войдут главы всех основных регулирующих организаций; 2) Агентство по финансовой защите потребителей будет осуществлять независимый надзор в области кредитных, сберегательных и платежных продуктов; 3) Национальный банковский надзорный орган получит полномочия, ранее имевшиеся у Бюро валютной инспекции (Office of the Comptroller of the Currency) и Ссудо-сберегательного надзорного бюро (Office of the Thrift Supervision). Этот институт создается во избежание дублирования функций обеих организаций, что наблюдалось ранее. Этот орган займется надзором за банками национального уровня; 4) Подразделение национального страхования (Office of National Insurance) создается для координации политики в отношении страхового сектора внутри Минфина, займется сбором информации о сфере страхования и отслеживанием международных соглашений. Оно будет уполномочено консультироваться с ФРС и ФКСВ относительно несостоятельных страховщиков, если им необходима будет помощь государства.

ФРС и ФКСВ помимо своих новых функций будут и далее осуществлять регулирование и надзор за банками уровня штатов; Национальное управление кредитных союзов (National Credit Union Administration) – за кредитными союзами; Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC) и Комиссия по срочной биржевой торговле (CFTC) также продолжат

осуществлять свои прежние функции, хотя в целях повышения уровня транспарентности с более широкими полномочиями в отношении участников рынка.

К настоящему моменту в Конгресс внесен законопроект, согласно которому под контроль финансового регулятора SEC передаются хедж-фонды, частные инвестиционные фонды и венчурные фонды с объемом средств более 30 млн.долл. (менее крупные структуры будут регулироваться госорганами на уровне штатов США).

Наряду с США о реформе регулирования финансового сектора объявила и **Великобритания**, правительству которой из-за кризиса пришлось принять на себя обязательства банков на сумму 1,4 трлн. фунтов стерлингов. Несмотря на то, что конкретные законы ещё не приняты, основные направления реформирования регулятивной и надзорной среды уже известны. Это – реформирование корпоративного управления в банках, изменение требований к капиталу и других пруденциальных нормативов, ужесточение регулирования финансовых компаний, расширение полномочий регулирующих органов.

В начале июля 2009 года с презентацией концепции реформирования финансовых рынков Великобритании в палате общин выступил британский министр финансов Дарлинг. Он представил предложения по ужесточению регулирования финансовой системы страны, которые заключаются в следующем:

- Создать новый Совет по Финансовой Стабильности (Council for Financial Stability – CFS) для анализа рисков, угрожающих финансовой стабильности страны. Совет займется подготовкой скоординированных и своевременных ответов на возникающие угрозы устойчивости финансовой системы. В Совет по финансовой стабильности предлагается включить представителей Минфина, Управления финансовых услуг и Банка Англии. Подобная система единого «трехстороннего» регулирования позволит повысить прозрачность и ответственность каждого органа. Для повышения прозрачности деятельности самого Совета предполагается публиковать краткие отчеты о его работе.
- Наделить Управление финансовых услуг (Financial Services Authority – FSA) большими полномочиями в отношении контролирования деятельности банков, в том числе за счет:
 - расширения полномочий в отношении компаний и частных лиц, нарушивших закон;
 - наделения FSA правом вводить ограничения на короткие продажи и повышения требований к раскрытию информации.

Доклад Дарлинга в основном повторил предложения председателя Управления финансовых услуг Тернера, опубликованные в марте 2009 года. Среди предложений Управления финансовых услуг было ужесточение требований к капиталу системно значимых компаний и стимулирование изменений в корпоративной культуре банков и их советов директоров; установление обязательств банков по регулярной публикации различных показателей своей деятельности; введение контрциклических требований к минимальному размеру капитала банков (размер капитала необходимый для поддержания заранее заданного уровня активов должен повышаться в периоды резкого подъема и снижаться в периоды спада). Кроме того, Управление финансовых услуг выступило за распространение своих надзорных функций на финансовые организации, имеющие признаки банков, например, хедж-фонды. Схожие предложения были подготовлены

Банком Англии и опубликованы в полугодовом отчете по финансовой стабильности Банка Англии от 26 июня 2009 года (см. вставку).

Предложения Банка Англии по повышению устойчивости финансово-банковской системы (июнь, 2009)

- Повысить роль рыночной дисциплины
 - ужесточить требования к раскрытию информации банков (выпускать отчеты чаще, с более детальной информацией);
 - упростить внедрение принятых решений международных финансовых групп;
 - реформировать систему страхования депозитов (дифференцировать страховые платежи в зависимости от степени рискованности банковских операций).
- Повысить ответственность финансовых посредников
 - повысить уровень достаточности банковского капитала;
 - снизить влияние рейтинговых агентств на финансовые рынки;
 - ввести стимулы, побуждающие банки резервировать дополнительный капитал в периоды экономического роста, с тем, чтобы они могли использовать его в периоды спада;
 - ужесточить требования к составу ликвидных активов (ограничить состав ликвидных активов высоконадежными государственными облигациями);
 - требовать от всех банков наличие плана повышения капитала в случае кризиса;
 - требовать от всех банков наличие плана фондирования, включая доступ к операциям на открытом рынке;
 - требовать от всех банков наличие плана на случай прекращения деятельности или банкротства;
 - финансовые институты, предоставляющие, по сути, банковские услуги, должны находиться под надзором банковского регулятора.
- Улучшить управление рисками
 - собирать более полную информацию об операциях, совершаемых между финансовыми посредниками, включая данные о денежных потоках и активах ключевых участников рынка;
 - проводить регулярное стресс-тестирование финансовых посредников с целью проверки их устойчивости в случае развития макроэкономической ситуации по неблагоприятному сценарию;
 - формировать требования к финансовым посредникам по запасам капитала и ликвидности, основывающиеся на величине риска, порождаемого деятельностью данного конкретного финансового посредника;
 - проводить контрициклическую макропруденциальную политику с целью предотвращения появления диспропорций на финансовых рынках;
 - способствовать установлению такой международной денежно-кредитной системы, которая бы не содействовала появлению диспропорций на финансовых рынках;
 - расширить использование специальных центральных клиринговых структур;
 - стимулировать увеличение относительной доли сделок, осуществляемых на биржевых площадках.
- Ввести ограничения на размер банков и их организационную структуру (банки не должны быть слишком большими и слишком сложными)
 - создать более простую и прозрачную финансово-банковскую систему;
 - размер и структура финансово-банковской системы должны быть такими, чтобы не противоречить цели обеспечения финансовой стабильности;
 - отслеживать изменения в размере и структуре банков для того, чтобы надзорные органы имели возможность своевременно вмешаться.
- Определить принципы вмешательства государства в условиях кризиса в деятельность рынков
 - установить прозрачные принципы деятельности государства как участника рынка при совершении интервенций в кризисных ситуациях;
 - установить принципы осуществления надзора за расходованием государственных средств на поддержку банков.

Европейский Союз

Планы по реформированию существующей системы международного финансового контроля над международными финансовыми рынками впервые были озвучены в марте 2009 года на встрече стран-участниц ЕС в Брюсселе. Предложения были основаны на

докладе, который был представлен в феврале этого года группой во главе с бывшим управляющим директором МВФ Жаком де Ларосьером (Jacques de Larosiere).

Европейская комиссия поддержала содержащиеся в докладе рекомендации по созданию панъевропейских регуляторов финансового рынка в целях установления единого надзора над финансовыми организациями Европы. На двухдневном саммите лидеров стран ЕС, состоявшемся 18–19 июня 2009 года, Европейская комиссия утвердила рамочный проект реформы финансового регулирования. Конкретные законопроекты будут представлены осенью текущего года.

Усиление регулирующих и надзорных органов рассматривается в качестве необходимой меры восстановления доверия к финансовой системе и уменьшения сомнений в ее устойчивости, что должно стать основой выхода из кризиса.

На микропруденциальном уровне – надзор за отдельными финансовыми учреждениями – основной акцент предложений сделал на значительном усилении существующих комитетов. В то же время предлагается создать наднациональный орган – Европейскую систему финансового надзора (European System of Financial Supervisors – ESFS), которая должна гарантировать стабильность на уровне отдельных финансовых компаний. Речь идет о формировании трех новых контролирующих учреждений за банками, биржами и страховыми компаниями, в состав которых вошли бы представители национальных надзорных органов. Задачами этих учреждений будет координация деятельности национальных регуляторов соответствующих рынков, а также контроль деятельности транснациональных компаний и международных сделок.

На макропруденциальном уровне предлагается создать две организации: Европейскую систему финансовых наблюдателей (European Supervisory Authorities – ESAs), которая займется координацией действий национальных органов финансового регулирования стран Евросоюза на каждодневной основе, и Европейский совет по оценке системных рисков (European Systemic Risk Council – ESRC), задачей которого станет отслеживание системных рисков и выявление угроз стабильности европейской финансовой системы.

Регулирование рейтинговых агентств

Особого внимания заслуживает вопрос о новых подходах к регулированию рейтинговых агентств. Кризисные процессы доказывают, что реформирование системы регулирования индустрии рейтингования является необходимым условием стабилизации ситуации в мировой финансовой системе. Исследования деятельности рейтинговых агентств (прежде всего «большой тройки») выявили серьезные недостатки в их работе. В частности, применяемые компаниями методологические подходы в отношении структурированных продуктов оказались неадекватными. Не случайно, что развитие ипотечного кризиса непосредственно связывают с просчетами рейтинговых агентств.

Первые шаги по введению рейтингов в систему регулирования были сделаны в США еще в 1975 году, когда в американском законодательстве появилось понятие национально признанной статистической рейтинговой организации (NRSRO). На начальном этапе компании мог быть присвоен статус NRSRO на основании того, что ее рейтинги имеют широкое применение и пользуются доверием со стороны инвесторов. Исходя из этого критерия, были признаны компании большой рейтинговой тройки S&P, Moody's и Fitch. Впоследствии, с расширением роли рейтингов, были разработаны основные направления анализа компаний в рамках процедуры аккредитации. Внимание, в частности, обращалось на финансовое положение рейтингового агентства, его финансовую и организационную независимость, организационную структуру, численность и квалификацию персонала,

наличие отработанных бизнес-процессов, а также на уровень защиты информации, предоставляемой клиентами.

Изначально рейтинги признанных агентств должны были использоваться для дифференциации требований к величине капитала дилеров фондового рынка в зависимости от класса бумаг, формирующих их позиции на бирже. В дальнейшем принцип контроля кредитного риска за счет оценок NRSRO значительно расширил сферу своего применения в рамках системы регулирования финансовых рынков. В частности, на основе рейтингов стал определяться состав допустимых инструментов вложений для институтов коллективного инвестирования. В свою очередь, в отношении бумаг, имеющих высокие рейтинги, регулятором была предусмотрена упрощенная процедура раскрытия информации.

Возникновение и развитие системы аккредитации рейтинговых агентств в европейских странах в большей степени было обусловлено переходом к новым базельским стандартам оценки достаточности капитала. Требования к размеру резервируемых банками собственных средств стали дифференцироваться в зависимости от уровня кредитного риска по их балансовым и внебалансовым позициям. Один из предложенных Базельским соглашением 2004 года вариантов расчета достаточности капитала (стандартизированный подход) предполагает прямую увязку весовых коэффициентов риска с уровнем внешнего рейтинга заемщика. Кроме того, сам текст Базельского соглашения содержит в себе базовые принципы признания компаний, публикующих внешние кредитные рейтинги (ECAI), которые были перенесены в европейскую директиву достаточности капитала. Регулирующие органы в соответствии с Базелем 2 должны принимать решение о признании ECAI, отталкиваясь от следующих критериев: объективность (четкость используемой методики присвоения рейтинга), независимость компании, универсальность и прозрачность методик, обеспеченность компании необходимыми ресурсами (финансовыми, трудовыми) для работы на рынке.

Сложившийся к началу 2000-х гг. взгляд на регулирование рейтинговой индустрии в значительной степени был скорректирован корпоративными скандалами, в ходе которых оценки крупнейших рейтинговых агентств оказались несостоятельными в роли опережающих индикаторов финансового положения таких компаний, как Enron, Worldcom, Parmalat и др. В ходе расследования каждого из указанных случаев были выявлены факты, свидетельствующие о наличии существенных конфликтов интересов в деятельности рейтинговых агентств, разрешение которых требовало дополнительного вмешательства государства.

Первым шагом на пути движения к новой модели регулирования стало принятие Международной организацией комиссий по ценным бумагам (International Organization of Securities Commissions, IOSCO) Кодекса поведения для кредитных рейтинговых агентств. Включенные в текст Кодекса правила и рекомендации призваны обеспечить высокое качество и добросовестность оценок, независимость и свободу от конфликта интересов, а также защиту интересов инвесторов (в части раскрытия информации о методике рейтингования) и клиентов. Несмотря на необязательность следования требованиям Кодекса и отсутствие последствий со стороны надзорных органов в случае его несоблюдения, многие рейтинговые агентства заявили о том, что они приняли кодексы, основанные на положениях IOSCO, и следуют их статьям. SEC также использует Кодекс IOSCO в целях признания статистических рейтинговых агентств.

В США начало изменения режима регулирования рейтинговой индустрии было положено актом «О реформе деятельности рейтинговых агентств» (“Credit Rating Agency Reform Act 2007”), направленным на решение двух основных задач: снижение входных барьеров

рынка рейтингования (в части признания в качестве NRSRO) и, одновременно, формирование прозрачных критериев и требований, предъявляемых к его участникам. В числе прочего, регулятор обязал рейтинговые агентства на регулярной основе отчитываться о своей деятельности. Произшедшие изменения в законодательстве оказали существенное воздействие на уровень конкуренции в сфере рейтингования. Так, за последние полтора года SEC сертифицировала в качестве NRSRO 12 агентств.

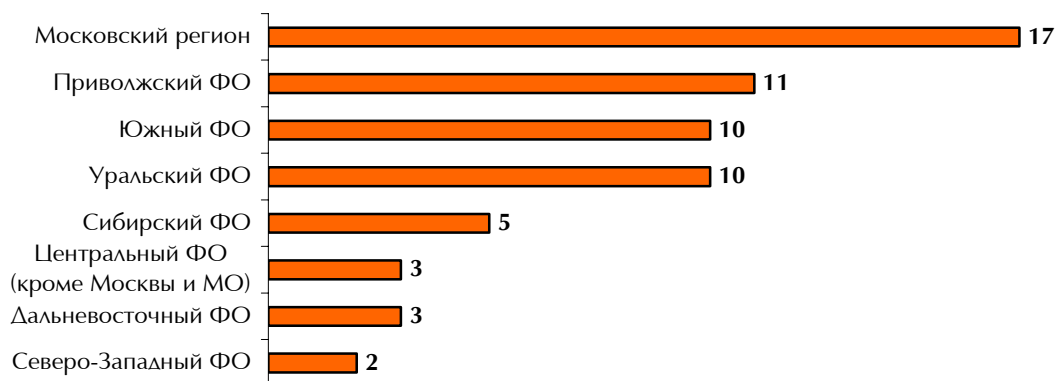
В этом же направлении идут страны Европейского Союза. В 2008 году Еврокомиссия предложила ввести более жесткое регулирование деятельности рейтинговых агентств в целях обеспечения прозрачности их деятельности, а также нивелирования влияния на рейтинги конфликтов интересов.

6. Результаты анкетирования

В рамках подготовки информационно – аналитических материалов к VII Международному Банковскому Форуму «Банки России – XXI век» и проводимой в его рамках конференции «Повышение устойчивости национальной банковской системы: Россия и мировой финансовый кризис» Консалтинговой группой «Банки.Финансы.Инвестиции» (БФИ) совместно с Ассоциацией «Россия» в июне-июле 2009 года был проведен опрос банков-членов Ассоциации. Анкетирование проходило в период, когда для большинства участников рынка перспективы развития как собственного бизнеса, так и банковской системы в целом оставались неопределенными. В этой связи задача опроса состояла в сборе мнений и оценок относительно текущего состояния дел в банковской отрасли, прогнозов дальнейшего развития событий, стратегий поведения кредитных организаций в условиях кризиса.

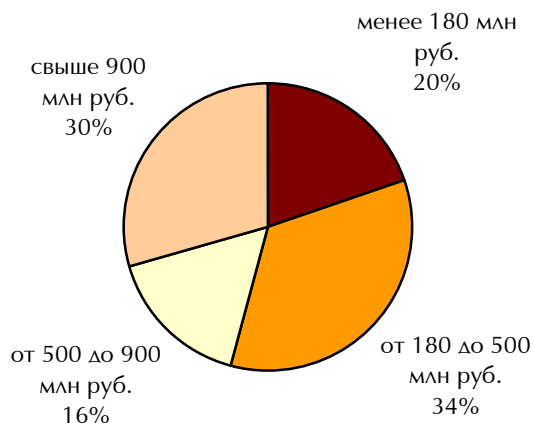
Анкетирование вызвало высокий интерес - был получен 61 опросный лист, многие респонденты дали комментарии к своим ответам. Участие в опросе приняли банки всех федеральных округов. Традиционно наибольшее число анкет прислали региональные кредитные организации, однако в этот раз высокую активность проявили московские респонденты и банки федерального уровня.

Распределение банков-респондентов по федеральным округам



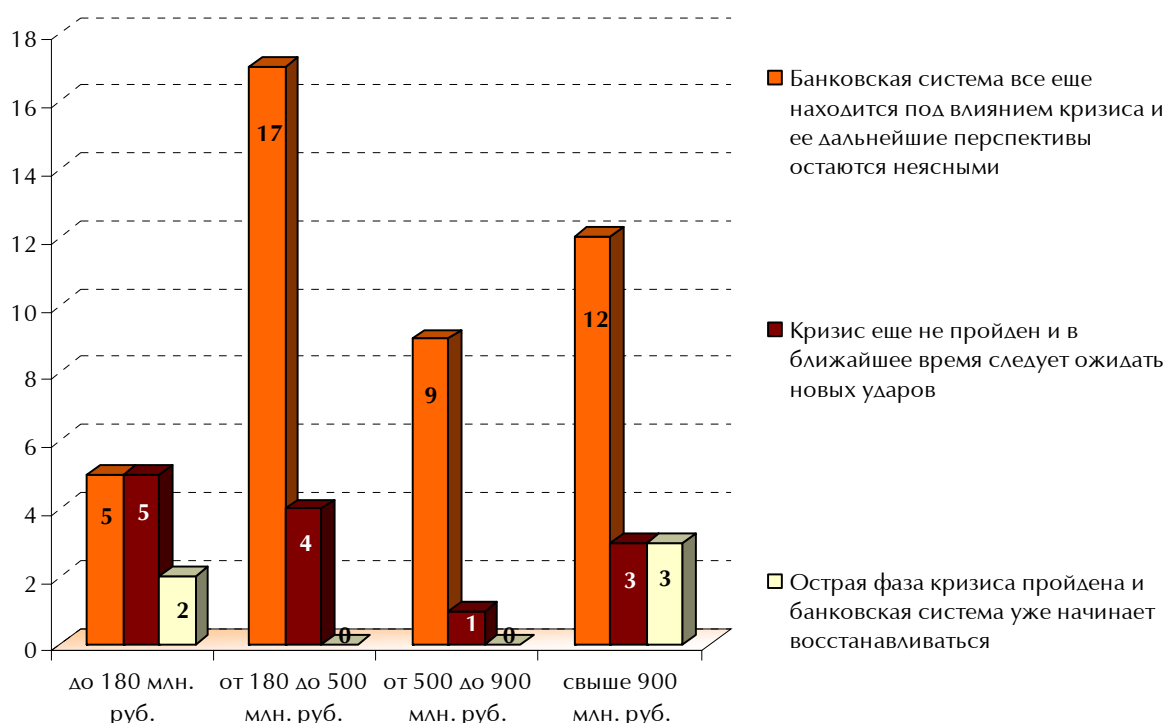
Участниками опроса стали как крупные банки с капиталом свыше 900 млн.руб., так и кредитные организации среднего масштаба и малые банки, величина собственных средств которых не превышает 180 млн.руб.

Распределение банков-респондентов по капиталу



Респонденты скептически оценивают текущее состояние дел в банковской отрасли. Абсолютное большинство уверено, что кризис в банковской системе ещё не закончился (более 90% всех респондентов). Каждый четвертый участник опроса полагает, что в будущем следует ожидать новых ударов, для более 70% опрошенных дальнейшие перспективы банковского бизнеса остаются неясными. Полученные результаты предсказуемы: состояние банковской отрасли во втором квартале 2009 года характеризовалось ухудшением качества кредитных портфелей банков, замедлением темпов роста ресурсной базы, и в конечном итоге, стремительным ростом числа убыточных кредитных организаций. Тем не менее среди респондентов были и те, кто посчитал, что острая фаза кризиса пройдена и банковская система уже начинает восстанавливаться (5 банков). Примечательно, что такую позицию заняли либо крупные банки, либо кредитные организации с капиталом до 180 млн.руб.

Как Вы оцениваете текущую ситуацию в банковском секторе?



Неопределенность перспектив банковского бизнеса нашла свое отражение и в ответе на вопрос о вероятности повторения кризиса ликвидности в масштабах осени прошлого года – 15% респондентов затруднились с ответом. Большинство (75%) остальных участников опроса полагает, что этого не произойдет, а проблемы с ликвидностью могут наблюдаться только у отдельных банков. Вероятность этих событий как крайне низкую оценили 8% давших ответ, которые считают, что накопленные банками высоколиквидные активы и поддержка со стороны государства позволят обеспечить устойчивость банковского сектора. Пессимистичную точку зрения - очередной кризис ликвидности неизбежен и его масштабы будут сопоставимы с прошлогодними, высказали 17% ответивших.

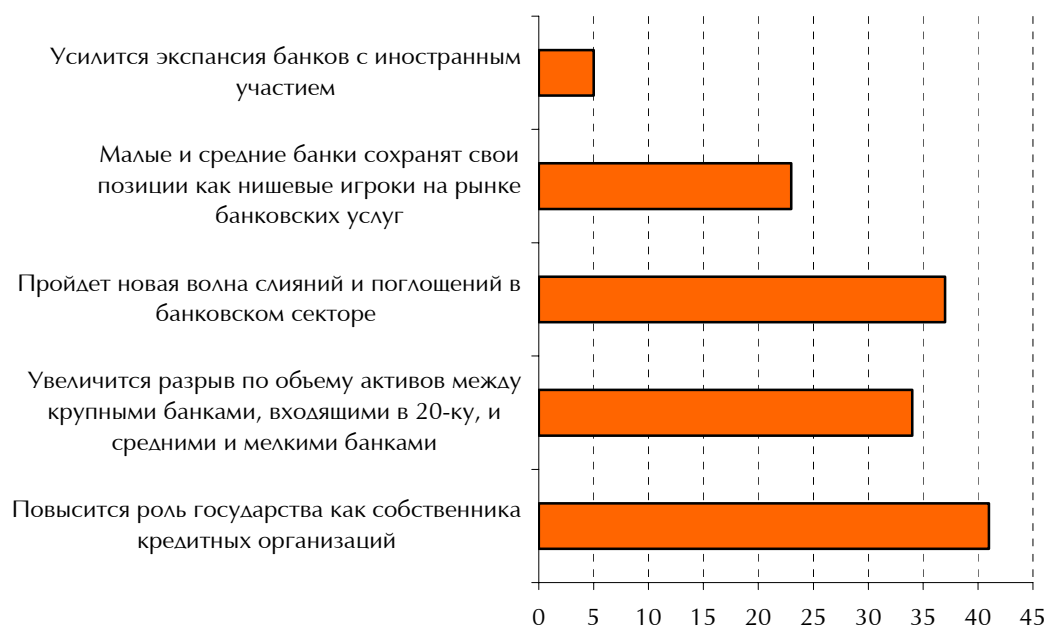
Участникам анкетирования было предложено так же оценить вероятность в ближайшей перспективе новой волны ослабления российского рубля. Опрошенные банкиры придерживаются диаметрально противоположных позиций. Мнения разделились точно поровну: 47,5% респондентов считают, что неблагоприятная макроэкономическая ситуация в мировой экономике не позволит сохранить стоимость бивалютной корзины в

установленных границах, столько же полагает, что Банк России способен удерживать курс национальной валюты в границах озвученного коридора. При этом только 5% уверены, что существует высокая вероятность заметного укрепления национальной валюты относительно бивалютной корзины.

Начало процесса восстановления рентабельности банковской деятельности большинство участников опроса ждут только через 2-3 года (66%) или же не раньше чем через 4-5 лет (5%), а некоторые респонденты (11%) вообще затруднились с оценкой. Оптимистично настроены 18% участников анкетирования – они полагают, что «дно» экономического кризиса уже достигнуто, и рост начнется не позднее 2010 года.

Прогнозу ключевых изменений в банковской отрасли в анкете было посвящено два вопроса. Результаты говорят о том, что в ближайшем будущем банкиры ожидают трансформации конкурентной среды. Во-первых, большинство респондентов полагает, что преобладающей будет тенденция увеличения доли государственных кредитных организаций в капитале банковской системы (более 60% респондентов). Во-вторых, по мнению респондентов, продолжится тенденция укрупнения банков. Ухудшение качества кредитных портфелей банков и падение прибыли из-за сокращения объемов кредитования становится мощным толчком для сделок M&A (60% ожидают новой волны слияний и поглощений). Само по себе уменьшение числа кредитных организаций не является свидетельством ухудшения состояния конкурентной среды, однако более половины участников опроса высказались за то, что увеличится разрыв по объему активов между крупными банками, входящими в топ-20, и средними и мелкими банками. Тем не менее были и те, кто уверен, что малые и средние банки сохранят свои позиции как нишевые игроки на рынке банковских услуг (38% респондентов, причем в равной доле московские и региональные банки).

Какие, по Вашему мнению, ключевые изменения, произойдут в банковской системе страны по мере преодоления кризиса (не более 3-х)?



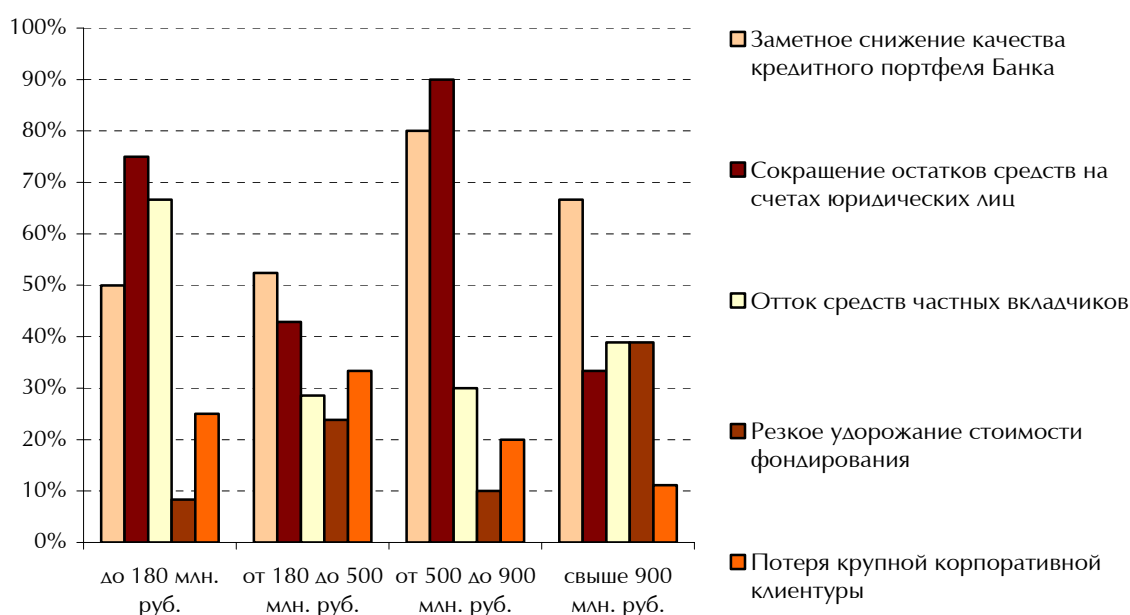
Ожидания изменений в банковской системе во многом связаны с проводимой правительством и Банком России политикой поддержки банковского сектора в условиях кризиса. Во-первых, государство склоняется в сторону прямого участия в капитале российских банков путем их докапитализации. Во-вторых, усилению активности на рынке

M&A способствует недавно принятый закон, упрощающий процедуры слияний и поглощений в банковском секторе, а также стимулирование государством сделок M&A, в том числе путем ужесточения требований к минимальному порогу капитала банков, которые вступят в силу в 2010 году (не менее 90 млн.руб.) и 2012 году (не менее 180 млн.руб.). Каждый пятый банк с капиталом свыше 900 млн.руб., по данным нашего опроса, планирует увеличить масштабы бизнеса путем присоединения других банков.

Усиление конкурентного давления со стороны государственных банков кредитные организации чувствуют уже сейчас – 84% респондентов посчитали, что следствием кризиса стало именно такое изменение конкурентной среды. Угрозу своей позиции со стороны крупнейших частных банков видит пятая часть респондентов, причем почти все они отметили ее наряду с первым фактором. Влияние на конкуренцию многофилиальных банков, банков с иностранным участием и других участников рынка было оценено на близком уровне – эти варианты выбрали 5%, 8% и 7% респондентов соответственно. Не ощущают изменения конкурентного давления 10% опрошенных, причем всех категорий по капиталу.

Одним из основных препятствий выхода банковской системы из кризисного состояния является накопление проблемной задолженности на балансах кредитных организаций. По данным опроса, 61% респондентов опасается дальнейшего ухудшения качества кредитных портфелей. Сохранение этой тенденции расценивается большинством банков в качестве основной угрозы их финансовой устойчивости, однако острота этой проблемы зависит от масштабов банка: для крупных кредитных организаций этот риск наиболее значим. Для менее капитализированных банков более серьезную угрозу представляет сокращение остатков средств на счетах юридических лиц. В целом же продолжение тенденции сокращения остатков средств на счетах юридических лиц волнует более половины респондентов, что неудивительно, принимая во внимание тяжелое состояние, в котором находятся сейчас российские предприятия.

Наиболее значимые для финансового положения на ближайшую перспективу угрозы в зависимости от капитала банков (в % от числа банков категории)



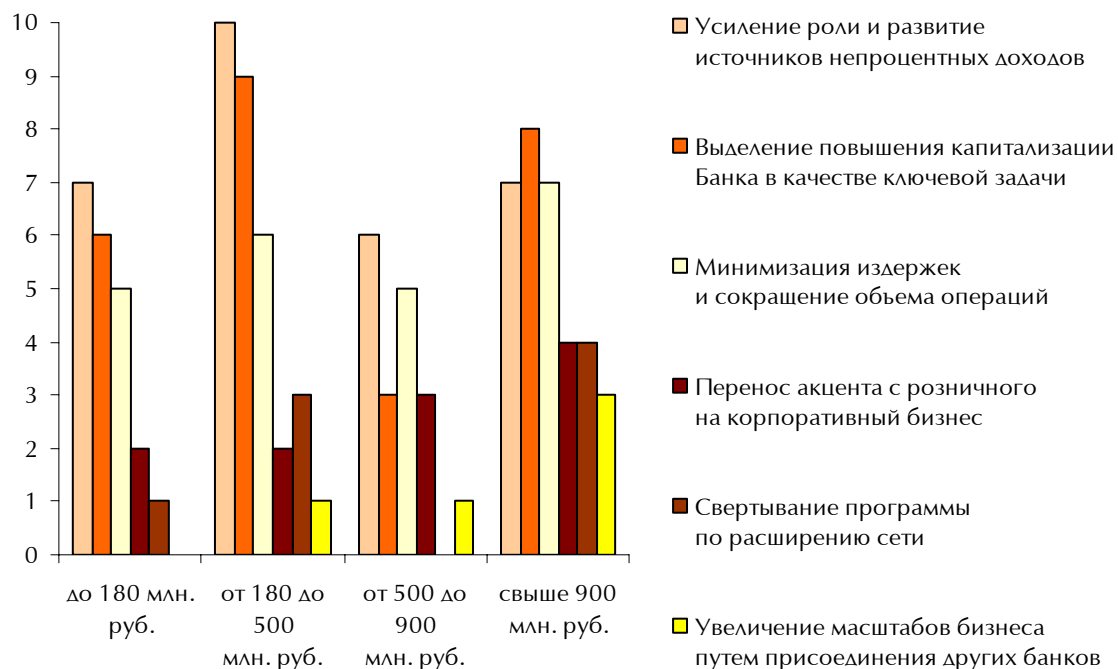
Отток средств частных вкладчиков остается одной из наиболее значимых угроз для финансового положения 41% банков. При чем этот фактор занял 3 место у респондентов

всех масштабов. По всей видимости, банкиры, с одной стороны, негативно оценивают перспективы роста благосостояния частных лиц и, следовательно, предполагают уменьшение их накоплений, размещаемых в банках, а с другой стороны в отсутствие других средств вынуждены опираться на этот источник пополнения ресурсной базы.

Потеря крупной корпоративной клиентуры и резкое удорожание стоимости фондирования выделили по 23% опрошенных, причем для крупных банков более значимую угрозу представляет второй фактор. Остальные, предложенные в вопросе варианты, были отмечены не столь значительной частью респондентов. Неплатежеспособность контрагентов по операциям на финансовом рынке волнует 11,5% опрошенных, падение рыночной стоимости фондового портфеля, рост случаев мошенничества в финансовой сфере и потери по причине резких колебаний конъюнктуры валютного рынка беспокоят примерно 8% банков. Существенных угроз своей финансовой устойчивости в текущей ситуации не видит лишь 1 респондент – крупный московский банк с иностранным участием.

В сложившихся условиях большинство кредитных организаций осознают неизбежность перемен в собственном бизнесе. Однако почти четверть от общего числа опрошенных не планирует менять стратегию, утвержденную в докризисный период, при чем это региональные банки, в основном не относящиеся к категории крупных. Видимо, занятая ими еще до кризиса рыночная ниша дает уверенность в правильности выбранного пути. Около 10% строят свою деятельность на основе краткосрочных планов, подстраиваясь под текущее положение дел. Остальные же тем или иным образом корректируют свою стратегию.

Какого рода изменения в стратегию развития планирует в ближайшее время внести или недавно внес Ваш банк (не более 3-х)?



Если до кризиса большое внимание многие банки уделяли развитию кредитования, расширению розничного бизнеса и сети продаж, то в условиях ухудшения конъюнктуры рынка переориентируют свою деятельность на получение непроцентных доходов. Почти половина респондентов заявила об усилении роли и развитии источников непроцентных

доходов, причем в наибольшей степени об этом задумываются кредитные организации, не относящиеся к категории крупных. О переносе акцентов с розничного на корпоративный бизнес сообщило 18% опрошенных, программу по расширению сети решили свернуть 13% банков. Прежде всего, на эти меры пошли банки с капиталом от 180 млн.руб. до 900 млн.руб. Значительная часть респондентов (38%) проводит политику минимизации издержек и сокращения объема операций.

Повышение капитализации в качестве ключевой стратегической задачи обозначили 43% банков, при чем эта проблема в равной мере волнует кредитные организации всех масштабов. Недостаточный уровень капитализации кредитных организаций давно входит в список первостепенных задач, стоящих перед российской банковской системой. Вопрос о необходимости повышения капитализации банковского сектора постоянно является предметом обсуждений на самом высоком уровне. В ситуации кризиса эта проблема вышла на первый план: увеличение просроченной задолженности требует дополнительного резервирования, что отрицательно влияет на величину капитала. В этой связи в анкете был выделен специальный вопрос о мерах, которые планируют предпринять банки для повышения собственной капитализации.

Несмотря на актуальность этого вопроса для большинства респондентов, 13% банков заявили, что не планируют повышать свою капитализацию, поскольку не испытывают в этом острой потребности. Любопытно, что только один из них – это крупный банк, остальные же – кредитные организации с капиталом до 500 млн.руб, в том числе два банка, размер собственных средств которых ниже 90 млн.руб. Вероятно, эти респонденты не видят перспектив своего развития, поэтому и не стремятся наращивать капитал.

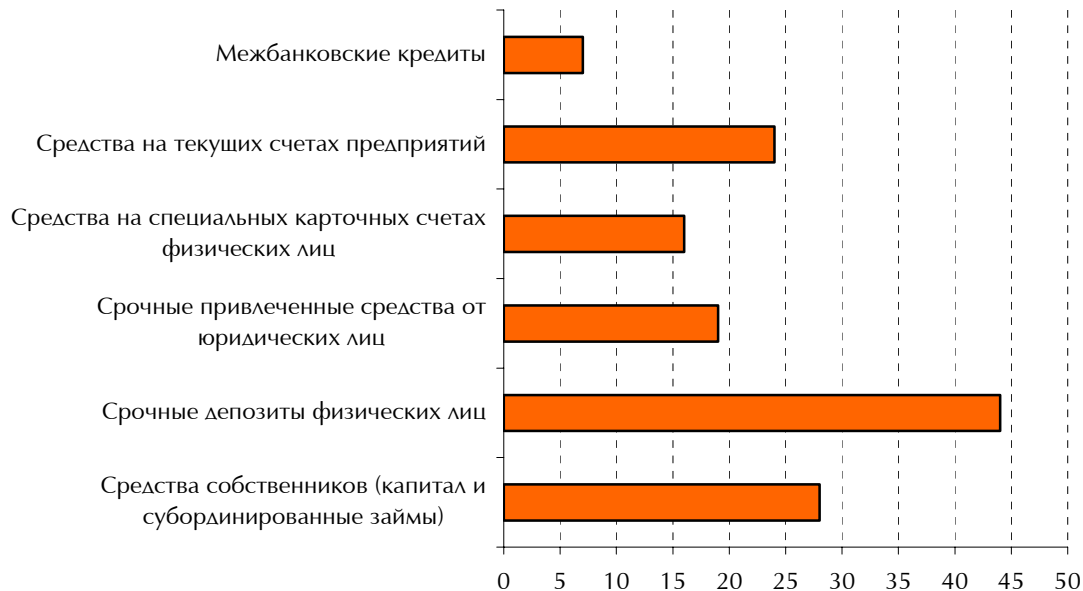
В целях поддержания стабильности банковской системы 18 июля 2009 года был принят Федеральный закон № 181-ФЗ, который установил процедуру повышения капитализации банков, включая размещение банком привилегированных акций, эмиссию Российской Федерацией облигаций федерального займа, а также заключение договора мены привилегированных акций, размещаемых банком, на облигации федерального займа, выпущенные РФ. Данные опроса показывают, что предоставленными возможностями, а именно выпуском привилегированных акций с последующим обменом их на ОФЗ, готовы воспользоваться лишь около 6% банков – 1 региональный банк с капиталом от 500 до 900 млн.руб. и 2 крупных банка. Вероятно, этот инструмент будет использоваться банками только в случае крайней необходимости.

На государственные субординированные кредиты рассчитывают только банки с капиталом от 500 до 900 млн.руб. и свыше 900 млн.руб. (20% и 24% соответственно). Привлечь субординированные кредиты из негосударственных источников сроком от 3 лет планирует в целом 13% респондентов, причем в основном это банки с капиталом от 500 до 900 млн.руб. Готовы предложить миноритарный пакет акций стороннему инвестору 11% кредитных организаций, в основном это банки с капиталом до 180 млн.руб. Среди них также больше желающих продать контрольный пакет акций. Большинство же банков (66%) в качестве источника увеличения капитала рассчитывают на средства собственников, причем больше половины из них видят его в качестве единственно возможного.

Средства собственников в виде вкладов в капитал и субординированных займов являются и вторым по значению источником пополнения ресурсной базы банков. На него в ближайшей перспективе в наибольшей степени рассчитывает почти 46% респондентов, причем среди малых банков таких 75%. Основные же надежды большинство банков (72%) возлагают на увеличение объемов частных депозитов. Чем больше капитал банка, тем выше доля полагающихся на средства физических лиц. Так, среди банков с капиталом до

180 млн.руб. и от 180 до 500 млн.руб. таких чуть более двух третей, среди банков с капиталом свыше 500 млн.руб. – уже более 80%.

Банк в ближайшей перспективе в наибольшей степени рассчитывает на увеличение вклада в структуру своей ресурсной базы следующих источников (не более 3-х):

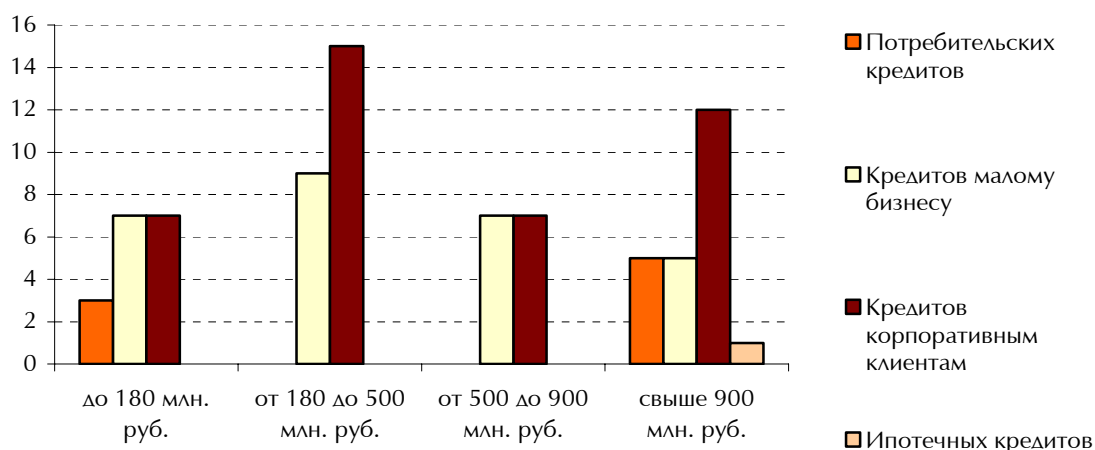


Средства предприятий, находящиеся на текущих счетах, являются третьим по значимости направлением привлечения средств. На него в первую очередь, рассчитывают банки с капиталом до 180 млн.руб. Причем среди них на срочные привлеченные средства от юридических лиц надеются лишь 8%, в то время как для банков с более высоким уровнем капитала они представляются перспективным источником ресурсной базы (в среднем - 31% респондентов).

На увеличение доли межбанковских кредитов в пассивах рассчитывает только 11% опрошенных, что свидетельствует о сохранении крайне низкого уровня доверия внутри банковской системы. Только среди банков с капиталом свыше 900 млн.руб. эта доля выше среднего значения (23%). Рынок облигаций и вексельных займов продолжает оставаться в замороженном состоянии. Доступ отечественных банков к зарубежным заимствованиям также практически перекрыт. Ни один банк из опрошенных не рассчитывает на рост доли средств нерезидентов в структуре фондирования в ближайшей перспективе.

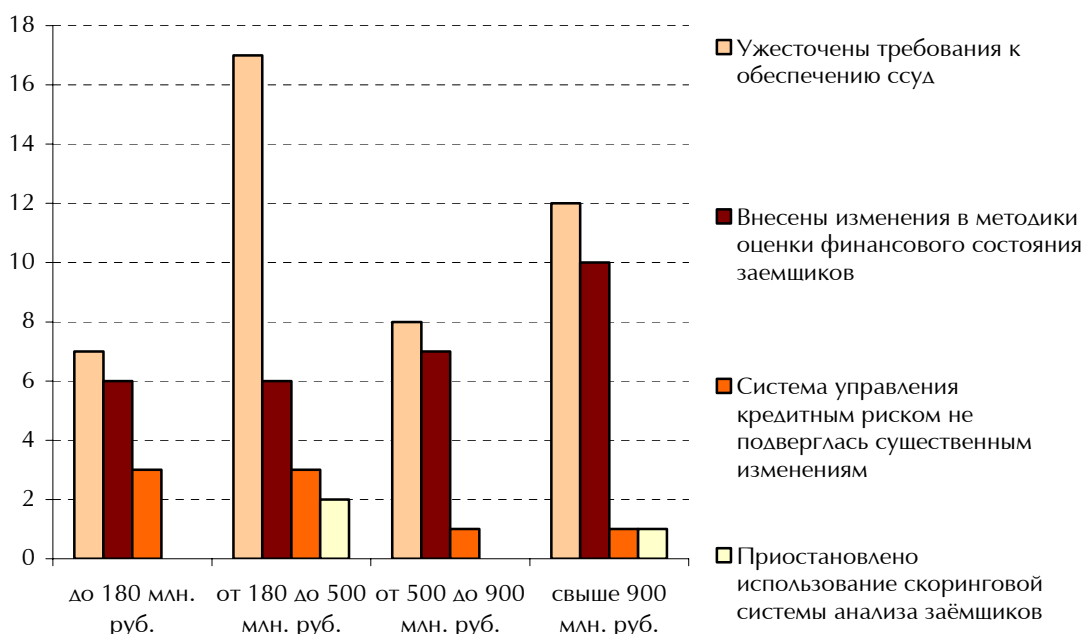
Проблеме кредитования в опросе было уделено повышенное внимание, целый ряд вопросов был посвящен текущим проблемам и оценкам перспектив этого ключевого направления бизнеса. Анализ ответов отдельно заданного вопроса относительно целевых сегментов кредитования показал, что в сторону корпоративных заемщиков сместились ориентиры подавляющего числа банкиров. Любопытно, что в направлении развития потребительского кредитования работают самые маленькие и самые большие банки. Малый бизнес продолжает оставаться традиционной нишей средних банков. По данным опроса, 70% банков с капиталом от 500 до 900 млн.руб. ориентируются именно на эту клиентскую группу.

В последнее время ориентиры кредитования в Вашем Банке сместились в сторону:



Ухудшение экономической ситуации и финансового положения заемщиков приводят к росту доли проблемных ссуд в портфеле банков. В ходе анкетирования респондентам было предложено оценить, какой будет эта доля к концу 2009 года. По данным опроса, почти 3/4 участников банковского рынка считает, что она будет находиться в интервале от 10% до 20%, причем чуть больше половины из них определили границу от 15 до 20%. Оптимистическую оценку дали 13% респондентов, определив долю проблемных ссуд на уровне ниже 10%. Пессимистов оказалось больше – то, что эта доля превысит 20% полагает почти пятая часть респондентов.

Какие изменения внёс Ваш банк в систему управления кредитным риском в связи с выявившимися в ходе кризиса проблемами



В этой связи пересмотру политики по управлению кредитным риском был посвящен отдельный вопрос. Ожидаемой реакцией банков на рост просроченной задолженности в их кредитных портфелях стало ужесточение требований к обеспечению ссуд (44 ответа) и более тщательный подход к оценке финансового состояния заёмщиков (29 ответов). При этом среди банков с капиталом от 180 до 900 млн. рублей, доля пересмотревших свои подходы к залоговому обеспечению превышает 80%, в то время как у кредитных

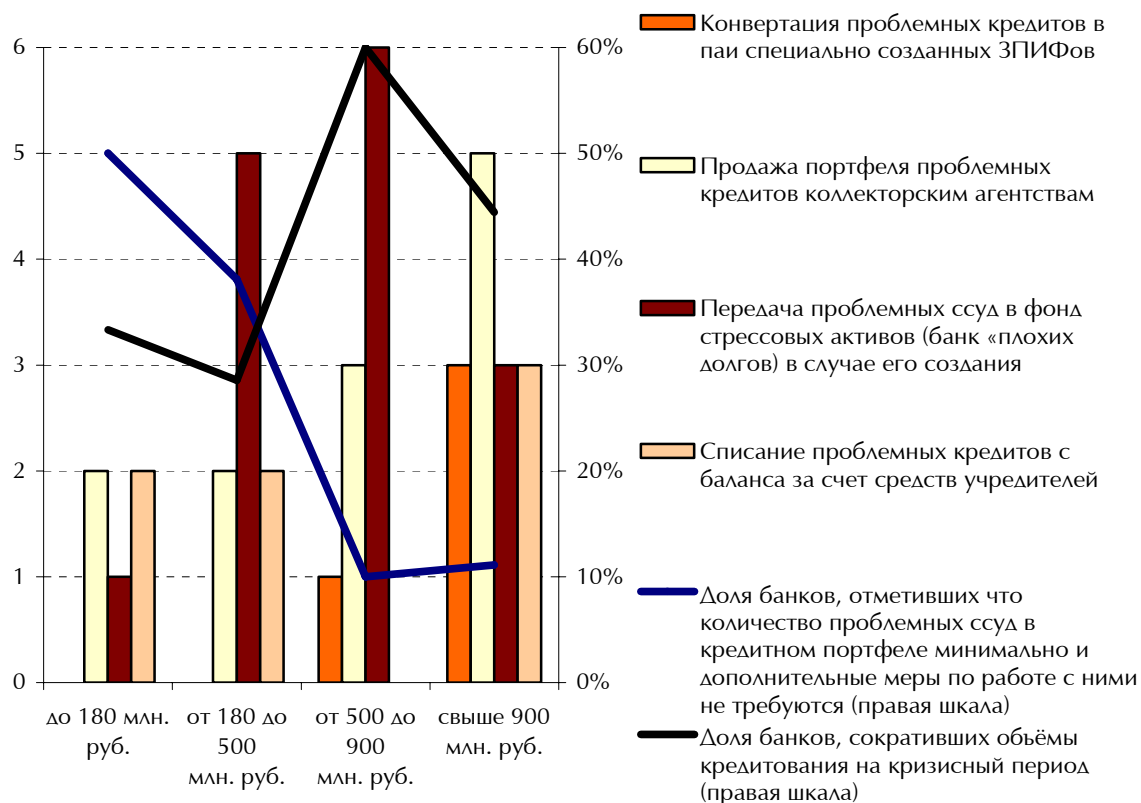
организаций с размером собственных средств до 180 и свыше 900 млн. рублей она составляет 58 и 67% соответственно. Косвенно это может свидетельствовать о том, что банки, капитал которых находится в пределах от 180 до 900 млн. рублей, более остальных подвержены риску не получить полного возмещения по дефолтным ссудам в результате реализации залогов, так как изменения в работу с залогами они вносили уже по ходу кризиса.

В то же время в 8 кредитных организациях, (13% от числа принявших участие в анкетировании) в условиях финансового кризиса какой-либо существенной корректировки системы управления кредитным риском не осуществлялось.

Основной мерой, способной дать ощутимый эффект и способствовать снижению в кредитном портфеле объёма проблемной задолженности, банки, принявшие участие в анкетировании, считают сокращение кредитования на период кризиса (39% ответивших). Среди московских банков – это наиболее распространённый вариант ответа (9 из 24). Другие предложенные в качестве ответов меры, за исключением списания невозвратных ссуд с баланса, по мнению московских респондентов, не способны заметно улучшить качество их кредитных портфелей или не представляют интереса. Среди региональных банков, напротив, отмечается высокая заинтересованность в таких механизмах, как улучшение портфелей за счёт продажи долгов коллекторам (23% от числа региональных банков) или передача стрессовых активов в специализированный банк «плохих» активов (32%), в случае его создания.

Несколько банков в качестве меры по сокращению в кредитном портфеле объёма проблемной задолженности назвали реструктуризацию ссуд.

Какие меры предпринимает или хотел бы предпринять Ваш Банк для сокращения в кредитном портфеле объёма проблемной задолженности?



Достаточно редкий пока в российской банковской практике механизм работы с проблемными кредитами был предложен в качестве ответа одним из банков, а именно -

контроль и антикризисное управление бизнесом проблемного заемщика. Такой вариант, скорее всего, приемлем для крупных банков, имеющих возможности и ресурсы осуществлять непрофильную для кредитных организаций деятельность по антикризисному управлению бизнесом нефинансовой структуры. Однако для менее масштабных банков решением может стать передача этой функции на аутсорсинг специализированным компаниям.

Следует отметить, что 17 из 61 участников опроса (28%) указали на низкий уровень проблемных ссуд на своих балансах. При этом среди банков с капиталом до 500 млн. рублей доля таких кредитных организаций превышает 40% против 10-12% среди банков с размером собственных средств от 500 млн. рублей и выше, что, по-видимому, объясняется масштабами деятельности. В качестве подтверждения этого вывода может служить тот факт, что среди банков с капиталом от 500 до 900 млн. рублей самый высокий процент кредитных организаций, сокращающих или готовых уменьшить объёмы кредитования в кризисный период (60%).

Решение проблемы «плохих» долгов требует усилий не только банковского сообщества, но и государства. С начала экономического кризиса в России правительство и центральный банк осуществляют антикризисные меры, которыми пока удаётся поддерживать стабильность в банковском секторе. Однако кризис продолжается, и банки сталкиваются с новыми вызовами, наиболее острым из которых является проблема роста объёмов токсичных активов на банковских балансах. Анкетирование членов Ассоциации региональных банков показало какие действия ждут банки от государства.

Более половины опрошенных (54%) высказались за дальнейшее ослабление надзорных требований по мере ухудшения ситуации. Готовность банков передать свои стрессовые активы в соответствующий фонд, как это следует из ответов на предыдущий вопрос, определяет их повышенные ожидания того, что такая структура всё же будет создана (44% участника опроса). Определённая часть банковского сообщества рассчитывает также на то, что трансформациям подвергнется корпоративное право в части разработки дополнительных механизмов реорганизации предприятий-должников (28% банков, принявших участие в анкетировании).

Среди региональных банков преобладает мнение о необходимости снизить регуляторную нагрузку на банковский сектор (27 из 44 опрошенных), их столичные коллеги больше надежд возлагают на те возможности, которые откроются в результате реорганизации предприятий-должников (8 из 17 респондентов).

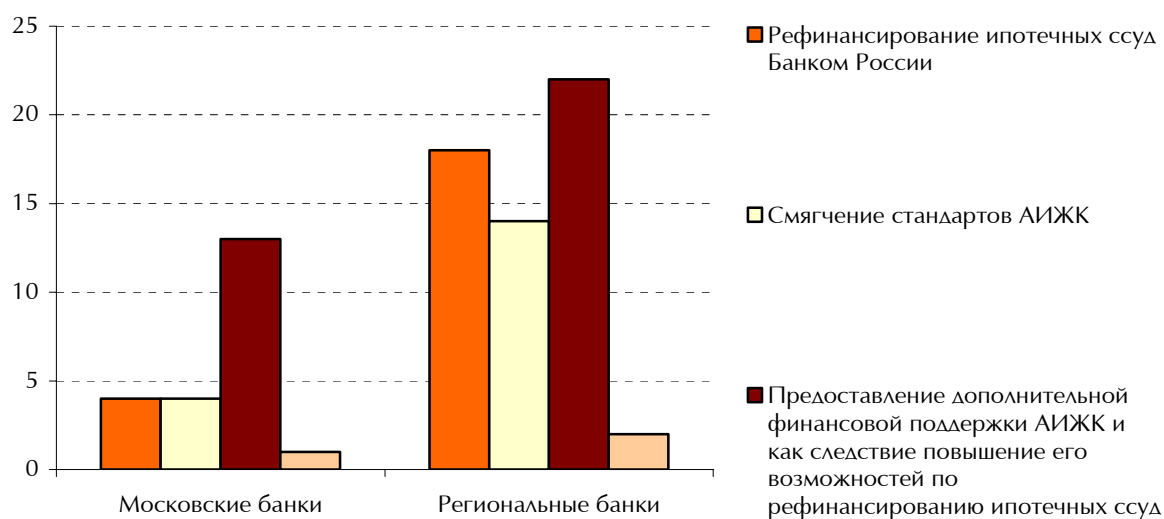
Сворачивание кредитными организациями программ ипотечного кредитования - наиболее болезненный удар по планам правительства сделать ипотеку основным инструментом решения жилищных проблем населения страны. В этих условиях, мнение банковского сообщества о возможных путях решения проблемы падения объёмов выдачи ипотечных ссуд представляется как никогда актуальным.

Главной задачей Правительства и Банка России, по мнению московских и региональных банков, является увеличение объёмов средств, выделяемых на рефинансирование ипотечных займов. Подавляющее большинство банков, принявших участие в анкетировании (87%) напрямую увязывают оживление ипотеки с расширением государственной поддержки. При этом основным каналом распределения средств, по мнению как столичных, так и региональных банкиров, должно стать Агентство по ипотечному жилищному кредитованию. Это мнение разделяет 51% участников опроса. Большое значение здесь, по мнению банков, играет накопленный АИЖК опыт работы со столь специфическим банковским активом. Впрочем, не видят они препятствий и в том,

что часть или даже всю нагрузку по рефинансированию таких кредитов возьмёт на себя Банк России (36% ответивших).

Участниками опроса было озвучено предложение о передаче на баланс АИЖК ипотечных кредитов, предоставленных не по стандартам Агентства. На наш взгляд, логичным вариантом, в случае привлечения к рефинансированию ипотечных займов Банка России, может стать схема, согласно которой рефинансирование нестандартных ссуд возьмёт на себя регулятор, при этом, предоставив Агентству право заниматься кредитами, выданными по его собственным стандартам.

Какие меры по рефинансированию ипотечных жилищных ссуд, по Вашему мнению, позволят нейтрализовать риски, связанные с падением уровня благосостояния заемщиков по ипотеке?



В качестве ещё одной меры, по мнению опрошенных, должно стать смягчение стандартов АИЖК. Результаты опроса показали, что эта тема наиболее актуальна для региональных банков: 32% кредитных организаций рассчитывают на пересмотр Агентством собственных стандартов против 24% столичных банков, ожидающих смягчения. Данная пропорция вполне объяснима и служит лишним доказательством широкого распространения именно в регионах программ ипотечного кредитования по стандартам АИЖК.

Глобальный экономический кризис дал повод начать дискуссию о применимости кредитных рейтингов для оценки банковских рисков. Следует отметить, что в нашей стране использование кредитных рейтингов для оценки финансового состояния заёмщика до сих пор ещё достаточно слабо распространено. При оценке рисков большинство банков используют рейтинги заёмщиков наравне с другими показателями.

Тем не менее, собственный опыт работы с рейтингами заёмщиков, а также знакомство с мировой банковской практикой, способствуют выработке личного видения этой темы представителями российского банкинга.

Проведенный опрос показал, что более половины респондентов готовы пересмотреть в сторону ужесточения подходы к оценке рисков, принимаемые на основе информации о кредитном рейтинге заёмщика или эмитента. Особенно велико число таких банков среди кредитных организаций, капитал которых превышает 500 млн. рублей.

Как, по Вашему мнению, должны измениться подходы к оценке рисков, принимаемые на основе информации о кредитном рейтинге заёмщика или эмитента?



Доля региональных банкиров, сохранивших доверительное отношение к кредитным рейтингам, составляет 32%, в то время как среди москвичей таких вдвое меньше.

«Методика оценки кредитного риска не должна включать в себя полученные заёмщиком рейтинги» - такой жёсткой позиции придерживается 16% опрошенных, при этом большинство из них представляют региональные кредитные организации.

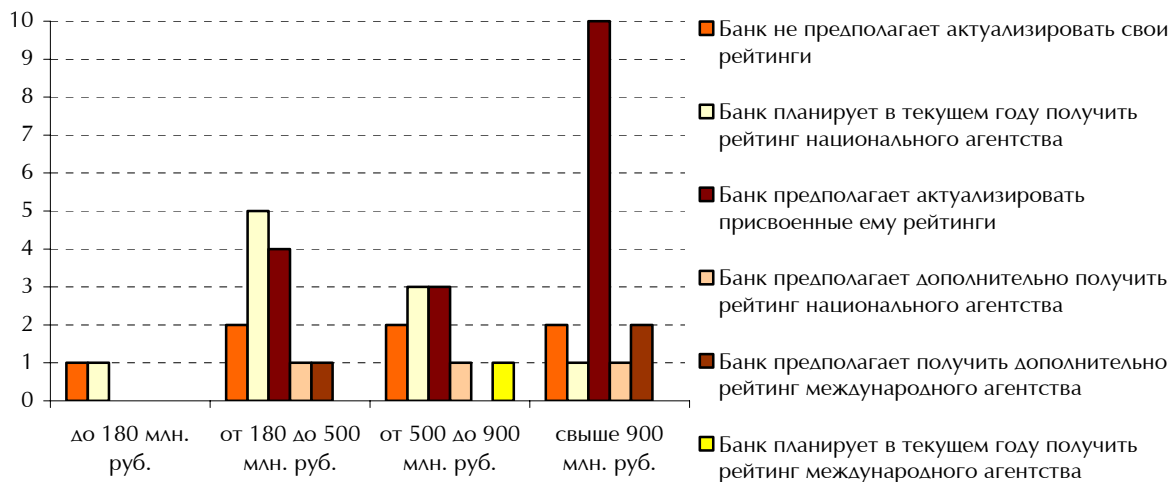
Неоднозначность мнения банковского сообщества по этому вопросу, по нашему мнению, является следствием отсутствия достаточного объёма статистических данных по дефолтам российских заёмщиков и эмитентов, имевших кредитные рейтинги. В целом по банковской системе отмечается весьма настороженное отношение к кредитным рейтингам, и в первую очередь, выставленным национальными агентствами.

Что же касается кредитных рейтингов самих банков, то полученные ответы позволяют сделать вывод о сохранении заинтересованности респондентов в их получении. По меньшей мере, 17 кредитных организаций или 28% опрошенных заявили о желании до конца текущего года стать обладателями рейтинга от международного или национального агентства. Ровно такое же количество банков готовятся актуализировать ранее полученные рейтинги. В то же время, 36% принявших участие в анкетировании кредитных организаций не планируют проводить работу по получению рейтингов, а каждый десятый респондент – обновлять уже полученные.

Для хорошо капитализированных банков основные планы связаны с актуализацией присвоенных им рейтингов, тогда как банки с капиталом до 180 млн.руб. в лучшем случае задумываются только о получении рейтинга национального агентства.

Условия предоставления беззалоговых кредитов Банка России предполагают наличие у банка соответствующего рейтинга. Доступ к ним, как показало анкетирование, желает получить большинство кредитных организаций. Из числа опрошенных, необходимыми рейтингами владеют 70% банков. В основном, это крупные кредитные организации, зарегистрированные в Москве. Две трети региональных банков вообще не имеют рейтинга. Среди банков с капиталом более 900 млн. рублей только 1 не обладает рейтингом, у половины из них более одного рейтинга. Среди банков-респондентов с капиталом менее 180 млн. рублей обладателей рейтингов нет, хотя о желании получить рейтинг национального агентства заявил один из банков. Из 30 респондентов с капиталом от 180 до 900 млн. рублей уже каждый третий имеет рейтинг, при этом все они присвоены национальными агентствами, однако только 7 из них соответствуют требованиям Банка России.

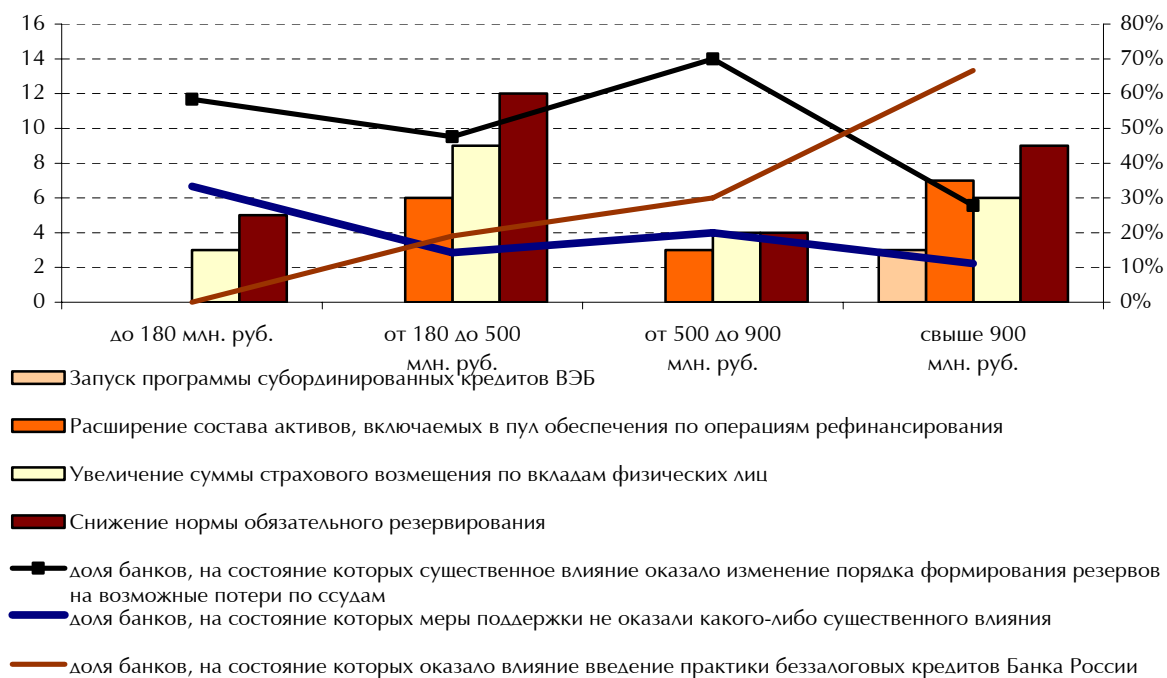
Планирует ли Ваш банк получить кредитный рейтинг в ближайшей перспективе?



При проведении анкетирования участникам было предложено оценить, какие из мер поддержки банковского сектора, предпринятые Правительством и Банком России для борьбы с кризисом, оказались наиболее значимыми для них. Наибольший эффект, по мнению всех участников опроса, дало снижение нормативов обязательных резервов и изменение порядка формирования резервов на возможные потери по ссудам. Так ответило 35% московских и более половины региональных банков. Кроме того, высокую значимость для кредитных организаций имел запуск механизма беззалогового кредитования. Это отметили 6 из 17 московских и 30% региональных банков.

Обращает на себя внимание то, что для региональных банков решение об увеличении суммы страхового возмещения по вкладам физических лиц (45% ответивших) имело большее значение, нежели для московских банков (12%).

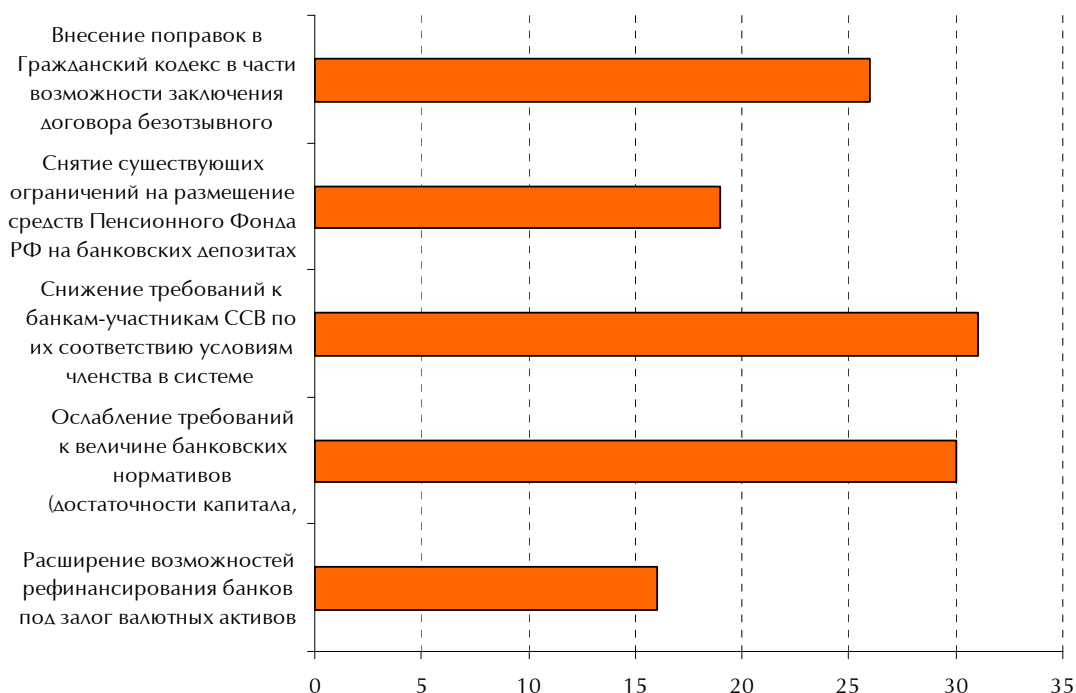
Какие из перечисленных ниже мер поддержки банковского сектора, предпринятые правительством и Банком России для борьбы с кризисом, оказались наиболее значимыми для Вашего Банка?



Следует отметить, что для 11 кредитных организаций (18% от принявших участие в анкетировании) ни одна из принятых мер не оказала какого-либо влияния на его финансовое положение. Причём, среди банков с капиталом до 180 млн. рублей доля кредитных организаций, не ощутивших эффект от мер господдержки, максимальна и составляет 33%. Изменение порядка формирования резервов на возможные потери по ссудам оказалось наиболее значимым для банков с размером собственных средств от 500 до 900 млн. рублей (57%), а введение практики беззалоговых кредитов Банка России - для банков с капиталом более 900 млн. рублей (67%).

Влияние глобального экономического кризиса на российскую банковскую систему продолжается. Поэтому потребность российских банков в государственной поддержке не снижается, а при усилении негативных тенденций в экономике может заметно возрасти. Участникам анкетирования было предложено выбрать тот состав мер, принятие которых обеспечит превентивную защиту от новых угроз в банковском секторе в ближайшее время.

Какие дополнительные меры государственной поддержки банковского сектора, на Ваш взгляд, должны быть приняты в современных условиях?



По мнению респондентов, основные меры должны быть направлены на снижение регуляторных рисков в банковской системе. Этому в большей степени могли бы соответствовать действия Банка России по смягчению требований по выполнению банковских нормативов и либерализации подходов к оценке финансового состояния банков-участников системы страхования вкладов. Подобные решения регулятора готовы поддержать более половины участников опроса. При этом представители региональных банков отдадут предпочтение снижению показателей обязательных нормативов, а московских - ослаблению требований к банкам-участникам системы страхования вкладов.

Несмотря на то, что ещё в конце прошлого года в банковском секторе удалось нормализовать ситуацию с ликвидностью, проведённый опрос показал, что уровень угроз потери ликвидности в нём ещё достаточно высок. Для его снижения, по мнению представителей столичных банков, целесообразно расширить список инструментов

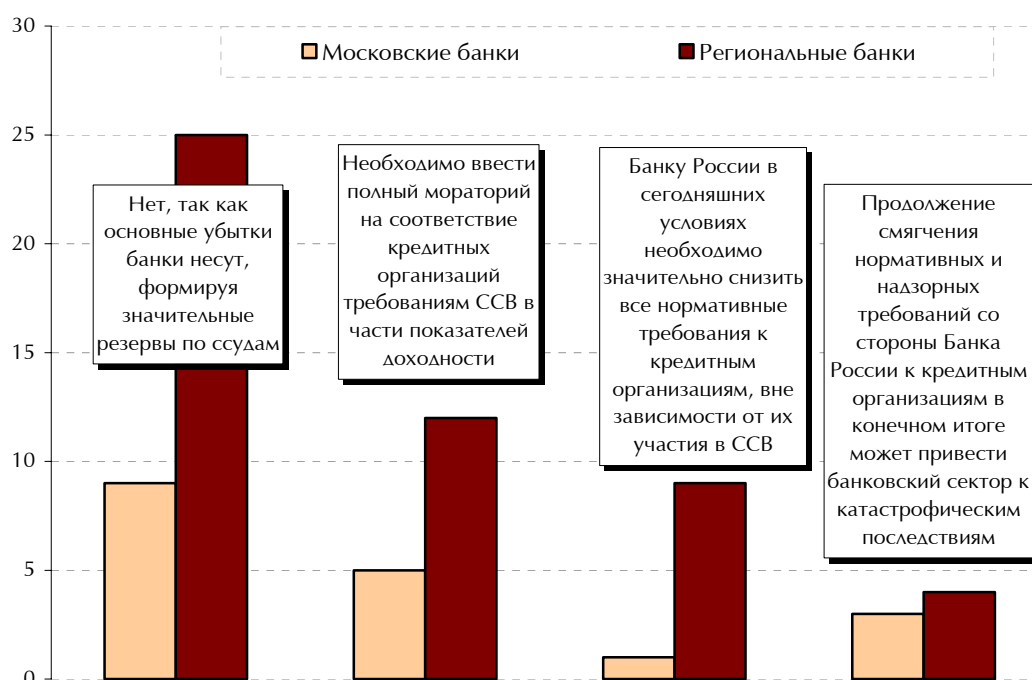
рефинансирования, включив в него валютные активы (41% банков московского региона). К тому же, это позволит улучшить управление валютными рисками в кредитных организациях.

Региональные банки также поддерживают идею включения активов, номинированных в иностранной валюте, в состав обеспечения, под которое регулятор может предоставлять рефинансирование (20%). Однако более действенной мерой, по их мнению, могло бы стать введение в гражданский оборот понятия безотзывного вклада (48% от числа региональных банков). Впрочем, известно, что решение Президента России по этому вопросу однозначно отрицательное и пересмотру в обозримой перспективе не подвергнется.

Помимо предложенных вариантов ответов, были высказаны пожелания, общая идея которых сводится к более масштабной поддержке малых и средних региональных банков. В основном, это касается обеспечения их доступа к беззалоговым аукционам (за счет снижения требований к участникам в части финансового положения), либо к иным инструментам рефинансирования. При этом предлагается активнее привлекать территориальные управления Банка России, владеющие более объективной информацией о состоянии дел в той или иной кредитной организации.

Как уже отмечалось, в банковской системе в последние несколько месяцев существенно возросли регуляторные риски. Причиной этого является заметное снижение доходности банковского бизнеса в результате воздействия негативных факторов в целом на российскую экономику и банковский сектор в частности. Невыполнение требований по показателям доходности может повлечь исключение из ССВ и, соответственно, целую цепь негативных последствий для кредитной организации. Впрочем, Банк России уже пошёл на некоторые послабления в этом вопросе. Оценить эффективность этих действий регулятора мы постарались, предоставив членам Ассоциации возможность ответить на один из вопросов анкеты.

Считаете ли Вы достаточным решение Банка России, направленное на смягчение требований к участникам ССВ, исключить из расчёта финансового результата налоговые сборы и результаты переоценки части ценных бумаг?



Общая оценка респондентами действий регулятора состоит в том, что принятых мер недостаточно. За это высказалось большинство участников опроса (55%). Предложение расширить данные меры вплоть до введения моратория на выполнение показателей доходности высказали 17 кредитных организаций или 28% респондентов. За более радикальные меры - снизить все нормативные требования к кредитным организациям, вне зависимости от их участия в ССВ – выступают 16% опрошенных, причём среди региональных банкиров такого мнения придерживается каждый пятый.

В то же время, необходимо отметить, что в банковском сообществе существует и противоположная точка зрения на процессы, связанные с постепенным смягчением нормативных и регуляторных требований к банкам. По мнению 11% опрошенных существует риск недооценки Банком России угроз, присутствующих в банковской системе, и поэтому дальнейшая либерализация надзора опасна и должна быть прекращена.

О планах привлечь к проверкам банков аудиторов Банк России заявил в мае текущего года. При этом нормативный акт о правах и обязанностях аудиторов может быть подготовлен уже до конца года. В этой связи один из вопросов анкеты был посвящен определению мнения банковского сообщества о целесообразности данной инициативы регулятора.

Как Вы относитесь к инициативе Банка России привлечь частные аудиторские компании к банковским проверкам в целях надзора?



Анализ полученных ответов выявил следующее. Положительно к данному решению Банка России относится каждый десятый опрошенный нами банкир. По их мнению, подобная проверка поможет объективно оценить финансовое состояние банка и его клиентов. Ещё 6 банков предложили привлечь аудиторов к проверке залогового обеспечения при решении вопросов, связанных с рефинансированием под нерыночные активы таким образом сокращать сроки рассмотрения заявок. Количество затруднившихся дать ответ на этот вопрос составило 15% от общего числа принявших участие в опросе. И, наконец, 40 из 61 кредитной организации (66%) категорически против данной инициативы Банка России, так как, по их мнению, это увеличит и без того высокую ревизионную нагрузку на банки.

Хронология развития мирового финансового кризиса

| | |
|------------------|--|
| 7 февраля 2007 | Одна из крупнейших ипотечных компаний США, специализирующаяся на обслуживании заемщиков с низким уровнем кредитоспособности, New Century Financial, объявила, что ожидает убытки в IV квартале 2006 года и собирается пересмотреть финансовые результаты предыдущих кварталов. |
| 5 марта 2007 | Крупнейшая в Европе банковская группа – британская HSBC объявила о том, что в 2006 году объем невозвращенных субстандартных ипотечных кредитов его американского подразделения составил 10,56 млрд долл. |
| 5 апреля 2007 | New Century Financial объявила о банкротстве и подала заявление о защите от кредиторов, среди которых были такие банки, как Morgan Stanley (долг компании 2,5 млрд долл.), Credit Suisse Group (900 млн долл.), Bank of America (600 млн долл.), Goldman Sachs Group (100 млн долл.) |
| 22 июня 2007 | Пятый по величине инвестиционный банк США Bear Stearns выполнила свои обязательства по одному из своих хедж-фондов, но не смогла выполнить их по другому. |
| 30 июля 2007 | Немецкий банк IKB Deutsche Industriebank объявил о значительных убытках. |
| 6 августа 2007 | Обанкротилась десятая по величине американская ипотечная компания American Home Mortgage. |
| 9 августа 2007 | Крупнейший банк Франции BNP Paribas сообщил о замораживании средств в трех созданных им инвестиционных фондах, работавших в США на рынке ценных бумаг, из-за невозможности объективно оценить стоимость активов, часть которых представляла собой субстандартные ипотечные кредиты. Одна из крупнейших в мире страховых компаний, французская AXA объявила о поддержке своих фондов. |
| 9 августа 2007 | Европейский центральный банк предоставил кредиты овернайт на общую сумму в 95 млрд евро. Этот шаг привел к волне интервенций других центральных банков мира. |
| 17 августа 2007 | Саксонскому банку Sachsen LB была обещана поддержка от Объединения земельных банков и сберкасц Sparkassen-Finanzgruppe. |
| 17 августа 2007 | ФРС принял решение о снижении стоимости заимствования через дисконтное окно на 50 базисных пунктов, расширении срочных займов и списка возможного обеспечения. |
| 10 сентября 2007 | Первое банкротство ипотечной компании в Великобритании – Victoria Mortgage Funding. |
| 13 сентября 2007 | Банк Англии снизил ограничения на объем капитала, который финансовые организации должны держать в центральном банке. |
| 14 сентября 2007 | Банк Англии объявил, что предоставит финансовую помощь Northern Rock (одна из наиболее пострадавших от кризиса ипотечная компания Великобритании). |
| 17 сентября 2007 | С целью предотвращения дальнейшего распространения паники вкладчиков правительство Великобритании предоставило гарантии сохранения вкладов клиентов Northern Rock, а также выдало срочные кредиты банкам на сумму 8,8 млрд фунтов стерлингов. |
| 19 сентября 2007 | Банк Англии объявил о планах по проведению серии аукционов по размещению средств сроком на 3 месяца под расширенный список обеспечения (включая ценные бумаги, обеспеченные ипотечными кредитами). |
| 7 октября 2007 | Крупнейшие американские банки Citi, Merrill Lynch и один из крупнейших в Европе по размеру активов банков – швейцарский банк UBS – объявили о значительных списаниях активов |
| 20 ноября 2007 | Крупнейшее американское ипотечное агентство Freddie Mac объявило об убытках в третьем квартале и о планируемом снижении дивидендов и увеличении капитала. |
| 12 декабря 2007 | Банк Англии, ФРС США, ЕЦБ, Швейцарский национальный банк, Банк Канады достигли соглашений о привлечении долларовой ликвидности посредством валютных своповых сделок, совершаемых в привязке к операциям TAF. ФРС объявила о запуске аукциона срочных кредитов (Term Auction Facility – TAF). |
| 20 декабря 2007 | Bear Stearns объявил об ожидаемых объемах списаний в четвертом квартале 2007 года. |
| Январь 2008 | Заявления о значительных убытках в четвертом квартале 2007 года со стороны Citi, Merrill Lynch и других американских банков. |

| | |
|-----------------|--|
| 11 января 2008 | Bank of America заявил о намерении приобрести за 4 млрд долл. американскую компанию Countrywide, занимающуюся предоставлением ипотечных кредитов. |
| 15 января 2008 | Citi объявил об увеличении своего капитала на 14,5 млрд долл. |
| 24 января 2008 | Один из крупнейших французских банков Societe Generale сообщил о значительных убытках в результате мошенничества собственного трейдера. |
| 11 февраля 2008 | Крупнейшая по размеру активов американская страховая компания AIG направила уведомление в Комиссию по ценным бумагам и биржам (SEC) о существенных недостатках, обнаруженных ее аудиторами в части оценки стоимости портфеля кредитных инструментов. |
| 17 февраля 2008 | Правительство Великобритании объявило о временной национализации ипотечного банка Northern Rock. |
| 19 февраля 2008 | Credit Suisse, второй по величине банк Швейцарии после UBS, объявил о списании 2,85 млрд долл. в первом квартале 2008 года в результате ошибок трейдеров. |
| 11 марта 2008 | ФРС США создает окно TSLF (казначейские облигации в обмен на ABS) в объеме 200 млрд долл. в облигациях для первичных дилеров. Увеличены лимиты и сроки конверсионных свопов с ЕЦБ и Банком Швейцарии. |
| 14 марта 2008 | Один из крупнейших американских банков JPMorgan Chase & Co. и Федеральный Резервный банк Нью-Йорка объявили о намерении предоставить обеспеченное финансирование Bear Stearns сроком на 28 дней. |
| 16 марта 2008 | JPMorgan Chase & Co. объявил о приобретении Bear Stearns. ФРС финансирует покупку Bear Stearns, предоставляя JPMorgan 30 млрд долл. |
| 16 марта 2008 | ФРС США снижает дисконтную ставку, открывает дисконтное окно для первичных дилеров (Primary Dealer Credit Facility, PDCF), увеличивает срок дисконтного кредита с 30 до 90 дней. |
| 21 апреля 2008 | Банк Англии создает инструмент Special Liquidity, в рамках которого банки могут обменять ипотечные бумаги рейтинга AAA (кроме обеспеченных деривативами и долгами из США) на гособлигации на срок до 3-х лет. Банк Новой Зеландии делает то же самое. Банк Австралии покупает ипотечные бумаги. |
| 22 апреля 2008 | Второй по размерам банк Великобритании Royal Bank of Scotland (RBS) объявил о намерении привлечь 12 млрд фунтов стерлингов за счет размещения новых акций среди своих акционеров. |
| 29 апреля 2008 | Halifax Bank of Scotland (HBOS), крупнейший ипотечный банк Великобритании, объявил о предстоящей допэмиссии своих акций на сумму 4 млрд фунтов стерлингов |
| 2 мая 2008 | ФРС увеличивает лимиты аукционов для банков, расширяет список TSLF (7) обеспеченными активами бумаг уровня AAA/Aaa, увеличивает линии свопов для ЕЦБ, Банка Швейцарии. |
| 2 июня 2008 | Британский банк Bradford & Bingley объявил о планах продажи 23% своих акций фирме по организации поглощений TPG и привлечении дополнительных 42 млн фунтов вместо ранее заявленных 300 млн путем продажи прав в целях восстановления капитала. |
| 9 июня 2008 | Акционеры одного из крупнейших британских банков RBS согласились приобрести 95% новой эмиссии акций банка. |
| 16 июня 2008 | Один из крупнейших американских инвестбанков Lehman Brothers подтвердил сообщение о чистых убытках по итогам второго квартала в 2,8 млрд долл. |
| 18 июня 2008 | Один из крупнейших американских инвестиционных банков Morgan Stanley объявил о снижении стоимости своих активов. |
| 25 июня 2008 | Британский банк Barclays объявил о планах по увеличению капитала на 4,5 млрд фунтов стерлингов. |
| 11 июля 2008 | Банкротство одного из крупнейших ипотечных банков США IndyMac. |
| 13 июля 2008 | ФРС открывает дисконтное окно для спасения своих двух крупнейших ипотечных компаний Fannie Mae and Freddie Mac. |
| 15 июля 2008 | Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC) объявила об ограничении с 21 июля коротких продаж бумаг 19 крупных финансовых компаний, включая Fannie Mae и Freddie Mac |
| 30 июля 2008 | ФРС продлила сроки действия PDCF (8), TAF(1) до 30 января 2009 г. ФРС выставляет на аукцион опционы на требования по TSLF (7) в объеме 50 млрд долл. ФРС собирается проводить аукционы TAF на 84 дня, помимо имеющихся 28 дней. ФРС временно увеличивает лимит на своп с ЕЦБ до 55 млрд долл. Согласно новому закону о восстановлении рынка жилья и экономики, Минфин США получает право приобретать новые ипотечные бумаги на открытом рынке. |

Ассоциация региональных банков России

| | |
|------------------|---|
| 7 сентября | Минфин США берет под контроль Fannie Mae and Freddie Mac. |
| 14 сентября 2008 | ФРС расширяет залоговый список PDCF (8) и TSLF (7), проводит аукционы TSLF чаще и принимает еще ряд мер регулятивного характера (трехсторонние репо с филиалами банков). |
| 15 сентября 2008 | Банкротство Lehman Brothers, одного из мировых лидеров в инвестиционном бизнесе. Bank of America объявил о покупке инвестиционного банка Merrill Lynch. |
| 16 сентября 2008 | ФРС впервые предоставляет средства нефинансовым институтам (AIG – 85 млрд долл. в обмен на 79,9% акций и право вето на выплату дивидендов). Центральные банки осуществляют инъекции ликвидности, снижают ставки. |
| 17 сентября 2008 | Банк Англии продлевает срок действия программы Special Liquidity Scheme до конца января 2009 года. |
| 18 сентября 2008 | Объявлено о слиянии английских банков Lloyds TSB и HBOS. |
| 18 сентября 2008 | Крупнейшие ЦБ мира создают и расширяют линии свопов для краткосрочного фондирования в долларах. Банки некоторых развивающихся стран снижают ставки. Банки Австралии, Новой Зеландии, ОАЭ открывают окна рефинансирования. TAF (1) увеличен. |
| 19 сентября 2008 | ФРС США объявляет о программе поддержки выкупа у паевых фондов денежного рынка коммерческих бумаг, обеспеченных активами (Asset-Backed Commercial Paper Money Market Mutual Fund Liquidity Facility – ABCP MMLF). |
| 19 сентября 2008 | Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC) запретила так называемые операции «шорт», означающие ставки на понижение тех или иных бумаг, на акции финансовой сферы. |
| 20 сентября 2008 | Минфин США анонсировал план выкупа токсичных активов стоимостью 700 млрд долл., позднее эта программа получила название Troubled Asset Relief Program (TARP). |
| 21 сентября 2008 | ФРС США разрешила инвестиционным банкам Goldman Sachs и Morgan Stanley изменить их статус и начать работать в качестве коммерческих банков. |
| 23 сентября 2008 | Известие об инвестициях Berkshire Hathaway, возглавляемой У.Баффетом, в Goldman Sachs в размере 5 млрд долл. |
| 25 сентября 2008 | JPMorgan Chase & Co. приобрел активы, кредиты и депозиты Washington Mutual bank. |
| 29 сентября 2008 | Британское правительство взяло под свой контроль ипотечное подразделение банка Bradford & Bingley, гарантировав бюджетными средствами все его обязательства по этой части бизнеса, достигающие 40 млрд фунтов стерлингов. Банк Японии заявил о своем решении в два раза увеличить объем обмена валютными активами с Федеральной резервной системой США. Правительство Исландии договорилось с центробанком страны Sedlabanki и главными акционерами одного из крупнейших коммерческих банков страны Glitnir Bank о приобретении 75% акций за 84 млрд исландских крон. Правительства Бельгии, Дании и Люксембурга договорились об инвестировании 11,2 млрд евро в бельгийско-голландскую финансовую группу Fortis. ФРС открывает линию в 50 млрд долл. на фонды денежного рынка. Citigroup согласился приобрести банковский бизнес Wachovia за 2,1 млрд долл. при поддержке Федеральной корпорации страхования вкладов (Federal Deposit Insurance Corp. – FDIC / ФКСВ). |
| 30 сентября 2008 | Правительства Бельгии, Франции и Люксембурга предоставят финансовую помощь бельгийскому банку Dexia SA в размере 6,4 млрд евро. Правительство Ирландии объявило о госгарантиях по возмещению депозитов клиентам банков. Правительства разных стран мира также начали объявлять об увеличении минимально гарантированных величин банковских вкладов. |
| 3 октября 2008 | Одобрен новый вариант предложенного администрацией Джорджа Буша стабилизационного пакета, равного 700 млрд долл. Утверждается минимально гарантированная величина банковских вкладов во всех странах ЕС на уровне 50 тысяч евро. Американские банки Wells Fargo и Wachovia объявили о намерении выполнить слияние без привлечения средств из ФКСВ. Правительство Нидерландов приобрело Fortis Bank Nederland (Holding) N.V. |

| | |
|------------------------|---|
| 6 октября 2008 | Правительство Германии заявило, что поддержит ипотечный банк Hypo Real Estate, убытки которого по итогам третьего квартала составили 3,9 млрд долл. |
| | Французский банк BNP Paribas объявил о том, что достигнута договоренность о приобретении за 14,5 млрд евро контроля над бизнесом банка Fortis в Бельгии и Люксембурге, а также над международными подразделениями банка. |
| 7 октября 2008 | Исландское правительство национализировало крупнейшие банки страны Glitner и Landsbanki. |
| | ФРС США анонсировала программу финансирования покупок эмитируемых корпоративных долговых ценных бумаг (Commercial Paper Funding Facility – CPFF). |
| 8 октября 2008 | Министр финансов Великобритании объявил о том, что сбережения британских вкладчиков банков Kaupthing Edge и Heritable переведены в ING Direct. |
| | Правительство Великобритании разработало план мер по спасению финансовой системы страны (рекапитализация банков; гарантирование обязательств банков, участвующих в программе рекапитализации, по любым необеспеченным долгам; расширение возможностей рефинансирования в рамках Special Liquidity Scheme). |
| | Федеральная резервная система США, Банк Англии, Европейский центральный банк, а также ЦБ Канады, Швейцарии и Швеции объявили о скоординированных действиях по снижению учетных ставок на 0,5 процентного пункта |
| 13 октября 2008 | Страны-члены еврозоны объявляют о мерах, направленных на предоставление ликвидности банкам. |
| | Скоординированные действия центральных банков разных стран мира и ФРС США в целях обеспечения долларовой ликвидности. |
| 14 октября 2008 | Минфин США объявил о выделении 250 млрд долл. на программу рекапитализации банков Capital Purchase Program (CPP). |
| 19 октября 2008 | Правительство Нидерландов объявило о выделении 10 млрд евро на спасение пострадавшей от финансового кризиса голландской компании ING Group. |
| 21 октября 2008 | ФРС США объявляет о программе финансирования создаваемых фондами денежного рынка SIV (special investment vehicles) для вложений в обязательства высококлассных инвесторов (Money Market Investor Funding Facility – MMIFF). |
| 29 октября 2008 | ФРС США предоставила Южной Корее, Сингапuru, Бразилии и Мексике своп-линии на общую сумму в 120 млрд долл. |
| | ФРС США приняла решение понизить базовую учетную ставку до 1% с 1,5%. |
| 31 октября 2008 | Британский банк Barclays объявил о планах по привлечению 7,3 млрд евро в капитал, в том числе 5,8 млрд евро от инвесторов из Абу Даби и Катара. |
| 3 ноября 2008 | Представители второго по величине частного немецкого банка Commerzbank и правительство Германии пришли к соглашению о рекапитализации банка в рамках Специального фонда по стабилизации финансового рынка (SoFFin). Немецкие власти готовы оказать банку финансовую поддержку в размере 8,2 млрд евро для преодоления последствий мирового финансового кризиса. |
| 6 ноября 2008 | Банк Англии снизил учетную ставку на 150 базисных пунктов до 3%. |
| | Международный валютный фонд (МВФ) одобрил предоставление Венгрии кредита на 15,7 млрд долл. |
| 10 ноября 2008 | Минфин США объявил о приобретении привилегированных акций страховой компании AIG на сумму 40 млрд долл. с целью сокращения суммы кредита, предоставленного AIG ранее Федеральным резервным банком Нью-Йорка. |
| 23 ноября 2008 | Правительство США представило план спасения четвертого по величине банка страны Citigroup, в частности, ФРС США предоставит Citigroup кредит в размере 20 млрд долл. из средств TARP. Министерство финансов США и ФКСВ предоставят гарантии по обязательствам банка на сумму в 306 млрд долл. |
| 25 ноября 2008 | ФРС США анонсировала программу, в рамках которой будут направлены средства на кредитные операции под залог ценных бумаг, обеспеченных активами (ABS) (Term Asset-Backed Securities Loan Facility – TALF), и новую программу прямого выкупа облигаций Fannie Mae and Freddie Mac. |
| 26 ноября 2008 | ФРС США одобрила сделку по приобретению Merrill Lynch банком Bank of America. |
| 1 декабря 2008 | Национальное бюро экономических исследований США заявило, что в декабре 2007 года был зафиксирован наивысший подъем в экономике США, после чего началось снижение. |

| | |
|-----------------|--|
| 4 декабря 2008 | Банк Англии снизил учетную ставку на 100 базисных пунктов до 2%. Управление по финансовому регулированию и надзору Великобритании (FAS) разработало правила доступа к ликвидности банкам, страховым обществам и инвестиционным компаниям. |
| 10 декабря 2008 | Всемирный банк объявил о создании программы, обеспечивающей механизмы срочного беспроцентного кредитования наиболее бедных стран мира в условиях мирового финансового кризиса. Объем программы составит 2 млрд долл. |
| 16 декабря 2008 | ФРС США снизила ключевую учетную ставку (ставку по федеральным фондам) до рекордного уровня, установив цель по ставке в диапазоне от 0% до 0,25%. |
| 23 декабря 2008 | МВФ одобрил предоставление кредита Латвии на 2,35 млрд долл. |
| 8 января 2009 | Банк Англии снизил учетную ставку на 50 базисных пунктов до 1,5%. Объявлено о национализации второго в Германии по величине активов банковского концерна Commerzbank. |
| 15 января 2009 | Правительство Ирландии национализовало Anglo Irish Bank. |
| 16 января 2009 | Всемирный банк объявил о выделении в 2009 году 11 млрд долл. странам Латинской Америки для борьбы с мировым финансовым кризисом. |
| 19 января 2009 | Правительство Великобритании представило новый план спасения финансового сектора Великобритании (включая выкуп у британских банков и иных компаний неликвидных облигаций; приобретение высококачественных активов с обеспечением, имеющим рейтинг не ниже AAA; предоставление государственных гарантий токсичных активов в обмен на определенный взнос, который банки могут оплатить наличными или собственными акциями; новые вливания в капиталы банков). Сумма предлагаемых мер помощи оценивается в 300 млрд фунтов стерлингов. |
| 3 февраля 2009 | ФРС США продлила сроки действия своп-линий по предоставлению долларов иностранным центральным банкам, а также большинства программ по предоставлению ликвидности до 30 октября 2009 года. |
| 5 февраля 2009 | Банк Англии снизил учетную ставку на 50 базисных пунктов до 1,0%. |
| 10 февраля 2009 | Новый План Финансовой Стабильности США (Financial Stability Plan). Ранее принятые программы TARP и TALF стали составной частью этого плана. Совокупный объем финансовой помощи для обеспечения финансовой стабильности оценивается в 1,5 – 2,0 трлн долл. (с учетом TARP и TALF). План предполагает реализацию трех программ. Первая направлена на укрепление американских банков и очистку их балансов. Вторая – на привлечение частного капитала для восстановления кредитования, и третья – на повышение доступности кредитов для населения и малого бизнеса. |
| 17 февраля 2009 | Президент США Барак Обама подписал Американский План Восстановления и Реинвестирования 2009 года (American Recovery and Reinvestment Act of 2009 – ARRA), который включил в себя два направления стимулирования экономического роста: сокращение налогов и масштабные бюджетные инвестиции в экономику. |
| 23 февраля 2009 | Правительство Великобритании объявило о планах по увеличению ипотечного кредитования на 14 млрд фунтов стерлингов банком Northern Rock. |
| 27 февраля 2009 | Министерство финансов США согласилось конвертировать контролируемые им привилегированные акции Citigroup в обыкновенные акции, в результате этой операции доля правительства в финансовой организации достигнет 40%. |
| 2 марта 2009 | Правительство США объявило о предоставлении AIG дополнительных 30 млрд долл. кредита. HSBC объявила о планах по привлечению 12,5 млрд фунтов стерлингов за счет проведения допэмиссии акций. |
| 3 марта 2009 | ФРС и Министерство финансов США объявили о начале действия расширенной программы потребительского кредитования и кредитования малого бизнеса (TALF). Начиная с 25 марта, ФРС будет ежемесячно выдавать трехлетние кредиты любой компании – резиденту США, открывшей счет у первичного дилера (по покупке UST), под залог новых или недавно выпущенных ABS рейтинга уровня AAA, обеспеченных платежами по соответствующим видам кредитов. На первом этапе предполагается выдать кредиты на сумму до 200 млрд долл. |
| 5 марта 2009 | Банк Англии снизил учетную ставку на 50 базисных пунктов до 0,5% и объявил о запуске программы покупки активов Asset Purchase Facility на сумму 75 млрд фунтов стерлингов. |

| | |
|----------------|--|
| 18 марта 2009 | Комитет по операциям на открытом рынке (FOMC) Федеральной резервной системы США оставл ставку по федеральным фондам на текущем уровне в диапазоне 0-0,25%. Также Комитет принял решение увеличить объем средств, выделяемых на покупку ценных бумаг агентств, обеспеченных ипотечными кредитами. В результате в 2009 году на эти цели планируется потратить порядка 1,25 трлн долл. |
| 24 марта 2009 | Международный Валютный Фонд (МВФ) утвердил программу Flexible Credit Line (FCL), предназначенную для поддержки антикризисной политики развивающихся стран, которые отличаются стабильным ростом ВВП, устойчивой инфляционной политикой, достаточно развитыми экономическими институтами. Страны-участницы программы FCL не обязаны выполнять рекомендации МВФ и могут воспользоваться кредитной линией в любое время, если сочтут нужным. |
| 1 апреля 2009 | В Лондоне начался саммит «большой двадцатки». Главной темой саммита стали меры по борьбе с финансовым кризисом. |
| 2 апреля 2009 | Лидеры стран «большой двадцатки» договорились предоставить МВФ 750 млрд долл. |
| 7 апреля 2009 | Правительство Ирландии выкупит у 6 крупнейших банков страны ипотечные кредиты. Кредиты, объем которых составляет половину ВВП страны, будут переданы в управление специально созданного агентства National Asset Management Agency (NAMA), взамен банкам будут предоставлены гособлигации. |
| 9 апреля 2009 | Правительство Германии впервые в послевоенной истории начало процедуру национализации частного финансово-кредитного института. Представители государственного стабилизационного фонда сделали предложение о покупке акций ипотечного банка Нуро Real Estate (HRE). Государство выкупит акции банка через стабилизационный фонд SoFFin. |
| 17 апреля 2009 | МВФ одобрил выделение кредита Мексике на 47 млрд долл. в рамках программы FCL. |
| 22 апреля 2009 | Правительство Великобритании запустило программу Asset-backed Securities Guarantee Scheme, в рамках которой Минфин предоставляет гарантии по ценным бумагам, обеспеченным ипотечными кредитами, выпущенные банками и строительными обществами. |
| 22 апреля 2009 | МВФ прогнозирует спад в мировой экономике в 2009 году (-1,3%), это самый худший показатель со времен второй мировой войны. |
| 6 мая 2009 | МВФ одобрил выделение кредита Польше на 20,6 млрд долл. в рамках программы FCL. |
| 7 мая 2009 | ФРС США публикует результаты стресс-тестирования американских банков. Согласно отчету, в 2009-2010 гг. 19 крупнейшим американским банкам может потребоваться 600 млрд долл. дополнительного капитала для компенсации понесенных убытков в результате финансового кризиса. Результаты стресс-тестов выявили гораздо меньшую, чем ожидали эксперты, недостаточность капитала у ряда банков. К 8 июня отобранные банки должны представить план действий, а к 9 ноября пополнить капитал примерно на 75 млрд долл. в совокупности. |
| 7 мая 2009 | Банк Англии заявил, что оставляет без изменений существующую учетную ставку в 0,5%. Кроме того, он принял решение расширить программу выкупа активов до 125 млрд долл. |
| | ЕЦБ понизил ставку рефинансирования до рекордно низкого уровня в 1%. |
| | ЕЦБ сообщил о намерениях начать покупку на первичном и вторичном рынке обеспеченных облигаций с рейтингом не ниже BBB эмитентов еврозоны. Объем программы составляет 60 млрд евро (85 млрд долл.), срок действия – до июня 2010 г. ЕЦБ сосредоточится на инструментах со сроком обращения от трех до десяти лет, но это не обязательное условие. Покупки будут распределены по территории еврозоны. |
| 9 июня 2009 | Минфин США разрешил 10 крупнейшим банкам, прошедшим стресс-тестирование, вернуть 68 млрд долл., полученных в рамках TARP CPP. |
| 17 июня 2009 | Президент США Барак Обама представил План реформы системы регулирования финансового сектора. |
| 24 июня 2009 | Европейский центральный банк выделил банкам 442 млрд евро. Ставка рефинансирования по годовым кредитам составила 1%, как и базовая ставка ЕЦБ. В аукционе принял участие 1121 финансовый институт. ЕЦБ удовлетворил все поступившие заявки на выделение финансовых средств. |
| 25 июня 2009 | ФРС США продлил сроки действия своп-линий по предоставлению долларов иностранным центральным банкам, а также большинства программ по предоставлению ликвидности банкам до 1 февраля 2010 года. |

| | |
|-----------------------|---|
| 6 июля 2009 | Германский парламент одобрил план создания «плохого» банка. Одновременно бундестаг принял закон, призванный усилить контроль за деятельностью финансовых институтов. Теперь федеральное управление финансового надзора Германии имеет право требовать от финансовых институтов повысить объем собственных средств и ликвидности. |
| 8-10 июля 2009 | Участники саммита «большой восьмерки» в итальянском городе Аквила подтвердили обязательства, взятые на встрече на высшем уровне в Лондоне и касающиеся принятия всех необходимых мер для поддержания спроса, возобновления роста и сохранения финансовой стабильности, включая ужесточение финансового регулирования и укрепление международных финансовых учреждений, а также сохранение открытости рынков во всем мире. |
| 8 июля 2009 | В программу по выкупу токсичных активов с балансов американских банков «Public-Private Investment Program» внесены изменения. Вместо одного частно-государственного фонда организуется несколько частно-государственных управляющих фондов, которые займутся скупкой токсичных активов. |
| 10 июля 2009 | Британский министр финансов Алистэр Дарлинг представил предложения по ужесточению регулирования финансовой системы страны. |

Источник: Полугодовой отчет Банка Англии по финансовой стабильности от 26 июня 2009 года, а также российские и зарубежные информагентства.

Статистическое приложение

Основные макроэкономические показатели

| | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 1 п/г 2009 |
|--|----------|----------|----------|----------|------------|
| ВВП в рыночных ценах, млрд.руб. | 21 614,7 | 26 621,3 | 32 998,6 | 41 540,4 | 8482,8* |
| Реальный ВВП (темп роста в годовом исчислении, %) | 106,4 | 106,7 | 108,1 | 105,6 | 90,2* |
| Промышленный выпуск, % | 104,0 | 103,9 | 106,3 | 102,1 | 85,2 |
| Продукция сельского хозяйства, % | 102,0 | 102,8 | 103,3 | 110,8 | 100,9 |
| Грузоборот транспорта, % | 102,6 | 102,2 | 102,2 | 100,7 | 82,5 |
| Объем строительных работ, % | 110,5 | 115,7 | 118,2 | 112,8 | 80,7 |
| Оборот розничной торговли, % | 112,0 | 113 | 115,2 | 113,5 | 97 |
| Объем платных услуг населению, % | 107,5 | 108,1 | 107,1 | 104,8 | 96,6 |
| Инвестиции в основной капитал, % | 110,5 | 113,5 | 121,1 | 109,8 | 81,8 |

* Данные за 1 квартал 2009 г.

Структура ВВП по расходам (%)

| | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 1 кв 2009 |
|---|------|------|------|------|-----------|
| Расходы на конечное потребление: | 66,2 | 66,8 | 65,8 | 66,0 | 80,3 |
| домашних хозяйств | 49,0 | 48,0 | 47,9 | 48,5 | 56,2 |
| государственных учреждений и некоммерческих организаций, обслуживающих домашние хозяйства | 17,2 | 18,2 | 17,9 | 16,9 | 24,0 |
| Валовое накопление | 20,3 | 20,5 | 24,5 | 26,2 | 12,2 |
| валовое накопление основного капитала | 17,9 | 18,1 | 21,0 | 22,1 | 16,2 |
| изменение запасов материальных оборотных средств | 2,4 | 2,4 | 3,5 | 4,1 | -4,0 |
| Чистый экспорт | 13,5 | 12,7 | 8,5 | 8,9 | 6,0 |
| Статистическое расхождение | 0,0 | 0,0 | 1,2 | -1,0 | 1,5 |

Структура ВВП по доходам (%)

| | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 1 кв 2009 |
|---|------|------|------|------|-----------|
| Оплата труда наемных работников (включая скрытую) | 43,9 | 44,2 | 44,8 | 46,6 | 52,6 |
| Чистые налоги на производство и импорт | 19,7 | 20,1 | 18,9 | 20,4 | 17,8 |
| Валовая прибыль экономики и валовые смешанные доходы | 36,4 | 35,7 | 36,3 | 33 | 26 |

Индикаторы уровня жизни населения

| | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 1 п/г 2009 |
|--|-------|-------|-------|-------|------------|
| Реальный располагаемый денежный доход (темп роста в годовом исчислении, %) | 111,1 | 110 | 110,4 | 102,9 | 100 |
| Среднемесячная начисленная заработная плата (среднее значение за период, руб.) | 8530 | 10736 | 13518 | 17112 | 17875 |
| Реальная заработная плата (темп роста в годовом исчислении, %) | 112,6 | 113,5 | 116,2 | 127,2 | 109,9 |
| Уровень безработицы в соответствии с методологией МОТ (в % к экономически активному населению) | 7,7 | 7 | 6,1 | 6,4 | 8,6 |

Показатели бюджетной сферы

| | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | I п/г 2009 |
|--|--------|---------|---------|----------|------------|
| Федеральный бюджет | | | | | |
| Доходы, млрд.руб. | 7611,6 | 6276,74 | 7764,55 | 9258,06 | 3 168,31 |
| Расходы, млрд. руб. | 5941,4 | 4277,35 | 6131,81 | 7 560,87 | 3 921,91 |
| Профицит/дефицит (+/-), млрд. руб. | 1670,2 | 1999,39 | 1924,53 | 1 849,83 | -753,6 |
| Стабилизационный фонд РФ (на конец периода), млрд.руб. | 1237,0 | 2340,9 | 1930,13 | - | - |
| Резервный фонд РФ (на конец периода), млрд.руб. | - | - | - | 4 027,64 | 2 957,54 |
| Фонд национального благосостояния (на конец периода), млрд.руб. | - | - | - | 2 584,49 | 2 813,94 |
| Удельный вес расходов на обслуживание государственного долга, (%) | 5,8 | 3,9 | 2,4 | 2 | 2,2 |

Показатели внешнеэкономической сферы

| | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | I п/г 2009 |
|---|-------|-------|-------|--------|------------|
| Экспорт товаров и услуг, млрд. долл. | 268,8 | 334,7 | 393,8 | 522,9 | 144 |
| Импорт товаров и услуг, млрд. долл. | 164,2 | 209 | 282,5 | 368,2 | 109,6 |
| Доля сырой нефти в стоимостной структуре товарного экспорта, % | 34 | 34 | 34,3 | 34,2 | 32,2 |
| Средний уровень цен на нефть Urals, долл./барр. за период | 49,7 | 60,9 | 65,9 | 95,1 | 49,8 |
| Средний уровень цен на нефть Brent, долл./барр. за период | 54,6 | 65,2 | 72,4 | 99 | 50,8 |
| Счет текущих операций, млрд. долл. | 83,3 | 95,6 | 76,6 | 102,4 | 17,2 |
| Финансовый счет (кроме резервных активов), млрд. долл. | 2,3 | 14 | 86,8 | -135,6 | -25,2 |
| Объем прямых иностранных инвестиций, млрд. долл. | 13,1 | 13,7 | 27,8 | 27 | 3,2* |

* За 1 квартал 2009 года

Темпы роста цен (в % на конец периода к декабрю предыдущего года)

| | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | I п/г 2009 |
|---|-------|-------|-------|-------|------------|
| Индекс потребительских цен | 110,9 | 109 | 111,9 | 113,3 | 107,4 |
| Индекс цен на продовольствие | 109,6 | 108,7 | 115,6 | 116,5 | 107 |
| Индекс цен на непродовольственные товары | 106,4 | 106 | 106,5 | 108 | 106,3 |
| Индекс цен на платные услуги населению | 121 | 113,9 | 113,3 | 115,9 | 109,6 |
| Индекс цен производителей промышленной продукции | 113,4 | 110,4 | 125,1 | 93 | 110 |
| Индекс тарифов на грузовые перевозки | 116,6 | 132,1 | 116,7 | 141,4 | 102,5 |

Валютная сфера

| | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | I п/г 2009 |
|---|-------|-------|-------|-------|------------|
| Золотовалютные резервы РФ, млрд.долл. | 182,2 | 303,7 | 476,4 | 427 | 413 |
| Курс рубля к доллару, руб./долл. | 28,78 | 26,33 | 24,55 | 29,38 | 31,03 |
| Курс рубля к евро, руб./евро | 34,2 | 34,7 | 35,93 | 41,44 | 43,85 |
| Укрепление реального эффективного курса рубля (% в годовом исчислении) | 10,5 | 7,4 | 5,1 | 4,3 | 0,1 |

Показатели денежной сферы

| | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 1 п/г 2009 |
|--|--------|--------|---------|---------|------------|
| Денежная масса M2, млрд. руб. | 6045,6 | 8995,8 | 13272,1 | 13493,2 | 13161 |
| Наличные деньги в обращении (M0), млрд. руб. | 2009,2 | 2785,2 | 3702,2 | 3794,8 | 3522,5 |
| Безналичные средства, млрд. руб. | 4036,3 | 6210,6 | 9569,9 | 9698,3 | 9638,5 |
| Широкая денежная база, млрд. руб. | 2914,1 | 4121,6 | 5513,3 | 5578,7 | 4967,6 |
| Корреспондентские счета кредитных организаций в Банке России, млрд. руб. | 508,6 | 638,1 | 802,2 | 1027,6 | 471,4 |
| Обязательные резервы, млрд. руб. | 161,4 | 221,1 | 221,3 | 29,9 | 61,8 |
| Депозиты банков в Банке России, млрд. руб. | 7,2 | 98,1 | 270,3 | 136,6 | 508,8 |
| Облигации Банка России, млрд.руб. | 32,8 | 102,2 | 100,7 | 12,5 | 17,5 |
| Денежный мультипликатор (рассчитан по широкой денежной базе) | 2,07 | 2,18 | 2,41 | 2,42 | 2,65 |
| Ставка рефинансирования, % | 12 | 11 | 10 | 13 | 11,5 |

Показатели фондового рынка

| | 3 кв 2006 | 2006 | 2007 | 2008 | 1 п/г 2009 |
|--|-----------|--------|--------|---------|------------|
| Рынок ГКО-ОФЗ | | | | | |
| Рыночная капитализация, млрд. руб. | 835,3 | 879,3 | 1058,2 | 1046,57 | 962,73 |
| Дюрация рыночного портфеля ГКО-ОФЗ, дней | 1978,3 | 1993,8 | 2089,4 | 1964,82 | 1828,8 |
| Индикатор рыночного портфеля, % | 6,7 | 6,6 | 6,5 | 9,01 | 10,21 |
| Индекс РТС | 1557,2 | 1921,9 | 2296,6 | 631,89 | 962,22 |

Информация о регистрации и лицензировании кредитных организаций

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 1 п/г 2009 |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------------|
| Зарегистрировано кредитных организаций Банком России, либо на основании его решения уполномоченным регистрирующим органом | 1 828 | 1 666 | 1 516 | 1 409 | 1 345 | 1 296 | 1 228 | 1 200 |
| Действующие кредитные организации | 1 329 | 1 329 | 1 299 | 1 253 | 1 189 | 1 136 | 1 108 | 1 083 |
| Зарегистрированные кредитные организации, но еще не оплатившие уставный капитал и не получившие лицензию (в рамках законодательно установленного срока) | 8 | 4 | 1 | 2 | 1 | 3 | 3 | 4 |
| Кредитные организации, у которых отозвана (аннулирована) лицензия на осуществление банковских операций и которые не исключены из книги государственной регистрации кредитных организаций | 491 | 335 | 218 | 154 | 155 | 157 | 117 | 113 |
| Кредитные организации, имеющие лицензию на осуществление операций в иностранной валюте | 839 | 845 | 839 | 827 | 803 | 754 | 736 | 718 |
| Кредитные организации, имеющие генеральную лицензию | 293 | 310 | 311 | 301 | 301 | 300 | 298 | 294 |

**Макроэкономические показатели деятельности
банковского сектора Российской Федерации**

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
|---|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| Совокупные активы (пассивы) банковского сектора, млрд. руб. | 4143,4 | 5600,7 | 7136,9 | 9750,3 | 14045,6 | 20125,1 | 28022,3 |
| в % к ВВП | 38,1 | 42,2 | 42,5 | 45,1 | 52,4 | 61,0 | 67,3 |
| в % к денежной массе | 195,5 | 174,3 | 163,6 | 161,3 | 156,1 | 151,6 | - |
| Капитал банковского сектора, млрд. руб. | 582,1 | 814,9 | 946,0 | 1241,8 | 1692,7 | 2671,5 | 3811,1 |
| в % к ВВП | 5,4 | 6,1 | 5,6 | 5,7 | 6,3 | 8,1 | 9,1 |
| в % к активам банковского сектора | 14,0 | 14,6 | 13,3 | 12,7 | 12,1 | 13,3 | 13,6 |
| Кредиты и прочие размещенные средства, предоставленные нефинансовым организациям и физическим лицам, включая просроченную задолженность, млрд. руб. | 1796,2 | 2684,7 | 3887,6 | 5454,0 | 8031,4 | 12287,1 | 16526,9 |
| в % к ВВП | 16,6 | 20,3 | 22,9 | 25,3 | 30,0 | 37,2 | 39,7 |
| в % к активам банковского сектора | 43,3 | 47,9 | 54,5 | 55,9 | 57,2 | 61,1 | 59,0 |
| Кредиты банков в инвестициях предприятий и организаций всех форм собственности в основной капитал (без субъектов малого предпринимательства), млрд. руб.* | 65,1 | 94,0 | 156,5 | 175,5 | 315,1 | 460,3 | 694,1 |
| в % к инвестициям предприятий и организаций всех форм собственности в основной капитал (без субъектов малого предпринимательства) | 4,8 | 5,3 | 7,3 | 6,5 | 8,9 | 9,4 | 11,1 |
| Ценные бумаги, приобретенные банками, млрд. руб. | 762,5 | 1002,2 | 1086,9 | 1539,4 | 1961,4 | 2250,6 | 2365,2 |
| в % к ВВП | 7,0 | 7,5 | 6,5 | 7,1 | 7,3 | 6,8 | 5,7 |
| в % к активам банковского сектора | 18,4 | 17,9 | 15,2 | 15,8 | 14,0 | 11,2 | 8,4 |
| Депозиты физических лиц, млрд. руб. | 1029,6 | 1514,4 | 1964,0 | 2754,6 | 3793,5 | 5159,2 | 5907,0 |
| в % к ВВП | 9,5 | 11,4 | 11,7 | 12,8 | 14,2 | 15,6 | 14,2 |
| в % к пассивам банковского сектора | 24,8 | 27,0 | 27,5 | 28,3 | 27,0 | 25,6 | 21,1 |
| в % к денежным доходам населения | 15,4 | 17,3 | 18,4 | 20,2 | 22,5 | 24,4 | 23,1 |
| Средства, привлеченные от предприятий и организаций, млрд. руб.** | 1091,4 | 1384,8 | 1986,1 | 2953,1 | 4570,9 | 7053,1 | 8774,6 |
| в % к ВВП | 10,0 | 10,4 | 11,8 | 13,7 | 17,1 | 21,4 | 21,1 |
| в % к пассивам банковского сектора | 26,3 | 24,7 | 27,8 | 30,3 | 32,5 | 35,0 | 31,3 |

*Показатель рассчитан как совокупный результат за 4 квартала, предшествующих расчетной дате

** Включая депозиты, средства государственных внебюджетных фондов, Минфина РФ, финансовых органов, клиентов по факторинговым, форфейтинговым операциям, средства в расчетах, средства, списанные со счетов клиентов, но не проведенные по корсчету кредитной организации

Макропруденциальные индикаторы деятельности банков

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 1 кв 2009 |
|--|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| Достаточность капитала | | | | | | | | |
| Собственные средства (капитал) кредитных организаций, млрд.руб. | 814,9 | 946,6 | 1029,5 | 1241,8 | 1692,7 | 2671,5 | 3811,1 | 4173,8**** |
| Уставный капитал кредитных организаций, входящий в расчет собственных средств, млрд.руб. | 311,0 | 358,8 | 399,1 | 466,9 | 622,5 | 766,1 | 925,0 | 1054,0**** |
| Отношение собственных средств к активам, взвешенным по уровню риска | 19,1 | 19,1 | 17,0 | 16,0 | 14,9 | 15,5 | 16,8 | 16,9 |
| Отношение основного капитала к активам, взвешенным по уровню риска | 15,8 | 14,5 | 13,2 | 11,4 | 10,6 | 11,6 | 10,6 | 10,5 |
| Отношение активов, взвешенных по уровню риска, к совокупным активам | 63,6 | 66,6 | 67,3 | 63,5 | 64,6 | 66,7 | 64,9 | 65,2 |
| Кредитный риск | | | | | | | | |
| Доля проблемных и безнадежных ссуд (до 1.09.04 - сомнительных и безнадежных) в общем объеме ссуд | 5,6 | 5,0 | 3,8 | 3,2 | 2,6 | 2,5 | 3,8 | 5,1 |
| Сформированный резерв на возможные потери по ссудам, % от общего объема ссуд | 6,3 | 5,9 | 5,3 | 5,0 | 4,1 | 3,6 | 4,5 | 5,5 |
| Отношение величины крупных кредитных рисков к капиталу (H7) | 228,6 | 241,0 | 242,6 | 239,8 | 240,6 | 211,9 | 191,7 | 202,2 |
| Ликвидность | | | | | | | | |
| Отношение высоколиквидных активов к совокупным активам | 22,3 | 20,6 | 17,0 | 15,1 | 13,5 | 12,1 | 14,5 | 15,3 |
| Отношение ликвидных активов к совокупным активам | 39,1 | 36,1 | 30,3 | 27,3 | 26,7 | 24,8 | 25,9 | 26,6 |
| Отношение высоколиквидных активов к обязательствам до востребования (H2) | 68,6 | 68,1 | 56,2 | 54,7 | 51,4 | 48,4 | 74,9 | 81,5 |
| Отношение ликвидных активов к краткосрочным обязательствам (H3) | 90,6 | 90,4 | 78,0 | 73,8 | 76,8 | 72,9 | 92,1 | 103,9 |
| Отношение средств клиентов к совокупным ссудам* | 118,2 | 107,7 | 102,8 | 102,0 | 100,7 | 94,8 | 84,6 | 83,7 |
| Рыночный риск** (в % к собственным средствам) | 37,0 | 30,7 | 31,7 | 33,6 | 45,1 | 38,7 | 23,2 | 40,7 |
| в том числе | | | | | | | | |
| валютный риск | 18,5 | 8,4 | 5,8 | 5,8 | 5,3 | 3,6 | 16,4 | 29,4 |
| процентный риск | 6,9 | 9,9 | 13,3 | 13,3 | 19,3 | 24,3 | 3,4 | 6,2 |
| фондовый риск | 11,7 | 12,4 | 12,6 | 14,4 | 20,4 | 10,8 | 3,4 | 5,1 |
| Финансовый результат банков за отчетный период (млрд.руб.) | 93,0 | 128,4 | 177,9 | 262,1 | 371,5 | 508,0 | 409,2 | 58,3 |
| в % к активам банковского сектора*** | 2,6 | 2,6 | 2,9 | 3,2 | 3,2 | 3,0 | 1,8 | 0,2 |
| в % к капиталу банковского сектора*** | 18,0 | 17,8 | 20,3 | 24,2 | 26,3 | 22,7 | 13,3 | 1,5 |

* За исключением кредитов и депозитов, предоставленных банкам

** Рассчитано по форме 0409153 (в соответствии с Положением Банка России от 24.09.99 №89-П)

*** Активы и капитал рассчитаны как средние значения за отчетный период.

**** Данные на 01.06.2009

**Структура активов кредитных организаций,
сгруппированных по направлениям вложений (млрд. руб.)**

| | | 1 п/г 2007 | 2007 | 1 п/г 2008 | 2008 | 1 п/г 2009 |
|----------------------|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 1. | Денежные средства, драгоценные металлы и камни - всего | 294,0 | 501,7 | 450,8 | 829,3 | 598,6 |
| 1.1. | В том числе денежные средства | 284,2 | 487,1 | 432,9 | 795,1 | 552,4 |
| 2. | Счета в Банке России и в уполномоченных органах других стран | 1 909,7 | 1 294,7 | 1 318,0 | 2 078,7 | 1 720,8 |
| 3. | Корреспондентские счета в банках - всего | 267,5 | 413,3 | 396,4 | 1 238,8 | 905,4 |
| 3.1. | Корреспондентские счета в кредитных организациях корреспондентах | 108,1 | 105,6 | 108,9 | 395,8 | 192,9 |
| 3.2. | Корреспондентские счета в банках-нерезидентах | 159,4 | 307,7 | 287,6 | 843,0 | 712,5 |
| 4. | Ценные бумаги, приобретенные банками - всего | 2 546,1 | 2 250,6 | 2 347,5 | 2 365,2 | 2 908,6 |
| 4.1. | Вложения в долговые обязательства | 1 740,9 | 1 541,1 | 1 608,6 | 1 760,3 | 2 225,9 |
| 4.2. | Вложения в долевые ценные бумаги | 562,1 | 316,3 | 290,9 | 193,4 | 296,0 |
| 4.3. | Учтенные векселя | 243,1 | 251,1 | 271,1 | 199,5 | 167,8 |
| 4.4. | Портфель участия в дочерних и зависимых акционерных обществах | | 141,9 | 176,9 | 212,0 | 219,0 |
| 5. | Прочее участие в уставных капиталах | 107,6 | 25,2 | 28,7 | 45,1 | 61,2 |
| 6. | Кредиты и прочие ссуды - всего | 10 827,7 | 14 288,6 | 17 366,4 | 19 941,0 | 19 915,2 |
| 6.1. | Кредиты, депозиты и прочие размещенные средства | 10 827,5 | 14 258,8 | 17 320,3 | 19 884,8 | 19 879,0 |
| 6.1.1. | в том числе просроченная задолженность | 154,1 | 184,1 | 231,8 | 422,0 | 830,1 |
| 6.1.1.1. | Кредиты нефинансовым предприятиям и организациям | 6 905,0 | 9 316,0 | 11 126,5 | 12 509,7 | 12 829,3 |
| 6.1.1.2. | в том числе просроченная задолженность | 73,5 | 86,1 | 111,8 | 266,4 | 612,7 |
| 6.1.2. | Кредиты, предоставленные физическим лицам | 1 108,9 | 2 971,1 | 3 589,8 | 4 017,2 | 3 697,9 |
| 6.1.2.1. | в том числе просроченная задолженность | 3,9 | 96,5 | 119,3 | 148,6 | 211,4 |
| 6.1.3. | Кредиты, депозиты и прочие размещенные средства, предоставленные банкам | | 1 418,1 | 1 801,7 | 2 501,2 | 2 376,8 |
| 6.1.3.1. | в том числе просроченная задолженность | 0,2 | 0,2 | 0,4 | 1,3 | 1,6 |
| 7. | Основные средства, нематериальные активы и материальные запасы | 468,2 | 434,8 | 491,1 | 544,1 | 678,7 |
| 8. | Использование прибыли | 113,7 | 122,7 | 88,0 | 109,8 | 55,7 |
| 9. | Прочие активы - всего | 583,3 | 489,6 | 571,8 | 870,4 | 931,9 |
| 9.1. | Средства в расчетах | 227,6 | 171,9 | 283,7 | 520,3 | 491,6 |
| 9.2. | Дебиторы | 93,5 | 81,4 | 110,9 | 129,3 | 138,9 |
| 9.3. | Расходы будущих периодов | 227,0 | 196,5 | 66,4 | 69,0 | 60,1 |
| Всего активов | | 17 030,3 | 20 125,1 | 23 058,7 | 28 022,3 | 27 776,2 |

**Структура пассивов кредитных организаций,
сгруппированных по источникам средств (млрд. руб.)**

| | | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 1 п/г 2009 |
|------|---|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 1. | Фонды и прибыль банков - всего | 1 320,2 | 1 783,0 | 2 809,2 | 3 109,2 | 3 280,7 |
| | В том числе: | | | | | |
| 1.1. | Фонды банков | 1 015,6 | 1 338,3 | 2 182,2 | 1 789,4 | 2 114,5 |
| 1.2. | Прибыль (с учетом результатов деятельности за предшествующее время) | 304,6 | 444,7 | 627,0 | 1 319,8 | 1 166,2 |
| 2. | Кредиты, депозиты и иные привлеченные средства, полученные кредитными организациями от Банка России | 20,2 | 13,8 | 34,0 | 3 370,4 | 2 002,8 |
| 3. | Счета банков - всего | 126,6 | 156,6 | 194,4 | 346,0 | 201,3 |
| | В том числе: | | | | | |
| 3.1. | Корреспондентские счета кредитных организаций | 71,7 | 94,8 | 124,5 | 252,4 | 145,8 |
| 3.2. | Корреспондентские счета банков-нерезидентов | 14,7 | 14,1 | 18,4 | 77,7 | 49,1 |
| 4. | Кредиты, депозиты и иные средства, полученные от других банков - всего | 1 086,4 | 1 730,5 | 2 807,4 | 3 639,6 | 3 409,3 |
| 5. | Средства клиентов - всего | 5 818,9 | 8 467,3 | 12 252,3 | 14 748,5 | 15 687,1 |
| | В том числе: | | | | | |
| 5.1. | Средства бюджетов | 48,6 | 14,6 | 20,1 | 15,6 | 22,2 |
| 5.2. | Средства государственных внебюджетных фондов | 17,9 | 28,0 | 28,0 | 14,2 | 23,6 |
| 5.3. | Средства на расчетных, текущих и прочих счетах | 1 674,1 | 2 361,2 | 3 232,9 | 3 521,0 | 3 602,5 |
| 5.4. | Средства клиентов в расчетах | 35,6 | 57,4 | 262,0 | 281,5 | 299,2 |
| 5.5. | Депозиты юридических лиц | 936,4 | 1 543,5 | 3 520,0 | 4 945,4 | 5 180,1 |
| 5.6. | Средства на счетах физических лиц | 2 817,1 | 3 881,8 | 5 159,2 | 5 907,0 | 6 491,2 |
| 5.7. | Прочие привлеченные средства | 280,0 | 570,2 | | | |
| 6. | Облигации | 67,3 | 168,3 | 290,2 | 375,3 | 341,8 |
| 7. | Векселя и банковские акцепты | 614,5 | 790,5 | 822,2 | 756,3 | 626,1 |
| 8. | Прочие пассивы - всего | 628,9 | 876,2 | 915,3 | 1 677,0 | 2 227,1 |
| | В том числе: | | | | | |
| 8.1. | Резервы | 343,0 | 452,4 | 586,3 | 1 022,7 | 1 572,2 |
| 8.2. | Средства в расчетах | 189,6 | 265,2 | 156,0 | 431,6 | 358,6 |
| 8.3. | Кредиторы | 10,3 | 21,6 | 27,6 | 33,9 | 61,7 |
| 8.4. | Доходы будущих периодов | 11,4 | 20,9 | 27,3 | 4,7 | 3,5 |
| | Всего пассивов | 9 750,3 | 14 045,6 | 20 125,1 | 28 022,3 | 27 776,2 |