



АССОЦИАЦИЯ РЕГИОНАЛЬНЫХ
БАНКОВ РОССИИ
(АССОЦИАЦИЯ «РОССИЯ»)



XII Международный банковский форум

БАНКИ РОССИИ – XXI ВЕК

Сочи, 3-6 сентября 2014 г.

«Модели развития финансового сектора в условиях глобализации: Россия и международная практика»

(Информационно-аналитические материалы)

1. Текущие тенденции развития макроэкономической ситуации в мире и в России	2
1.1. Мировая экономика: оценки и прогнозы	2
1.2. Российская экономика в 2014 году: новые вызовы и решения.....	8
2. Ключевые тенденции развития банковского сектора Российской Федерации в 2014 году.....	15
2.1. Динамика и структура основных операций российских банков.....	15
2.2. Ликвидность в банковском секторе.....	26
2.3. Капитал и финансовый результат	29
3. Российский финансовый рынок в меняющемся мире	32
3.1. Модели финансового рынка в условиях глобализации	32
3.2. Развитие российского финансового рынка: актуальные задачи и пути их решения	37
4. Результаты экспертного опроса, проведенного Ассоциацией региональных банков России и Консалтинговой группой «Банки.Финансы.Инвестиции».....	49

Москва, 2014 г.

Предлагаемые информационно-аналитические материалы подготовлены Консалтинговой группой «Банки. Финансы. Инвестиции» совместно с Ассоциацией региональных банков России. В них рассматриваются ключевые задачи повышения устойчивости финансового сектора России и более полной реализации его инвестиционного потенциала на основе анализа тенденций развития мировой и российской экономики в контексте складывающейся геополитической ситуации. В материалах делается акцент на оценке происходящих изменений в динамике и структуре операций российских банков, состояния их ликвидности и устойчивости. Важное место занимают вопросы развития российского финансового рынка в меняющемся мире. Под этим углом зрения рассматриваются ключевые задачи по реализации стратегии развития финансового рынка и пути их решения. Материалы включают результаты экспертного опроса, в котором члены Ассоциации «Россия» дали оценку текущим тенденциям развития российского финансового сектора.

1. Текущие тенденции развития макроэкономической ситуации в мире и в России

1.1. Мировая экономика: оценки и прогнозы

Если по итогам 2013 года большинство экспертных оценок сходилось в том, что глобальный финансовый кризис пересек своего рода «экватор» и меры экономической политики уже начали оказывать положительный эффект на динамику мирового производства, то к

середине 2014 года оценка ситуации и прогнозы стали более сдержанными. В докладе ООН (май 2014 г.), посвященном тенденциям экономического развития, отмечалось, что «более чем через пять лет после финансового кризиса, мировая экономика все еще не восстановилась и не работает на полную мощность».

Темпы экономического роста в странах, обеспечивающих основной вклад в мировой ВВП*

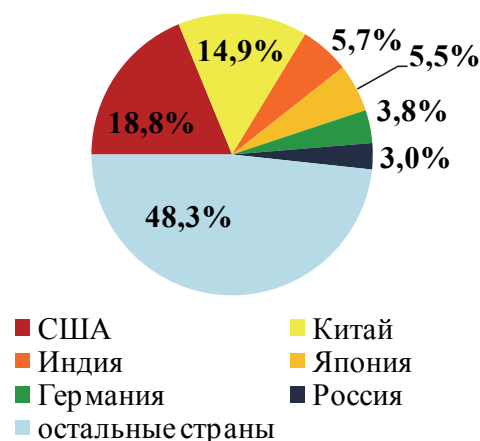
	2010	2011	2012	2013	2014*	2015*	2019*
США	2,5	1,8	2,8	1,9	2,0** (2,8)	3,0	2,2
Китай	10,4	9,3	7,7	7,7	7,5	7,3	6,5
Индия	10,3	6,6	4,7	4,4	5,4	6,4	6,8
Япония	4,7	-0,5	1,4	1,5	1,4	1,0	1,1
Германия	3,9	3,4	0,9	0,5	1,7	1,6	1,3
Россия	4,5	4,3	3,4	1,3	0,2** (1,3)	2,3	2,5

* 2014-2019 годы – прогноз по состоянию на март 2014 года

** прогноз по США и России пересмотрен в июне 2014 года.

В скобках указан предыдущий прогноз

Доля ТОП-6 стран в мировом ВВП (по паритету покупательной способности), 2012 г. (в %)



Справочно: мировой ВВП (по ППС) 2012 - 83,3 трлн. долл. США

Главный вывод, который содержится в последних публикациях МВФ и Мирового банка, заключается в том, что восстановление мировой экономики, хотя и продолжается, но идет по неровной дороге.

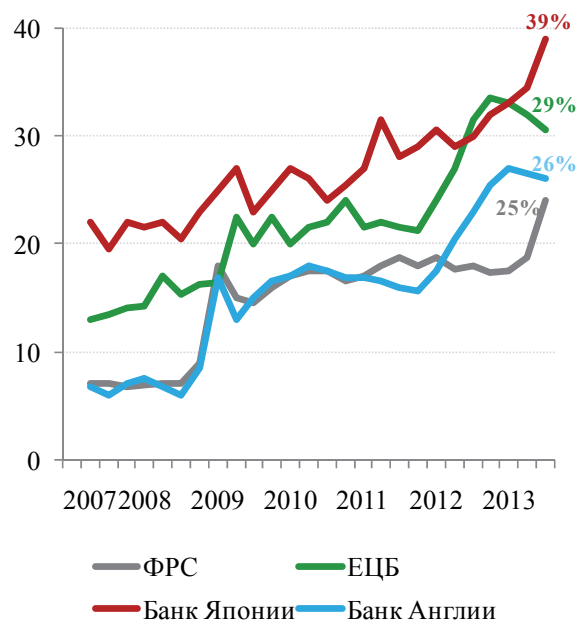
Прежде всего это касается группы стран, обеспечивающих основной вклад в динамику мирового ВВП и международной торговли.

Беспрецедентные по своим масштабам меры по выходу из глобального финансового кризиса не приводят пока к оздоровлению национальных экономик. Более того, наметилась тенденция к аккумуляции системных рисков, возрастанию активности в перемещениях спекулятивного капитала и образованию новых «финансовых пузырей». Продолжают воспроизводиться глобальные и региональные дисбалансы, которые послужили одним из основных факторов шоковых потрясений в 2008-2009 годах.

В промышленно развитых странах на первые роли выдвинулись центральные банки, которые все больше выступают в качестве суррогатных казначейств и институтов развития. За период 2007-2013 годов балансы центральных банков ведущих стран с развитой экономикой увеличились примерно в 4 раза, что привело к возникновению угрозы усиления рыночных, процентных и кредитных рисков в мировой финансовой системе.

Искусственная «накачка» ликвидности препятствует корректировке цен на финансовые активы, что, в свою очередь, служит одним из ключевых условий нормализации фондового рынка. В силу этого рынки продолжают функционировать в неравновесных режимах, что закладывает основу для образования новых «финансовых пузырей». Достаточно сказать, что, вопреки всем постулатам экономической теории, и здравому смыслу, к середине 2014 года доходность по 10-летним государственным облигациям Испании опускалась ниже доходности аналогичных бумаг США.

Активы центральных банков к ВВП в %



Источник: данные центральных банков

Мягкая денежно-кредитная политика оказывает искажающее влияние на поведение реальных процентных ставок. С середины 80-х годов прошлого столетия наблюдается устойчивый тренд к их

Ассоциация региональных банков России

падению благодаря увеличению мировых сбережений и снижению темпов инфляции в промышленно развитых странах. Но вследствие работы «печатных станков» центральных банков в этой группе стран фактические процентные ставки оказались ниже их «естественного» уровня. Долговременные ставки оказались на нулевом уровне, а короткие – ушли в зону отрицательных значений.

Во-первых, это само по себе приводит к обесцениванию мировых сбережений, к ослаблению системы финансового посредничества и смещению приоритетов в пользу рискованных активов. Во-вторых, по мере роста инфляционных ожиданий и

отхода от политики «количественного смягчения» намечается обратная тенденция в динамике процентных ставок, что может создать благоприятную почву для ажиотажного перетока спекулятивного капитала, а также привести к росту процентных рисков. В-третьих, политика искусственно поддерживаемых на близких к нулевым значениям процентных ставок своими среднесрочными последствиями может иметь нерациональное распределение ресурсов (misallocation) и создание скрытых предпосылок для нового кредитного бума, что рано или поздно закончится кризисом плохих портфелей.

Ожидаемая инфляция потребительских цен (по данным Consensus Economics) и реальная процентная ставка

	2014	2015	2016
США	1,6	1,9	2,3
Зона Евро	1,1	1,4	1,8
Япония	2,3	1,6	1,4
Велико-британия	2,3	2,3	2,8



Источник: IMF, World Economic Outlook, April, 2014 (pp. 45, 217)

Ослабление бюджетных ограничений в промышленно развитых странах лишь в незначительной степени содействовало восстановлению объемов производства и занятости, но привело к существенному

усугублению долговых проблем, которые стали для большинства из них «головной болью». Взятая на вооружение мягкая («нестандартная») денежно-кредитная политика хотя и позволила избежать

коллапса ликвидности в банковской сфере, но не послужила толчком к расширению объемов кредитования нефинансового сектора. Практика показывает, что проводимая центральными банками этих стран политика близких к нулевым значениям процентных ставок (Forward guidance policy) и «количественного смягчения» не может быть сама по себе панацеей без лечения хронических недугов и проведения необходимых структурных реформ.

«Несмотря на многочисленные антикризисные меры, восстановление остается сдержанным, вымученным и неустойчивым, а меры центральных банков имеют пределы».

К. Лагард, исполнительный директор МВФ, июль 2014

Это в полной мере подтверждается текущими тенденциями развития экономики США, состояние которой оказывает заметное воздействие на пульс мирового хозяйства. В последние два года американская экономика восстанавливалась быстрее, чем в странах ЕС и Японии. Это давало основания говорить о ней как о «локомотиве», вытягивающем мир из «Великой рецессии». Однако, вопреки всем прогнозам, ВВП США в I квартале 2014 г. снизился на 2,9% в пересчете на годовую динамику. И это при том, что уровень безработицы с почти 11% в 2009 году опустился до отметок ниже 7% и приблизился к докризисным значениям.

Падение темпов роста ВВП стало самым сильным за пять лет - с I квартала 2009 г.

В известной степени на ухудшение ситуации в американской экономике повлиял целый ряд конъюнктурных факторов, включая «суровую зиму», положение на жилищном рынке, который никак не может оправиться после недавних потрясений, а также ослабление внешнего спроса. Однако более весомую роль сыграли структурные факторы, связанные с уменьшением частных инвестиций, а также с сокращением расходов федеральных и местных властей. Именно под влиянием этих факторов может сложиться долговременная тенденция к закреплению низких темпов экономического роста.

Если рост ВВП в США после завершения Второй мировой войны и до начала глобального финансового кризиса в среднем равнялся примерно 3,4% в год, то в будущем этот показатель, по оценкам Бюджетного управления Конгресса США, составит лишь 2,1%. Согласно прогнозу Федеральной резервной системы США, темпы роста ВВП США в 2014 году будут находиться в диапазоне от 2,1% до 2,3%. Обе эти цифры на 0,7% ниже тех, которые были объявлены в предыдущем прогнозе в марте.

Но особую тревогу вызывает то, что все новые рецидивы дает хронический недуг американской экономики, который выражается в наличии двух дефицитов – федерального бюджета и сальдо платежного баланса по счету текущих операций. Обе эти проблемы выступают следствиями той «непомерной привилегии», которой пользуется американский доллар в качестве резервной валюты. И, в значительной степени, благодаря именно этому воспроизводятся глобальные дисбалансы

Ассоциация региональных банков России

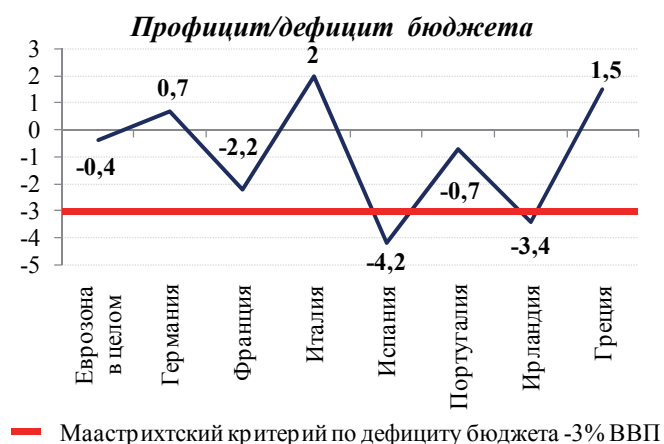
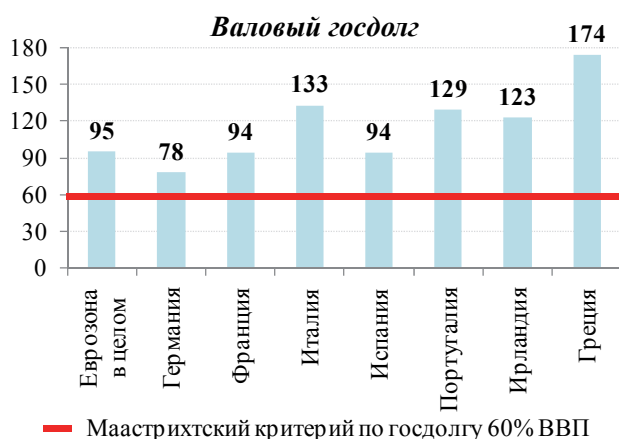
и долговые проблемы в мировой экономике.

По итогам 2013 года дефицит счета текущих операций в США составил 2,3% от ВВП. В первой половине 2014 года увеличение дефицита торгового баланса стало более значительным и подскочило к двухлетнему верхнему уровню. Еще более серьезной является угроза непрерывного разбухания государственного долга США. К настоящему времени потолок госдолга установлен на уровне 17,2 трлн. долл., а ежегодные выплаты по процентам достигают 3% от ВВП. При сохранении существующего положения вещей, задолженность правительства США в среднем будет расти на 1 трлн. долл. в год, в результате чего к концу 2019 г. он превысит отметку 22-24 трлн. долл. По оценкам МВФ, к 2020 году валовой госдолг США достигнет 106,7%, а чистый госдолг - 84,5% от ВВП

Неустойчивый характер восстановления мировой экономики во многом определяется также и тем, что страны еврозоны до сих пор находятся в

пограничной области между рецессией и стагнацией. В первом квартале 2014 года рост ВВП в зоне евро составил, в среднем, всего 0,2%. Это в два раза ниже ожиданий. Несколько лучше показатели Германии, ВВП которой вырос на 0,8%, а также Бельгии и Испании (обе прибавили в первом квартале текущего года 0,4%). Положение остальных стран еврозоны значительно хуже. Во Франции зарегистрированы нулевые темпы роста, в Нидерландах ВВП сократился на 1,4%, в Греции – на 1,1%, на Кипре и в Португалии – на 0,7%, в Финляндии – на 0,4%, в Италии – на 0,1%. К концу первой половины текущего года ситуация не изменилась.

Показатели бюджетной сферы в отдельных странах Еврозоны, 2013 г. (% ВВП)



Источник: IMF, Fiscal Monitor, April, 2014

Вялый спрос и сокращение потребления на фоне дефляционного сжатия экономики и растущего долгового бремени оказывают дестимулирующее воздействие на инвестиционную активность и рост предложения в нефинансовом секторе. Вследствие этого

высокой остается безработица – в среднем 11,6%, а в отдельных странах число полностью безработных заметно выше: в Греции, например, ею охвачено 27,5%, на Кипре – 16,7%, в Италии – 13% трудоспособного населения. Экономические неурядицы вызывают

рост суверенной задолженности, несмотря на некоторое улучшение показателей бюджетного дефицита, она по итогам 2013 года достигла уже 96,2% к ВВП против 85,5% в 2010 году. Та же тенденция наблюдается и по ЕС в целом – 79,9% в 2010 году и 87,1% в 2013 году.

В сложившихся условиях Европейский центральный банк (ЕЦБ) предпринял экстраординарные меры по дальнейшему смягчению денежно-кредитной политики в целях оживления экономики стран еврозоны. Не дожидаясь окончания проводимых стресс-тестов европейских банков, 5 июня 2014 года ЕЦБ объявил о понижении базовой ставки с 0,25% до 0,15% годовых, кредитования — с 0,75% до 0,4% годовых, а собственной депозитной ставки до минусового значения (-0,1%). Наряду с этим на повестку дня поставлен запуск программы среднесрочного рефинансирования в объеме 400 млрд. евро, а впоследствии и до 1 трлн. евро. В ее рамках банки будут иметь доступ к среднесрочным ресурсам ЕЦБ (до 4-х лет) при условии кредитования нефинансового сектора экономики. Кроме того, не исключается возможность прямого выкупа активов.

Даже при понимании того, что решения ЕЦБ являются вынужденной мерой, реакция на них оказалась весьма противоречивой. Наряду с поддержкой принятых мер звучат и критические голоса, которые полагают, что они были приняты в интересах южно-европейских

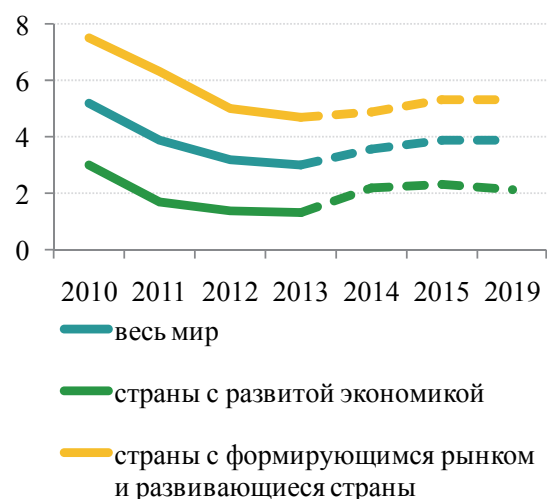
стран-членов еврозоны. Оппоненты считают также, что ЕЦБ подает рынкам ложный сигнал, поскольку ключом к преодолению экономического кризиса является последовательная политика структурных реформ, а не снижение процентных ставок. Кроме того, отмечается, что применение в недавнем прошлом отрицательных депозитных ставок по своим операциям центральным банком Дании дало неутешительные результаты: ответной реакцией, среди прочего, было повышение кредитных ставок коммерческими банками.

На фоне принятых ЕЦБ мер по дальнейшему смягчению денежно-кредитной политики обращает на себя внимание тот факт, что ФРС США перед лицом отрицательных эффектов, вызванных политикой «количественного смягчения» приступила к ее свертыванию. ФРС в рамках запущенной в сентябре 2012 года программы QE-3 ежемесячно выкупала на вторичном рынке ценных бумаг на сумму 85 млрд. долл. (45 млрд. долл. долгосрочных казначейских ценных бумаг и 40 млрд. долл. ипотечных облигаций). В декабре 2013 года было принято решение о поэтапном уменьшении объемов выкупаемых активов. К июлю 2014 года они уменьшились до 35 млрд. долл.

Решения денежных властей США, Японии и еврозоны привели к повышению волатильности обменных курсов в странах с формирующимися рынками (СФР) и усилили спекулятивную составляющую в движении капиталов. Это происходит на фоне уже проявившихся признаков ослабления динамики производства в целом ряде СФР, что обусловлено не только действием внешних факторов, но и назревшей потребностью в

реформировании сложившихся в них моделей экономического роста.

Фактическая и ожидаемая динамика ВВП по группам стран (в %)



* 2014-2019 годы – прогноз

Источник: Global economic prospects, The World Bank, January 2014, IMF, World Economic Outlook, April, 2014

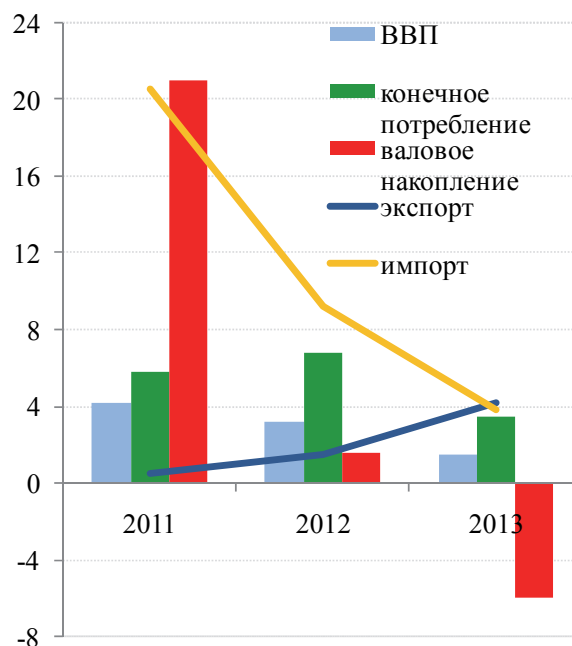
По оценке Мирового банка, темпы роста в СФР в ближайшие три-пять лет будут в среднем на 2,0-2,5 проц. пункта ниже докризисных. При этом на долю формирующихся рынков в 2014 г. по-прежнему будет приходиться до двух третей от общего увеличения мирового ВВП. Однако имевшее место в период глобального финансового кризиса и начального этапа восстановления мировой экономики движение «на двух скоростях» не будет уже иметь такого выраженного характера.

1.2. Российская экономика в 2014 году: новые вызовы и решения

По итогам 2013 года темпы прироста ВВП в России (1,3%) оказались не только ниже динамики мирового ВВП (3,0%), но и

наименьшими (не считая Украины) в СНГ. В начале 2014 года официальные оценки исходили из того, что российская экономика сможет преодолеть затянувшуюся «паузу роста» и выйдет на годовые темпы роста более 2%. Однако в течение первого полугодия произошел ощутимый пересмотр прогнозов в сторону понижения: Минэкономразвития до 0,5%, Банк России – 0,4%, МВФ – 0,2% , а Мировой банк дал «вилку» от (-) 1,8 до 1,1% в зависимости от характера проводимой экономической политики в стране и развития геополитической ситуации вокруг России.

Динамика элементов использования ВВП (в % к предыдущему году)



Источник: Росстат

В зависимости от выбранной поквартальной базы расчетов, текущую ситуацию в российской экономике можно характеризовать и как вползание в «техническую» рецессию, и как

подающую слабые признаки оживления. Но, в любом случае, эти характеристики остаются пока в границах более общего определения нынешнего состояния российской экономики – близкого к стагнации. Оно было обусловлено всем ходом развития после 2011 года, когда резко замедлился рост мировых цен на экспортируемые товарные группы и значительно упала динамика сначала частных, а затем и государственных инвестиций.

Комбинация внутренних и внешних факторов, формирующих динамику российской экономики, складывается в настоящее время таким образом, что те компоненты использования ВВП

(конечное потребление и чистый экспорт), которые в 2013 году выступали основными драйверами макроэкономической динамики, утрачивают потенциал своего роста.

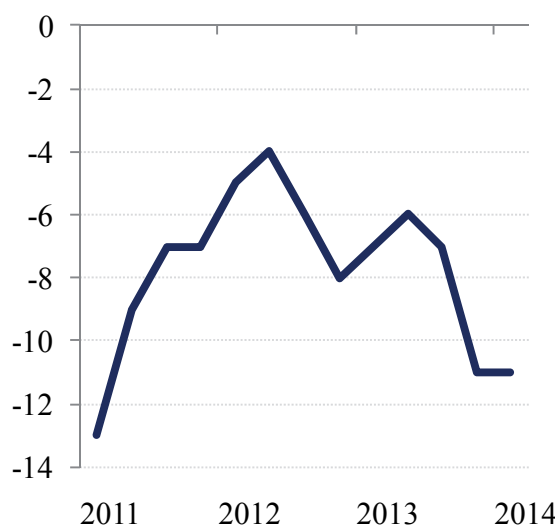
В первую очередь это касается потребления домашних хозяйств, высокая потребительская активность которых в первые месяцы 2013 года давала импульсы для оживления экономики. Однако, примерно с середины прошлого года произошел перелом тенденции: под воздействием снижения темпов прироста реальной заработной платы и индекса потребительской уверенности проявился нисходящий тренд в динамике розничного товарооборота.

Динамика реальной заработной платы и оборот розничной торговли (прирост в % к соответствующему месяцу предыдущего года)



Источник: Росстат

Индекс потребительской уверенности (прирост в % к соответствующему кварталу предыдущего года)



Источник: Росстат

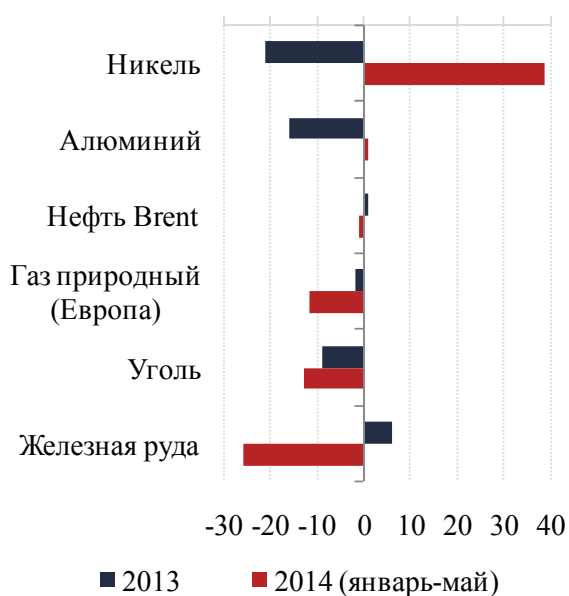
Сохранению динамики российского ВВП в зоне положительных значений содействует рост чистого экспорта.

Несмотря на неустойчивый характер восстановления мировой экономики и ухудшение условий торговли, Россия

Ассоциация региональных банков России

имеет положительное сальдо платежного баланса по счету текущих операций. Однако, вероятное незначительное снижение мировых цен на энергоносители, наряду с ухудшением конъюнктуры других товарных рынков, а также ожидаемое продолжение роста цен российского импорта может обусловить сохранение тенденции к ухудшению условий торговли в среднесрочной перспективе, что станет дополнительным фактором, ограничивающим экономический рост.

Динамика мировых цен на основные товары российского экспорта (%)*



* среднее значение за последний месяц периода к среднему значению за декабрь предыдущего года

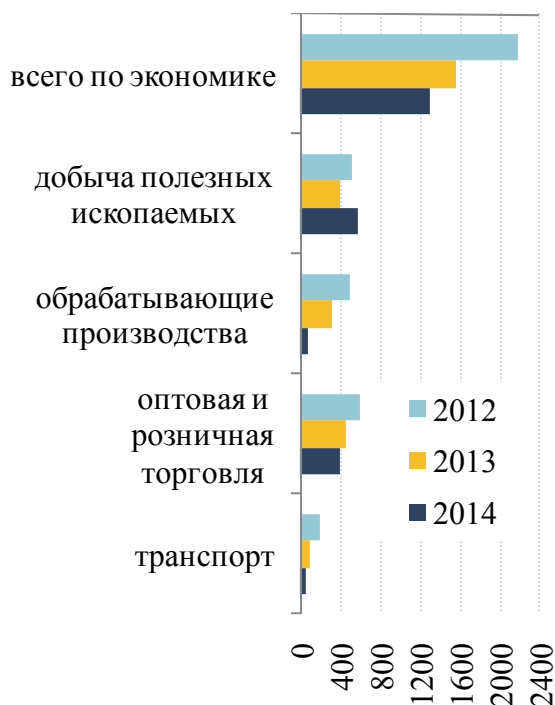
Источник: Банк России

К середине 2014 года наметился рост промышленного производства, в том числе в базовых отраслях, но эти положительные сдвиги сдерживаются падением валового накопления, которое приобрело уже хронический характер. В I квартале 2014 г. инвестиции в основной

капитал сократились на 4,8% по отношению к соответствующему периоду 2013 года. Падение запасов материальных оборотных средств, по оценкам, было еще более значительным. Снижение инвестиций в основной капитал продолжилось и в последующие месяцы, что было обусловлено повышением экономической неопределенности, ухудшением финансового состояния предприятий нефинансового сектора, а также ужесточением условий банковского кредитования.

Сальдированный финансовый результат деятельности средних и крупных организаций в последние годы, за исключением добычи полезных ископаемых, имеет выраженный понижающий тренд. Доля убыточных предприятий в их общем количестве возросла с 25,9 до 26,8%. Опережающий (относительно выручки) рост затрат на производство проданной продукции, работ, услуг привел к заметному снижению рентабельности продаж. Сокращение объемов прибыли стало одним из факторов сохранения тенденции к снижению доли собственных средств в источниках финансирования деятельности организаций, наблюдавшейся с 2012 года. К середине текущего года к комбинации внутренних и внешних факторов, обусловивших закрепление низких темпов роста российской экономики, добавились еще и политические риски.

Сальдированный финансовый результат* за январь-март в 2012-2014 гг. по крупным и средним российским организациям (млрд. руб.)



* прибыль (убыток) до налогообложения

Источник: Росстат

Уже введенные против России экономические санкции хотя и не оказали осязаемого воздействия на динамику производства, но привели к снижению суверенного и кредитного рейтинга, повышению стоимости заимствований на внешних рынках, снижению объемов торгово-экономического сотрудничества с рядом стран. Эффекты санкций хотя и не играют заметной роли в определении траектории экономического роста, но уже проявили негативное воздействие на объемы и стоимость заимствований предприятий на внешних рынках. В частности, по данным агентства Bloomberg, российские нефтяные и газовые компании в первой половине 2014 года заняли всего 3,5 млрд. долл.,

что на 80% меньше, чем годом ранее и минимум за последние пять лет.

Суверенный и кредитный рейтинги России в 2014 году

В марте 2014 года Fitch и Standard&Poor's (S&P) снизили прогноз по кредитному рейтингу России со «стабильного» до «негативного». Причину такого решения в агентствах объяснили возможным расширением санкций против России. В апреле S&P понизило суверенный рейтинг России в иностранной валюте до уровня на один выше спекулятивной («мусорной») категории: с BBB до BBB- с прогнозом по рейтингу – «негативный». Долгосрочный рейтинг в национальной валюте был снижен до BBB с BBB+, а краткосрочный рейтинг в иностранной валюте - с A-2 до A-3. Рейтинг по национальной шкале был подтвержден на уровне A-2. Обновленный рейтинг России находится на одном уровне с такими странами, как Бразилия, Индия, Азербайджан, Исландия, Испания.

Последний раз S&P понижало суверенный валютный рейтинг России более пяти лет назад: в декабре 2008 года, когда агентство снизило рейтинг с BBB+ до BBB. До этого суверенный рейтинг России понижался только в 1999 году, вслед за августовским дефолтом.

В июне этого года международное рейтинговое агентство Moody's изменило прогноз по суверенному кредитному рейтингу России со «стабильного» на «негативный». Сам рейтинг остался на уровне Baa1. Агентство мотивировало ухудшение прогноза по российскому суверенному рейтингу ростом восприимчивости России к геополитическим рискам и ухудшением среднесрочного прогноза экономического роста.

Таким образом, с 2004 г. все три основных рейтинговых агентства (S&P, Moody's и Fitch) поддерживают суверенный рейтинг России в пределах так называемой инвестиционной категории. Но теперь от перехода в спекулятивную категорию, по версии S&P, Россию отделяет лишь одна ступень.

Наиболее существенное влияние на траекторию экономического роста имело и продолжает иметь сжатие инвестиционного спроса, который так и не вышел на докризисный уровень, а в последние полтора года вообще оказался в зоне отрицательных значений. Дефицит капиталов, наряду с дефицитом рабочей силы, выступает одним из основных

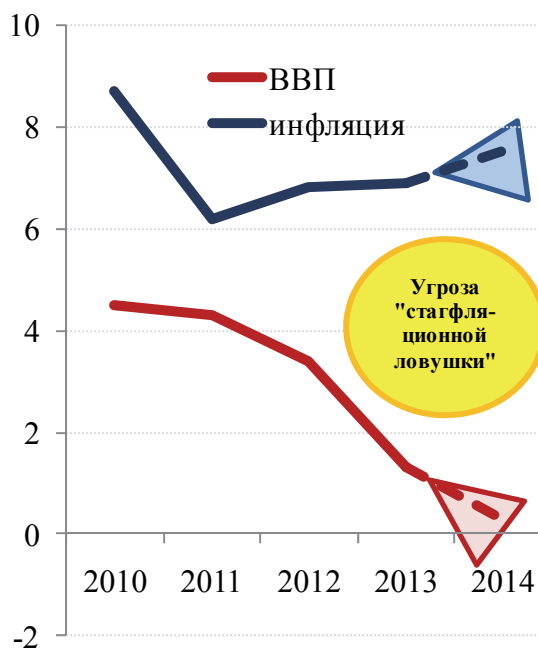
Ассоциация региональных банков России

факторов среднесрочной тенденции к торможению темпов роста российской экономики. Более того, в последние годы в России сохраняется устойчивая тенденция к оттоку капитала, которую только частично можно объяснить такими причинами, как обслуживание и погашение долга, денежные переводы, трансферты и др. В значительной мере – это результат снижения предпринимательского и потребительского доверия к проводимой экономической политике. По данным Банка России, чистый отток капитала из частного сектора страны в 2013 году вырос почти на 15% и составил 62,7 млрд. долл. против 54,6 млрд. долл. в 2012 году. Ожидается, что по итогам 2014 года он может увеличиться до 85-90 млрд. долл., хотя эта цифра будет корректироваться в зависимости от складывающейся макроэкономической и геополитической ситуации.

Специфика текущего момента заключается также и в том, что в рамках антикризисных мероприятий Россия имеет весьма ограниченные возможности для проведения политики фискального и монетарного стимулирования экономики. Главный сдерживающий фактор – усиление инфляционных рисков. К середине 2014 г. инфляция в России в расчете на год достигала 7,8%. Все прогнозы сходятся в том, что установленный Банком России целевой ориентир по инфляции – 4% будет

превышен. Инфляционные ожидания по итогам года варьируются в интервале 6-8%.

Динамика реального ВВП и инфляции (ИПЦ)



Ускорение инфляции на фоне близких к стагнации темпов экономического роста уже привело к сползанию в «стагфляционную ловушку», когда меры по поддержке экономики оборачиваются нарастанием финансовой нестабильности, а необходимое в этой ситуации наведение порядка в денежной сфере ограничивает возможности по стимулированию деловой активности. Подтверждением этому, в частности, служит проводимая в настоящее время Банком России денежно-кредитная политика, которая характеризуется конфликтом решаемых задач.

С одной стороны, в целях снижения инфляционных и девальвационных ожиданий принимаются меры по

ужесточению денежно-кредитной политики – в марте 2014 года ключевая процентная ставка повышена центральным банком до 7,5%. С другой стороны, с осени 2013 года Банк России заметно увеличивал объемы рефинансирования коммерческих банков. Статья «кредиты и депозиты» в активах Банка России к июню 2014 года достигла исторически рекордной отметки – почти 5,7 трлн. руб. против 3,8 трлн. руб. на начало ноября 2013 года. Это можно объяснять структурным дефицитом ликвидности и другими причинами, но, в любом случае, этот вектор в действиях Банка России указывает на смягчение проводимой им денежно-кредитной политики.

Еще одним сдерживающим фактором служит необходимость проведения осторожной политики бюджетных расходов и наращивания внешних заимствований. Несмотря на близкий к

нулевым значениям дефицит федерального бюджета, во многих регионах страны расходы заметно превышают доходы. Высоким остается и дефицит ненефтегазового бюджета – около 11%.

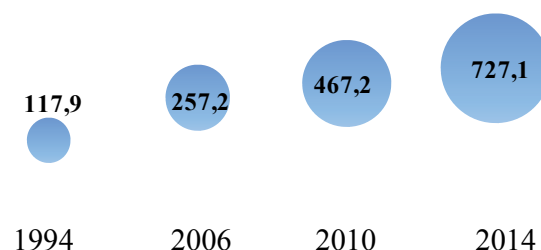
Не должен вводить в заблуждение и низкий показатель внешнего госдолга (включая Банк России) к ВВП – чуть более 3%. Если к внешней задолженности органов государственного управления добавить еще и обязательства банков и предприятий, в которых более 50% участия принадлежит государству, то к 2014 году внешний долг государственного сектора достиг уже 376,1 млрд. долл., или 15% ВВП. В целом же за период 1994-2014 годов суммарный объем внешних заимствований государственного и частного сектора Российской Федерации увеличился примерно в 6 раз - с 117,9 до 727,1 млрд. долл.

**Внешний долг РФ в 1994-2014 годах
(на начало года, млрд. долл. США)**

	1994	2010	2014
Суммарный внешний долг	117,9	467,2	727,1
Органы государственного управления:			
новый российский долг	7,3	26,3	58,9
долг бывшего СССР	104,5	3,2	2
Органы денежно-кредитного регулирования (Банк России и Минфин)	3,9	14,6	16,1
Банки	1,3	127,2	214,4
Прочие сектора	0,8	294,2	434,8

Источник: Банк России

**Динамика суммарного внешнего долга
Российской Федерации
(млрд. долл. США)**



Ассоциация региональных банков России

Только в рамках тактического маневра дефицит «длинных» денег может частично смягчаться за счет накачки бюджетных средств, использования суверенных фондов и эмиссионной деятельности Банка России. Однако в среднесрочной перспективе минусы такого способа решения макроэкономических задач будут все более очевидными. Подлинной основой решения указанной проблемы может быть только проведение широкомасштабных структурных реформ, которые позволят повысить уровень предпринимательского и потребительского доверия, добиться качественного улучшения инвестиционного климата и переломить тенденцию к оттоку капитала.

В последние годы российские власти предприняли шаги, которые привели к улучшению позиционирования страны в рейтингах Мирового банка и Всемирного экономического форума. В недавно опубликованном исследовании Мирового банка «Doing Business 2014» Россия заняла 92 место (из 189 стран), опередив Китай, Индию и Бразилию. В предыдущих аналогичных исследованиях в 2011 и 2012 годах Россия занимала соответственно 124 и 120 места. Однако по целому ряду параметров Россия ухудшила свои позиции. В частности, по индикатору «доступность кредита» переместилась с 105 на 109 место, а по индикатору «защита прав инвесторов»

наша страна заняла 115 место, опустившись на две ступени.

О том, что для улучшения институциональной среды ведения бизнеса в России имеются еще немалые резервы, можно судить по рейтингу глобальной конкурентоспособности, который рассчитывается Всемирным экономическим форумом (Давос, Швейцария). По результатам исследования за 2013-2014 годы Россия заняла 64 место (из 148 стран), поднявшись на три ступени вверх по сравнению с предыдущим периодом. Вместе с тем по ряду показателей, имеющих большое значение для предпринимательства, Россия еще заметно отстает от многих стран.

Место России в подрейтингах рейтинга глобальной конкурентоспособности Всемирного экономического форума (из 148 стран)

Подрейтинг	Место
Защита прав собственности	133
Независимость судов	119
Эффективность судебной системы для разрешения споров	118
Эффективность судебной системы для оспаривания решений регулирующих органов	120
Доверие к полиции (правоохранительным органам)	122
Защита прав меньшинств	132

Повышение внимания к работе по улучшению условий для ведения бизнеса находит отражение и в опросах, которые проводит Правительство РФ. По

результатам исследования, проведенного среди примерно 5 тыс. предпринимателей из 77 субъектов федерации в 2013 году, условия для ведения бизнеса в России были оценены на 5,6 балла (по десятибалльной шкале). В аналогичном опросе об улучшении условий для предпринимательства по итогам 2012 г. средняя оценка составляла 4,2 балла. В отличие от антикризисных мер, структурные реформы, нацеленные на повышение предпринимательского и потребительского доверия, не приносят

сиюминутных выгод. Их эффект проявляется лишь в среднесрочной перспективе. В условиях ухудшения макроэкономической ситуации в стране, когда на передний план выдвигается необходимость решения текущих задач, всегда существует соблазн отложить проведение институциональных преобразований до «лучших времен». Но вся проблема заключается в том, что в этом случае приход «лучших времен» может надолго затянуться.

2. Ключевые тенденции развития банковского сектора Российской Федерации в 2014 году

Российские банки выступают основными поставщиками финансовых услуг и инвестиционных ресурсов. По состоянию на 1 июля 2014 года совокупный объем кредитов, предоставленных банками предприятиям и населению, достиг 34,9 трлн. руб. (56,9% всех активов банковской системы). Вложения банков в долговые обязательства составили 6,2 трлн. руб. (10,1% всех активов). Банки являются крупнейшими операторами на внутреннем валютном рынке (92%), рынке РЕПО (83%) и рынке облигаций (67%). Их доля на срочном рынке достигает 23%, а на рынке акций 28%. Через банковскую систему осуществляется эмиссия и эквайринг платежных карт, общее число которых превышает 220 млн. штук, проводится подавляющая часть

внутренних и международных расчетов. Вклады населения достигают почти 17 трлн. руб. В силу этого устойчивость банковского сектора, условия и тенденции его развития имеют исключительно важное экономическое и социальное значение.

2.1. Динамика и структура основных операций российских банков

Развитие российской банковской системы в 2014 году проходит в условиях торможения темпов роста национальной экономики, обострения структурного дефицита ликвидности и ухудшения качества кредитных портфелей. Замедлились темпы наращивания собственных средств, сохраняется тенденция к снижению коэффициента

Ассоциация региональных банков России

достаточности капитала. Проводимые Банком России мероприятия по выводу с рынка банковских услуг недобросовестных участников, будучи обоснованными по существу, сопровождаются побочными эффектами – усилением оттока клиентских средств в основном из малых и средних банков, ограничением их доступа к ресурсам межбанковского кредитования.

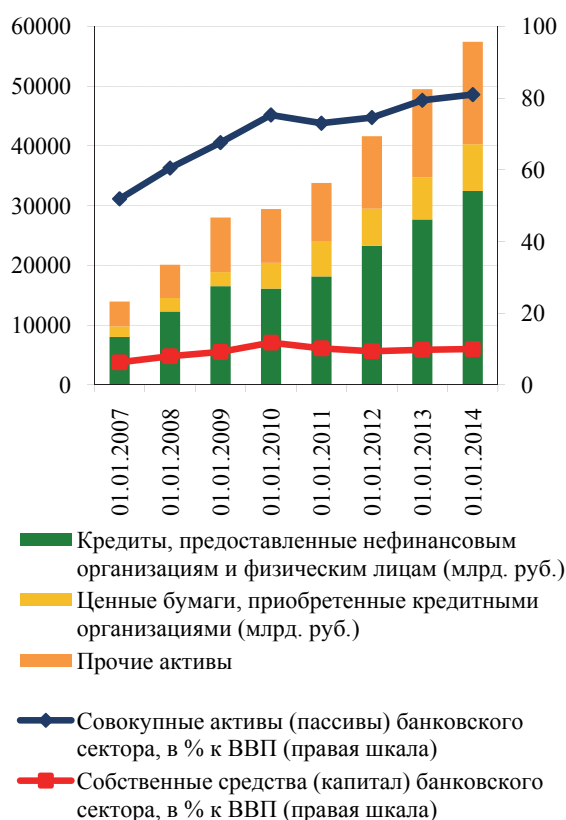
Изменение геополитической ситуации привело к тому, что на отдельные системно значимые российские банки властями США были безосновательно наложены экономические санкции. Международные рейтинговые агентства пересмотрели свои оценки в сторону понижения в отношении ведущих кредитных организаций, что может привести к росту стоимости заимствований на внешних рынках.

Тем не менее, итоги развития отечественного банковского сектора в первой половине текущего года свидетельствуют, в целом, о положительной динамике его ключевых параметров. Совокупные банковские активы, хотя и уступили аналогичному показателю, достигнутому в 2013 г. (19,2%), но росли достаточно высокими по мировым меркам темпами (на 16,4% в расчете на год).

В сегменте кредитования крупных предприятий, вопреки первоначальным сдержанным прогнозам (10-12%), вполне

можно ожидать увеличения темпов прироста. На это указывает опережающая (по сравнению с прошлым годом) динамика показателя совокупного портфеля корпоративных ссуд.

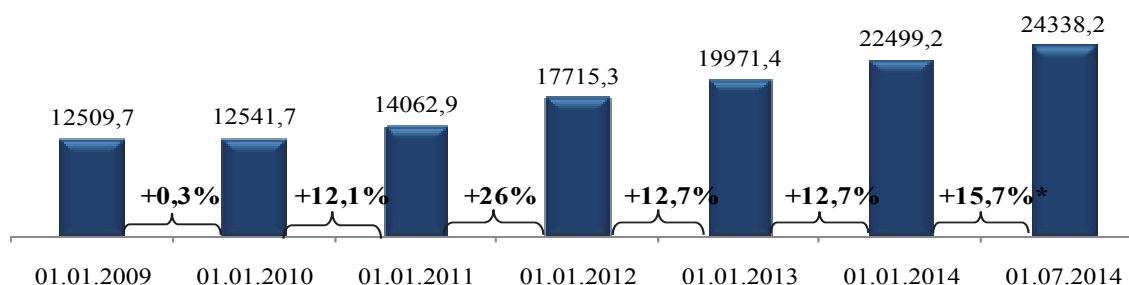
Макроэкономические показатели деятельности банковского сектора Российской Федерации



Источник: данные Банка России

С начала года темп прироста кредитования нефинансовых организаций составил 8,2 против 5,3% за январь-июнь 2013 года, в годовом исчислении прирост также ускорился с 11,8 до 15,7%. Однако прирост объема кредитования происходит пока в значительной степени за счет крупных клиентов, рефинансирующих свой внешний долг.

Динамика кредитования нефинансовых предприятий и организаций (млрд. руб.)



*к июлю 2013 года

Источник: Банк России

Что касается предприятий малого и среднего бизнеса (МСБ), то темпы его кредитования в настоящее время уступают показателям прошлого периода. С начала текущего года ссудная задолженность в этом сегменте экономики выросла на 3,1%, что в годовом исчислении дает только 11,1% против 15,2% в 2013 году. Добиться перелома этой негативной тенденции можно за счет проведения в жизнь целостной системы мер со стороны государства по кредитной поддержке МСБ. В частности, высокие кредитные риски не позволяют банкам выдавать средства на срок более трех лет, хотя дополнительная потребность МСБ в долгосрочных кредитах, по имеющимся оценкам, составляет до 1 трлн. руб. в год.

В первой половине 2014 года зафиксировано сокращение спроса на новые кредиты со стороны всех категорий корпоративных заемщиков. Спрос понизился преимущественно в краткосрочном сегменте кредитного рынка, в то время как спрос на долгосрочные кредиты изменился

незначительно. Одновременно увеличился спрос на пролонгацию кредитов. Это служит сигналом того, что финансовое положение отдельных категорий корпоративных заемщиков продолжает ухудшаться.

Стимулировать кредитование сектора МСБ призвана существующая в России система гарантийных фондов. Последней по времени новацией в этом направлении стало создание ОАО НКО «Агентство кредитных гарантий». Основной деятельностью агентства станет предоставление контргарантий региональным гарантийным организациям для увеличения объемов гарантийной поддержки малых и средних предприятий и прямых гарантий субъектам МСБ, реализующим инвестиционные проекты, в случае, когда сумма кредита превышает возможности региональных гарантийных организаций предоставить поручительства в достаточной для обеспечения кредита сумме. Предполагаемая структура объемов предоставления банковских гарантий приблизительно такая: 40% - это прямые гарантии и 60% - контргарантии региональным гарантийным организациям.

Бизнес-планом Агентства кредитных гарантий на пять лет предусматриваются следующие финансово-экономические результаты:

- совокупный объем выданных гарантий – не менее 440 млрд. рублей;
- совокупный объем обеспеченных гарантиями кредитов МСП – 825–880 млрд. рублей;
- общее количество выданных гарантий – 7,3–7,7 тысяч договоров.

Заметное влияние на динамику корпоративного кредитования продолжает

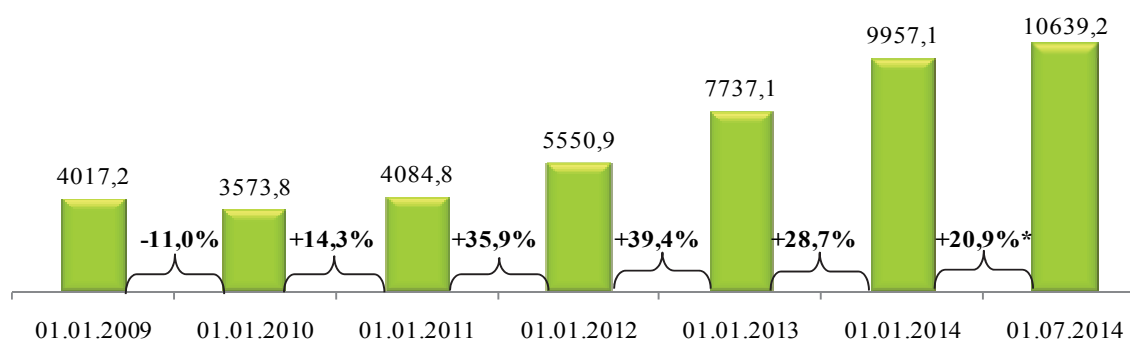
Ассоциация региональных банков России

оказывать уровень процентных ставок, тренд которых во все большей степени формируется под давлением растущей регуляторной нагрузки, роста стоимости ресурсов и структурного дефицита ликвидности. В целом, за январь - май 2014 года средневзвешенные процентные ставки по кредитам нефинансовым организациям на срок до 1 года выросли с 9,4 до 10,6%, а на срок свыше 1 года - с 10,6 до 11,2%.

В краткосрочной перспективе вектор развития корпоративного кредитования будет определяться разнонаправлено действующими факторами. С одной стороны, вполне можно ожидать ослабления спроса на заемные средства, связанного, прежде всего, с замедлением темпов роста российской экономики. Наряду с этим можно ожидать ужесточения со стороны банков

внутренних процедур выдачи кредитов вследствие ухудшения качества портфелей, изменения регуляторных требований и ограниченности ресурсов, направляемых на корпоративное кредитование. С другой стороны, усложнение доступа ряду российских компаний на внешние рынки займов расширит их спрос на кредиты на внутреннем рынке. Стимулировать кредитование предприятий и организаций будут меры Банка России по ограничению темпов роста необеспеченного розничного кредитования, господдержка сектора МСБ, вероятное расширение объемов и списка инструментов рефинансирования, а также развитие рынка неипотечной секьюритизации, подготовка законодательной базы которой уже завершена.

Динамика банковского кредитования населения (млрд. руб.)



*к июлю 2013 года

Источник: Банк России

В 2014 году закрепился процесс торможения кредитования банками населения, хотя темпы его прироста ощутимо выше аналогичных показателей в секторе нефинансовых предприятий.

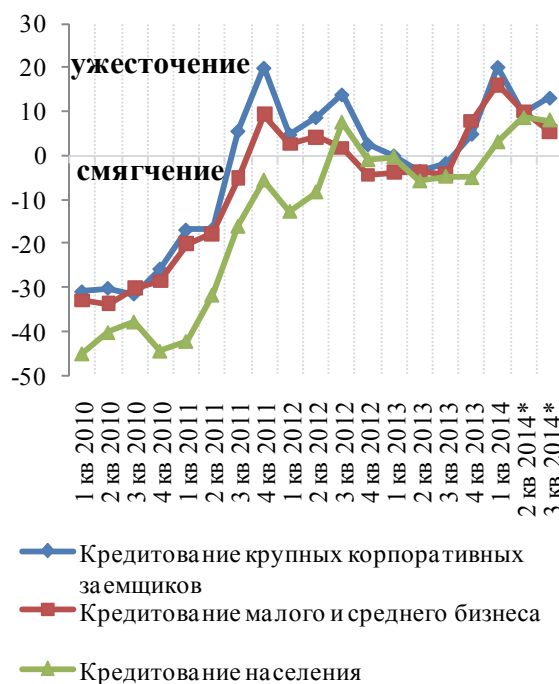
Изменение динамики кредитования населения обусловлено действием ряда факторов. Во-первых, с целью замедления прироста рынка потребительского кредитования до более приемлемого

уровня, соответствующего годовым темпам прироста базовых источников фондирования, таких как вклады физических лиц и средств, привлеченных от организаций, Банк России в 2014 году продолжил политику дальнейшего увеличения резервов и коэффициентов риска по необеспеченным ссудам. Во-вторых, под влиянием возросшей закредитованности населения банки ужесточили параметры своих систем управления рисками. В-третьих, весьма вероятно, что вслед за снижением темпов роста реальных доходов населения началось и сокращение его спроса на кредиты.

В 2013 году Банк России начал реализацию макропруденциальных мер в ответ на чрезмерный рост необеспеченного потребительского кредитования. Меры по охлаждению рынка включали увеличение минимальных размеров резервов на возможные потери по необеспеченным потребительским ссудам и повышение коэффициентов риска при расчете достаточности собственных средств (капитала) в отношении кредитов с повышенной полной стоимостью (ПСК). Данные меры вводились в три этапа: применительно к кредитам, выданным после 1 января 2013 года, после 1 июля 2013 года и после 1 января 2014 года.

Нельзя также исключить и того, что сокращать присутствие в высокорисковом сегменте банки вынуждает вступление в силу в этом году закона «О потребительском кредите», который предоставил регулятору право ограничивать процентные ставки по отдельным категориям розничных займов. С учетом сказанного, по предварительным оценкам, прирост розничного портфеля по итогам текущего года составит 20-22%.

Изменение условий кредитования различных категорий заемщиков



Источник: Банк России

На фоне некоторого замедления прироста абсолютных объемов банковского кредитования наблюдается увеличение доли просроченной задолженности. Однако темпы этого увеличения остаются незначительными из-за «размытия» проблемной части портфеля за счет более активной выдачи новых ссуд. Определенная стабилизация доли просрочки в портфелях банков достигается благодаря списанию с баланса невозможных к взысканию кредитов или продажи проблемных ссуд. В целом, удельный вес просроченных ссуд за январь-июнь 2014 года вырос до 3,8%, при этом объем просроченной задолженности в абсолютном выражении увеличился с 1,4 до 1,7 трлн. руб.

Изменения условий банковского кредитования в I квартале 2014 года

В I квартале 2014 года оправдались ожидания дальнейшего ужесточения условий банковского кредитования (УБК) для крупных компаний, организаций малого и среднего бизнеса (МСБ), а также по потребительским кредитам населению. При этом степень ужесточения УБК оказалась выше ожиданий в связи с опасениями негативных последствий введения санкций против России, ухудшением условий фондирования и повышением ключевой ставки Банка России. Данная тенденция наблюдалась в подавляющем большинстве российских регионов. Банки-респонденты отмечали сокращение спроса на новые кредиты (прежде всего краткосрочные) при одновременном увеличении спроса на пролонгацию ранее выданных займов.

Основными направлениями ужесточения стали повышение процентных ставок и более высокие требования к финансовому положению заемщиков. Банки предъявляли повышенные требования к кредитному обеспечению и сокращали линейку предлагаемых кредитных продуктов. Отдельные банки уменьшили максимальные срок и размер предоставляемых кредитов.

Среди основных факторов ужесточения УБК были ухудшение условий внутреннего фондирования, ситуация в нефинансовом секторе российской экономики, а также ожидания изменений экономической ситуации. Более значимое влияние на ужесточение УБК оказали такие факторы, как изменение параметров денежно-кредитной политики Банка России, ухудшение ситуации с ликвидностью и условий внешнего фондирования кредитных организаций. Единственный фактор, способствовавший смягчению УБК - конкуренция на кредитном рынке, но и ее значимость стала заметно менее существенной по сравнению с предыдущими периодами обследований. Уровень конкуренции в некоторых сегментах кредитного рынка (в первую очередь в кредитовании юридических лиц) снизился, поскольку многие банки сокращали кредитные программы для отдельных отраслей экономики и категорий заемщиков. Это укрепляло позиции оставшихся банков, позволив им проводить более жесткую кредитную политику.

Вместе с тем, во II-III кварталах 2014 года, несмотря на ужесточение условий кредитования, банки ожидают восстановления спроса на кредиты со стороны всех основных категорий заемщиков, особенно крупных корпоративных заемщиков. Результаты опросов российских предприятий также свидетельствуют о возможном увеличении доли потенциальных заемщиков среди предприятий во II квартале года.

Источник: Банк России

Просроченная задолженность растет по кредитам и населению, и юридическим лицам, как в рублях, так и в иностранной валюте. Кроме того, учитывая недостаточный уровень прозрачности российских банков, имеются основания полагать, что качество определенной части кредитных портфелей остается искусственно завышенным. В силу этих причин при ухудшении макроэкономической ситуации уровень просроченной задолженности может обнаружить тенденцию к дальнейшему росту.

Динамика показателей просроченной задолженности по банковским кредитам



Источник: Банк России

Растущую тревогу вызывает качество розничных кредитов, просроченная задолженность по которым растет все более высокими темпами. На 1 июля 2014

года она достигла 565 млрд. руб., а ее прирост с начала года составил более 28%, что эквивалентно 51% в годовом исчислении. Данная ситуация является отчасти результатом достаточно рискованной политики кредитных организаций при выдаче необеспеченных кредитов в 2011-2012 гг.

По расчетам коллекторского агентства «СЕКВОЙЯ КРЕДИТ КОНСОЛИДЕЙШН», по итогам 2014 года объем рынка цессии достигнет 168 млрд. руб. против 140 млрд. руб. в 2013 году.

Тенденцией этого года стало увеличение среднего срока просроченной задолженности в портфеле до 900 дней (в прошлом году - 650-700 дней). Коллекторы связывают это с тем, что банки стали более активно сотрудничать с ними по агентской схеме, нередко размещая портфели по 3 и более раз до продажи. В свою очередь, это достаточно сильно влияет на цену портфеля в сторону ее уменьшения.

В настоящее время средняя цена портфеля составляет 2,3%, в прошлом году она была на уровне 4-4,8% от общей суммы долга, в 2012 году цена была несколько выше – 5%.

Основной причиной удешевления портфелей стало снижение платежеспособности граждан. В 2014 году средний срок выхода заемщика на просрочку сократился до 4-4,5 против 7 месяцев в прошлом году.

Структура розничного портфеля, выставленного на продажу, выглядит таким образом: на кредиты наличными приходится около 50%, кредитные карты – 20%, POS-кредиты – 19%, автокредиты – 10%, другие – 1%. Кроме того, в этом году увеличилась средняя сумма долга практически по каждому сегменту. При этом объем основного долга составляет порядка 50%, процентов – 37%, штрафов – 13%.

Источник: «СЕКВОЙЯ КРЕДИТ КОНСОЛИДЕЙШН»

Годовые темпы роста необеспеченных кредитов, характеризующихся повышенным уровнем риска, в целом по банковскому сектору замедлились с 41% до 22%. При этом качество необеспеченных кредитов продолжает снижаться. Кредиты с просроченными платежами (свыше 90 дней) растут

темпами, существенно опережающими темпы роста кредитов - порядка 80%.

Снижение качества необеспеченных кредитов заставляло банки не только увеличивать резервы на возможные потери, но и ограничивать выдачу рискованных кредитов по повышенным ставкам. По данным регулятора, если на 1 октября 2013 года на кредиты с полной стоимостью (ПСК) в диапазоне 35-45% приходилось порядка 60% ссудной задолженности, а на кредиты с ПСК более 45% - около 30%, то на 1 апреля 2014 года значения данных показателей составляли немногим более 50 и 20% соответственно.

Сокращению выдач потенциально рискованных кредитов по повышенным ставкам будет также способствовать установление ограничения на максимальную ПСК в соответствии с Федеральным законом «О потребительском кредите (займе)», который вступил в силу 1 июля 2014 года.

Согласно ему, стоимость кредита с учетом всех платежей не должна превышать среднерыночное значение более чем на одну треть. Среднерыночное значение будет определяться Банком России ежеквартально на основе данных по 100 крупнейшим кредиторам или не менее одной трети кредиторов, предоставляющих соответствующую категорию потребительского кредита (займа). Ожидается, что среднерыночные значения полной стоимости категорий

Ассоциация региональных банков России

кредитов начнут публиковаться не позднее середины ноября 2014 года.

Результаты обследования крупнейших розничных банков за I квартал 2014 года

За I квартал 2014 года уровень долговой нагрузки заемщика практически не изменился (на одного заемщика приходилось 1,24 кредита). Средневзвешенное значение DTI составило на 1 апреля 2014 года 32%, при этом средневзвешенное значение DTI с учетом обязательств заемщиков в других банках было равно 42%.

Банки продолжали увеличивать объем кредитования заемщиков с относительно высоким уровнем дохода: в I квартале наиболее высокими темпами росло количество заемщиков с доходом от 75 до 125 тыс. руб. (по итогам квартала оно увеличилось на 5%) и более 125 тыс. руб. (на 7%).

В сегменте «автокредиты» наблюдался рост среднего по банкам значения ПСК по выданным за квартал кредитам - с 24 до 27%. ПСК по сегменту «кредитные карты», напротив, снизился с 41 до 39%, в результате чего POS-кредиты стали самым дорогим видом кредитов (с ПСК, равным 41%).

Темп роста сегмента «кредитные карты» снижался, но оставался более высоким, чем в других сегментах. Причинами активного роста данного сегмента могут быть его относительно небольшая емкость (13% по остатку ссудной задолженности), маркетинговая политика крупных банков по развитию сегмента кредитных карт (например, массовая выдача кредитных карт зарплатным клиентам), а также удобство использования карт для заемщика по сравнению с кредитами наличными и POS-кредитами.

По-прежнему наибольшая доля просроченной задолженности (по РСБУ и по МСФО) характерна для сегмента «POS-кредиты» (17,6 и 17,8% соответственно). Самый высокий квартальный темп прироста просроченной задолженности по РСБУ наблюдается в сегменте «кредитные карты» (23%). Это связано как с ухудшением финансового состояния заемщиков, так и с тем, что темпы прироста задолженности по кредитным картам высоки, а вероятность пропустить дату платежа (зачастую из-за недостаточного знания условий договора) по кредитной карте выше, чем по другим видам кредитов.

Существенную долю кредитов банки предоставляют заемщикам, уже имеющим на дату предоставления кредита непогашенную ссудную задолженность перед банком: за I квартал доля таких заемщиков составила 41% по количеству предоставленных кредитов и 44% по объему выданных ссуд.

Источник: Банк России.

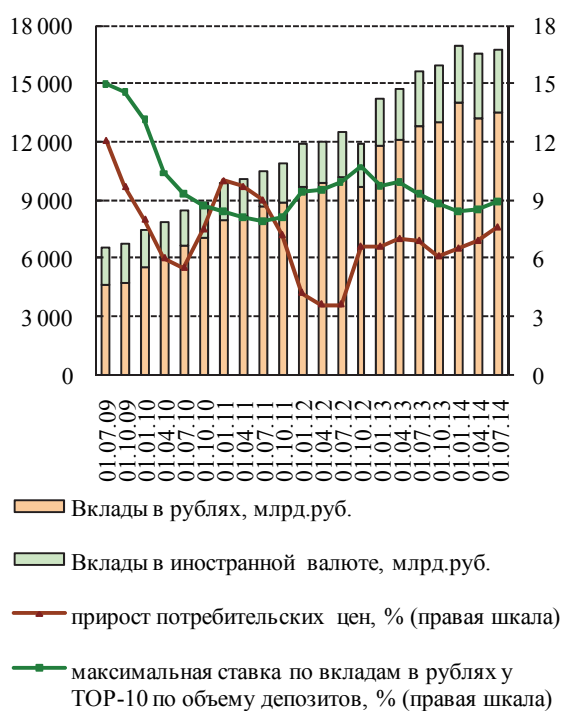
По прогнозам Банка России, в краткосрочном периоде (1-2 года) ожидается обновление портфеля ссуд, выданных до 1 января 2013 года, к которым пока не применяются новые меры регулирования. Таким образом, до момента завершения обновления портфелей реализованные регулятивные меры не будут оказывать дополнительного давления на рентабельность. Определять динамику рентабельности будут, прежде всего, темпы роста кредитования и качество кредитного портфеля. При умеренных темпах роста портфеля и устойчивой макроэкономической ситуации рентабельность активов стабилизируется.

На темпы прироста кредитных портфелей банков заметное влияние оказывают особенности формирования их пассивов. В первой половине 2014 года наблюдалось существенное изменение структуры источников фондирования российского банковского сектора. Годовой темп прироста объемов задолженности по выпущенным банками облигациям к середине 2014 года повысился до 6%. Однако с учетом того, что доля облигаций в пассивах банковского сектора не превышает 2%, риски, связанные с этим, минимальны.

Тенденция к замедлению была характерна также для динамики обязательств банков перед физическими лицами. Если на протяжении последних трех лет наблюдалась стабилизация темпов

притока денежных сбережений населения во вклады на уровне 20%, то с начала 2014 года темпы прироста вкладов населения неуклонно снижались. Однако замедление роста депозитов физических лиц было во многом компенсировано ускоренным приростом средств юридических лиц на расчетных и депозитных счетах: темпы прироста средств, привлекаемых банками от предприятий и организаций, с начала года составили 8,5%.

Динамика вкладов физических лиц



Источник: Банк России

И все же в условиях сохраняющегося структурного дефицита ликвидности для большинства банков высокой остается зависимость от притока вкладов граждан. Однако складывающаяся в настоящее время ситуация в этой части нельзя назвать благоприятной для кредитных

организаций. За январь-июнь 2014 года наблюдался чистый отток средств населения из банков (-0,4% или -74 млрд. руб.) до объема в 16,88 трлн. руб.

Среди факторов, повлиявших на ситуацию можно выделить:

- снижение привлекательности ставок по вкладам из-за ужесточения регулирования розничного сектора, включая ограничение максимальных процентных ставок по депозитам со стороны Банка России (характерно, скорее всего, для крупных вкладчиков, рассматривавших банковские вклады как альтернативу иным инвестициям);
- масштабный отзыв банковских лицензий, ослабление рубля и, как следствие, перевод части накоплений в наличную форму;
- негативные потребительские ожидания в части инфляции и доходов, результатом чего, с одной стороны, становится рост расходов домашних хозяйств, а с другой, отсутствие возможностей или нежелание увеличивать сбережения.

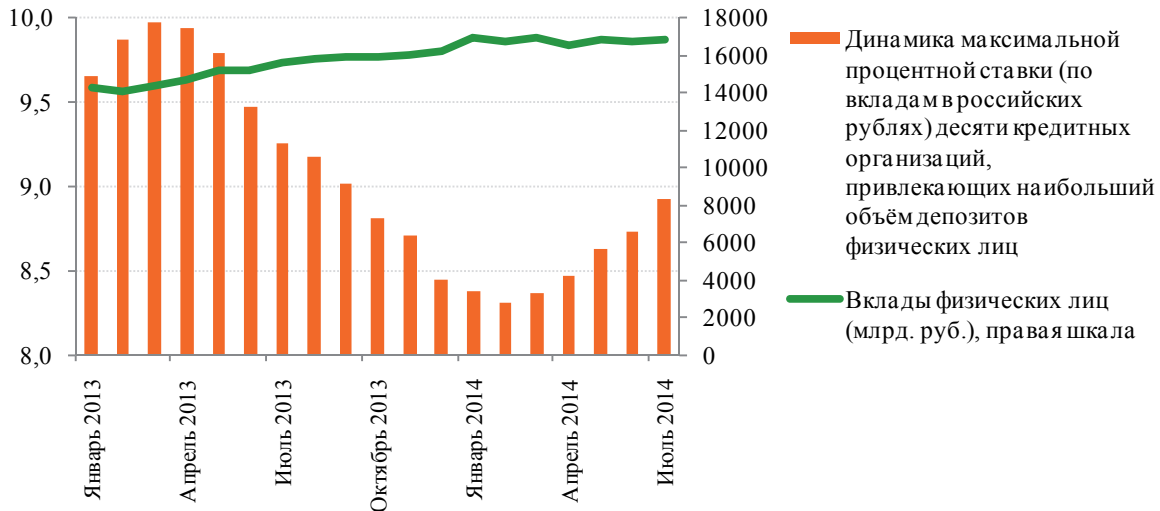
Тем не менее, депозиты населения в ближайшее время и на среднесрочную перспективу остаются одним из основных банковских ресурсов. Их доля в совокупных активах банковского сектора составляет 28%. Средневзвешенная процентная ставка по наиболее востребованному населением годовому депозиту в рублях за 2013 и первую

Ассоциация региональных банков России

половину 2014 г. снизилась с 8,5 до 7,8%. Снижение в течение 2013 г. демонстрировала максимальная ставка по вкладам в российских рублях среди десяти кредитных организаций,

привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц (ТОП-10): она сократилась с 9,7 до 8,3%, однако с марта 2014 г. она демонстрирует рост и достигла 8,9%.

Динамика максимальной процентной ставки (по вкладам в российских рублях) банков ТОП-10 и вкладов физических лиц



Источник: Банк России

Таким образом, в условиях повышения Банком России ключевой ставки на 200 базисных пунктов на фоне ускорения инфляции, которая к июлю возросла до 7,8% в годовом выражении, начинает проявляться тенденция к росту процентных ставок и повышению процентных рисков в банковском секторе. Стремясь сохранить устойчивость депозитной базы, банки постепенно начинают повышать ставки по депозитам: в последние 2-3 месяца наблюдается рост в пределах 0,5 проц. пункта доходности вкладов с различными сроками. Однако говорить об устоявшейся тенденции пока преждевременно. И главным ограничителем роста здесь остается Банк России с его методикой определения

уровня максимальной ставки по розничным депозитам, слабо отражающей реальную ситуацию на рынке вкладов.

Следует однако признать, что каких-либо предпосылок к повышению ставок по вкладам населения в настоящее время не имеется. Кроме общеэкономических факторов, ожидается продолжение усиления регулирования для банков, привлекающих средства физических лиц под высокие проценты. Наряду с уже имеющейся у Банка России возможности директивно ограничивать ставку вклада, в Государственной Думе рассматривается законопроект, вводящий дифференцированные отчисления кредитных организаций в фонд АСВ. Если банк предлагает ставку по вкладу

**Парадоксы определения
максимальной ставки по вкладам**

С июня 2014 года банки обязаны раскрывать так называемую полную стоимость вкладов в соответствии с указанием Банка России № 3194-У. Максимально допустимый уровень ставки, по которой кредитные организации могут привлекать средства населения, определен регулятором по формуле «ТОП-10 + 2 проц. пункта». Превышение показателя грозит, во-первых, повышенным вниманием регулятора к деятельности банка; во-вторых, введением ограничения на ставку привлечения или на прием вкладов, а в будущем – повышенными отчислениями в Фонд страхования вкладов.

В расчете ставки по ТОП-10 в настоящее время принимают участие 5 банков с государственным участием, 2 банка с иностранным капиталом и только 3 частные кредитные организации.

Очевидно, что возможности по фондированию различны не только между банками разных групп, но и между банками одной группы. Накладывает свой отпечаток и бизнес-модель работы банка. В силу этого у 7 из 10 ТОП-банков максимальная ставка привлечения вкладов на середину июля текущего года превышала 10%, при этом у двух из них приближалась к 11%.

Без учета максимальной ставки Сбербанка, Райффайзенбанка и Банка Москвы, значение ТОП-10 могло бы превысить действующий «порог» (8,93% на 11 июля) минимум на 1,5 п.п. С учетом «прибавки ЦБ» в 2 проц. пункта размер максимальной ставки мог находиться в пределах 12-13% или даже выше.

Анализ рыночных ставок вследствие действующих ограничений регулятора не позволяет определить реальную цену розничных ресурсов. Однако и имеющаяся информация позволяет говорить о том, что уровень в 12-14% вполне приемлем для большинства российских банков.

Таким образом, достаточно упрощенный арифметический способ, применяемый регулятором, делает заложником трех упомянутых выше кредитных организаций большое число российских банков, включая и те, по которым рассчитывается максимальная ставка ТОП-10.

Очевидно, что расчет требует изменений. Вариантами могут быть расширение круга банков до ТОП-30 или до системно значимых кредитных организаций (ТОП-50); введение весовых коэффициентов; привязка индикатора к процентной марже банков или к уровню ставок межбанковского рынка.

на 2 проц. пункта выше средней, рассчитываемой регулятором, то его взносы в фонд увеличиваются на 40%, а если на 3 проц. пункта, то взносы вырастут на 200%.

В последние годы кредитные организации активизировали работу по использованию иных источников фондирования. В настоящее время наблюдается возврат к положительной динамике значений темпов прироста средств, привлеченных от предприятий и организаций. За первые шесть месяцев текущего года этот показатель составил 8,5%. При этом текущие обязательства банков перед нефинансовыми организациями выросли на 4,4%, до 6,8 трлн. руб., а срочные - на 10,5%, до 12 трлн. руб.

**Динамика привлечения средств
от нефинансовых предприятий
и организаций, млрд. рублей**



Источник: Банк России

В этом смысле политика привлекательных ставок по депозитным продуктам для

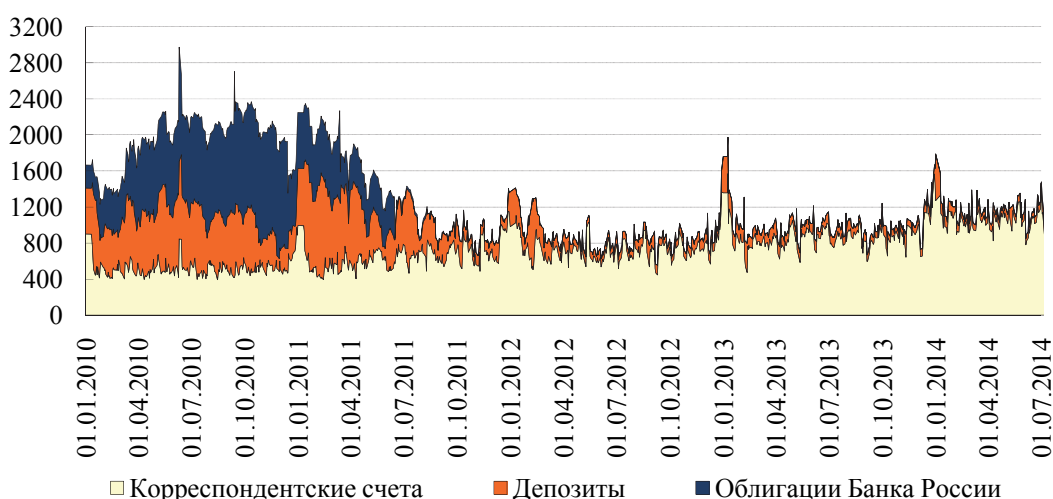
юридических лиц позволяет банкам аккумулировать дополнительные ресурсы для фондирования своих активных операций. В 2014 году отмечен рост ставок по депозитам для юридических лиц. В частности, небольшие и средние банки предлагают ставки на уровне 8-9%, что сопоставимо с предложениями в розничном сегменте. У крупных российских банков ставки несколько скромнее, но и они готовы предлагать до 6% годовых при достаточно крупных суммах размещения.

2.2. Ликвидность в банковском секторе

Ограничение доступа к заимствованиям на межбанковском рынке и к системе рефинансирования Банка России,

возросшие кредитные риски в связи с замедлением темпов экономического роста, сохранение груза проблемных и непрофильных активов - все это оказывало давление на уровень ликвидности значительной части кредитных организаций. При этом выполнение обязательных нормативов по ликвидности, в целом по банковскому сектору, по-прежнему осуществлялось со значительным запасом: значение норматива мгновенной ликвидности составило 58,8% (при минимальной норме в 15%), текущей – 79,8% (при минимуме – 50%). Показатель долгосрочной ликвидности немного ухудшился и в настоящее время составляет 91,6% при максимуме в 120%.

Средства кредитных организаций в Банке России (млрд. руб.)



Источник: Банк России

В условиях сохранения структурного дефицита ликвидности в 2014 году поддержание приемлемого уровня ликвидности со стороны Банка России оставалось ключевым фактором

сохранения стабильности национальной банковской системы. Задолженность кредитных организаций перед Банком России с начала текущего года увеличилась на 21% и превысила на

1 июля 5,3 трлн. руб. Соответственно в течение указанного периода увеличилась и доля кредитов, полученных от Банка России, в общей структуре пассивов: с 7,7 до 8,7%. Кроме того, рост рыночных процентных ставок обусловил повышение привлекательности инструментов рефинансирования и замещение ими части сделок на денежном рынке, в результате чего в январе-июне 2014 года отмечались периоды снижения доли средств кредитных организаций в пассивах банковского сектора. Одновременно происходило сокращение остатков средств кредитных организаций на депозитных счетах в Банке России.

Рефинансирование кредитных организаций осуществлялось преимущественно через аукционы прямого РЕПО. За первую половину 2014 года задолженность по таким операциям сократилась с 2,9 до 2,6 трлн. руб. Участие банков в аукционах прямого РЕПО главным образом диктуется целями оперативного управления ликвидностью. Другим инструментом краткосрочного пополнения ликвидности, регулярно использовавшимся кредитными организациями в первой половине текущего года стали операции «валютный своп», несмотря на повышение с 6,5 до 8,5% ставки по рублевой части этих сделок. Наиболее активно операции «валютный своп» проводились в периоды роста процентных ставок денежного рынка, зачастую обусловленных недостаточной активностью участников рынка МБК.

Что касается спроса банков на ликвидность на более длительные сроки, то востребованность этих инструментов оставалась достаточно высокой. Банки предъявляли существенный спрос на кредиты, обеспеченные нерыночными активами или поручительствами кредитных организаций. За первую половину 2014 года объем задолженности

по данному виду рефинансирования увеличился с 1,3 до 2,4 трлн. руб. Объем других операций рефинансирования по фиксированным ставкам (кредитов «овернайт», ломбардных кредитов, кредитов, обеспеченных золотом, а также операций прямого РЕПО) оставался незначительным.

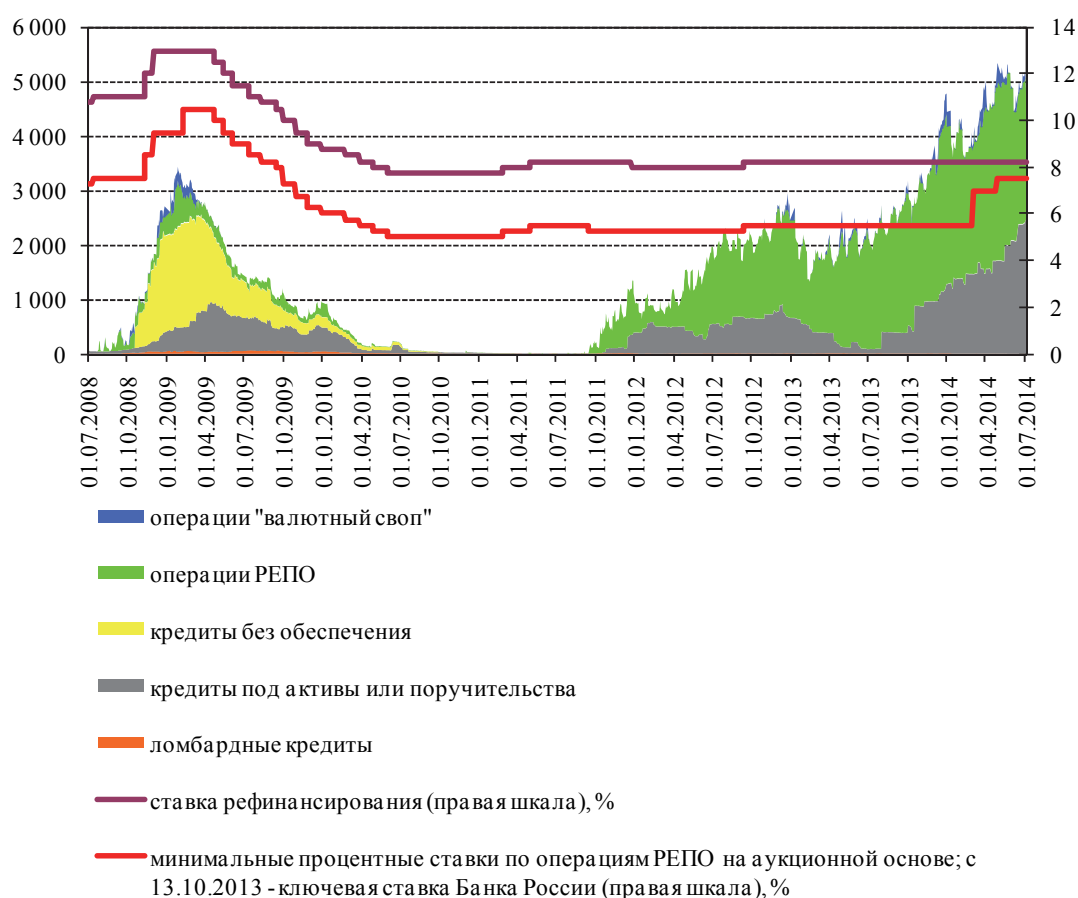
Благодаря аукционам Банка России по предоставлению кредитов под залог нерыночного обеспечения утилизация рыночных активов (доля активов, переданных Банку России в обеспечение) пока сохраняется на уровне 70%, но имеется вероятность того, что в течение оставшейся части 2014 года она может возрасти. Ключевое значение для сохранения этого показателя на приемлемом уровне имеет эмиссионная активность на рынке облигаций, поскольку долговые инструменты традиционно преобладают в структуре портфеля ценных бумаг российских кредитных организаций.

В настоящее время потенциал дальнейшего расширения перечня ценных бумаг, принимаемых в обеспечение по операциям РЕПО и ломбардным кредитам Банка России, ограничен: список охватывает почти три четверти объема ценных бумаг, имеющих на балансах банков. Что же касается потенциала рефинансирования банковского сектора в целом (под рыночные и нерыночные активы), то на середину 2014 года он составлял порядка 6-6,5 трлн. руб.

(примерно 3/4 - ценные бумаги, 1/4 - нерыночные активы). Тем самым, кредитные организации имеют ограниченные возможности для наращивания объемов заимствований в Банке России. Следует отметить, что в силу целого ряда причин, в том числе и с учетом системной

значимости, преимущественный доступ к «дисконтному окну» Банка России имеют крупные кредитные организации, в первую очередь банки с государственным участием, которые получают тем самым дополнительные преимущества в конкурентной борьбе на ключевых сегментах рынка финансовых услуг.

Рефинансирование кредитных организаций (объем задолженности), млрд. руб.



Источник: Банк России

Причин сохранения устойчивого спроса на ресурсы Банка России в настоящее время несколько. Во-первых, сложился значительный разрыв между кредитования и прироста пассивов. Во-вторых, в последнее время произошло сжатие рынка МБК и

усилилась его сегментированность, и такая ситуация будет сохраняться до восстановления доверия между участниками сделок. Сюда же можно добавить негативную, в большинстве случаев, оценку фондовым рынком ценных бумаг банков, а также ограниченные возможности по

фондированию на зарубежных рынках капитала. В-третьих, заметное влияние будет оказывать необходимость «подготовиться» к новым требованиям по ликвидности в соответствии с Базелем-3. В-четвертых, банки, набравшие неплохой темп в выдаче потребительских кредитов и «подсевшие на иглу» рефинансирования, очевидно, не заинтересованы в снижении его объемов. Анализ посткризисного развития российской банковской системы дает основания полагать, что крупные, прежде всего государственные банки, все более склонны к тому, чтобы использовать систему рефинансирования не для покрытия дефицита текущей ликвидности, а как источник предоставления кредитов.

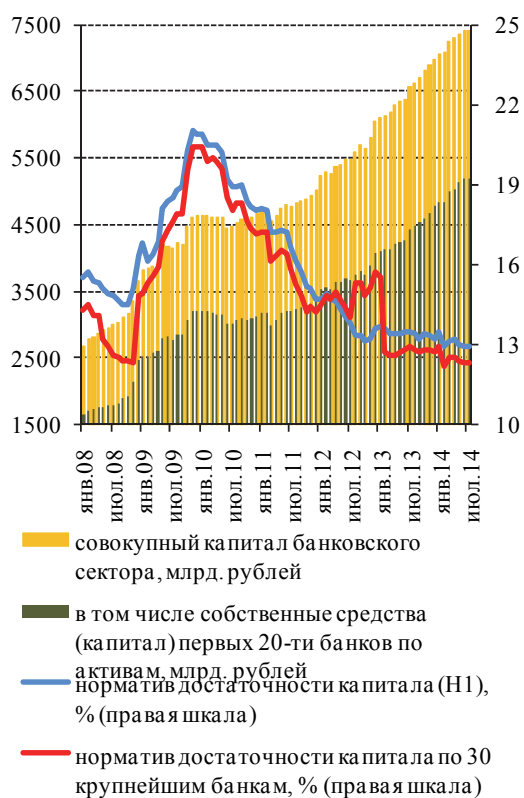
2.3. Капитал и финансовый результат

Помимо усиления регуляторной нагрузки на капитал, потенциал кредитования сдерживается ограниченностью собственных средств банков: их совокупный капитал за январь-май 2014 года увеличился крайне незначительно: с 7,06 до 7,41 трлн. руб. Темпы его прироста (4,8%) соответствуют прошлогодним цифрам (4,5%). Показатель достаточности капитала (Н1) сохранил понижательный тренд. Если по итогам 2013 года норматив Н1 в целом по банковскому сектору снизился на 0,2 проц. пункта, то за первые пять месяцев

текущего года он потерял ещё 0,6 проц. пункта.

Это обусловлено, в первую очередь, увеличением объема активов, взвешенных по уровню риска, введением дополнительных коэффициентов риска, доначислением резервов по ссудам, в том числе из-за изменения порядка учета отдельных типов активов, а также потерями от отрицательной переоценки активов в иностранных валютах и вложений в ценные бумаги. Определенную роль сыграл и переход к расчету показателей достаточности собственных средств в соответствии с принципами Базеля-3 (Положение Банка России от 28.12.2012 №395-П).

Совокупный капитал российских банков и показатель достаточности капитала



Источник: Банк России

Некоторые системно значимые российские банки теперь имеют потенциальную возможность получить, по сути, «вечную» поддержку капитальной базы от государства за счет антикризисных ресурсов. Соответствующий закон, принятый в июле 2014 года, позволяет направить возвращенные Внешэкономбанком средства Фонда национального благосостояния на приобретение привилегированных акций кредитных организаций, исполнивших свои обязательства по субординированным кредитам ВЭБа.

Напомним, что в 2008 году на антикризисную поддержку было выделено более 900 млрд. руб., сроком на 10 лет. Согласно требованиям Базеля-3, такие субординированные займы должны постепенно выводиться из капитала банка. Однако было найдено решение, чтобы эти средства могли оставаться в банковской системе и преобразовываться в привилегированные акции.

При этом предусматривается, что на приобретаемые привилегированные акции не распространяются отдельные положения Гражданского кодекса Российской Федерации, а также Федерального закона «Об акционерных обществах». В частности, указанные акции не учитываются при расчете максимальной доли номинальной стоимости размещенных привилегированных акций; на указанные акции не распространяются требования об обязательном определении в уставе акционерного общества размера дивиденда или порядка его определения и (или) стоимости, выплачиваемой при ликвидации общества; требования об одобрении крупной сделки и сделки, в совершении которой имеется заинтересованность; устанавливается иной порядок принятия решений на общем собрании акционеров по корпоративным процедурам, связанным с размещением таких акций. Аналогичные изъятия распространяются на привилегированные акции Сбербанка, приобретаемые Банком России.

Принятие этого закона связано с ожиданиями роста спроса нефинансового сектора на кредиты российских банков в условиях ограничения доступа на мировые рынки капитала из-за геополитических факторов. По оценкам экспертов, объем такой поддержки может составить 200-300 млрд. руб. Впрочем, Министерство финансов рассматривает возможность конвертации антикризисных субординированных кредитов в капитал первого уровня системно значимых банков только в случае существенного ухудшения показателей их деятельности, например, вследствие международных санкций.

Структура капитала банковского сектора за первую половину 2014 года изменилась незначительно. По-прежнему основная

доля собственных средств формируется за счет реинвестирования полученной прибыли.

В целом, показатель достаточности капитала (норматив Н1.0) с начала 2014 года снизился с 13,5 до 12,9%. В группе 30 крупнейших банков среднее значение достаточности собственных средств за первые пять месяцев 2014 года снизилось с 12,9 до 12,3%.

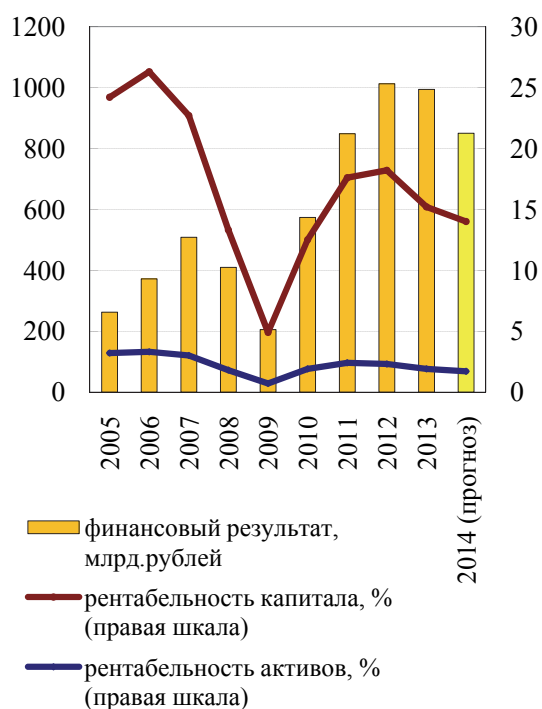
С начала текущего года заметно (с 612 до 577) уменьшилось количество банков, у которых показатель достаточности собственных средств находится в диапазоне 14% и выше. Количество банков со значением достаточности собственных средств в диапазоне 12-14% также сократилось, со 183 до 154. Увеличилось количество банков (со 112 до 139), у которых норматив Н1.0 находится в пределах 10-12%. При этом их доля в совокупных активах выросла вдвое - с 19 до 38%.

К 2015 г. при сохранении нынешних темпов роста капитальной базы и прогнозируемом регулятором приросте активов банков, норматив достаточности собственных средств может вплотную приблизиться к своему минимально допустимому значению. Этому будет способствовать реализация в российском банковском регулировании новых международных требований к капиталу, которые вносят изменения в расчет величины и достаточности капитала в соответствии с Базелем III. Этому будут

также содействовать новые регулятивные требования по формированию резервов на возможные потери по необеспеченным потребительским ссудам, на потери по кредитам «техническим» компаниям (в рамках борьбы с выводом активов через такие структуры) и требования к досозданию резервов по закрытым ПИФам (активам низкого качества, «упакованным» в такие паи).

июнь 2013 года (491,4 млрд. руб.). Отставание от прошлогоднего результата по этому показателю вызвано, среди прочего, снижением темпов роста и прибыльности банковской розницы; увеличением отчислений в резервы вследствие продолжающегося ухудшения качества банковских портфелей, а также сокращением общей численности кредитных организаций.

Финансовый результат и рентабельность банковского сектора



Источник: Банк России

Несмотря на торможение ключевых показателей российской экономики, а также умеренную динамику активных операций, большинство российских банков по итогам первых шести месяцев 2014 года показали положительный финансовый результат. Тем не менее, прибыль по сектору составила 451,4 млрд. руб., что меньше показателя за январь-

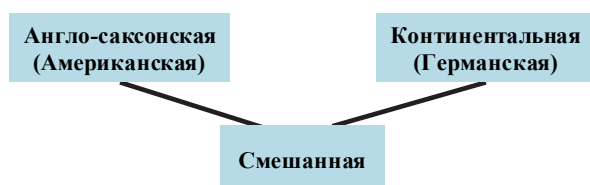
Показатель рентабельности активов российских банков за указанный период снизился с 1,9 до 1,7%, а показатель рентабельности капитала - с 15,2 до 13,5%. Основным фактором снижения рентабельности банковского сектора остается рост расходов на создание резервов на возможные потери по ссудам. В текущем году давление роста резервов на показатели рентабельности банков будет усиливаться. Кроме того, в краткосрочной перспективе рентабельность будет определяться также динамикой валютного курса рубля, сказывающейся на переоценке иностранной валюты. Таким образом, российским банкам предстоит сложный период. Можно ожидать дальнейшего снижения рентабельности банковского бизнеса в целом. Это должно стимулировать кредитные организации к снижению издержек и рекапитализации прибыли в максимально возможных объемах.

3. Российский финансовый рынок в меняющемся мире

3.1. Модели финансового рынка в условиях глобализации

В мировой практике исторически развивались два основных способа трансформации сбережений в инвестиции – либо преимущественно посредством размещения ценных бумаг и финансовых инструментов на фондовом рынке, либо главным образом путем косвенного финансирования через механизмы кредитования. Исходя из обозначенных критериев, при всей их условности, принято выделять две основные и одну производную от них (смешанную) модели финансового рынка.

Модели финансового рынка



Первая получила название англо-саксонской (американской) модели, которая характеризуется высокой долей акционерного капитала и долговых инструментов на рынке ценных бумаг; широким участием инвестиционных фондов, брокерских компаний, других небанковских инвестиционных институтов в мобилизации и размещении временно свободных денежных средств. В ее рамках банковская система хотя и является одним из основных поставщиков инвестиционных ресурсов, но не занимает

доминирующих позиций в движении финансовых потоков. Значительные объемы финансирования посредством процедур IPO, SPO обусловили широкое распространение института публичных компаний и аутсайдерский тип корпоративного управления. Вследствие распыленности акционерной собственности среди большого числа миноритарных акционеров закрепились правовая традиция эффективной защиты прав миноритарных акционеров. Свое наиболее последовательное развитие данная модель получила в США, Канаде, Великобритании, Австралии и других странах.

Вторая модель - континентальная (германская) – основывается на ведущей роли профессиональных финансовых посредников в мобилизации и распределении основной части инвестиционных ресурсов. Она характеризуется широким участием в финансировании экономики страны универсальных коммерческих банков и государственных институтов развития (банков развития), и низкой долей акционерного капитала. Этой модели присущи существенно меньшая публичность компаний и высокий уровень концентрации корпоративного контроля в руках крупных акционеров. Соответственно она отличается инсайдерской системой корпоративного

управления и эффективной защитой прав мажоритариев. В рамках данной модели развивались финансовые рынки Германии, Франции, Швейцарии и других стран.

Критерий сравнения	Англо-саксонская (Американская) - ориентация на привлечение капитала с фондового рынка	Континентальная (Германская) - ориентация на привлечение капитала от банковской системы
Степень открытости	Публичное развитие, финансирование посредством процедур IPO, SPO	Существенно меньшая публичность корпораций
Структура собственности	Распыленность акционерной собственности среди большого числа миноритарных акционеров	Высокий уровень концентрации корпоративного контроля в руках крупных акционеров
Правовые традиции	Эффективная защита прав миноритарных акционеров	Эффективная защита прав мажоритариев

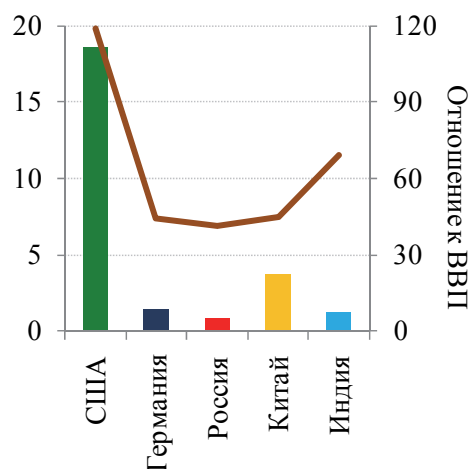
Таким образом, специфика указанных моделей находила отражение в таких параметрах, как: ориентированности на первичных размещений на рынке, структура собственности, преобладающие способы привлечения инвестиционных ресурсов, соотношение собственных и заемных средств, уровень концентрации банковской системы, а также правовые традиции.

Однако с течением времени различия между указанными моделями стали все больше приобретать условный характер. Отчетливо проявилась тенденция к размыванию границ между ними и к их постепенному сближению. Появились основания говорить о смешанной модели, которая предполагает присутствие на финансовом рынке одновременно и

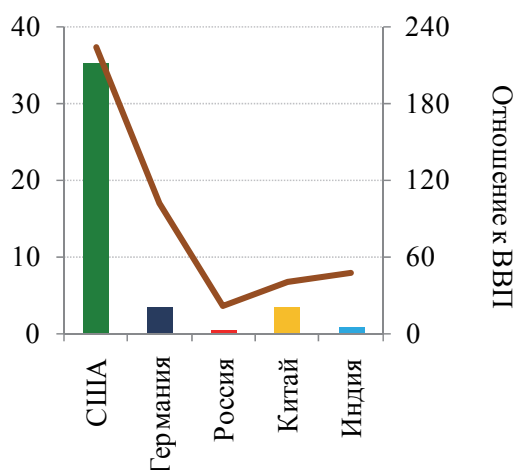
банков, и небанковских инвестиционных институтов при наличии у них относительно равных прав и возможностей по обслуживанию финансовых потоков. Мощный толчок развитию смешанной модели дала финансовая глобализация. Распространению смешанной модели содействовало и то, что в странах с формирующимся рынком, в число которых включается и Россия, с самого начала национальный финансовый сектор вследствие «позднего старта» формировался уже с учетом новых реалий.

Тем не менее, на сегодняшний день все еще сохраняются различия между странами, которые развивались и продолжают развиваться в рамках различных типов организации финансового сектора.

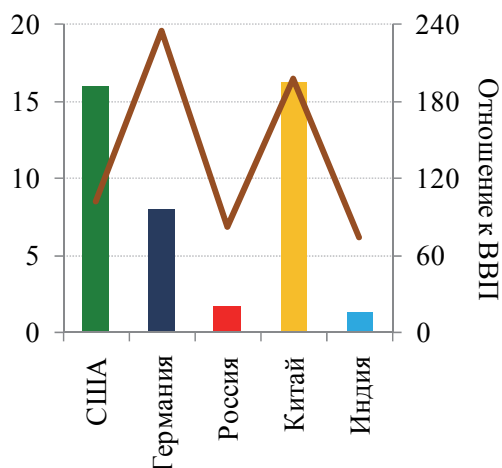
Капитализация рынка акций ряда стран, 2012 год (трлн. долл. США)



Объем долговых бумаг в обращении ряда стран, 2012 год (трлн.долл. США)



Банковские активы ряда стран, 2012 год (трлн. долл. США)



На представленных рисунках хорошо видно, что в США капитализация рынка акций и объем долговых бумаг в обращении по отношению к ВВП заметно выше, чем в Германии, не говоря уже о крупнейших странах с формирующимся рынком (Китай, Индия и Россия). В то же время по такому параметру, как банковские активы Германия и Китай по отношению к ВВП заметно опережают США.

Несмотря на сохранение национальных особенностей в формах и методах трансформации сбережений в инвестиции, определяющим вектором эволюции моделей финансового рынка в настоящее время выступает их гибридизация. Этот процесс получил мощный стимул в последней четверти XX века, когда национальные финансовые рынки и банковские системы благодаря либерализации движения капиталов, введению обратимости валют и переходу к множественным режимам обменных курсов стали превращаться в звенья глобального финансового пространства.

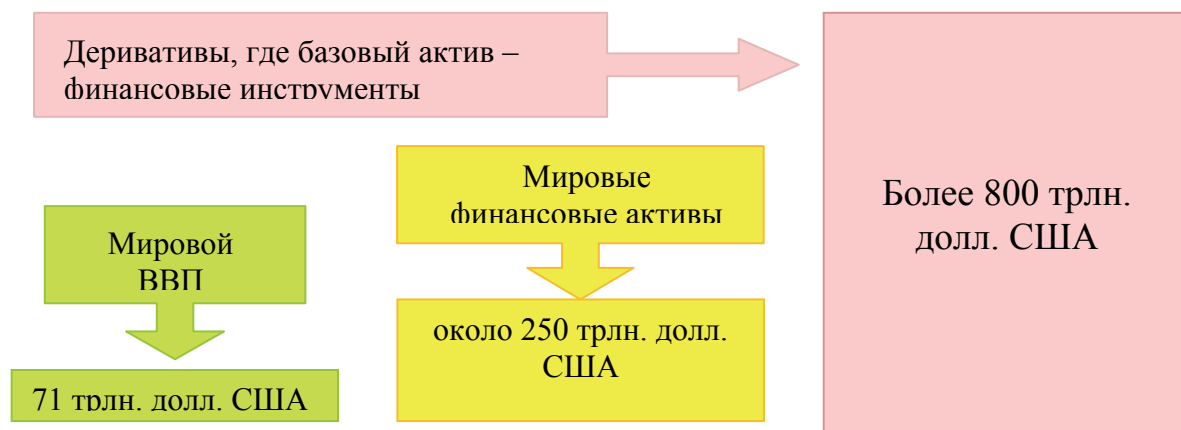
Основные факторы глобализации финансовых рынков

- снятие валютных ограничений и переход к множественности режимов обменных курсов;
- либерализация движения капиталов в рамках реализации на практике принципов ВТО;
- широкое использование финансовых инноваций и достижений финансовой инженерии;
- рождение принципиально новых информационных технологий и реформирование на их базе систем международных расчетов.

Источник: IMF, World Economic Outlook, April, 2014

Разбухание международной ликвидности и использование высокого финансового рычага (левериджа), резко возросшие трансграничные потоки прямых и портфельных инвестиций в условиях плавающих валютных курсов шли рука об руку с разработкой новых финансовых продуктов, нацеленных на диверсификацию рисков и извлечение максимальной прибыли. Благодаря развитию финансовой инженерии широкое распространение получили различного типа деривативы, которые наряду с функцией защиты от рисков способны выполнять противоположную функцию аккумуляции и переноса рисков. Одной из ключевых финансовых инноваций стала секьюритизация активов, злоупотребление которой недобросовестными участниками рынка послужила «спусковым крючком» начавшегося в 2007 году глобального финансового кризиса.

Соотношение мирового ВВП и мировых финансовых активов, 2012 год



Источник: Банк международных расчетов

Глобализация рынков финансовых активов содействовала резкому усилению их волатильности и повышению рисков внезапного перемещения капиталов из одной страны в другую, с одного сегмента финансового рынка на другой. Особую опасность при этом представляет трансляция системных рисков главным образом глобальными игроками, которые представлены транснациональными финансово-банковскими корпорациями, а также структурами, осуществляющими «параллельную» (shadow) банковскую деятельность. Если учесть, что глобализация на первых этапах проходила под лозунгами дерегулирования финансового сектора, то становится понятным, насколько благодатной оказалась почва для возникновения и быстрого распространения «параллельного» бэнкинга.

В официальный оборот термин «параллельная банковская система» был введен на встрече «Группы 20» в Сеуле (ноябрь 2010), в итоговом документе которой Совету по финансовой стабильности (СФС) было предложено подготовить к середине 2011 рекомендации по усилению надзора и регулирования «параллельной банковской системы». В 2011-2013 годах СФС опубликовал серию докладов по вопросам параллельной банковской деятельности.

Ассоциация региональных банков России

Именно «провалы регулирования», которые проявились, прежде всего, в неадекватной оценке угроз лавинообразного роста рынка деривативов, в выборочном применении пруденциальных норм по отношению к различным группам банков и другим финансовым посредникам, в запаздывании с переходом к эффективному консолидированному надзору, содействовали появлению этого «финансового спрута».

Дефиниция Совета по финансовой стабильности (2011):

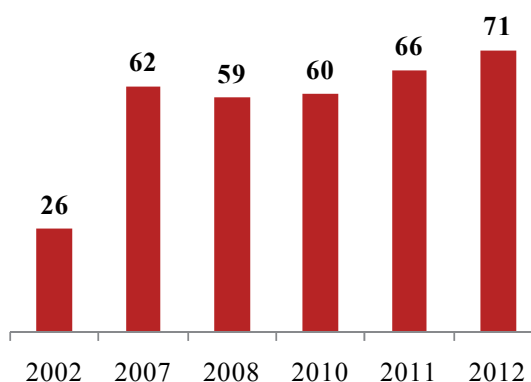
«Параллельная банковская система - это кредитное посредничество, осуществляемое организациями, которые находятся за пределами регулируемой банковской системой»

Параллельная банковская система (ПБС) представляет собой специфическую форму сращивания банков и иных финансовых посредников в целях ухода от контроля надзорных органов. Операции ПБС в отличие от «отмывания денег» проводятся банками в рамках существующего законодательства, но через структуры, которые не привлекают вклады населения, не рефинансируются в центральных банках, действуют в различных юрисдикциях и, как правило, не имеют банковских лицензий.

В наиболее общем виде ПБС можно определить как особый вариант небанковского кредитного посредничества, когда часть банковских функций делегируется организациям, полностью или частично находящимся вне «зоны действия» пруденциального

надзора и регулирования. В предкризисный период и в ходе глобального финансового кризиса, её наиболее активными участниками являлись финансовые компании и холдинги, использовавшие чрезвычайно высокий уровень левериджа: паевые фонды денежного рынка, активно занимавшиеся трансформацией сроков активов и пассивов, хедж-фонды и брокерские фирмы, структуры специального назначения (SIV, SPV и ABCP кондуиты), создававшиеся ипотечными агентствами и банками.

Динамика активов параллельной банковской системы (трлн. долл.) в широком определении



Источник: Global Shadow Banking Monitoring Report 2013, Financial Stability Board, 14 November 2013

В докладах СФС содержится оценка масштабов деятельности ПБС в целом и по группам стран. В настоящее время продолжается работа по уточнению методологии расчетов и оценок, что приводит к их корректировке в сторону понижения. В широком определении под управлением ПБС находятся финансовые активы, которые лишь ненамного меньше

мирового ВВП. Самая ранняя оценка относится к 2002 году: 26 трлн. долл. Накануне мирового финансового кризиса (2007 г.) такие операции составили уже 62 трлн. долл., а в 2012 году их общий объем достиг уже 71 трлн. долл.

Наиболее глубокие корни ПБС пустила в США, странах еврозоны, Великобритании и Японии. На их долю приходится более

85% всех активов (в широком определении) ПБС. В этой группе стран активы под управлением ПБС примерно в полтора раза превышают объемы их годового ВВП, тогда как в других странах, юрисдикции которых включались в расчеты СФС, объем такого рода активов не превышает 20% от ВВП.

Доли отдельных стран в активах ПБС



США	26 трлн. долл.	36,60%
Еврозона	22 трлн. долл.	30,90%
Великобритания	9 трлн. долл.	12,60%
Япония	4 трлн. долл.	5,60%
Другие страны	10 трлн. долл.	14,30%

Источник: Global Shadow Banking Monitoring Report 2013, Financial Stability Board, 14 November 2013

Наибольшая опасность небанковского кредитного посредничества заключается в его способности быстрой передачи рисков (главным образом, кредитных и рыночных), а значит и шоков из одной части финансовой системы в другую как в национальном, так и глобальном масштабах. Основными участниками ПБС являются крупные банковские группы и холдинги, что лишний раз подчеркивает недостаточность предпринимаемых Базельским Комитетом и национальными органами банковского надзора усилий по хотя бы частичному (не на словах, а на деле) решению проблемы «слишком важный, чтобы прогореть» («too important

to fail»). Не менее существенное значение имеет расширение периметра регулирования финансового сектора, более полное и последовательное использование консолидированной отчетности в целях банковского надзора, развитие институтов транспарентности и рыночной дисциплины.

3.2. Развитие российского финансового рынка: актуальные задачи и пути их решения

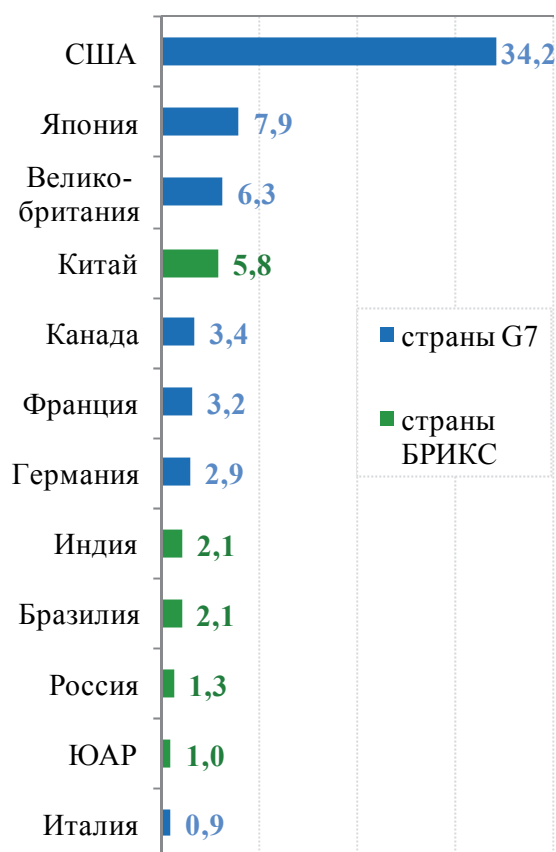
Российский финансовый рынок относится к категории формирующихся, для которых характерны недостаточная степень развития «вглубь» и «вширь»,

Ассоциация региональных банков России

незрелость инфраструктуры, незавершенность процесса формирования регулятивной среды и законодательной базы в увязке с правоприменительной практикой. Благодаря конвертируемости рубля и отсутствию валютных ограничений российский фондовый и валютный рынки глубоко интегрированы в мировую финансовую систему, что делает их более открытыми и гибкими, но одновременно усиливает их зависимость от движения краткосрочного (по большей мере спекулятивного) капитала.

притока и оттока капитала, объемов размещений ценных бумаг и их вторичного обращения. В частности, Россия хотя и входит в 10-ТОП стран по их вкладу в общемировую капитализацию акций, но отличается чрезвычайно высокой изменчивостью этого показателя. За период 2005-2013 годов рыночная капитализация поднималась в докризисный год до 98,5% и падала в кризисные времена до 26,7% ВВП.

Доля отдельных стран в общемировой рыночной капитализации акций, 2012

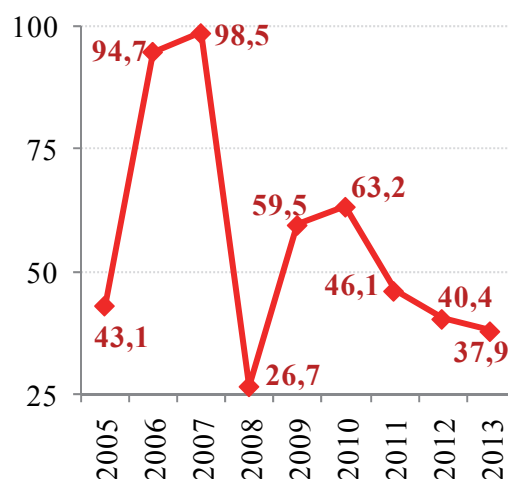


Справочно: Гонконг - 5,94

Источник: Банк международных расчетов, МВФ

Вследствие этого более высокими по сравнению со зрелыми рынками являются перепады значений: фондовых индексов,

Капитализация рынка акций российских эмитентов в 2005-2013 гг. в % ВВП



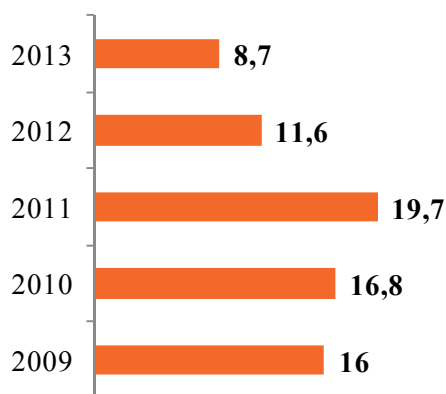
Источник: НАУФОР

В последние годы динамика российского рынка акций остается неустойчивой. После начавшегося в 2009 г. восстановления в последние два года произошел слом тенденции. По итогам 2013 г. объем торгов на рынке акций, российских депозитарных расписок (РДР) и паев упал за указанный период почти в 2 раза.

Понижательный тренд характерен и для коэффициента оборачиваемости

внутреннего рынка акций. В 2013 г. он снизился до 33,6%. Если сравнивать его нынешнее значение с максимальным уровнем 2009 г., то произошло уменьшение ликвидности внутреннего рынка акций в 2,7 раза. При этом, по данным агентства S&P, долю оборота российских акций, приходящихся на зарубежные биржи, можно оценить в 49% от суммарного оборота.

Объем торгов на рынке акций, РДР и паев (трлн. руб.)



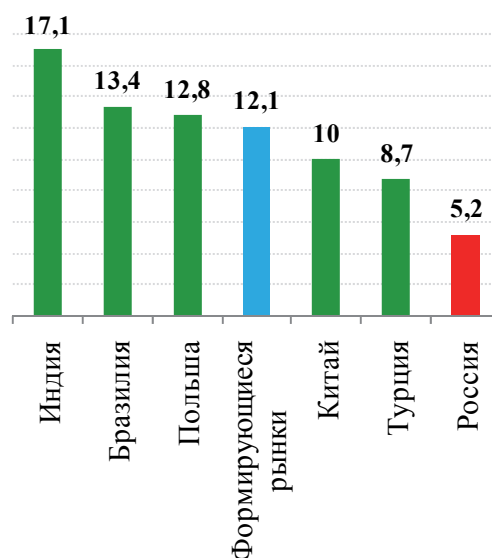
Источник: Московская биржа

Отличительной чертой российского рынка акций является высокая концентрация его капитализации по эмитентам и отраслям. В последние годы доля десяти наиболее капитализированных эмитентов не опускается ниже 60%, а на нефтегазовый сектор приходится примерно 50% всей рыночной капитализации.

Российский рынок акций остается одним из самых недооцененных: цена акции по отношению к прибыли на акцию (P/E ratio) для российских компаний составляет в среднем 5,2, что ощутимо меньше значений данного коэффициента в среднем для всех стран с формирующимся

рынком - 12,1. Это наглядно демонстрирует потенциал роста российского фондового рынка.

Коэффициент цена/прибыль (P/E) для компаний из стран с формирующимся рынком



Источник: IMF, Global Financial Stability Report, April 2014

Однако его реализация во многом определяется ожиданиями и поведением инвесторов, среди которых на российском рынке акций преобладают нерезиденты.

Структура владения free-float российских акций, %



Источник: Московская биржа

В их руках сконцентрировано примерно 70% всего объема свободно обращающихся на рынке акций (free float), что в условиях крайне неразвитого

Ассоциация региональных банков России

внутреннего инвестиционного спроса, неустойчивой макроэкономической ситуации и возросших геополитических рисков делает этот сегмент фондового рынка подверженным значительным колебаниям.

Объем внутреннего долгового рынка в 2005-2013 гг., млрд. руб.



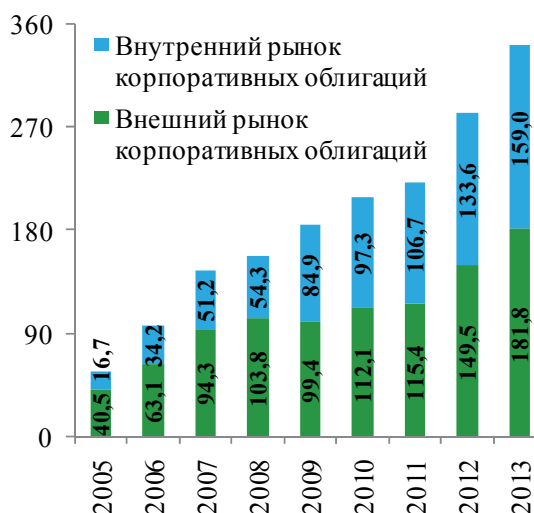
Источник: CBONDS, НАУФОР

Иначе выглядит ситуация на внутреннем долговом рынке, который даже в наиболее острый период кризисных потрясений (2008-2009 гг.) не испытал заметных потрясений и в последующие годы развивается достаточно динамично. Наиболее высокими темпами растет сегмент корпоративных облигаций, которые наряду с кредитами выступают важным для предприятий нефинансового сектора и банков источником привлечения заёмных средств. В 2013 г. был отмечен рекордный объем

размещения новых выпусков корпоративных облигаций - 1,7 трлн. руб., что почти на 40% больше, чем годом ранее. Резко вырос и объем внутреннего рынка корпоративных облигаций (на 24,6% за год) и составил 5,2 трлн. руб. по номинальной стоимости, достигнув 7,8% ВВП.

В последние годы заметно возростала активность эмитентов корпоративных облигаций не только на внутреннем, но и на внешних рынках. К началу 2014 г. объем внешнего рынка российских облигаций достиг 231,8 млрд. долл., при этом 78,4% этой суммы приходится на корпоративные облигации, а 21,6% на суверенные, субфедеральные и муниципальные долговые бумаги. В 2013 г. особенно высокими (20,3%), в основном за счет сектора корпоративных облигаций, были темпы роста объема рынка еврооблигаций.

Внутренний и внешний рынок корпоративных облигаций в 2005-2013 гг., млрд. долл.



Источник: CBONDS

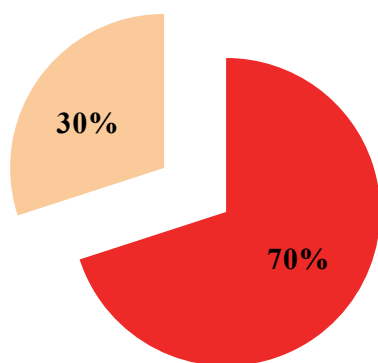
Тем не менее, российские компании в большей степени начали ориентироваться на внутренние облигационные заимствования. Если в 2005 г. внешние заимствования составляли 70,8% общего облигационного рынка, то в 2013 г. этот показатель снизился до 53,3%. Можно ожидать, что в краткосрочной перспективе данная тенденция может еще больше закрепиться.

Это связано с тем, что почти 70% еврооблигаций находится в руках

нерезидентов. Возросшие политические риски могут заставить наиболее консервативных из них воздержаться от увеличения своих портфелей. Наряду с этим российские эмитенты еврооблигаций при объемах размещений все больше будут учитывать фактор вероятного снижения рыночной цены, а, следовательно, и возрастания долговой нагрузки.

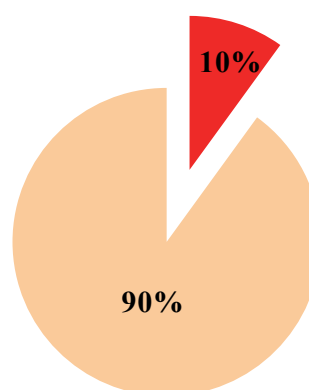
Иностранные инвесторы на рынке облигаций российских эмитентов

Доля иностранных инвесторов во владении российскими еврооблигациями



■ иностранные инвесторы
■ российские инвесторы

Доля иностранных инвесторов во владении российскими рублевыми корпоративными облигациями



■ иностранные инвесторы
■ российские инвесторы

Источник: Московская биржа

Наиболее развитым и продвинутым сегментом российского финансового рынка является валютный рынок, на котором совершается огромный объем обменных и кредитно-депозитных операций в различных валютах по рыночным курсам. Среднедневной

российский оборот межбанковских биржевых и внебиржевых кассовых обменных операций превышает 100 млрд. долл.

Режим плавающего обменного курса рубля и либеральное валютное законодательство обеспечивают глубокую интеграцию российского финансового

Ассоциация региональных банков России

рынка в мировой валютный рынок. При этом сохраняются различия в структуре проводимых операций. Если на мировом рынке доля операций спот не превышает 30%, то на российском внебиржевом сегмента она достигает примерно 75%. На валютные свопы приходится 20% (на мировом рынке 50%) и на форвардные сделки соответственно - 5 и 20%.

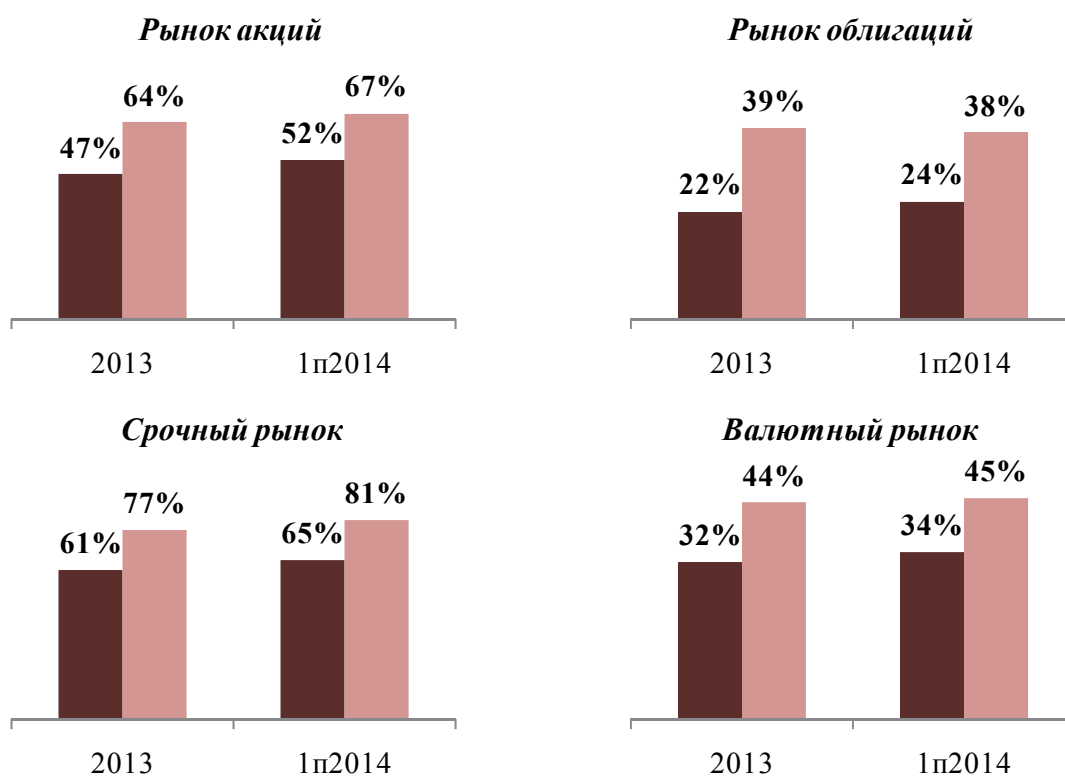
С 2009 г. заметное развитие получил рынок РЕПО с ценными бумагами (как междилерского РЕПО, так и прямого РЕПО с Банком России), хотя его динамика пока остается неустойчивой вследствие ограниченного объема портфелей, но со временем этот сегмент

рынка будет играть все более весомую роль в регулировании текущей ликвидности. Примечательной чертой последних лет стало также становление внутреннего срочного рынка, хотя его масштабы и динамика операций пока еще крайне незначительны.

Среди наиболее актуальных задач, призванных обеспечить развитие российского финансового рынка «вглубь» и «вширь», приоритетное значение имеет принятие мер по его деконцентрации, развитию внутреннего инвестиционного спроса за счет стимулирования коллективных инвестиций и средств институциональных инвесторов.

Концентрация участников на рынках Московской Биржи

■ Топ-5 участников ■ Топ-10 участников



Источник: Московская биржа

Подтверждением этому служит, в частности, концентрация участников Московской биржи, показатель которой выше в сравнении с общемировыми значениями на всех сегментах рынка. Особенно это касается рынка акций, где на долю ТОП-10 участников приходится 67% внутреннего рынка, и срочного рынка - 81%. Умеренной является концентрация участников на валютном рынке, где удельный вес ТП-10 составляет 45% и сравнительно небольшой на рынке облигаций – 38% оборота.

Важнейшим показателем зрелости финансового рынка является степень вовлеченности розничных инвесторов в процесс трансформации сбережений в инвестиции. По этому параметру Россия заметно уступает большинству стран. Согласно данным официальной статистики, число внутренних индивидуальных инвесторов в нашей стране составляет чуть более 1% экономически активного населения.

Общее число внутренних индивидуальных инвесторов

страна	Млн. человек	% экономически активного населения
США	9,2	59,16
Китай	7,2	7,18
Индия	1,9	3,9
Россия	0,8	1,07
Бразилия	0,6	0,58

Источник: данные национальной статистики, НАУФОР

Однако и эта цифра нуждается в корректировке, поскольку при характеристике инвесторской базы более точным показателем является количество так называемых активных инвесторов, то есть тех, кто осуществляет на фондовой бирже не менее одной сделки в месяц. Максимального значения число активных инвесторов – физических лиц достигало в 2009 г. – 119,8 тыс. чел., при этом доля активных клиентов среди всех клиентов также достигала максимального значения – 18,4%. В 2013 г. активные клиенты составили в среднем 7,5% от общего их числа, в абсолютном значении их число снизилось до 62,9 тыс. человек.

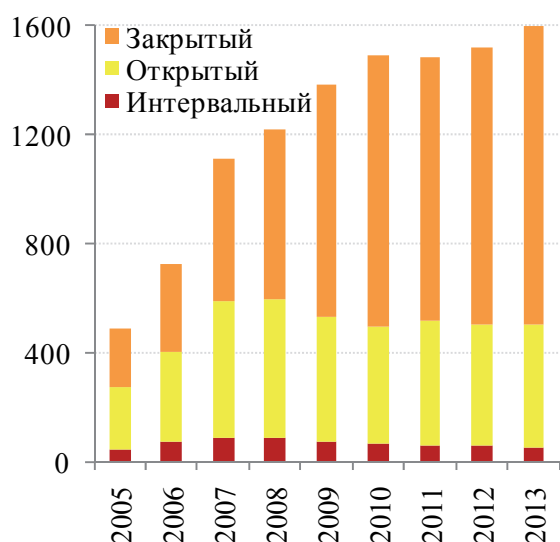
Еще одним подтверждением неразвитости российского рынка коллективных инвестиций служит то, что в структуре ПИФов и по количеству, и по стоимости чистых активов (СЧА) заметно преобладают закрытые фонды. На их долю приходится 1,2 трлн. руб., что составляет 80% СЧА всех ПИФов, а по количеству - 1096 из 1596. При этом на протяжении уже многих лет вне зависимости от поведения фондовых индексов динамика закрытых ПИФов (ЗПИФ) неизменно остается повышательной.

Отличительный признак ЗПИФ состоит в том, что их инвестиционные паи ограничены в обороте и информация о них не раскрывается публично. Такого рода имущественным комплексом владеют квалифицированные инвесторы,

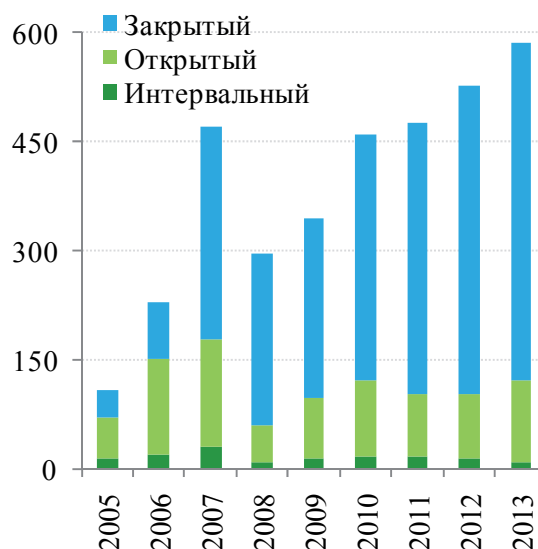
представленные в основном кредитными организациями, негосударственными пенсионными фондами и страховыми компаниями. Высокий удельный вес ЗПИФов в структуре фондов коллективного инвестирования –

тревожный симптом вследствие высокого уровня их непрозрачности и возможности использования «серых схем, в том числе и по каналам параллельной банковской деятельности.

Количество паевых инвестиционных фондов



Стоимость чистых активов паевых инвестиционных фондов



Источник: НАУФОР

В то же время динамика доступных для граждан открытых и интервальных фондов пока остается вялой. В значительной степени это объясняется национальными особенностями сберегательного поведения населения. Исторически доминирующей формой организованных сбережений в нашей стране были банковские вклады. Создание системы страхования вкладов граждан закрепило эту традицию. В последние годы притоку средств населения в банковскую систему способствовали и высокие ставки по депозитам. Тем не менее, низкие объемы коллективных инвестиций объясняются не только этим.

Глубинные причины заключаются в недостаточном использовании потенциала и резервов роста всего российского финансового рынка.

Качественное улучшение состояние российского финансового рынка предполагает проведение в жизнь системы краткосрочных и долгосрочных мер, нацеленных на создание благоприятных для этого рынка законодательных, институциональных и экономических условий. Именно в целях содействия решения указанной задачи в декабре 2008 г. Правительством РФ была принята Стратегия развития финансового рынка России на период до 2020 года. В

этом документе были определены приоритетные направления деятельности государственных органов в сфере регулирования финансового рынка.

Ключевые задачи развития финансового рынка, предусмотренные Стратегией развития финансового рынка России на период до 2020 года:

- повышение емкости и прозрачности финансового рынка;
- обеспечение эффективности рыночной инфраструктуры;
- формирование благоприятного налогового климата для его участников;
- совершенствование правового регулирования на финансовом рынке.

Повышение емкости рынка в значительной степени определяется динамикой макроэкономических показателей и оценкой рисков, в том числе политических, принимаемых на себя инвесторами. Но не менее существенное значение имеет прозрачность «правил игр», которые позволяют как частным, так и институциональным инвесторам надеяться на получение стабильного дохода, уровень которого всецело зависит от их выбора финансового инструмента и конъюнктуры на финансовом рынке, а не от действий инсайдеров и рыночных «кукловодов».

В этой связи большое значение имело принятие в 2010 г. федерального закона «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком». После принятия данного закона Россия вошла в число стран, поставивших правовой заслон на пути использования

инсайдерской информации и манипулирования фондовым рынком. Однако само по себе наличие такого закона мало что говорит без проведения в жизнь действенных мер по предупреждению и пресечению недобросовестной деятельности на финансовом рынке. Отрадно отметить, что с образованием единого финансового регулятора на базе Банка России в сентябре 2013 г. правоприменительная практика по противодействию неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком становится все более эффективной.

Курс на повышение прозрачности финансового рынка является приоритетной задачей структурных подразделений Банка России, осуществляющих регулирование, контроль и надзор за деятельностью его участников. Об этом свидетельствуют предпринятые в последнее время конкретные шаги по последовательному применению более высоких требований к эмитентам: отчетность по МСФО, усовершенствование требований к раскрытию информации и корпоративному управлению. Вводятся новые правила листинга, которые, в частности, расширяют возможности для инвестирования средств, прежде всего, пенсионных фондов и страховых компаний, имеющих жесткие ограничения по вложениям в ценные бумаги. Наряду с

Ассоциация региональных банков России

этим повышаются требования к качеству корпоративного управления эмитентов в соответствии с новым Кодексом корпоративного управления.

Новые правила листинга

- сокращение количества котировальных списков с 6-ти до 3-х ;
- возможность публичного размещения ценных бумаг в любом разделе котировальных списков;
- расширение состава высшего котировального списка для инвестирования консервативными институциональными инвесторами.

Большую роль в повышении прозрачности финансового рынка играет использование консолидированной отчетности и последовательный переход на ее основе к полномасштабному консолидированному надзору. Это тем более важно в свете широкого распространения косвенного кредитного посредничества, которое используется в рамках параллельной банковской деятельности. Согласно последнему обзору Совета по финансовой стабильности (ноябрь 2013 г.) Россия входит в число первых трех стран вслед за Аргентиной и Индией по темпам роста параллельной банковской системы, хотя размеры последней заметно уступают показателям США, стран еврозоны и Японии.

Эффективный консолидированный надзор позволит оперативно выявлять угрозы аккумуляции повышенных системных рисков и принимать соответствующие меры по их нейтрализации.

Наряду с мерами по совершенствованию регулятивной среды в последнее время

сделаны практические шаги по повышению эффективности инфраструктуры финансового рынка. Ощутимый прогресс в этой области был достигнут после слияния ММВБ и РТС и образования на их основе Московской биржи. В последние полтора года были реализованы ключевые инфраструктурные проекты, которые вывели российский финансовый рынок на уровень международных стандартов.

Новый Кодекс корпоративного управления предусматривает:

- дополнительные меры по защите прав акционеров, в т.ч. рекомендации по электронному голосованию, защите дивидендных прав акционеров;
- повышение эффективности работы совета директоров – определение подходов к разумному и добросовестному исполнению обязанностей его членов;
- новые требования к директорам, в том числе к независимости директоров;
- изменение системы вознаграждения членов органов управления и руководящих работников. Рекомендуемый размер «золотых парашютов» не должен превышать двукратного размера годового фиксированного вознаграждения;
- выстраивание эффективной системы управления рисками и внутреннего контроля;
- рекомендации по раскрытию существенной информации (в т.ч. синхронное и эквивалентное раскрытие информации в РФ и за ее пределами).

В 2013 г. завершилось формирование на базе небанковской кредитной организации ЗАО «Национальный расчетный депозитарий» (НРД) полнофункционального центрального депозитария. К настоящему времени уже завершено переводов всех счетов российских компаний-регистраторов в НРД, который ведет учет прав

собственности на ценные бумаги и является центром расчетов по сделкам с акциями и облигациями.

Еще одним важным событием 2013 г. стало присвоение Банком России статуса квалифицированного центрального контрагента коммерческому банку «Национальный клиринговый центр». Рынок незамедлительно отреагировал на это событие бурным ростом торгов в режиме РЕПО с центральным контрагентом (ЦК). Значение этого сегмента финансового рынка для регулирования текущей ликвидности трудно переоценить. Вместе с тем существует опасность концентрации рисков в ЦК, переноса рисков с одного сегмента на другие и возможного увеличения сделок с высоким риском, т.к. их исполнение гарантируется ЦК. Для нейтрализации этих отрицательных эффектов потребуются изменения в регулятивной среде, в частности, введения системы двухуровневого клирингового членства которая, однако, не должна ограничивать конкуренцию и иметь дискриминационный характер.

ЗАО АКБ "Национальный клиринговый центр" входит в группу "Московская Биржа", учрежден в октябре 2005 года. НКЦ осуществляет клиринговую деятельность и выполняет функции Центрального контрагента на финансовом рынке. Единственным акционером Банка является ОАО Московская Биржа (100%). По итогам проведенного аудита агентство ThomasMuntau подтвердило рейтинг операционной надежности НРД на уровне «АА-» (очень низкий уровень риска, прогноз «стабильный»).

В последнее время Московская Биржа осуществила масштабные

инфраструктурные инновации, связанные с переходом фондового рынка на режим торгов T+2. Значимость этого проекта состоит в изменении всего технологического ландшафта российского финансового рынка, который создает основу для глубоких преобразований биржевых процессов. Благодаря этому, в частности, Евроклир (Euroclear) и Клирстрим (Clearstream) уже предоставляют услуги по расчетам на рынке ОФЗ, корпоративных облигаций и акций, а глобальные банки Citigroup, Credit Suisse, Merrill Lynch, Morgan Stanley, UBS и Deutsche Bank предлагают прямой доступ к торгам на фондовом рынке. Качественное развитие технологий клиентского доступа, удлинение времени торгов и запуск новых инструментов привели также к значительному росту объемов торгов на валютном рынке. Важным шагом стал допуск небанковских организаций к валютным торгам.

Среди регулятивных новаций последнего времени можно отметить решение о распространении института системно значимых организаций на крупные страховые компании и на других крупных профессиональных участников рынка, изменения сроков и порядка представления сведений негосударственными пенсионными фондами о стоимости чистых активов, в которые инвестированы пенсионные накопления, введение дифференцированных требований (в зависимости от проводимых операций и принимаемых на себя рисков) к капиталу профессиональных участников. Законодательно закрепляются полномочия саморегулируемых организаций на финансовом рынке, что позволит обеспечить баланс не только прав, но и ответственности между регулятором и участниками рынка.

С образованием на базе Банка России единого финансового регулятора заметно

Ассоциация региональных банков России

активизировалась работа по совершенствованию нормативно-правовой базы деятельности институциональных, коллективных и частных инвесторов, управляющих компаний и других профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Налоговым Кодексом РФ предусмотрены 3 вида инвестиционных налоговых вычетов:

- 1) в размере положительного финансового результата, полученного налогоплательщиком в налоговом периоде от реализации (погашения) ценных бумаг, обращающихся на организованном рынке ценных бумаг и находившихся в собственности налогоплательщика более трех лет;
- 2) в сумме денежных средств, внесенных налогоплательщиком в налоговый период на индивидуальный инвестиционный счет (ИИС);
- 3) в сумме доходов, полученных по операциям, учитываемым на индивидуальном инвестиционном счете.

Установлено два варианта налогообложения доходов по ИИС по выбору самого налогоплательщика – владельца счета. В соответствии с первым вариантом налогоплательщик сможет ежегодно обращаться в налоговые органы за получением вычета по НДФЛ в размере суммы, которая была внесена на счет, но не превышающей 400 тысяч рублей. Второй вариант предполагает отказ от ежегодного возврата НДФЛ с вносимых на счет средств, однако при закрытии ИИС (не ранее чем через три года) налогоплательщик получит вычет по НДФЛ со всей суммы доходов, полученных от инвестирования.

Совокупная сумма денежных средств, которые вносятся на ИИС в обоих случаях, ограничена 400 тысячами рублей в год, количество открытого ИИС на одного гражданина ограничено одним. Если индивидуальный инвестиционный счет закрыт до истечения срока (три года с момента открытия), то налогоплательщик обязан вернуть полученный из бюджета НДФЛ назад в бюджет.

Налоговый Кодекс предусматривает также необходимость подачи декларации по окончании налогового периода.

Самым заметным законодательным решением последнего времени для финансового рынка стало принятие в декабре 2013 г. Федерального закона «О

внесении изменений в статью 27.5–3 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» и части первую и вторую Налогового кодекса Российской Федерации», Этот закон предоставляет гражданам право открытия индивидуальных инвестиционных счетов, позволяющих им не только инвестировать эти средства в финансовые активы, но и получать налоговые вычеты.

С 1 января 2015 г. физические лица получают право и могут открыть у брокера или управляющей компании инвестиционные счета на любую сумму в пределах 400 тыс. рублей (можно и больше, но выгода распространяется только на эту величину). На эти деньги можно купить любые бумаги, в том числе облигации или паи облигационных ПИФов, включая фонды гособлигаций, то есть вложить средства почти без риска (пусть и с небольшой доходностью). При этом предусматриваются инвестиционные налоговые вычеты с 2014 г.

Введение института индивидуальных инвестиционных счетов в увязке с механизмом налоговых вычетов имеет своей целью создать комфортные условия для формирования широкого слоя мелких индивидуальных инвесторов. И здесь трудно рассчитывать на получение краткосрочного эффекта, особенно учитывая особенности сберегательной психологии граждан России. Предстоит длительная кропотливая работа по повышению уровня финансовой

грамотности, степени доверия к государству и регулятору финансового рынка. Только практика покажет, в каком направлении пойдет развитие этого института на российской почве, какие дополнительные стимулы и ограничения придется вводить. Важно только, чтобы корректирующие меры имели характер не хирургического, а мягкого терапевтического вмешательства.

4. Результаты экспертного опроса, проведенного Ассоциацией региональных банков России и Консалтинговой группой «Банки.Финансы.Инвестиции»

В рамках подготовки XVI Банковской конференции «Модели развития финансового сектора в условиях глобализации: Россия и международная практика» Ассоциацией региональных банков России и Консалтинговой группой «Банки.Финансы.Инвестиции» было проведено анкетирование банков-участников Ассоциации. Главной задачей исследования было определить, как банки оценивают текущие тенденции, вызовы и угрозы своей деятельности в контексте складывающейся макроэкономической ситуации и регулятивной среды. Кроме того, в ходе опроса предлагалось дать оценки первому году функционирования Банка России в статусе единого финансового регулятора и ходу реализации Стратегии развития банковского сектора на период до 2015 года. Отдельный блок вопросов был посвящен оценке перспектив деятельности участников финансового рынка в текущих геополитических условиях, связанных с применением в отношении некоторых российских

экономических субъектов международных санкций. Часть вопросов затрагивала различные аспекты взаимоотношений кредитных организаций и государства, включая меры по поддержке сектора малого и среднего предпринимательства, и вопросы кооперации банков между собой. Используемая методика проведения опросов позволила провести сравнительный анализ полученных результатов и сделанных ранее оценок в динамике.

Участниками данного исследования стали 47 кредитных организаций. Банки-респонденты представляют практически все федеральные округа (кроме Крымского), относятся к различным группам банков, как по структуре собственности, так и по величине собственных средств. Данные факты свидетельствуют о высокой репрезентативности проведенного исследования.

Анкетирование показало, что у респондентов сохраняются

Ассоциация региональных банков России

преимущественно негативные оценки ближайших перспектив российской и мировой экономики. Более половины, ответивших продолжает оценивать текущую макроэкономическую ситуацию как неустойчивую и имеющую тенденцию к дальнейшему ухудшению. 40% респондентов заняли более нейтральную позицию и полагают, что нынешняя ситуация в свете текущих тенденций существенно не изменится.

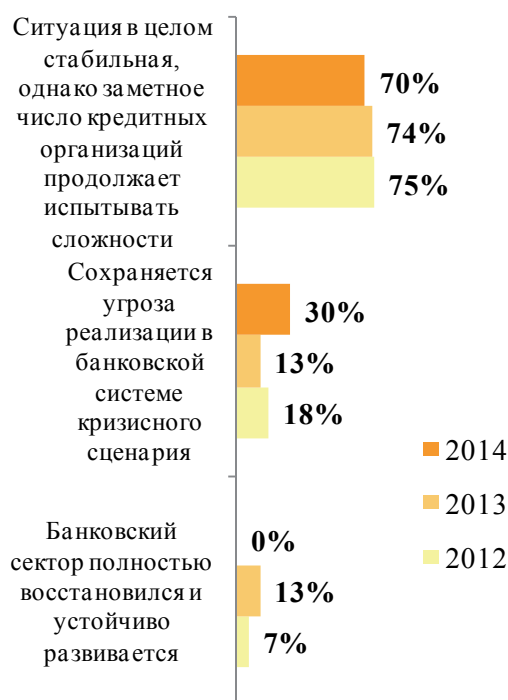
По Вашему мнению, макроэкономические условия для банковской деятельности в России:



Характер ответов на вопрос о краткосрочных перспективах изменения ситуации в мировой и российской экономике во многом определяет соотношение мнений в вопросе о тенденциях развития российской банковской системы. Показательным моментом является полное отсутствие респондентов, высказавшихся о том, что сектор устойчиво развивается. Кроме

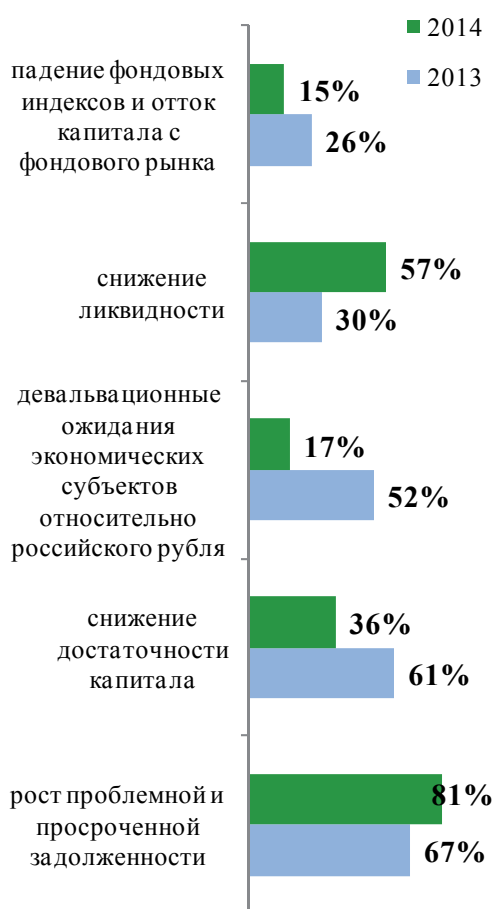
того, почти треть участников исследования указывает на сохранение рисков реализации кризисного сценария в текущих макроэкономических и геополитических условиях. При этом число скептически настроенных респондентов по сравнению с прошлым годом заметно увеличилось – с 13 до 30%. В то же время большинство опрошенных указывает на стабильную в целом ситуацию в российской банковской системе, хотя заметное число кредитных организаций, по их мнению, продолжает испытывать сложности. Однако обращает на себя внимание тот факт, что доля этой группы респондентов по сравнению с прошлым годом понизилась с 74 до 70%.

Текущая ситуация в российском банковском секторе оценивается Вами:



Основными факторами, несущими наибольший потенциал риска для развития банковского бизнеса, участники анкетирования выделили сжатие ликвидности, ухудшение качества кредитных портфелей и снижение уровня достаточности капитала.

Какие угрозы для банковского сектора, по Вашему мнению, будут наиболее существенными*:



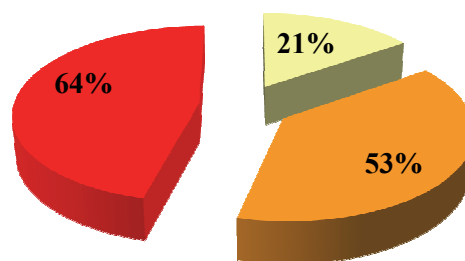
*доля респондентов, выбравших данный вариант ответа

Позиция респондентов полностью подтверждаются статистикой регулятора. Одновременно, по мнению участников исследования, с начала текущего года уменьшилась угроза реализации рыночных рисков, в первую очередь валютного. Среди других угроз,

беспокоящих банки, были названы снижение спроса на кредиты со стороны экономических субъектов, действия регулятора по ужесточению надзора и риски геополитического характера.

Существующие и потенциальные риски банковской деятельности, а также действия регулятора заметно меняют ландшафт поля финансовых услуг. Среди ключевых изменений, происходящих сегодня в банковской системе, респонденты выделяют проявление симптомов недоверия большинства кредитных организаций к другим участникам рынка, главным образом к малым и средним банкам.

Какие, по Вашему мнению, ключевые изменения происходят сегодня в банковской системе страны?*



■ Отмечается снижение активности банков с иностранным участием

- Устойчиво растет зависимость показателей деятельности банковского сектора от показателей работы банков с государственным участием
- Проявляются симптомы «кризиса доверия» в отношении большинства кредитных организаций, главным образом малых и средних банков

*доля респондентов, выбравших данный вариант ответа

Ассоциация региональных банков России

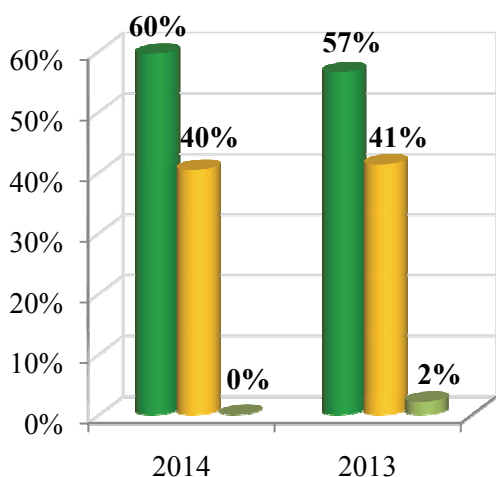
Такой вариант ответа выбрали почти 2/3 опрошенных. Не осталась без внимания участников и экспансия банков с государственным участием в различные сектора рынка финансовых услуг.

Вместе с тем действия Банка России и уровень его пруденциальных требований в целом соответствуют характеру угроз, стоящих перед банковским сектором. Большинство ответивших (60%) указало, что регулятор предпринимал шаги, которые были адекватны имеющимся в системе рискам. Однако весомая часть респондентов (40%) полагает, что Банк России в сложившихся условиях

действовал жестче, чем предполагала ситуация.

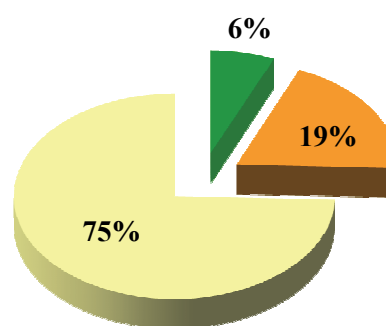
При этом каждый пятый респондент связывает повышенную жесткость надзорных и регуляторных решений Банка России с изменением его статуса на регулятора всего финансового рынка. Эта группа ответивших отметила, что плавные шаги в надзоре и регулировании сменились на более резкие и недостаточно просчитанные. Большинство же респондентов (75%) пока воздержалось от каких-либо оценок действий регулятора в новом статусе по причине короткого времени его работы в этом качестве.

По Вашему мнению, в первой половине 2014 года банковское регулирование и надзор за деятельностью кредитных организаций осуществлялись:



- Адекватно имеющимся в банковском секторе рискам
- Более жёстко, чем того требовала ситуация в банковском секторе и экономике в целом
- Неоправданно мягко

Изменения в структуре и функциях Банка России в связи с созданием на его базе мегарегулятора финансового сектора, по Вашему мнению:



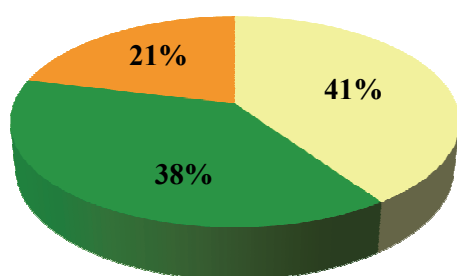
- Улучшили качество и повысили эффективность надзора и регулирования в финансовом секторе
- Привели к замещению плавных шагов в надзоре и регулировании на более резкие и недостаточно просчитанные
- Пока не могут быть подвергнуты оценке из-за непродолжительности работы Банка России в новом статусе

Возможно, что некоторое ужесточение действий Банка России происходит и по причине того, что значительное расширение круга его задач, не предусмотренное ранее принятой

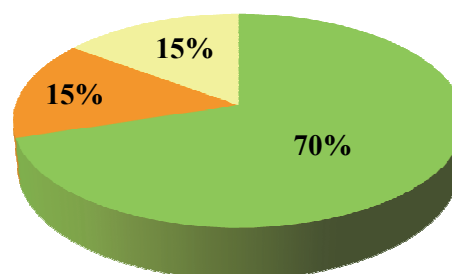
«Стратегией развития банковского сектора Российской Федерации на период до 2015 года», не способствует размерности и требует быстрого реагирования.

По Вашему мнению, выполнение Правительством и Банком России «Стратегии развития банковского сектора Российской Федерации на период до 2015 года» можно оценить:

Целесообразна ли, по Вашему мнению, разработка новой стратегии развития банковского сектора страны и/или финансового рынка в целом?



- Затрудняюсь ответить
- Удовлетворительно
- Неудовлетворительно



- Да
- Нет
- Затрудняюсь ответить

Что касается полноты выполнения Правительством и Банком России Стратегии-2015, то тут доли респондентов распределились следующим образом. Около 40% удовлетворены ходом ее выполнения, такая же часть ответивших затруднилась с оценкой. Высокую долю респондентов, не определивших свою позицию по этому вопросу, можно объяснить тем, что результативной деятельности регулятора в вопросах совершенствования надзора и регулирования, поддержки системной устойчивости банковской системы и развития национальной платежной системы можно противопоставить и

существенные недоработки в деятельности. Это связано, прежде всего, с такими вопросами, как минимизация издержек банков за счет оптимизации отчетности, ограничение списка операций, требующих контроля в рамках ПОД/ФТ, а самое главное – в деле с обеспечением равных конкурентных условий для всех групп банков, ограничением огосударствления и олигополизации банковской системы. Не предвосхищая того, какую оценку поставят депутаты Госдумы Правительству и Банку России за выполнение Стратегии-2015, но то, что как минимум пятая часть кредитных

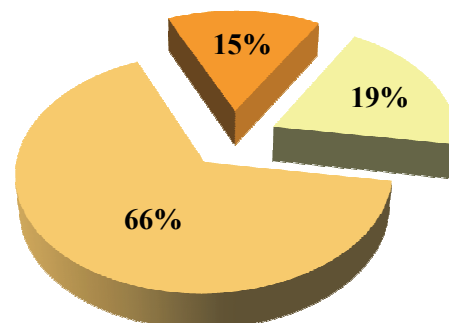
организаций-респондентов не конкурентные условия в финансовом удовлетворена ее выполнении секторе, большая часть респондентов заслуживает пристального внимания. (68%) выбрала вариант «нейтральное».

Следующий блок вопросов затрагивает тему деятельности российских банков в текущих условиях, главным образом в неблагоприятной для российских экономических субъектов геополитической ситуации. Следует отметить, что с момента начала проведения опроса и до публикации его результатов, часть острых вопросов нашла свое частичное разрешение. Тем не менее, ранее высказанная позиция банков остается интересной для анализа и полезной для принятия будущих решений.

При этом следует иметь в виду, что большинство респондентов представляли банковский сектор, получивший максимальную защиту и протекцию от государства. Вероятно, что расширение в будущем круга респондентов за счет страховых компаний, пенсионных фондов и иных участников финансового рынка, повлечет изменение в оценках перспектив участия России в ВТО, включая вопросы конкуренции.

Ожидаете ли Вы, что международные санкции, вводимые в отношении России, окажут какое-либо негативное влияние на деятельность Вашего банка?

Какое влияние на состояние конкурентной среды в финансовом секторе, по Вашему мнению, оказало вступление Российской Федерации во Всемирную торговую организацию:



■ Да ■ Нет ■ Затрудняюсь ответить

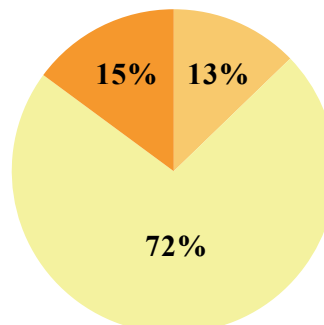
Касательно влияния вступления России во Всемирную торговую организацию на

Пока же наиболее острым для российских банков остается вопрос о том, как повлияют вводимые в отношении России международные экономические санкции на их деятельность. Как следует из ответов на соответствующий вопрос, основная часть респондентов (66%) не ждет каких-либо негативных последствий для своей деятельности. Впрочем, каждый

пятый однозначно указал, что деятельность его банка подвержена влиянию от вводимых санкций (в основном это респонденты, представляющие крупнейшие российские банки и дочерние структуры иностранных финансовых групп). Вероятно, в связи с тем, что процесс ужесточения санкций продолжается, часть респондентов пока не готова оценить степень подверженности им своих кредитных организаций (15% ответивших).

Распределение ответов на вопрос о том, необходимо ли России вводить ответные санкции, в определенном смысле коррелирует с ответами на предыдущий. «Войну санкций» готовы поддержать лишь 13% респондентов, 15% указали на то, что ответные действия могут вызвать новые санкции и поэтому нецелесообразны.

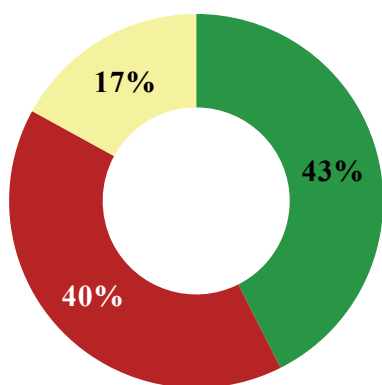
По Вашему мнению, ответные действия Правительства России на международные санкции в финансовой сфере:



- Должны обязательно применяться и быть симметричными
- Должны применяться только в крайних случаях, максимально гибко и осторожно
- Могут вызвать новые санкции и поэтому нецелесообразны

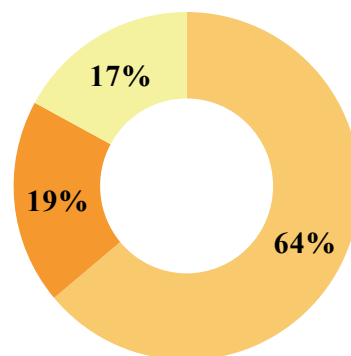
Однако большинство участников (72%) исследования высказалось за осторожные и максимально просчитанные действия российских властей.

Считаете ли Вы, что внесенные изменения в Закон «О национальной платежной системе», затрагивающие деятельность международных платежных систем в Российской Федерации, являются:



- Адекватными
- Чрезмерными
- Затрудняюсь ответить

Осуществляет ли Ваш банк мероприятия, рекомендованные Банком России, по обеспечению бесперебойного функционирования платежных карт международных платежных систем (создание межхостовых соединений)?



- Да
- Нет
- Банк не осуществляет эмиссию и/или эквайринг банковских карт

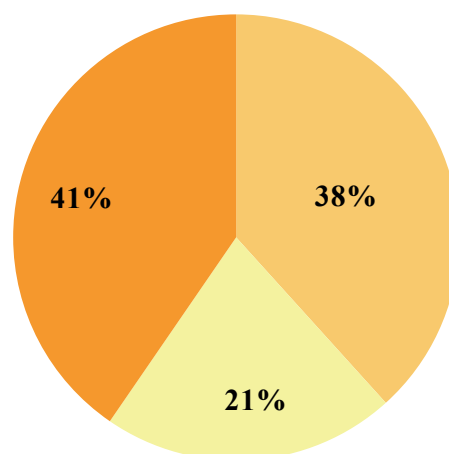
Ассоциация региональных банков России

Примером того, что именно таких действий от властей ожидает бизнес, служит «эпопея» с международными платежными системами (МПС) VISA и MasterCard, неожиданно ставшими проводниками экономических санкций властей США в жизнь. При ответе на вопрос о целесообразности ужесточения условий функционирования МПС в России мнения разделились практически поровну. Напомним, что опрос проводился в период наиболее острого противостояния МПС и российских властей, что, возможно, и отразилось на выборе ответов респондентов. Одновременно отметим, что большинство респондентов последовали в тот момент совету Банка России по созданию межхостовых соединений для минимизации ущерба от возможных действий МПС.

Это противостояние подтолкнуло правительство к активизации процесса формирования национальной системы платежных карт (НСПК). Как известно, после создания в течение 2 лет ее единственным акционером будет Банк России. Определить то, какая в будущем правовая форма НСПК будет предпочтительна для участников опроса, было одной из целей исследования. Следует отметить, что сторонников полностью частной бизнес-структуры оказалось абсолютное меньшинство. Большинство ответов практически поровну распределилось между

сторонниками ее функционирования в виде некоммерческого партнерства и ОАО, контролируемого государством.

Какая, на Ваш взгляд, правовая форма создаваемой Национальной платежной системы в будущем будет предпочтительной и обеспечит защиту интересов максимального числа её участников?



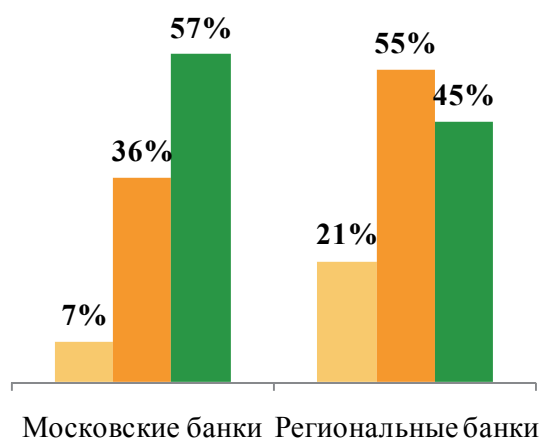
- ОАО, контрольный пакет акций которого принадлежит государству
- ОАО без прямого участия государства
- Некоммерческое партнерство

Сложившаяся к настоящему моменту геополитическая ситуация не способствует привлечению международных инвестиций для реализации в России инфраструктурных проектов и инвестиционных программ. Участникам исследования было предложено выбрать максимально действенные, с их точки зрения, государственные меры, в наибольшей степени способствующие привлечению внутренних инвесторов. Одинаковое количество респондентов выбрали в качестве ответа меры по защите кредиторов и собственников

инвестиционных проектов, модернизацию инструментов рефинансирования под такие программы.

и рефинансирования под инвестпроекты обладает высоким потенциальным спросом. Необходимо лишь провести его настройку таким образом, чтобы расширить круг банков-инвесторов.

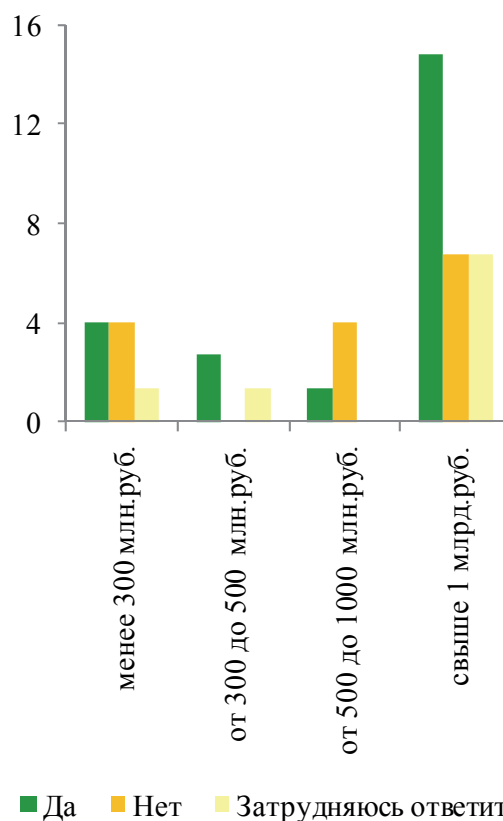
Какие меры, по Вашему мнению, в наибольшей степени могут способствовать эффективному взаимодействию участников финансового сектора и государства в целях реализации инвестиционных программ?



- Применение налоговых льгот или установление налоговых «каникул»
- Усиление мер по защите прав собственников и кредиторов инвестпроектов
- Изменение Банком России условий рефинансирования под инвестиционные проекты с целью повышения привлекательности и востребованности данного инструмента

Отметим, что рефинансирование под инвестиционные проекты было введено только в апреле этого года и пользователями данного инструмента в настоящее время может стать только небольшое число крупных кредитных организаций. На наш взгляд, механизм

Считаете ли Вы, что создание Агентства кредитных гарантий для поддержки малого и среднего предпринимательства будет способствовать росту объемов долгосрочного кредитования данного сегмента?



Еще одной мерой по поддержке кредитования российской экономики (в данном случае сегмента малого и среднего бизнеса) стало создание Агентства кредитных гарантий. Проведенное исследование показало, что существует определенный скептицизм относительно того, что с его помощью удастся заметно расширить долгосрочное

Ассоциация региональных банков России

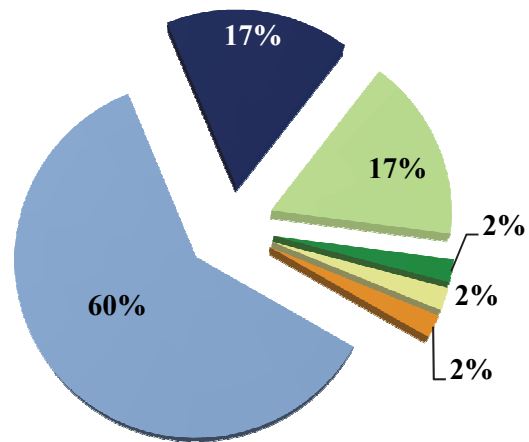
кредитование в секторе МСБ: около трети опрошенных пока не ставит объемы кредитования в зависимость от деятельности этого нового гарантийного института. Однако большинство респондентов все же видит неплохие перспективы у Агентства и связывает с его созданием неременный рост инвестиций в сектор МСБ.

Разнообразная государственная поддержка банковского и нефинансового сектора даже в сложных макроэкономических и геополитических условиях не должна становиться единственным вариантом обеспечения его устойчивости. Значительные усилия должны прилагаться и самим банковским сообществом. Важным для кредитных организаций должно стать снижение собственных издержек.

Одним из направлений такой работы является кооперация банков по различным вопросам деятельности. По мнению большинства респондентов, наиболее востребованным является использование «облачных» технологий для решения разнообразных задач, например организация общих резервных центров обработки и хранения данных. Другими популярными у респондентов вариантами стали создание объединенного call-центра и использование правового аутсорсинга. Последнее предложение хорошо корреспондируется с решением правительства ввести в правовое поле

институт уполномоченного по правам потребителей финансовых услуг (финансового омбудсмена). Большинство участников исследования (62%) поддерживают эту законодательную инициативу.

В каких сферах Вы видите возможность кооперации банков с целью сокращения издержек:



- Облачные IT-технологии
- Объединенный call-центр
- Правовой аутсорсинг
- Объединение функций бухучета и отчетности
- Андеррайтинг
- Стандартизация кредитных продуктов с целью объединения пулов для продажи и/или секьюритизации

В то же время велика доля и тех, кто по разным причинам не видит перспектив у

данного механизма досудебного разрешения финансовых споров. В комментариях к своим ответам (впервые в ходе анкетирования респондентам была предоставлена возможность подробно разъяснить свою позицию) нередко указывалось на низкую эффективность деятельности российского финансового омбудсмена, а также избыточность «посредников» - Федеральная антимонопольная служба, Роспотребнадзор, органы прокуратуры. Между тем, институт финансового омбудсмена доказал свою высокую эффективность не только в развитых странах, но и в государствах с развивающейся экономикой. Кроме того, институт финансового омбудсмена может послужить дополнительным стимулом повышения финансовой грамотности российских граждан.

***Поддерживаете ли Вы институт
финансового уполномоченного
(омбудсмена) по правам потребителей
услуг финансовых организаций***



Проведенный опрос позволяет сделать следующие основные выводы:

- Сохраняются преимущественно негативные оценки ближайших перспектив российской и мировой экономики. Большинство респондентов продолжает оценивать текущую макроэкономическую ситуацию как крайне неустойчивую и имеющую тенденцию к дальнейшему ухудшению.
- Большинство респондентов указывает на стабильную ситуацию в российской банковской системе, но достаточно высокой остается доля тех участников исследования, которые указывают на сохранение рисков реализации кризисного сценария в текущих макроэкономических и геополитических условиях.
- Среди факторов, несущих наибольший потенциал риска для устойчивого развития бизнеса, респонденты выделили сжатие ликвидности, ухудшение качества кредитных портфелей и снижение уровня достаточности капитала.
- Среди ключевых изменений, происходящих сегодня в банковской системе, участники опроса особенно выделили проявление симптомов недоверия большинства кредитных организаций к другим участникам рынка, главным образом к малым и средним банкам.
- В ходе опроса, большинство респондентов воздержались от

каких-либо оценок действий регулятора в новом статусе по причине короткого времени его работы в этом качестве. При этом действия Банка России и уровень его пруденциальных требований, по мнению основной части респондентов, в целом соответствуют характеру угроз, стоящих перед банковским сектором. Вместе с тем, было отмечено, что плавные шаги в надзоре и регулировании сменились на более резкие и недостаточно просчитанные.

- Значительное число респондентов затруднились с оценкой хода выполнения Стратегии-2015. В то же время, на необходимость разработки такого документа на следующий стратегический период указало большинство участников исследования.
- Основная часть опрошенных кредитных организаций не ждет каких-либо негативных последствий для своей деятельности из-за введения международных экономических санкций в отношении России. Вместе с тем, большинство участников исследования высказалось за осторожные и максимально просчитанные ответные действия российских властей.
- Максимально действенными, с точки зрения респондентов, государственными мерами по привлечению внутренних инвесторов могут стать

мероприятия по защите кредиторов и собственников инвестиционных проектов, а также модернизация инструментов рефинансирования под такие проекты.

- По мнению большинства участников исследования, наиболее востребованным направлением банковской кооперации может стать использование «облачных» технологий, правового аутсорсинга и создание объединенных call-центров.

* * *

Ассоциация региональных банков России и Консалтинговая группа «Банки. Финансы. Инвестиции» выражают огромную благодарность всем кредитным организациям, принявшим участие в опросе. Позиция респондентов - членов Ассоциации «Россия» имеет большое значение для выработки обоснованных рекомендаций по актуальным вопросам развития российского финансового сектора.