



АССОЦИАЦИЯ
РЕГИОНАЛЬНЫХ БАНКОВ РОССИИ

КОНСАЛТИНГОВАЯ ГРУППА
«БАНКИ.ФИНАНСЫ.ИНВЕСТИЦИИ»



ХІ ВСЕРОССИЙСКАЯ БАНКОВСКАЯ КОНФЕРЕНЦИЯ

"Банковская система России 2009:
стратегии выхода из кризиса"

Информационно-аналитические материалы

Москва
март 2009

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

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

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

Научно-вспомогательную работу провела А.И.Сергеева.
В подготовке материалов принимали участие: Е.С.Ерохина.

Общая редакция: А.Г.Аксаков.

При подготовке материалов были использованы данные и оценки Банка России, Министерства финансов РФ, Министерства экономического развития РФ, Государственной Корпорации «Агентство по страхованию вкладов», Государственной Корпорации «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)», Международного валютного фонда, Европейского банка реконструкции и развития, Банка международных расчетов, ФРС США, Казначейства США, Федеральной корпорации по страхованию вкладов, Европейского центрального банка, Банка Англии.

Все права защищены. Никакая часть настоящего издания не может быть воспроизведена или размещена в информационно-поисковой системе без предварительного разрешения со стороны Ассоциации региональных банков «Россия» и Консалтинговой группы «Банки.Финансы.Инвестиции.».
При использовании материалов ссылка на Ассоциацию «Россия» и Консалтинговую группу «Банки.Финансы.Инвестиции.» обязательна.

Содержание

Введение.....	4
1. Макроэкономические условия деятельности российских банков.....	6
1.1. Риски глобальной финансовой стабильности	6
1.2. Оценка ситуации в российской экономике.....	8
2. Текущая ситуация в российском банковском секторе	16
2.1. Анализ динамики банковских операций.....	16
2.2. Институциональная среда банковской деятельности.....	21
2.3. Финансовая устойчивость российского банковского сектора.....	26
3. Антикризисная политика в банковской сфере:	
Россия в контексте мирового опыта.....	30
3.1. Анализ мер государственной поддержки в России	30
3.2. Мировой опыт в области поддержки и реструктуризации банковского сектора.....	46
4. Результаты экспертного опроса, проведенного Ассоциацией региональных банков России и Консалтинговой группой «Банки.Финансы.Инвестиции».....	69
4.1. Характеристика исследования	69
4.2. Антикризисные меры государства по стабилизации ситуации в банковском секторе и их оценка кредитными организациями.....	70
4.3. Действия банков в условиях кризиса и планы на ближайшее будущее	74
4.4. Ресурсная база и ликвидность.....	84
Статистическое приложение	89

Введение

Мировой финансовый кризис, развивающийся с 2007 года, является в данный момент основным трендом, определяющим состояние экономик большинства стран мира. Зародившись на рынке секьюритизированных ипотечных активов в США, кризис поставил на грань выживания мировую банковскую систему, привел к рецессии во всех развитых странах, подорвал рост в развивающихся экономиках, а также спровоцировал беспрецедентный уровень государственного вмешательства в экономику.

До августа 2008 года устойчивый рост российской экономики, огромные золотовалютные резервы, высокие цены на товары сырьевого экспорта создавали впечатление, что в этот раз Россия окажется в стороне от проблем в мировой экономике. Однако вслед за новой волной финансовых потрясений в развитых странах кризис стал реальностью и для российской экономики. В августе-сентябре 2008 года вслед за выводом средств иностранных инвесторов из российских фондовых активов и резким сжатием рынка внешних заимствований национальный банковский сектор оказался перед лицом острого кризиса ликвидности.

Предпринятые Правительством РФ и Банком России меры позволили избежать возникновения системного банковского кризиса, обеспечить нормальное функционирование платёжной системы страны, предотвратить панику вкладчиков и в определённой мере поддержать фондовый рынок. В значительной мере этому способствовали согласованные и оперативные действия Правительства и Банка России. В короткий срок был значительно расширен инструментарий действующей системы рефинансирования. Кроме того, стабилизации ситуации с ликвидностью способствовали меры денежно-кредитной политики: благодаря значительному снижению нормативов отчислений в обязательные резервы, в банковскую систему удалось вернуть не менее 350 млрд. рублей. Значительные усилия Правительства и Банка России были направлены на предотвращение волны банкротств кредитных организаций, в том числе вызванных паническим поведением вкладчиков. Ключевым здесь стало решение о наделении Агентства по страхованию вкладов функцией органа, ответственного за предупреждение банкротств кредитных организаций. На поддержку банковской системы государство уже потратило 400 млрд. руб. с учетом спасения банка «КИТ Финанс», Связь-банка и банка «Глобэкс».

При выборе темы XI Всероссийской банковской конференции Ассоциация региональных банков России (Ассоциация «Россия») исходила из того, что кризисные события 2008-2009 года обозначили начало крайне болезненного перехода сферы финансового посредничества в России к работе с опорой преимущественно на внутренние сбережения. На начальном этапе отражением данного процесса стало резкое сжатие ликвидности и всплески панических настроений среди клиентов и контрагентов кредитных организаций. Уже в ближайшее время банковский сектор может испытать на себе последствия падения качества кредитных активов, созданных в предкризисный период. В обозримой перспективе не исключен сценарий стагнации рынка банковских услуг, предполагающий как отсутствие выраженной динамики количественных показателей, так и

некоторый регресс его качественных характеристик (в частности, временное исчезновение целого ряда сегментов).

Необходимость адаптации банковской деятельности к изменившимся внешним и внутренним условиям сделала актуальной для кредитных организаций задачу уточнения и пересмотра стратегий развития. Выживаемость большинства малых и средних банков будет во многом определяться их позиционированием на отдельных сегментах рынка финансовых услуг, способностью поддерживать свою ликвидность, сохранять клиентскую базу и обеспечивать прибыльность проводимых операций. Крупные кредитные организации будут фокусировать внимание на недопущении принятия на себя чрезмерных рисков при формировании кредитных портфелей и проведении операций с ценными бумагами. При этом все более возрастающую роль начнут играть факторы, связанные с финансовыми вливаниями государственных средств с целью содействия процессам консолидации российской банковской системы.

В 2009 году участие государства в сохранении стабильности банковского сектора, по всей видимости, будет связано с поддержанием устойчивого функционирования государственных и крупных частных кредитных организаций и повышением их капитализации. Появление списка системообразующих банков, жёсткие критерии отнесения к социально-значимым кредитным организациям, явно выраженный курс Банка России на укрупнение и консолидацию банковской системы свидетельствуют о приоритетности именно этого варианта поддержки банковского сектора страны. Для остальных участников банковской системы будут сохранены имеющиеся инструменты государственной поддержки, однако объёмы такой помощи, возможно, будут сокращены, а условия по ним станут жёстче. В то же время усиление тенденции государственного вмешательства в банковскую сферу делает все более настоятельной разработку мер по поддержанию механизмов добросовестной конкуренции.

В рамках подготовки XI Всероссийской банковской конференции Ассоциация «Россия» совместно с Консалтинговой группой «Банки.Финансы.Инвестиции» провели анкетирование по актуальным для коммерческих банков вопросам их деятельности в условиях экономического и финансового кризиса. Участники опроса дали оценку антикризисным мерам государства, выявили наиболее существенные факторы, влияющие на деятельность банков в условиях дефицита ликвидности и ухудшения качества кредитных портфелей.

Предлагаемые Вашему вниманию информационно-аналитические материалы содержат анализ причин и вероятных последствий мирового финансового кризиса, текущих тенденций развития российской экономики и банковского сектора страны. В них приведены оценки эффективности государственных мер по обеспечению устойчивости кредитных организаций. В работе обобщен мировой опыт по поддержанию банковских систем в кризисной ситуации.

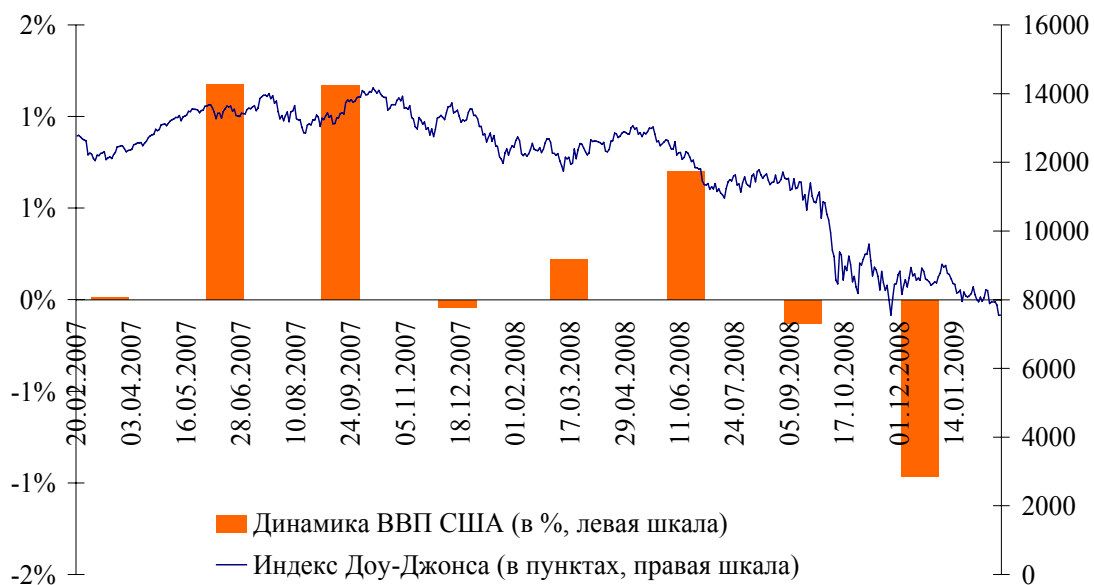
Организаторы конференции выражают надежду, что творческая дискуссия на форуме будет содействовать выработке эффективных решений по преодолению кризисных процессов в сфере банковской деятельности и созданию условий для повышения эффективности финансового посредничества в нашей стране.

1. Макроэкономические условия деятельности российских банков

1.1. Риски глобальной финансовой стабильности

Финансовый кризис, развивающийся в мировой экономике с 2007 года, отличаются беспрецедентный географический охват, предполагаемая продолжительность и тяжесть последствий. Проблемы американского рынка ипотечных активов стали причиной целого ряда потрясений в финансовой сфере, связанных с банкротством крупнейших инвестиционных банков, и, в конечном плане, спровоцировали сжатие ликвидности в глобальном масштабе. Со второй половины 2008 года влияние кризиса начало распространяться на нефинансовый сектор: крупнейшие развитые экономики вошли в полосу рецессии, рост развивающихся стран существенно замедлился, цены на сырьевые товары достигли многолетних минимумов.

Динамика ВВП США и индекс Доу-Джонса



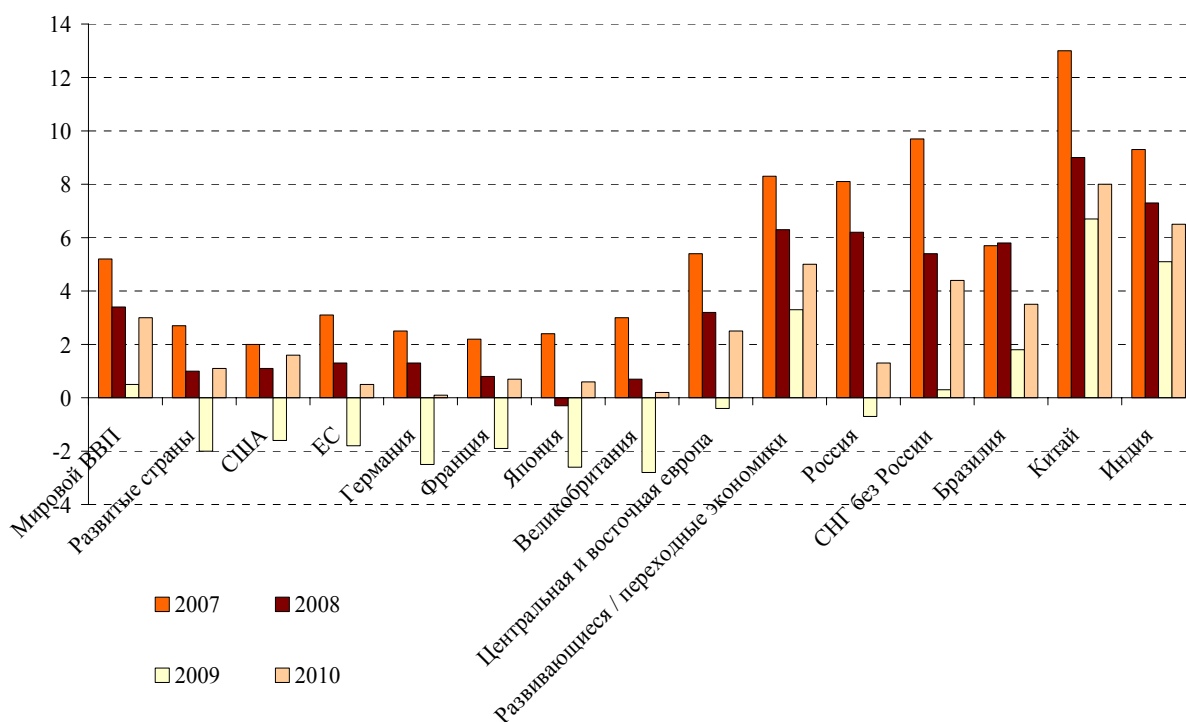
Большинство аналитиков сходятся во мнении, что как сам кризис, так и его причины выходят за рамки представлений об обычном экономическом цикле. Формирование кризисного потенциала происходило на протяжении, как минимум, последних 10 лет и диктовалось сочетанием целого ряда фундаментальных тенденций в мировой экономике. Во-первых, речь идет о глобализации мировых финансов, в результате которой стало возможным накопление огромных по величине вложений в иностранные активы, а также быстрое распространение импульсов, рождающихся на обособленных национальных рыночных сегментах. Во-вторых, ключевой предпосылкой возникновения кризиса можно считать общий тренд дерегулирования в финансовой сфере, открывший дорогу широкому использованию финансовых инноваций и безостановочному расширению предложения кредитных ресурсов. В-третьих, кризис смог принять столь масштабный характер, в первую очередь, благодаря проведению с начала 2000-х годов

стимулирующей бюджетной и денежной политики в США, являющихся крупнейшей экономикой мира.

Последствия искажений в ценообразовании фондовых активов и инвестиционных товаров, накопившихся в течение длительного периода, в настоящее время ложатся тяжелым грузом на всю мировую финансовую систему. Регулирующие органы в развитых и развивающихся странах были вынуждены пойти на беспрецедентные меры поддержки финансового сектора, включавшие расширение объемов рефинансирования, выкуп стрессовых активов, вхождение в капиталы проблемных финансовых институтов. Тем не менее, потери, связанные с обесценением «плохих» активов, на данный момент далеко не исчерпаны, что не позволяет рассчитывать на скорое оживление кредитных рынков и, в конечном счете, на восстановление интенсивной динамики мирового спроса.

В качестве базовых ориентиров для роста мировой экономики можно рассматривать прогнозы, предлагаемые международными организациями, принимая, вместе с тем, во внимание их инерционный характер. Согласно прогнозу МВФ, американская экономика возобновит свой рост в 2010 году, в то время как европейские страны ждут более длительный период выхода из рецессии. Прогнозируемое в 2009 году замедление роста в развивающихся странах Азии будет умеренным: ВВП здесь увеличится на 5,5%. Экономика Восточной Европы и Латинской Америки после отрицательных или близких к нулю величин прироста в 2009 году в последующем вернутся к повышательному тренду. Базовая цена на нефть прогнозируется на уровне \$50 в 2009 и \$60 за баррель в 2010 году. Тем не менее, отмечается существенный риск понижения этой оценки в дальнейшем.

**Рост ВВП крупнейших стран и регионов
(фактический за 2007 и 2008 годы, прогноз на 2009 и 2010 годы)**



Последствия кризиса, очевидно, не ограничатся потерями в производственной динамике. Мировая экономика сейчас находится на пороге качественных изменений в глобальной финансовой архитектуре и, в частности, в системе резервных валют. В настоящее время есть основания говорить о рисках ослабления позиций доллара США. Рост государственных расходов, необходимых для реализации антикризисных мер, результативность которых пока остается под вопросом, объективно может стать фактором снижения стоимости доллара относительно валют торговых партнеров США. В сложившихся условиях евро также не сможет стать надежной опорой мировой финансовой системы. На устойчивость евро негативным образом влияет не только сжатие внешних рынков для европейских компаний, но и выраженные диспропорции в экономическом положении стран-участниц Европейского валютного союза.

Естественной опасностью в современных условиях является также рост различных проявлений протекционизма. Если введение таможенных барьеров, характерное для времен Великой депрессии 30-х годов 20 века, в связи с развитием международных институтов сейчас практически невозможно, то создание административных препятствий для импорта, а также «гонка девальваций» могут стать очевидной угрозой для мировой экономики.

Реализация неблагоприятного сценария может быть остановлена при условии создания и перестройки существующих глобальных институтов финансового рынка. Проведение саммитов G20, предложения по созданию влиятельных финансово-экономических институтов под эгидой ООН - это первые попытки обозначить контуры «Бреттон-Вудской системы XXI века», отражающей новый баланс сил в мировой экономике. Увеличение роли развивающихся стран в принятии решений позволит ослабить финансовую монополию развитых стран и, возможно, будет стимулировать появление новых региональных финансовых систем.

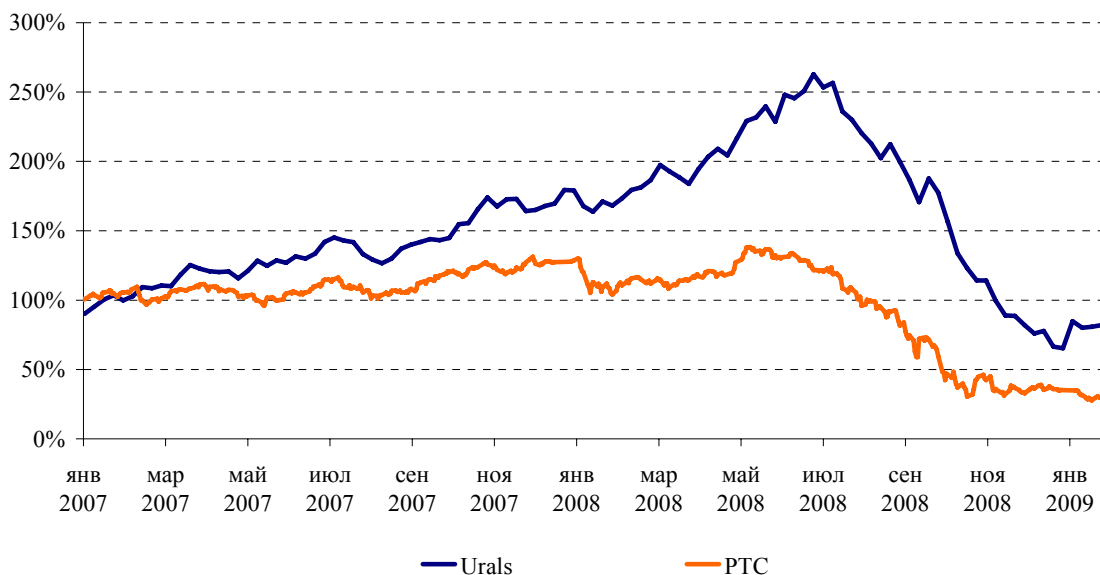
1.2. Оценка ситуации в российской экономике

Первые стадии мирового финансового кризиса российская экономика пережила относительно безболезненно. На протяжении второй половины 2007 – первой половины 2008 года ничто не указывало на возможный спад в производственной сфере: напротив, интенсивность роста ВВП оставалась высокой. Для российского фондового рынка влияние внешних шоков вплоть до середины в 2008 года выражалось в кратковременных падениях котировок (в частности, в январе 2008 года). В свою очередь, банковский сектор сохранял высокие темпы роста кредитных операций, переориентировавшись с внешних источников фондирования на внутренние.

Фактором, определившим устойчивость российской экономики к кризисным тенденциям на мировом финансовом рынке, являлась благоприятная внешнеторговая конъюнктура, а именно, спекулятивный взлет цен на нефть. С января по июль 2008 года

стоимость барреля нефти марки Urals выросла более чем на 46% с 94 долларов до 137, что означало существенный прирост в объемах экспортных поступлений.

Изменения цен на нефть марки Urals и фондового индекса РТС с начала 2007 года



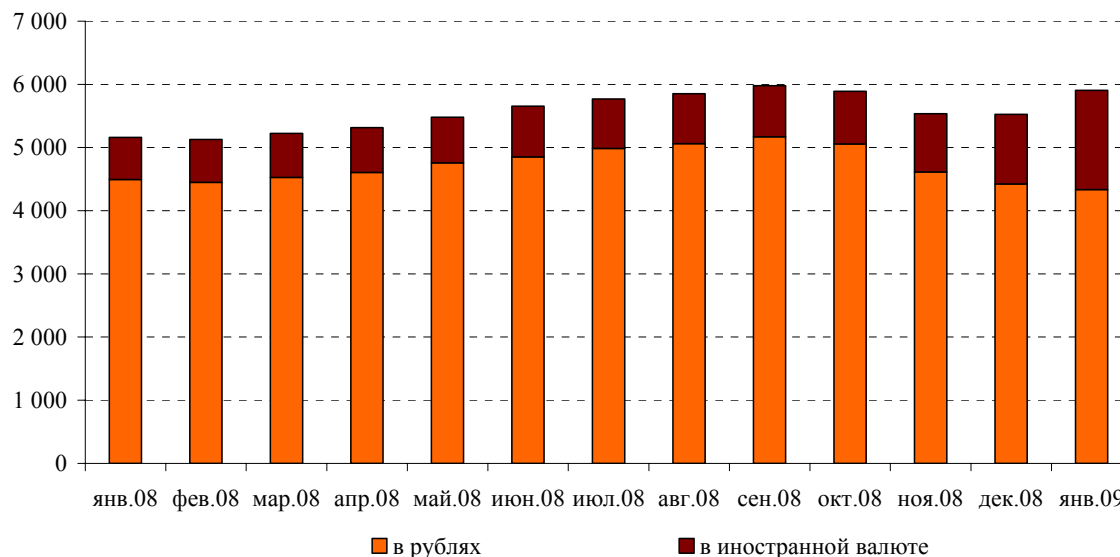
Только с новой волной нестабильности в 3-м квартале 2008 года, сопровождавшейся разворотом нефтяных цен, ситуация в российской экономике приобрела кризисный характер. В августе 2008 года отток средств иностранных инвесторов спровоцировал череду обвалов на отечественных фондовых площадках (в целом за период с августа по сентябрь 2008 года снижение индекса РТС составило 38,7%). Ее прямым следствием стало падение доверия на межбанковском рынке и общее сжатие ликвидности в финансовой системе. В сложившихся условиях банки и нефинансовые компании стали переводить средства в инструменты, номинированные в иностранной валюте. За август и сентябрь 2008 года чистый вывоз капитала частным сектором составил 35,3 млрд. долларов.

Начиная с сентября 2008 года, российскими властями стали реализовываться масштабные антикризисные меры, нацеленные на сохранение работоспособности банковской системы страны. В частности, были значительно снижены нормативы отчислений в фонд обязательного резервирования, увеличены объемы операций рефинансирования, предоставлены бюджетные средства государственным банкам. В ответ на распространение панических настроений среди вкладчиков в середине октября 2008 года уровень страхового возмещения по депозитам физических лиц был повышен до 700 тыс.руб.. Доверие к банкам со стороны населения было частично восстановлено, что, однако, нельзя сказать о национальной валюте: средства граждан возвращались в банки уже преимущественно в валютной форме.

Девальвационные ожидания населения и предприятий, начавшие формироваться с осени 2008 года, оказывают существенное влияние на развитие кризисных явлений в экономике страны. Владельцы крупных капиталов, банки, компании и граждане начали

переводить свои средства в иностранную валюту, создавая мощное давление на валютный курс.

Структура вкладов физических (млрд. руб.)

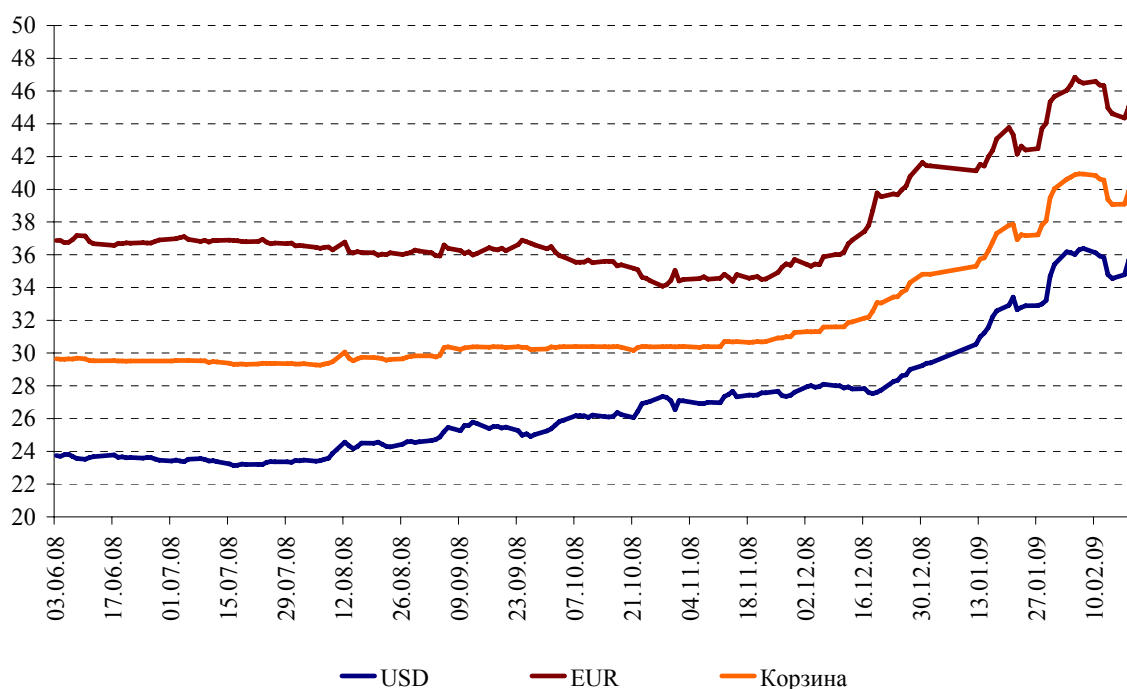


В начальной стадии кризиса Банк России не допускал существенных колебаний корзины доллар-евро. Но уже к октябрю 2008 года стало очевидно, что в долгосрочной перспективе сдерживание курса рубля будет обходиться слишком дорого, причем не только для золотовалютных резервов, но и для экономики в целом. Падение цен на основные товары российского экспорта и сохранение на прежнем уровне объемов импорта означало высокую вероятность формирования в ближайшей перспективе отрицательного сальдо внешнеторгового баланса.

К началу ноября 2008 года Правительство РФ и Банк России уже имели достаточно информации для принятия решения о дальнейшей стратегии в отношении курса рубля. Выбранный сценарий плавного обесценения национальной валюты имел ряд существенных недостатков: он потребовал расходования большого объема золотовалютных резервов, вытянул из экономики значительные средства на ставший сверхприбыльным валютный рынок, а также создал инерцию девальвационных ожиданий. Вместе с тем, отсутствие резкого падения курса рубля позволило предприятиям и населению подготовиться к новой курсовой ситуации, предотвратило возможный паралич в расчетах.

Плавная девальвация продлилась немногим менее трех месяцев. Стартовав 11 ноября с 30,4 рубля, стоимость бивалютной корзины к началу февраля 2009 года остановилась у верхней границы коридора (41 руб.), обозначенной в конце января как новый среднесрочный потолок. Несмотря на то, что в феврале Банку России удалось добиться некоторой стабилизации девальвационных ожиданий, однозначно предсказать судьбу валютного коридора даже на ближайшую перспективу нельзя: значительно падение цены на нефть, новая волна кризиса на мировом финансовом рынке или сильная спекулятивная атака на рубль могут вынудить власти отойти на следующий рубеж.

Курс рубля к основным валютам и стоимость бивалютной корзины



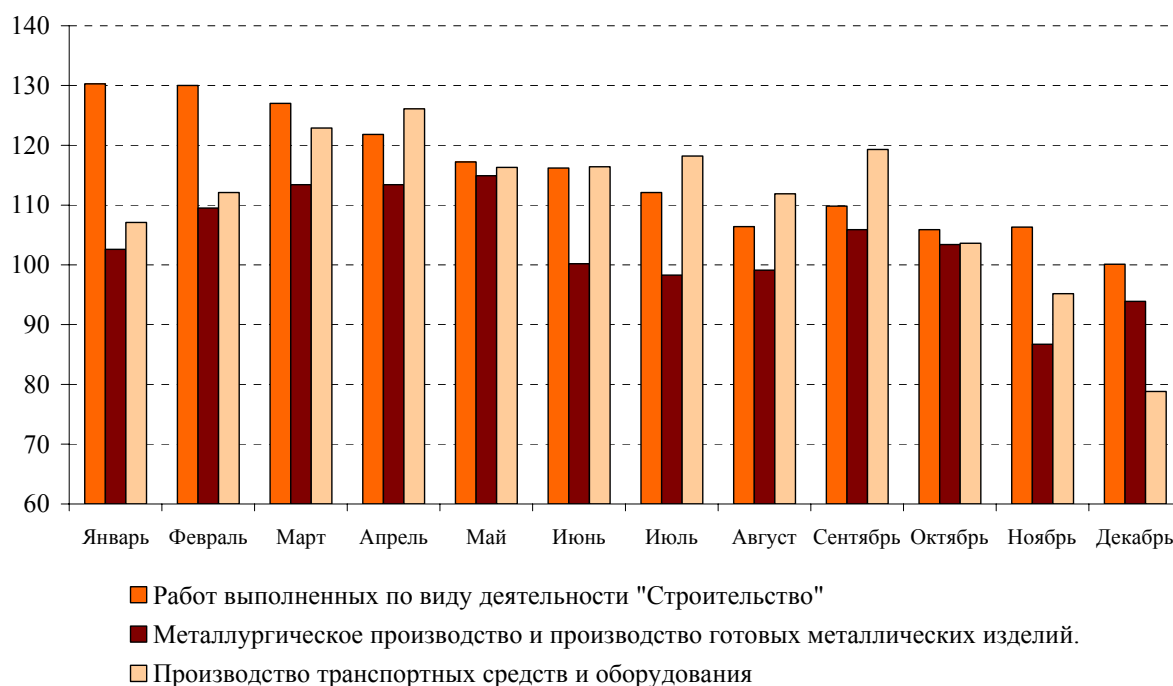
Резкое ухудшение внешнеторговой конъюнктуры, сопровождавшее острую фазу финансового кризиса, и начавшийся отток капитала из российской экономики имели выраженное негативное влияние на ситуацию в производственной сфере. Цена на баррель нефти марки Urals обрушилась с июля по декабрь на 75%: с исторического максимума в 137,6 долларов до 34,8. Цена алюминия на Лондонской бирже металлов, составлявшая более 3000 долл./т в июле 2008 года, находилась в декабре уже на уровне ниже 1600 долларов, а в феврале 2009 года, преодолев отметку в 1300 долларов, достигла шестилетнего минимума. Аналогичное падение испытали цены и на другие металлы: с июля по декабрь 2008 года тонна меди подешевела с 8000 долл. до менее чем 3000, а цена некоторых сортов стали упала более чем в три раза.

Сжатие объемов экспортных поступлений означало для целого ряда крупнейших российских компаний ближайшую перспективу образования дефицита ликвидности, который невозможно было покрыть за счет долгового финансирования. Возможность привлечения средств на внешних рынках фактически отсутствовала. Российский банковский сектор в это время уже находился в ситуации, когда увеличение объема кредитных операций было затруднено. В этих условиях крупные компании были вынуждены существенным образом пересмотреть планы своей деятельности и, в частности, начать оптимизацию издержек, тем самым фактически запустив процесс сжатия спроса в российской экономике.

В первую очередь пересмотру подверглись планы инвестиционной активности. Если прирост инвестиций в основной капитал во 2-м квартале 2008 года составил 18,2% к соответствующему периоду прошлого года, то к 4 кварталу этот показатель сократился до

3,8%. Одновременно со сворачиванием инвестиционной активности начался процесс оптимизации текущих затрат, прежде всего, на персонал и аренду помещений. Реагируя на изменение спроса, крупные промышленные компании уменьшают интенсивность производства, снижают продолжительность рабочей недели, отправляют рабочих в отпуска. Началось снижение выплат работникам, проведены первые увольнения (сокращение штата, в первую очередь, коснулось низко квалифицированных работников).

**Темп роста объема работ выполненных в строительстве и производства некоторых обрабатывающих отраслей промышленности в 2008 г.
(в % к соответствующему периоду предыдущего года)**



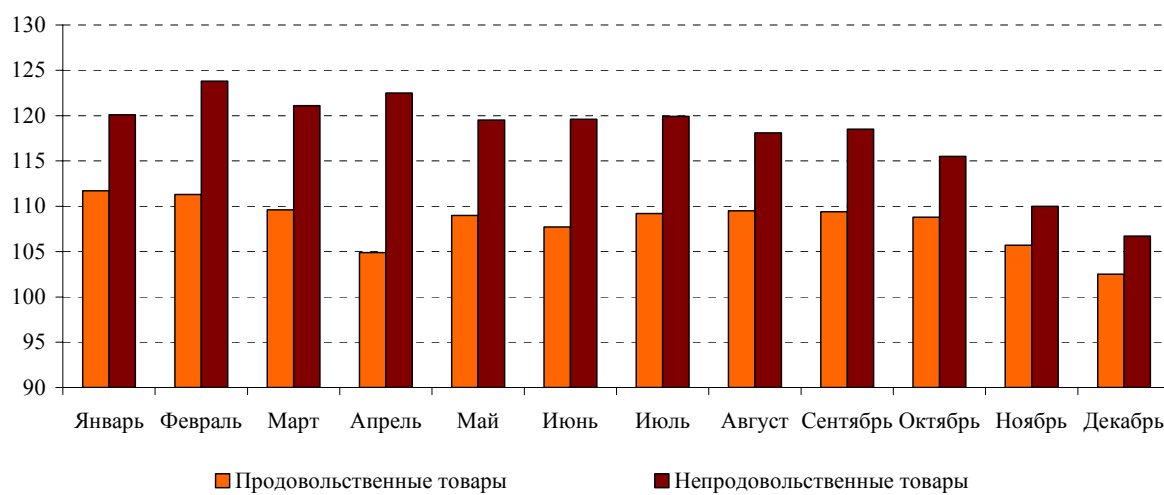
Изменение ситуации в финансовой и производственной сфере российской экономики особенно сильно ударило по рынку коммерческой и жилой недвижимости. Дефицит долгосрочных кредитных ресурсов, изменение ожиданий инвесторов способствовали тому, что с сентября 2008 года здесь обозначился выраженный понижающий тренд. Ради снижения последствий кризиса для отрасли федеральные и региональные органы власти приняли ряд решений, направленных на поддержку строительного комплекса. В частности, запланированы увеличение государственных закупок жилья для социальных нужд и выдача кредитов на достройку объектов, находящихся в высокой степени готовности.

Снижение доходов населения привело к значительному увеличению доли заемщиков, не справляющихся с выплатами по кредитам. Особую остроту эта тенденция приобрела среди граждан взявших ипотечный кредит – выплаты по нему составляют существенную часть дохода, а потеря приобретенной недвижимости ведет к крайне

тяжелым последствием для заемщика. В целях снижения социальной напряженности с января 2009 года ОАО «АИЖК» запустило программу реструктуризации ипотечных ссуд.

Влияние кризиса на потребительский рынок пока связано преимущественно с сокращением банковского кредитования, а не снижением доходов граждан. В пользу этого свидетельствует выраженная негативная динамика продаж непродовольственных товаров уже в первые месяцы кризиса.

**Индекс оборота розничной торговли в 2008 году
(в % к соответствующему периоду предыдущего года)**

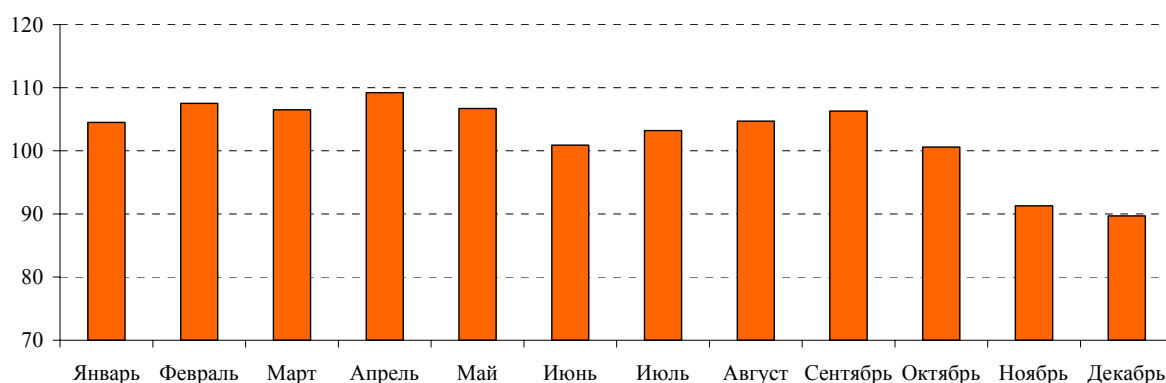


Текущее состояние отечественной экономики можно охарактеризовать как глубокий спад. По данным Росстата, на протяжении ноября 2008 – января 2009 года темпы прироста промышленного производства в годовом исчислении были отрицательными. Падение выпуска промышленности в январе 2009 года на 16% и вовсе стало максимальным с октября 1994 года (тогда промышленность упала на 18% по сравнению с тем же месяцем предыдущего года). Падение производства произошло неравномерно: если добыча полезных ископаемых с января 2008 года по январь текущего года снизилась всего на 3,6%, производство и распределение электроэнергии, газа и воды упало на 7%, то за тот же период сокращение обрабатывающих производств составило рекордные 24,1%. Лидерами падения среди обрабатывающих отраслей стали производство автотранспорта и тракторов (производство легковых автомобилей упало на 79,7%, автобусов – на 83,3%, грузовых автомобилей – на 74,4%, тракторов – на 91,1%), стройматериалов (выпуск цемента упал на 44,3%, кирпича – на 42,7%, железобетонных конструкций – на 44,1%, стеновых блоков – на 51,7%). Тяжелая ситуация также складывается в металлургии (производство проката черных металлов снизилось на 34,2%, кокса – на 40%) и легкой промышленности (снижение производства по некоторым категориям товаров достигает 36%).

Развитие кризисной ситуации в России и высокая неопределенность сценариев дальнейшего развития макроэкономических показателей привели к пересмотру прогнозов валового внутреннего продукта России на 2009 год. Оценки этого показателя были

вынуждены скорректировать МВФ (с 7,3% до -0,7%), ЕБРР (с 6% до 1%) и, в свою очередь, Минэкономразвития (с 6,7 до -2,2%). Однако отрицательная динамика, демонстрируемая отечественной экономикой в последние месяцы, делает вполне вероятным дальнейший пересмотр этих прогнозов в сторону понижения.

**Индекс промышленного производства России в 2008 г.
(в % к соответствующему периоду 2007 г.)**

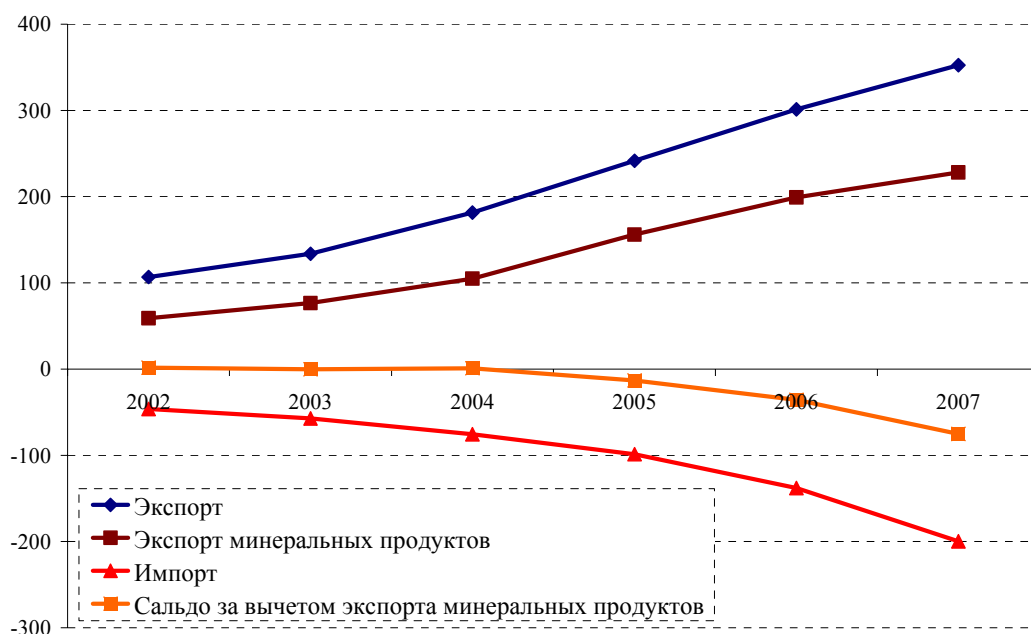


Одним из главных факторов определяющих среднесрочные перспективы развития российской экономики является девальвация национальной валюты. В случае сохранения установленного Банком России валютного коридора и эффективности мер Правительства РФ по стимулированию кредитования предприятий появятся предпосылки для прекращения оттока ликвидности из нефинансового сектора. Во-первых, сами предприятия начнут возвращать свои средства с валютного рынка в бизнес, во-вторых, появится возможность, пусть и на краткосрочной основе, привлекать банковские средства для пополнения оборотного капитала. Несмотря на положительное влияние девальвации, экономике еще предстоит справиться с ее негативными побочными эффектами, в первую очередь инфляцией. Причем вслед за ростом цен на импортные товары неизбежно последует повышение цен отечественных производителей. На данный момент Минэкономразвития прогнозирует уровень инфляции на 2009 год в размере 13-14%, однако, как и в прошлые годы, данный прогноз можно считать заниженным.

Вызванное падением доходов смещение предпочтений потребителей в пользу товаров низших ценовых категорий вместе с эффектом девальвации и стимулирующими мерами правительства в среднесрочной перспективе могут оказать поддержку ряду отраслей отечественной экономики. В частности, на данный момент на общем негативном фоне динамика производства продовольственных товаров внушает оптимизм. В январе 2009 года, несмотря на сезонный спад относительно декабря, выпуск основных видов продукции этого сектора сохраняет положительную динамику относительно января 2008 года (сахарный песок +19,8%, крупы +15,8%, мясо +11,7%, мука +3,3%). Говорить об эффекте проведенной девальвации, однако, можно будет не ранее конца 2-го – начала 3-го квартала 2009 года. Механизмы ее влияния определяются цепочками производства и поставок и обладают значительной инерцией. Несмотря на то, что условия современного

кризиса в российской экономике значительно отличаются от кризиса 1998 года, импортозамещение и в этот раз может сыграть определяющую роль в восстановлении роста.

Внешнеторговый баланс РФ (млрд. долларов)



Ключевую роль в преодолении кризиса должна сыграть экономическая политика государства, в особенности в части бюджетных расходов и поддержки производства. Падение промышленного производства и цен на нефть создают существенные проблемы для доходной части бюджета, которая формировалась исходя из оценки стоимости нефти в 95 долларов за баррель. К тому же, на 2009 года приходится реализация объявленных Правительством РФ антикризисных мер, связанных с существенными расходами. По заявлениям официальных лиц, дефицит федерального бюджета в 2009 году может составить до 8% ВВП, что объективно потребует привлечения большого объема средств из Резервного фонда. В этих условиях неизбежны пересмотр расходной части бюджета и оптимизация затрат на реализацию антикризисных мер. Однако отказ от дефицитного бюджета и антикризисного стимулирования в условиях, когда экономика нуждается в увлечении спроса, вряд ли целесообразен и возможен. Перед Правительством РФ стоит сложная задача балансирования целей поддержки экономики и минимизации рисков устойчивости государственных финансов. От успешности решения этой задачи, а также от того, насколько эффективно будут использованы государственные средства, во многом зависят средне- и долгосрочные перспективы выхода отечественной экономики из кризиса.

2. Текущая ситуация в российском банковском секторе

2.1. Анализ динамики банковских операций

Мировой финансовый кризис обозначил завершение периода экстенсивного роста российского банковского сектора, основой которого служил приток внешних финансовых ресурсов (как в форме экспортных поступлений, так и иностранных заимствований). Кризисные события 2008 года обозначили начало крайне болезненного перехода сферы финансового посредничества в России к работе с опорой преимущественно на внутренние сбережения. На начальном этапе отражением данного процесса стало резкое сжатие ликвидности и всплески панических настроений среди клиентов и контрагентов кредитных организаций. Уже в ближайшее время банковский сектор может испытать на себе последствия падения качества кредитных портфелей, созданных в предкризисный период. В обозримой перспективе вероятным представляется сценарий стагнации рынка банковских услуг, предполагающий как отсутствие выраженной динамики количественных показателей, так и некоторый регресс его качественных характеристик (в частности, временное исчезновение целого ряда сегментов).

Непосредственным толчком для распространения нестабильности в российском банковском секторе стало спровоцированное внешними факторами падение котировок фондового рынка в августе-сентябре 2008 года и сжатие объемов операций междилерского РЕПО. Соответствующий сегмент денежного рынка в предкризисный период демонстрировал высокие темпы роста, что было, в частности, связано с широким перечнем активов, принимаемых в качестве обеспечения (в октябре 2007 года после снижения требований к бумагам Ломбардного списка Банка России к торгам были допущены 70 выпусков корпоративных и субфедеральных облигаций). К середине 2008 года для ряда кредитных организаций (как достаточно крупных, так и небольших), занятых в ипотечном бизнесе и финансировании девелоперских проектов, сделки междилерского РЕПО стали основным инструментом поддержания ликвидности. В ситуации более чем двукратного обесценения бумаг, предоставляемых в залог, они оказались не в состоянии исполнить свои обязательства перед контрагентами, что, в конечном плане, предопределило падение доверия между участниками рынка межбанковского кредитования.

Для того, чтобы проблема неплатежеспособности отдельных кредитных организаций переросла в масштабный кризис ликвидности, тем не менее, должны были сложиться веские макроэкономические предпосылки. Повышение нестабильности на российском финансовом рынке в 3 квартале 2008 года имело своим фоном резкое ужесточение условий по внешним заимствованиям, ухудшение внешнеторговой конъюнктуры и формирование девальвационных ожиданий у предприятий и населения. В результате, дефицит ликвидности, связанный с отсутствием доступа к рыночному фондированию, не мог быть компенсирован поступлениями на клиентские счета. После

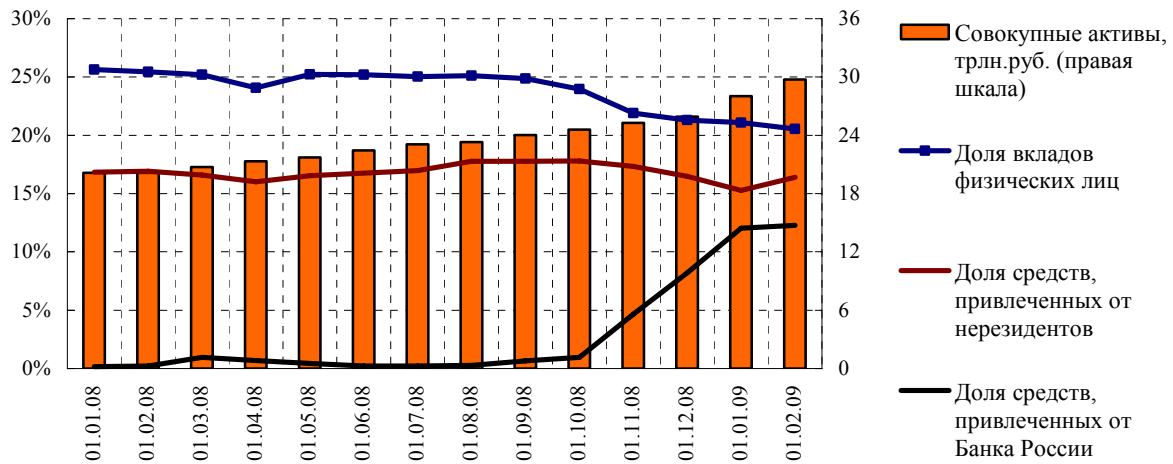
участившихся случаев задержек клиентских платежей и распространения негативной информации о положении отдельных банков (фактически речь шла о недобросовестной конкуренции), реальностью стали паника среди вкладчиков и отток средств предприятий.

Принятые в сентябре-октябре 2008 года регулирующими органами меры, включавшие снижение нормы отчислений в обязательные резервы, увеличение суммы компенсации по депозитам физических лиц и расширение объемов рефинансирования, хоть и с некоторым временным лагом, остановили процесс сжатия остатков на клиентских счетах: уже к концу декабря их объем в номинальном рублевом выражении вернулся и даже несколько превысил уровень начала 4 квартала 2008 года. Для восстановления нарушившегося баланса спроса и предложения ликвидности в экономике Правительство РФ и Банк России были вынуждены пойти на выделение банкам беспрецедентного объема финансовых ресурсов. Сначала предоставление рублевой ликвидности осуществлялась посредством операций прямого РЕПО и размещения на банковских депозитах свободных средств федерального бюджета. К началу октября 2008 года два данных источника обеспечивали формирование более 3% совокупных пассивов банковского сектора, что, однако, не позволило нейтрализовать в полной мере риски системной устойчивости. Основными получателями финансирования выступили банки Топ-30, которые в условиях возросших рисков неплатежеспособности контрагентов не были готовы обеспечить переток средств на рынок МБК.

Ключевую роль в насыщении банковского сектора ликвидностью сыграл запуск Банком России с 3-й декады октября 2008 года программы беззалогового кредитования, круг потенциальных участников которой был заметно расширен после решения о применении национальных рейтингов для оценки их кредитоспособности. Уже в ноябре 2008 года на кредиты без обеспечения приходился основной объем задолженности кредитных организаций перед ЦБ РФ, а их вклад в структуру банковских пассивов к концу года достиг 6%. Как для крупных, так и для средних по величине банков, допущенных к беззалоговым кредитным аукционам, привлечение средств на несколько недель по ставке, заметно ниже рыночной, предоставляло хорошие возможности не только для управления ликвидной позицией, но и, частично, фондирования кредитных операций.

На практике, однако, рублевая ликвидность, предоставляемая Банком России, в этот период в большей степени подпитывала ажиотажный спрос на валютные активы в экономике, что, в конечном счете, означало ее последующее изъятие посредством интервенций на валютном рынке. Восстановление положительной динамики остатков на банковских счетах и депозитах клиентов в декабре 2008 - январе 2009 года было связано исключительно с переоценкой и увеличением их валютной части. К концу января 2009 года валютные средства составляли 32,7% от суммы расчетных и прочих счетов предприятий и организаций (в начале 2008 года их доля не превышала 9%). В свою очередь, в структуре вкладов физических лиц на иностранную валюту приходилось 33,9% против 13% годом ранее.

**Динамика банковских активов и вклад различных источников
в структуру ресурсной базы банковского сектора**



В этих условиях, предупреждая возможные убытки, связанные с дальнейшим обесценением рубля, банки формировали в наличной и безналичной форме резервы валютной ликвидности, стремясь обеспечить положительный разрыв между балансовыми валютными активами и обязательствами. За 4 квартал 2008 года остатки на корреспондентских счетах кредитных организаций в банках-нерезидентах увеличились более чем в 2,1 раза в рублевом эквиваленте (на начало января 2009 года их доля в совокупных активах банков составляла 3%). Процесс трансграничного перетока ликвидности удалось затормозить только посредством предоставления банкам, допущенным к беззалоговым кредитным аукционам, возможности открытия корреспондентских счетов в иностранной валюте в Банке России (Письмо ЦБР от 27.11.2008 №150-Т): на 1 февраля 2009 года объем размещенных здесь валютных средств приближался к 1,4 трлн. в рублевом эквиваленте (для сравнения, на ту же дату на счетах и депозитах в иностранных банках находилось около 3 трлн.руб.).

Благодаря поддержке со стороны регулирующих органов, заместивших в критический момент отток клиентских средств, российский банковский сектор смог сохранить положительные темпы роста совокупных активов и, в частности, кредитного портфеля. Тем не менее, в период острого дефицита ликвидности, большая часть банков была вынуждена существенным образом скорректировать структуру фондирования своих операций, что, в числе прочего, привело к снижению срочности и удорожанию привлеченных средств. На протяжении последних нескольких месяцев фиксируется выраженный повышательный тренд рублевых и валютных ставок по депозитам юридических и физических лиц.

Конкуренция за срочные ресурсы оказалась особенно острой на рынке вкладов населения (как рублевых, так и валютных). После перехода в октябре 2008 года к 100%-му страховому возмещению по депозитам физических лиц на сумму до 700 тыс.руб. выбор банка вкладчиками уже в меньшей степени диктовался соображениями его надежности. В

этих условиях небольшие кредитные организации получили хорошую возможность укрепить свои рыночные позиции за счет проведения агрессивной ценовой политики. Уже в январе 2009 года, когда на рынке появились предложения по годовым вкладам со ставками 16% в рублях и 12% в долларах, вызванный кризисными явлениями переток сбережений населения в государственные банки прекратился (в частности, рыночная доля Сбербанка России за этот месяц снизилась с 51,6% до 50,4%).

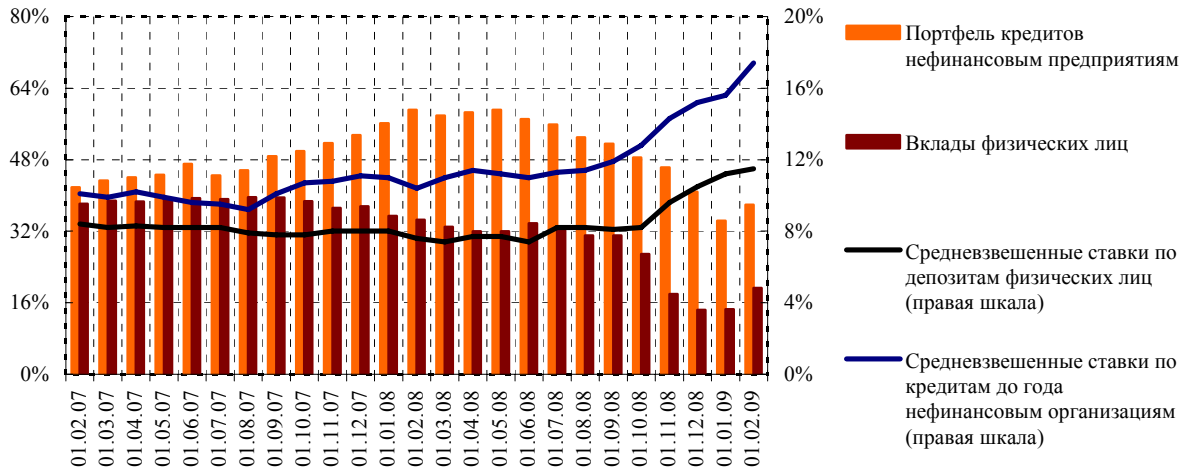
Средства физических лиц, привлеченные за последние месяцы банками, характеризуются не только более высокой стоимостью, но и меньшей устойчивостью в сравнении с предкризисным периодом. Существенный их объем представлен короткими депозитами и вкладами, условия по которым допускают совершение расходных операций, что в ситуации возможных резких колебаний конъюнктуры валютного рынка не позволяет их рассматривать в полном объеме как срочный ресурс.

Произошедшие за 4 квартал 2008 года изменения в структуре фондирования будут иметь продолжительное влияние как на финансовое положение банков, так и потенциал роста кредитных операций. Во-первых, российский банковский сектор практически лишился ресурсной базы для кредитования в рублях на срок более 1 года. Во-вторых, в условиях сохраняющихся рисков дальнейшей девальвации рубля банки (в первую очередь, обслуживающие предприятия, ориентированные на внутренний рынок) могут понести убытки из-за невозможности уравновесить прирост валютных пассивов сопоставимыми по доходности вложениями. В-третьих, уже в ближайшее время кредитные организации будут вынуждены снизить свою зависимость от беззалоговых кредитов Банка России (регулятор неоднократно указывал на временный характер данного механизма рефинансирования), что потребует увеличения резервов ликвидности. Пожалуй, единственным значимым фактором, способным поддержать ресурсную базу банков, в современных условиях является переход к дефицитному бюджету. Поступления на счета бюджетополучателей, действительно, способны улучшить положение с ликвидностью в банковском секторе, однако, потенциал их трансформации в устойчивые срочные пассивы вряд ли будет высоким.

Таким образом, в ближайшей перспективе трудно ожидать перелома тенденции торможения кредитной активности, сформировавшейся в 4 квартале 2008 года. В настоящее время число банков, поддерживающих положительные темпы роста кредитного портфеля, продолжает сокращаться. Повсеместным является повышение ставок, ужесточение требований к заемщикам, свертывание целых направлений кредитной деятельности, сокращение сроков финансирования. Темпы прироста задолженности по ссудам, предоставленным предприятиям и населению, достигавшие 50-60% в годовом исчислении всего год назад, в настоящее время не превышают 40%. При этом сегмент розничных ссуд на протяжении 4 квартала 2008 года и вовсе характеризовался отрицательной динамикой. Так, дефицит долгосрочного финансирования привел к тому,

что объемы выдачи ипотечных жилищных ссуд упали в 2 раза по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года.

**Темпы прироста кредитно-депозитных операций российских банков
(в годовом исчислении) и уровень процентных ставок (без учета Сбербанка России)**



В условиях, когда просроченная задолженность по ссудам продолжает расти высокими темпами, а объем возможных потерь не поддается адекватной оценке, только капитализированные банки, имеющие доступ к инструментам рефинансирования ЦБ РФ и межбанковским кредитам, готовы работать на увеличение своей рыночной доли. В этой связи, объяснимым становится опережающий рост кредитных операций банков с государственным участием, использующих текущую ситуацию для пополнения собственной клиентской базы: за 4 квартал 2008 года 4 крупнейших госбанка смогли увеличить портфель корпоративных ссуд на 13,2%, в то время как прирост по банковскому сектору в целом оставил 4%. В дальнейшем, однако, при сохранении влияния негативных факторов даже для них нагрузка на капитал может оказаться чрезмерной.

Тенденции кредитно-депозитного рынка указывают на то, что уровни рентабельности, демонстрировавшиеся банками в предшествующие годы, еще в течение длительного периода останутся недостижимыми. По итогам 2008 года рентабельность активов составила 1,8%, а в 2009 году, даже по оптимистическим оценкам, она вряд ли сможет выйти за пределы 1%.

В 2008 году снижение финансового результата банковского сектора по сравнению с предыдущим периодом определялось, в первую очередь, доформированием провизий, а также убытками, понесенными банками на фондовом рынке. Влияние потерь от операций с ценными бумагами на доходность кредитных организаций могло быть более высоким. Принятое Банком России в ноябре 2008 года решение, допускавшее переклассификацию бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости, и восстановление убытков, понесенных по ним с начала июля 2008 года (Положение ЦБР №2129-У), позволило скорректировать в сторону увеличения финансовый результат примерно на 100 млрд.руб. (в обратном случае рентабельность активов достигла бы уровня 1,3%).

В ближайшей перспективе высокий спрос на ликвидность, сужение круга потенциальных заемщиков, а также ухудшение качества кредитного портфеля будут способствовать сжатию чистых процентных доходов и дальнейшему увеличению расходов на формирование резервов по ссудам. При этом маловероятно, что кредитным организациям удастся компенсировать падение рентабельности за счет комиссионных доходов и поступлений от операций в иностранной валюте. Таким образом, уже в 2009 году серьезной проблемой станет низкая обеспеченность капиталом российских банков. В существующих условиях дефицит собственных средств может быть покрыт в основном за счет государства. Трем основным государственным банкам (Сбербанку России, ВТБ и Россельхозбанку) соответствующая поддержка была оказана достаточно оперативно: в 4 квартале 2008 года им были выделены субординированные кредиты на общую сумму 725 млрд.руб. (что составляет около 19% от всего совокупного капитала банков на конец 2008 года). В рамках реализуемой ВЭБом программы на начало марта 2009 года субординированные кредиты уже были предоставлены ряду крупных банков. Выбранная государством стратегия приоритетного оказания помощи крупным, системообразующим финансовым институтам, очевидно, поставит основную массу российских кредитных организаций в неравные конкурентные условия.

2.2. Институциональная среда банковской деятельности

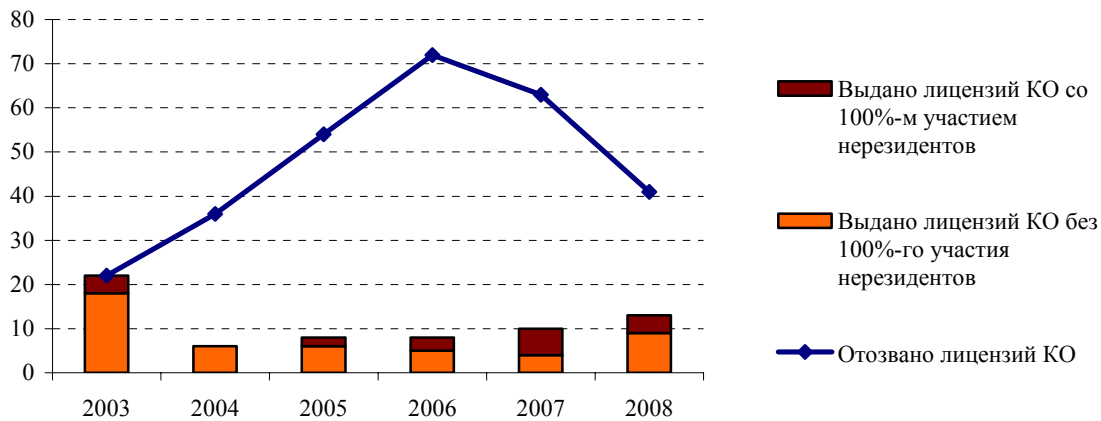
Кризисные явления в российской экономике в силу своего масштаба и продолжительности способны стать причиной серьезных сдвигов в институциональной структуре национального банковского сектора. При сохранении негативного внешнего фона процессы консолидации и концентрации на рынке финансовых услуг могут достичь интенсивности, сопоставимой по степени с последствиями кризиса 1998 года, когда общее число действующих кредитных организаций сократилось более чем на 20% (с 1697 до 1311 за 1998-2000 годы).

Если бы не вмешательство государства, волна массовых банкротств банков могла стать реальностью уже в 4 квартале 2008 года, на который пришлась острая фаза кризиса. В отсутствие поддержки со стороны регулирующих органов, компенсировавших практически в полном объеме отток средств из финансовой системы, определенная часть кредитных организаций объективно оказалась бы неспособной выполнять обязательства перед своими клиентами и контрагентами. В этой связи произошедшие к настоящему времени изменения в составе участников банковского рынка не выглядят критическими. С августа 2008 года по февраль 2009 года были отозваны лицензии у 31 кредитной организации. В отношении 12 банков-участников системы страхования вкладов осуществляются мероприятия по предупреждению банкротства. Кроме этого, государственным компаниям (ВЭБу, ОАО «РЖД» и АК «Алроса» (ЗАО)) был передан контроль над 3 банками (Кит Финанс Инвестиционный банк (ОАО), ОАО АКБ «Связь-Банк» и ЗАО КБ «Глобэкс»). Для

сравнения, за вторую половину 1998 года, лицензии лишились 126 кредитных организаций, в том числе 3 банка, входившие в 20-ку крупнейших по величине совокупных активов.

Проблемы кредитных организаций, ставших первыми жертвами кризиса, во многом были предопределены выбором бизнес-моделей, оказавшихся уязвимыми к падению стоимости фондовых активов и сокращению оборотов рынка межбанковского кредитования. Дефицит ликвидности и убытки, с которыми им пришлось столкнуться, стали логичным следствием рискованной политики при формировании фондовых портфелей, допущенных серьезных разрывов по срокам размещения и привлечения средств, а также высокой концентрации кредитных рисков. Обладая минимальным запасом прочности, данные банки не смогли противостоять волне недоверия со стороны контрагентов и клиентов, выразившейся в закрытии лимитов на межбанковском рынке и массовом оттоке клиентских средств со счетов.

Лицензирование кредитных организаций в РФ

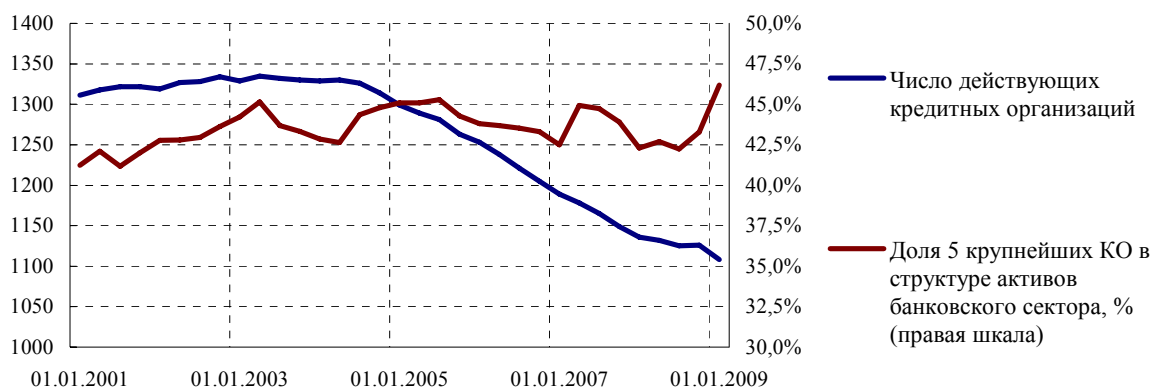


Вывод проблемных организаций с банковского рынка на начальном этапе кризиса не был связан с серьезными потерями для предприятий-клиентов и вкладчиков. Как минимум в половине случаев (когда речь шла о заметных участниках рынка финансовых услуг) избежать ликвидации бизнеса неплатежеспособного банка позволила смена собственника. Основной объем проведенных в этот период приобретений проблемных банков был профинансирован государством, выступавшим либо в качестве инвестора в лице принадлежащих ему компаний, либо предоставлявшим кредитные ресурсы (через Банк России, ВЭБ или АСВ) покупателям. Интерес к такого рода сделкам проявили кредитные организации, желавшие воспользоваться возможностью привлечения новой клиентуры и расширения сети точек продаж (цены покупок были, по большей части, символическими, а выделяемые государством средства скорее обеспечивали исполнение обязательств перед клиентами и контрагентами), удачно вписывающуюся в реализуемые ими стратегии роста.

В дальнейшем, однако, с корректировкой прогнозов развития ситуации в финансовой сфере даже такой вариант приобретения банковского бизнеса потерял свою

привлекательность. Тем более, после запуска Банком России новых механизмов рефинансирования, число банков, представлявших какой-либо инвестиционный интерес и, одновременно, испытывающих острую потребность в ликвидности, заметно сократилось. С ноября 2008 года наличие признаков неплатежеспособности у кредитной организации практически наверняка говорило о ближайшей перспективе отзыва лицензии.

**Уровень концентрации в российском банковском секторе
и динамика численности действующих кредитных организаций**



Периодом действительно интенсивных процессов консолидации в российском банковском секторе могут стать 2009-2010 годы, что будет связано с резким снижением уровня рентабельности. Возможность абсорбировать потери по кредитным операциям и сохранить устойчивость в этой ситуации смогут только хорошо капитализированные банки, имеющие доступ к инструментам рефинансирования ЦБ РФ и рынку межбанковского кредитования. Характер государственной политики, реализуемой в настоящее время в банковской сфере, указывает на то, что в их число попадут в основном крупные кредитные организации.

Движение к новой, более концентрированной структуре рынка банковских услуг будет обеспечиваться как сделками слияния и поглощения, так и перетоком клиентуры в устойчивые банки и ликвидацией проблемных кредитных организаций. К числу игроков, для которых риск отзыва лицензии достаточно высок в ближайшей перспективе, можно отнести банки, имевшие до кризиса выраженную специализацию на продажу розничных кредитных продуктов и полагавшихся на рыночное фондирование, кредитные организации, в ссудном портфеле которых существенная доля принадлежит вложениям в девелоперские проекты.

Напротив, высокую устойчивость смогут продемонстрировать капитализированные универсальные банки, обладающие диверсифицированным продуктовым предложением, широким региональным представительством, а также сильной клиентской базой в лице крупных компаний. Фактор размера кредитной организации, как показывает ход событий, остается решающим для доступа к механизмам государственной поддержки. С этой точки зрения, существует определенное поле для дружественных поглощений среди кредитных

организаций, входящих в топ-200 по величине активов, а также для формирования единых банков на базе действующих холдинговых структур.

Принципиальную поддержку этим процессам должны оказать вступившие в силу в январе 2009 года поправки в Закон «О банках и банковской деятельности», устраняющие такое препятствие для консолидационных процедур, как безусловное право кредиторов реорганизуемого банка требовать досрочного исполнения или прекращения обязательств. На данный момент известно, по крайней мере, об одной сделке такого рода: слиянии ОАО «МДМ-Банк» и ОАО «УРСА Банк», характерной чертой которого являются оперативные по российским меркам сроки интеграции в единый банк (по анонсированным планам юридически слияние должно завершиться уже к концу 2009 года). Ранее реализация проектов сопоставимого масштаба требовала значительно больших временных затрат. Так, например, от момента заключения соглашения о приобретении Райффайзенбанком Импэксбанка до его присоединения прошло 2 года.

В условиях кризиса рынок корпоративного контроля лишается такого важного фактора роста как принятие стратегий экстенсивного развития, предполагающих быстрое освоение новых рыночных сегментов и расширение географии деятельности. Инвесторы, сохраняющие интерес к покупке банков, сейчас ориентированы на точечные сделки, обещающие выраженный синергетический эффект. Так, фактором инвестиционной привлекательности кредитной организации наряду с финансовой устойчивостью становится наличие конкурентной продуктовой линейки и наработанных технологий работы с малым бизнесом, нахождение в стратегически важном для покупателя регионе. За приобретением банка также может стоять стремление диверсифицировать источники фондирования за счет розничных депозитов, рынок которых в последние месяцы характеризуется заметным усилением конкурентной борьбы.

Стратегии формирования сети точек продаж на основе сделок M&A вряд ли получают столь же широкое распространение, как в период после кризиса 1998 года. Проведенная в последние годы либерализация порядка создания и работы внутренних структурных подразделений кредитных организаций позволила заметно снизить затраты, связанные с входением на региональные рынки. Целый ряд крупных банков сделали выбор в пользу развития и реструктуризации своей региональной сети на основе формата операционных офисов.

Другой характерной чертой российского рынка банковских M&A в среднесрочной перспективе должно стать существенное снижение активности иностранных покупателей. В предкризисный период российский банковский сектор рассматривается иностранными финансовыми институтами в качестве привлекательного объекта для инвестиций. Наряду с финансовыми конгломератами, делавшими в России ставку на развитие направлений корпоративного и розничного бизнеса, здесь все более заметным становилось участие специализированных финансовых институтов (проекты в области автокредитования, микрофинансирования и карточного бизнеса). Одновременно происходило расширение

географии инвесторов: за последние годы на российский рынок вышли банки Южной Кореи, Черногории, Испании, Норвегии, Исландии, Бельгии и Дании.

В настоящее время ввиду высоких макроэкономических рисков, а также собственных финансовых проблем большая часть иностранных банков будет вынуждена пересмотреть свои планы по развитию в России и, в частности, в отношении покупки кредитных организаций. Корректируя свой стратегический профиль, они делают выбор в пользу направлений, развитие которых более эффективно в рамках модели органического роста: в частности, работа с корпоративной клиентурой, обслуживание сотрудников предприятий-клиентов и лиц с высоким уровнем дохода, консультационные инвестиционно-банковские услуги (например, консультирование по вопросам реорганизации в корпоративном секторе).

Серьезные изменения также ожидаются в потоках иностранных портфельных инвестиций в российский банковский сектор. Индустрия Private Equity, быстро развивавшаяся в последние годы, предоставляла хорошую возможность наращивания капитальной базы для средних российских банков и впоследствии выхода на рынок IPO. В ближайшем будущем, однако, ресурсы для запуска новых проектов в данной области смогут предоставлять только международные финансовые организации (в частности, IFC), для которых в условиях кризиса в странах Восточной Европы российский рынок, скорее всего, не будет приоритетным.

Несмотря на падение инвестиционной привлекательности банковского бизнеса небольшие кредитные организации, сохранившие к настоящему моменту запас прочности, могут оказаться вполне жизнеспособными в новой конкурентной среде. Располагая компактными организационными структурами, взвешенными политиками в области управления рисками, а также лояльной клиентурой, они зачастую на равных конкурируют с крупными кредитными организациями. Тем не менее, они оказываются перед непростым выбором. С одной стороны, текущая ситуация предоставляет им реальные возможности укрепления рыночных позиций, привлечения клиентуры, освоения новых направлений деятельности. С другой, неопределенность относительно динамики спроса на банковские услуги делает крайне непривлекательными стратегии агрессивного роста. Работа в рамках существующих бизнес-моделей, скорее всего, не позволит обеспечить приемлемые уровни рентабельности и, как следствие, быстрый рост капитальной базы.

Отсутствие повышательной динамики собственных средств для определенной части малых российских банков может стать фактором сворачивания операций. Вступившие в силу с марта 2009 года поправки в закон «О банках и банковской деятельности» устанавливают требования по поэтапному увеличению размера капитала банковских кредитных организаций. Риск не преодолеть определенный законом барьер в 90 млн.руб. в начале 2010 года, по имеющимся оценкам, существует, как минимум, у 150 банков.

2.3. Финансовая устойчивость российского банковского сектора

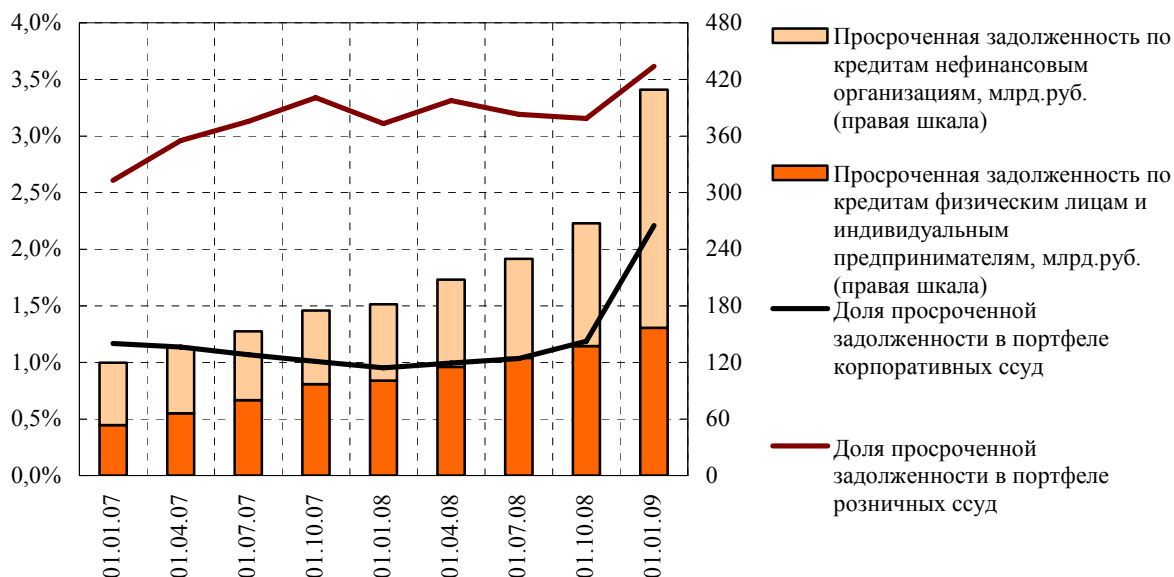
События второй половины 2008 года стали своеобразным стресс-тестом для кредитных организаций и регулирующих органов. Реализовавшиеся в этот период риски (в первую очередь, риск ликвидности, фондовый и валютный риски), несмотря на их масштаб, в целом были абсорбированы банковским сектором без потери системной стабильности, чему, в первую очередь, способствовала поддержка со стороны государства. После произошедших в последние месяцы сдвигов в структуре активно-пассивных операций банков характер угроз, стоящих перед ними, несколько изменился. Риски рефинансирования, потери краткосрочной ликвидности, а также существенного падения стоимости фондового портфеля постепенно отходят на второй план. Основной потенциал нестабильности теперь связан с низким качеством кредитного портфеля, колебаниями процентных ставок по размещенным и привлеченным ресурсам, а также снижением доходности операций вследствие стагнации спроса на банковские услуги. В качестве отдельного фактора риска также необходимо рассматривать возможность изменения сложившихся к настоящему времени параметров валютной политики.

Негативные тенденции в российской экономике, имеющие своим отражением ухудшение финансового положения предприятий, снижение уровня благосостояния населения и обесценение инвестиционных активов, делают неизбежным падение качества банковских ссуд. Кредитный бум, продолжавшийся в российской экономике вплоть до середины 2008 года, имел в своей основе заметное увеличение долговой нагрузки на нефинансовый сектор, а также быстрое расширение состава заемщиков. При этом прирост задолженности по ссудам приходился в значительной степени на предприятия и физические лица, кредитоспособность которых была особенно чувствительна к влиянию макроэкономических факторов. Многие банки, ориентируясь на увеличение рыночной доли, проводили агрессивную кредитную политику, приоритетом которой становились объемы выдачи (речь идет, в первую очередь, о сегменте розничных ссуд). При этом допустимый уровень невозврата по кредитным операциям планировался исходя из прогноза сохранения благоприятных макроэкономических условий. Неудивительно в этой связи, что в кризисной ситуации обозначился существенный разрыв между объемом резервируемого капитала и фактическими рисками по ссудам.

Тенденция повышения доли проблемных и безнадежных ссуд в структуре банковских кредитных портфелей приобрела выраженный характер во второй половине 2008 года: к началу 2009 года на них приходилось уже 3,8% от совокупного объема задолженности. Существенный рост кредитных рисков можно было наблюдать по корпоративным ссудам: за указанный период просроченная задолженность по ним увеличилась примерно в 2,4 раза. Наиболее высокий потенциал невозвратов существует по кредитам, предоставленным девелоперским и строительным организациям, а также организациям торговли на цели финансирования инвестиционной деятельности. По имеющимся оценкам, убытки по данным кредитным вложениям могут составить до 10-15%

от их общей суммы. Также непростой является ситуация в сфере ипотечного кредитования: здесь объем непогашенных в срок платежей вырос в 3,2 раза по рублевым и в 9,3 раза по валютным ипотечным ссудам.

Динамика показателей просроченной задолженности по банковским кредитам



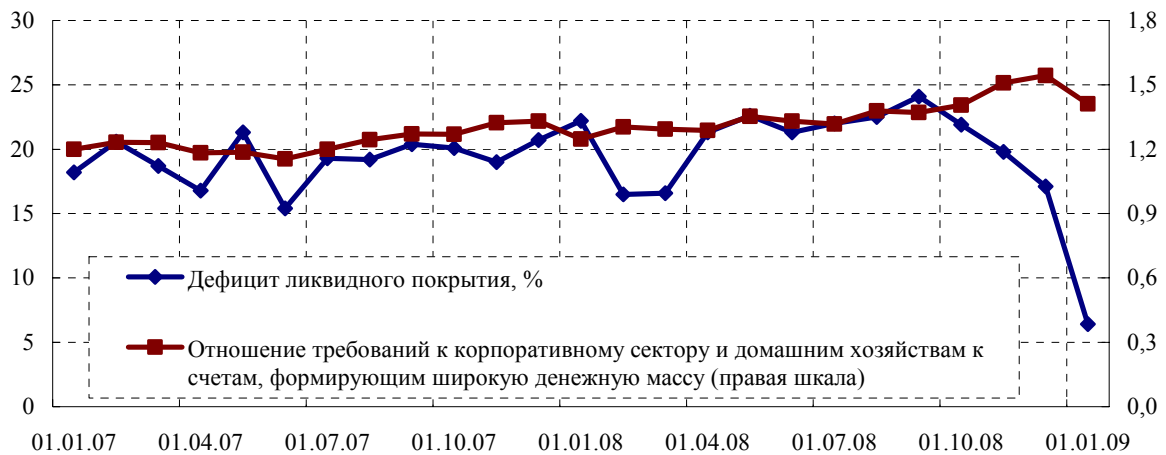
Обобщенные показатели качества ссудной задолженности на балансах российских банков пока не выглядят критичными. Так, например, в азиатских странах, пострадавших от кризиса 1997 года, на проблемные ссуды приходилось до 30-40% кредитного портфеля. Российские нефинансовые предприятия и домохозяйства на общемировом фоне пока характеризуются сравнительно низким уровнем зависимости от заемных средств, что дает основания предполагать, что процесс снижения долговой нагрузки будет здесь не столь болезненным и затратным, как в странах с более развитыми кредитными рынками.

При оценке потенциала потерь по кредитным операциям банков необходимо учитывать произошедшие изменения в порядке формирования резервов по ссудам. Вступившее в силу с января 2009 года Указание ЦБР от 23 декабря 2008 г. N 2156-У «Об особенностях оценки кредитного риска по выданным ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности», во-первых, увеличило длительность просрочки по ссуде, в течение которой качество обслуживания долга остается неизменным, во-вторых, предоставило возможность не менять категорию качества при реструктуризации ссуды и выдаче средств на ее погашение. Ослабление регулятивных требований (указание будет действовать до 31 декабря 2009 года) нацелено, в первую очередь, на предупреждение падения прибыли банков, вынужденных реклассифицировать ссуды, выданные финансово-устойчивым заемщикам, испытывающим временные трудности с погашением долга. Очевидно, в случае потенциально безнадежных кредитов речь будет идти только о некоторой отсрочке неизбежных убытков.

Важным аспектом проблемы снижения качества банковских кредитных портфелей является падение стоимости активов, служащих их обеспечением. Существенная часть инвестиционных кредитов, выданных банками, обеспечена дешевающей недвижимостью и долями участия в капитале компаний-заемщиков. Для основной массы кредитных организаций получение контроля над производственными активами или объектами недвижимости, реализация которых в настоящее время фактически невозможна, вряд ли является оптимальным вариантом урегулирования проблемной задолженности. В этих условиях инфраструктура для работы со стрессовыми активами может получить толчок к быстрому развитию. Несмотря на то, что о готовности взять на себя нагрузку по реструктуризации корпоративного долга заявляет ряд крупных инвестиционных банков (в том числе, иностранных), принципиальным образом проблема стрессовых активов в России может быть решена только при участии государства.

Тем не менее, вплоть до настоящего времени при обсуждении вариантов решения проблемы «плохих» долгов регулирующие органы однозначно давали понять, что возможность выкупа будет существовать только в отношении ипотечных ссуд. Выделение бюджетных средств на формирование фонда для прочих стрессовых активов с позиции государства представляется менее эффективной мерой в сравнении с дополнительными инвестициями в капиталы банков.

Динамика дефицита ликвидного покрытия и отношения «кредиты-депозиты»



Сложившаяся ситуация в сфере кредитования, а также жесткие условия заимствования на межбанковском рынке определяют выбор банками консервативных стратегий управления риском ликвидности. После нескольких лет работы с высоким кредитным рычагом (в предкризисный период ссуды, предоставленные нефинансовым организациям и физическим лицам, составляли до 64% совокупных банковских активов) они вынуждены увеличивать долю высоколиквидной (прежде всего, валютной) составляющей в структуре своих вложений. Формирование резерва валютной ликвидности было мотивировано стремлением обеспечить исполнение предстоящих платежей по внешним заимствованиям и удовлетворить спрос на валютные активы со стороны

клиентов. Фактически более половины российских банков к концу 2008 года имели положительную балансовую открытую валютную позицию, в поддержании которой существенную роль играл рынок своповых сделок и прочих валютных деривативов, получивший развитие в последние годы. В период высоких темпов девальвации рубля своп-разница достигала здесь уровня, соответствующего доходности 50-60% в годовом исчислении.

После объявления официальных границ для колебаний стоимости бивалютной корзины Банк России посредством валютных интервенций и повышения процентных ставок по операциям рефинансирования смог добиться некоторой стабилизации девальвационных ожиданий. В результате, сложившийся за декабрь 2008 – январь 2009 года механизм управления ликвидностью несколько снизил свою привлекательность. Вместе с тем, с точки зрения банков, сокращение балансовой валютной позиции в условиях неопределенности курсовой динамики представляет собой достаточно рискованную стратегию, особенно если принимать во внимание вероятность отказа регулирующих органов от текущих параметров валютного коридора. В принципе, можно ожидать, что структура портфеля ликвидности кредитных организаций начнет меняться только после погашения основной суммы задолженности корпоративного и банковского сектора перед нерезидентами.

3. Антикризисная политика в банковской сфере: Россия в контексте мирового опыта

3.1. Анализ мер государственной поддержки в России

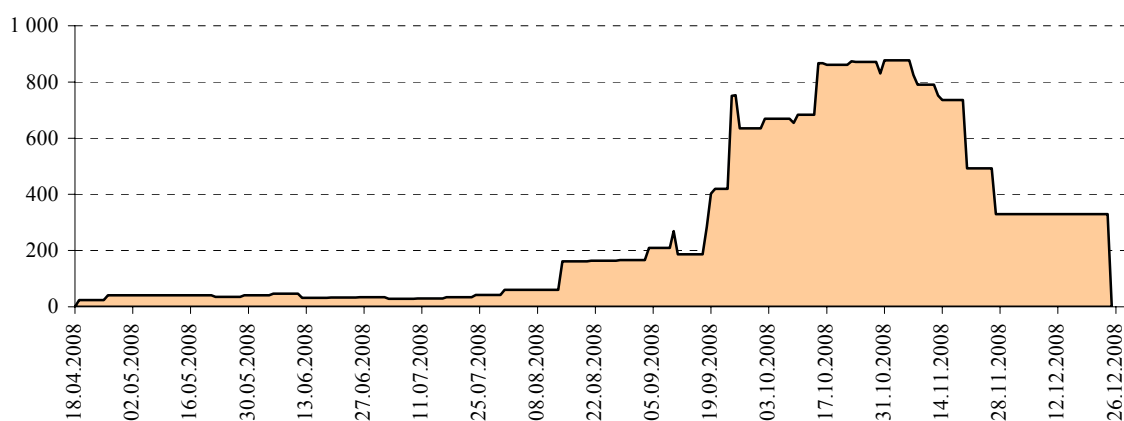
3.1.1. Меры по поддержке ликвидности банковского сектора

Система рефинансирования российских банков в 2008 году имела в качестве своей правовой основы три Положения Банка России: № 236-П от 4 августа 2003 года «О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных залогом (блокировкой) ценных бумаг», № 273-П от 14 июля 2005 года «О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных залогом векселей, прав требования по кредитным договорам организаций или поручительствами кредитных организаций» (действовало до 1 января 2009 года) и № 312-П от 12 ноября 2007 года «О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных активами». Этими положениями определялось, что в качестве обеспечения по кредитам Банка России выступают облигации, входящие в Ломбардный список, векселя, права требования по кредитным договорам и поручительства банков. До середины 2008 года созданная система рефинансирования удовлетворяла в основном потребности только крупных кредитных организаций в инструментах предоставления ликвидности (в основном использовались внутрисдневные кредиты и кредиты овернайт). Одновременно, она вызывала достаточно слабый интерес к себе со стороны средних и малых банков, что в большинстве случаев объяснялось незначительным объёмом, а зачастую и полным отсутствием у них активов, соответствующих требованиям к обеспечению. К тому же в нормальном режиме функционировал рынок межбанковских кредитов и рынок РЕПО, полностью удовлетворяя потребность кредитных организаций в денежных средствах.

В июле 2008 года ситуация на межбанковском рынке оставалась достаточно стабильной. Спрос на рублёвую ликвидность в основном удовлетворялся за счёт покупки иностранной валюты Банком России. Однако в августе-сентябре, в результате значительного оттока капитала, снижения курса рубля, а также усиления кризиса доверия, произошло значительное сжатие ликвидности. В этих условиях дополнительным (кроме операций рефинансирования Банка России) источником её пополнения выступили бюджетные средства, размещаемые Министерством финансов. Достаточно жёсткие требования к участникам аукционов ограничили круг получателей этих средств 30 крупнейшими банками. Кроме того, небольшой срок, на который предоставлялись средства (преимущественно на 4-5 недель), и высокая процентная ставка снижали привлекательность этого инструмента пополнения ликвидности, что не раз приводило к тому, что предлагавшийся объём средств не размещался полностью или аукцион признавался несостоявшимся. По мере расширения списка инструментов рефинансирования и смягчения условий по ним, а также с принятием дополнительных мер,

направленных на поддержание банковской системы, потребность в бюджетных средствах практически сошла на нет. На последнем аукционе, который состоялся 6 ноября прошлого года, было размещено всего 15,5 млрд. рублей. В декабре 2008 года банки возвратили в федеральный бюджет последние привлечённые ими депозиты и на 1 января 2009 года не имели задолженности по этим операциям. В целом, за весь период проведения аукционов по предоставлению бюджетных средств на депозиты коммерческих банков, было размещено около 1,8 трлн. рублей.

Объём бюджетных средств, размещённых на депозитах в коммерческих банках, млрд. руб.

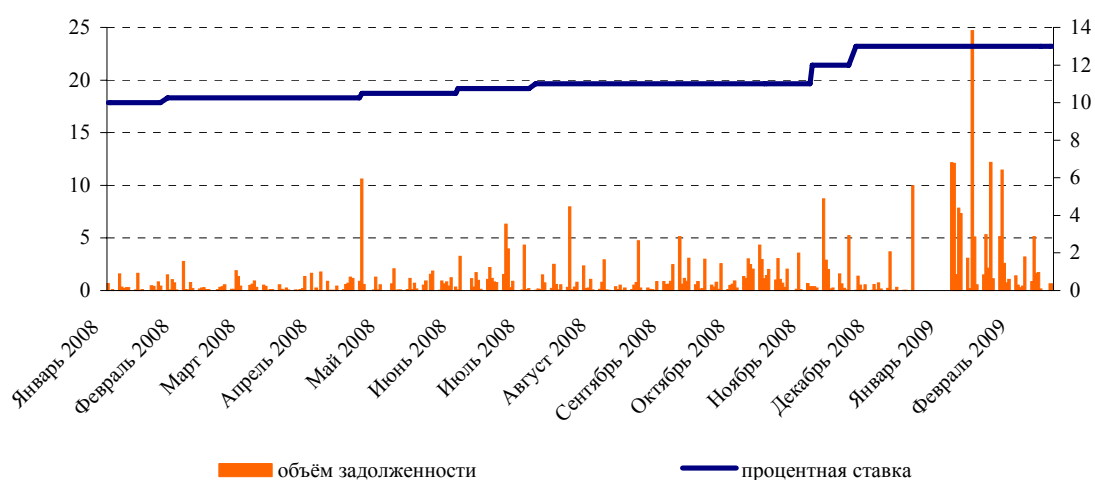


Кроме размещения на депозиты в коммерческие банки временно свободных средств федерального бюджета, в 2008 году Министерством финансов на поддержку финансовой системы были направлены средства ГК «Фонд содействия реформированию ЖКХ» (180 млрд. рублей), ГК «Российская корпорация нанотехнологий» (130 млрд. рублей), а также Фонда национального благосостояния (175 млрд. рублей). Средства размещались на депозиты в Банке России, ГК «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)», коммерческих банках, а также на фондовом рынке, обеспечивая дополнительный приток ликвидности в банковскую систему Российской Федерации.

Из действий Банка России в 2008 году, направленных на регулирование ликвидности в банковской системе, важное значение имело изменение им нормативов обязательных резервов и ставки рефинансирования. Повышение ставки рефинансирования проводилось в рамках мер, направленных на снижение уровня оттока капитала из России и сдерживание инфляционных тенденций. За 2008 год она выросла с 10% до 13%. Что же касается действий Банка России по регулированию нормативов отчислений в обязательные резервы, то они имели противоречивый характер. На раннем этапе развития кризиса Банк России недооценивал угрозы потери ликвидности кредитными организациями. На фоне постепенного сжатия ликвидности Банк России с января и до середины сентября 2008 года последовательно увеличивал нормативы обязательных резервов, «замораживая» на своих счетах значительный объём денежных средств. Только 18 сентября последовало первое в 2008 году решение о снижении нормативов (на 4 процентных пункта), а 15 октября 2008

года, вслед за принятием Федерального закона № 173-ФЗ «О дополнительных мерах по поддержке финансовой системы Российской Федерации», нормативы обязательных резервов были снижены до 0,5% по каждой категории резервируемых обязательств. Кроме того, всем банкам было предоставлено право на усреднение обязательных резервов, независимо от принадлежности кредитной организации к какой-либо из классификационных групп по экономическому положению. В итоге, всё это позволило «разморозить» не менее 360 млрд. руб., находившихся на счетах в Банке России. Следует отметить, что Банком России запланирован постепенный рост ставки резервирования с 1 мая 2009 года до 1,5%, а с 1 июня – до 2,5% по каждой категории резервируемых обязательств.

Задолженность кредитных организаций по кредитам овернайт, млрд. руб.



К концу сентября 2008 года становилось всё более очевидно, что тех инструментов рефинансирования, которые имелись у Банка России, недостаточно для поддержания нормального функционирования финансовой системы России. В октябре, в достаточно оперативном режиме, Правительством РФ совместно с Банком России, при поддержке обеих палат Федерального собрания, был принят пакет нормативно-правовых актов, направленных на поддержание ликвидности банковской системы. Принятые документы определили два вектора антикризисных мер. Первое направление было связано с предотвращением оттока ликвидных средств из кредитных организаций, второе – с их пополнением.

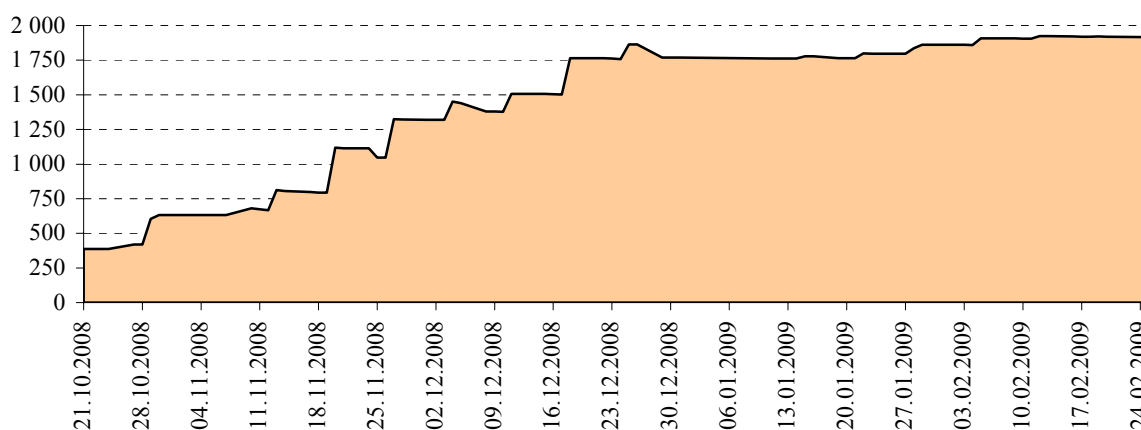
С целью снижения оттока средств, были внесены поправки в Федеральный закон № 177-ФЗ «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации», касающиеся увеличения с 1 октября 2008 года суммы вклада, подлежащей обязательному страхованию, с 400 до 700 тыс. рублей. К сожалению, данная мера не смогла полностью нейтрализовать риски на рынке сбережений физических лиц. К моменту введения этой нормы значительное число банков столкнулось с проблемой досрочного изъятия вкладов населением. Это привело к тому, что деятельность ряда кредитных организаций была на грани остановки, а некоторые из них и вовсе стали неплатежеспособными. Тем не менее,

положительный эффект от принятия этой нормы всё же проявился достаточно скоро: в декабре был полностью прекращен отток вкладов, который наблюдался в октябре и начале ноября, и возобновился приток средств населения на банковские депозиты.

Важнейшей задачей Правительства и Центрального Банка России стало наполнение банковской системы страны ликвидностью. В последнем квартале 2008 года банкам было предоставлено порядка 3,5 трлн. рублей, что позволило компенсировать отток капитала из банковской системы. Одной из первых мер в этом направлении стало принятие Федерального закона № 173-ФЗ «О дополнительных мерах по поддержке финансовой системы Российской Федерации», в соответствии с которым предусматривалось предоставление Банком России субординированных кредитов без обеспечения Сбербанку России в сумме 500 млрд. рублей на срок до 31 декабря 2019 года, а также размещение средств Фонда национального благосостояния в сумме 450 млрд. рублей на депозиты в ГК «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)» с последующим распределением этих средств среди кредитных организаций (подробности участия ГК «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)» в мерах по поддержанию стабильности банковской системы в соответствии с Федеральным законом № 173-ФЗ от 13.10.2008 изложены в разделе 3.1.3.).

Другая мера, в рамках Федерального закона № 173-ФЗ, была направлена на оживление рынка межбанковского кредитования, объёмы операций на котором резко сократились. Банку России до 31 декабря 2009 года предоставляется право заключать с банками (банками-кредиторами) соглашения о компенсации им части убытков (до 90% потерь), возникших у них по сделкам с другими кредитными организациями (банками-заёмщиками), у которых была отозвана лицензия на осуществление банковских операций. На 1 марта 2009 года соглашения были заключены с 13 банками. На сегодня слабая заинтересованность в получении таких МБК со стороны банков-заёмщиков объясняется чрезвычайно высокой стоимостью кредита, устанавливаемой банками-кредиторами.

***Объём задолженности кредитных организаций
по кредитам без обеспечения, млрд. руб.***



Ассоциация региональных банков России

Из всего пакета неотложных антикризисных мер, направленных на улучшение ситуации с ликвидностью в банковской системе, наибольший эффект имело принятие Положения Банка России № 323-П от 16 октября 2008 года «О предоставлении Банком России российским кредитным организациям кредитов без обеспечения». Объем средств, размещенных в виде беззалоговых кредитов, к 1 марта 2009 года превысил 1,9 трлн. рублей, а всего банкам с октября прошлого года в виде необеспеченных кредитов было предоставлено около 4,2 трлн. рублей. Средства размещаются на срок до 6 месяцев посредством проведения кредитных аукционов. Максимальная величина ссуды, которую может получить банк, зависит от размера его собственных средств и, по различным оценкам, составляет от 1 до 1,3 капитала в зависимости от присвоенного рейтинга. От уровня рейтинга также зависит срок, на который предоставляется кредит. Основными критериями допуска к участию в аукционах являются наличие у банка требуемого рейтинга кредитоспособности и отнесение его к I или II классификационной группе по экономическому положению. Запуск механизма беззалогового кредитования происходил поэтапно. В начале, доступ к средствам Банка России получили кредитные организации, обладающие соответствующими долгосрочными кредитными рейтингами международных рейтинговых агентств (в настоящее время этим критериям соответствуют 125 банков). В дальнейшем участие в аукционах смогли принять кредитные организации, имеющие необходимые рейтинги национальных рейтинговых агентств (на сегодня этим критериям соответствуют 56 банков). Рост численности участников кредитных аукционов будет, несомненно, продолжаться, главным образом, за счёт увеличения числа банков с рейтингами национальных агентств, в последнее время поставившими практически на поток процедуру присвоения рейтингов.

Категория кредитной организации	Международный рейтинг долгосрочной кредитоспособности, не ниже		Рейтинг кредитоспособности, не ниже				Максимальный срок предоставления кредита
	S&P, Fitch	Moody's	RusRating	Эксперт РА	НРА	АК&М	
1	BBB-	Baa3	н/п*	н/п	н/п	н/п	6 месяцев
2	BB-	Ba3	н/п	н/п	н/п	н/п	6 месяцев
3	B-	B3	н/п	н/п	н/п	н/п	3 месяца**
							5 недель
4	н/п	н/п	BB- и 1, 2 группа по Указанию № 2005-У	B++ и 1, 2 группа по Указанию № 2005-У	A- и 1, 2 группа по Указанию № 2005-У	A и 1, 2 группа по Указанию № 2005-У	5 недель

* - не применяется.

** - только для банков, относящихся в соответствии с Указанием Банка России от 30.04.2008 № 2005-У к I или II классификационным группам.

В этих условиях вопрос адекватности и качества выставляемых рейтингов уже сейчас приобретает особую остроту и в ближайшее время, по всей видимости, станет

одним из наиболее обсуждаемых в банковском сообществе. Высока вероятность того, что, в случае дефолта хотя бы одного заёмщика, получившего беззалоговую ссуду, под сомнение могут быть поставлены «родственные» рейтинги других кредитных организаций, что автоматически повлечёт за собой новый виток кризиса доверия. В целом, признание рейтингов национальных рейтинговых агентств позволило заметно расширить число участников аукционов: в феврале текущего года в них имели право принимать участие 174 банка, в то время как к первому аукциону, состоявшемуся 20 октября 2008 года, могли быть допущены только 116 кредитных организаций.

Кроме предложения кредитным организациям новых инструментов рефинансирования, Банком России был внесён ряд изменений в действующие нормативные акты. В частности, Положение № 312-П «О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных активами» было скорректировано следующим образом:

до 1 года был увеличен максимальный срок предоставления кредитов;

3 октября 2008 года список активов, предоставляемых в обеспечение кредитов Банка России, пополнился облигациями, не входящими в Ломбардный список. К сожалению, в настоящее время этот механизм не действует, так как использование таких облигаций в качестве обеспечения тормозится технической неготовностью Банка России;

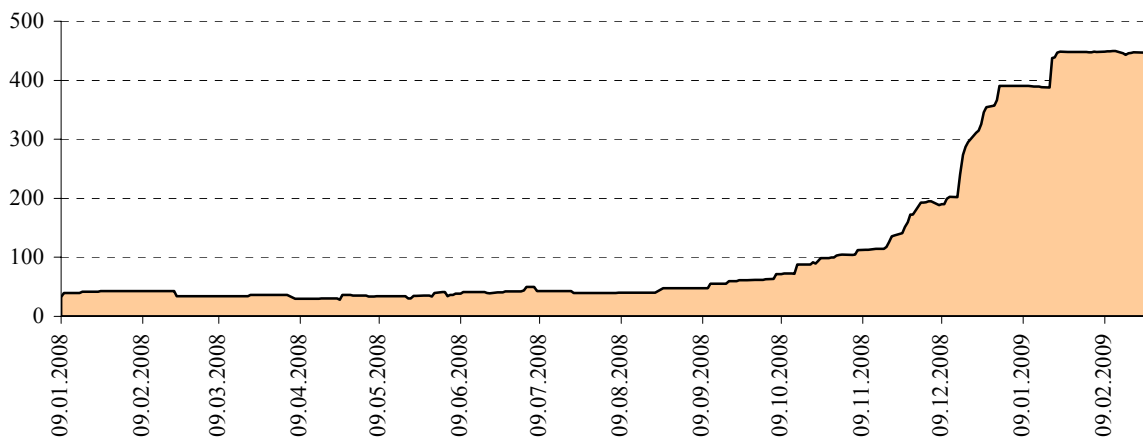
16 декабря 2008 года к списку залоговых активов были добавлены векселя и права требования по кредитам, векселедателями и заёмщиками по которым являются общества с ограниченной ответственностью и (или) субъекты малого предпринимательства. С учётом того, что портфель кредитов, выданных банками по программам кредитования малого бизнеса, оценивается участниками рынка примерно в 0,5 трлн. руб. (без учета Сбербанка), можно ожидать повышенный интерес к этому инструменту, в первую очередь, со стороны небольших и региональных кредитных организаций, портфели которых содержат в заметном объёме такие ссуды.

Ещё одно решение, в рамках применения Положения № 312-П, было связано со снижением требования к уровню рейтинга организаций, обязанных по вексям, правам требования по кредитным договорам, принимаемым в обеспечение кредитов Банка России, до уровня В- по версии рейтинговых агентств Fitch Ratings, Standard & Poor's, либо В3 по версии рейтингового агентства Moody's Investors Service. Кроме того, были расширены отраслевые критерии для заёмщиков, под требования к которым предоставляются кредиты; для банков, включённых в систему страхования вкладов, введён упрощённый порядок принятия активов в обеспечение; повышены размеры поправочных коэффициентов, используемых для расчёта стоимости обеспечения.

Также, в связи с прекращением с 1 января 2009 года действия Положения Банка России № 273-П, в Положение № 312-П перешла норма, по которой обеспечением по кредитам могут являться поручительства кредитных организаций.

В феврале текущего года было принято решение о включении в перечень организаций, обязанных по векселям, правам требования по кредитным договорам, принимаемым в обеспечение кредитов Банка России в соответствии с Положением № 312-П, ряда организаций, входящих в Перечень системообразующих, утвержденный Правительственной комиссией по повышению устойчивости развития российской экономики. Включение системообразующих организаций предоставит банкам возможность получить рефинансирование под эти активы по упрощенному порядку, в частности, без предъявления требований к показателям отчетности таких организаций.

Задолженность по кредитам под залог активов и поручительства, млрд. руб.



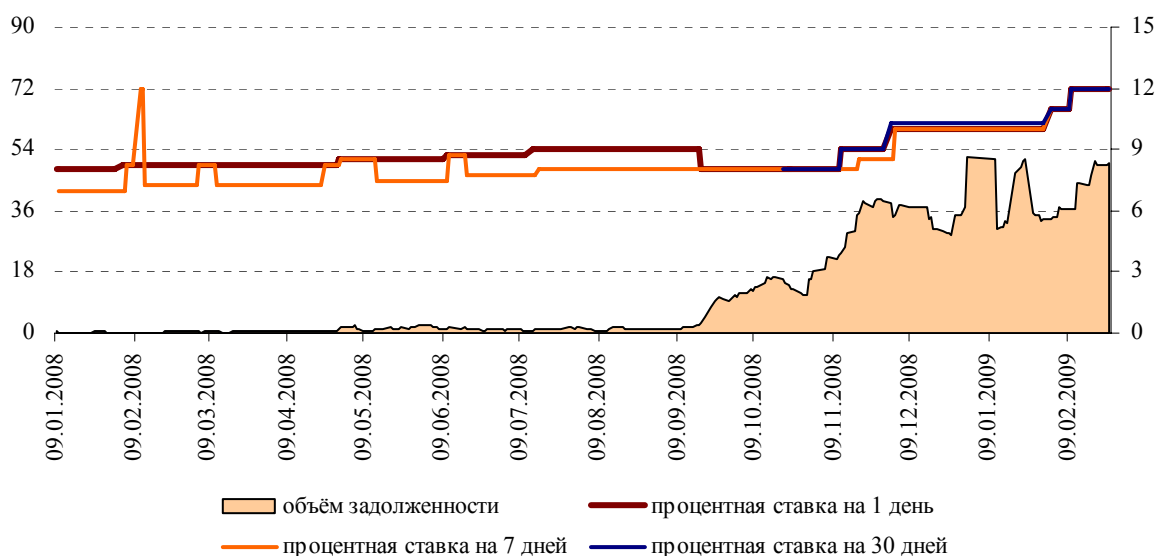
В рамках применения Положения № 236-П «О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных залогом (блокировкой) ценных бумаг», основные изменения были связаны:

- с расширением Ломбардного списка Банка России, в том числе с возможностью принятия в залог акций и облигаций юридических лиц-резидентов, не являющихся банками и (или) входящими в Перечень системообразующих организаций, утвержденный Правительственной комиссией по повышению устойчивости развития российской экономики;
- со снижением требований к уровню рейтинга эмитентов / выпусков облигаций до уровня В- по версии рейтинговых агентств Fitch Ratings, Standard & Poor's либо В3 по версии рейтингового агентства Moody's Investors Service;
- с увеличением до 1 года максимального срока кредитования по операциям рефинансирования, совершаемым с использованием ценных бумаг, входящих в Ломбардный список.

Одной из последних мер, направленных на поддержание ликвидности банковского сектора стало решение о допуске Банка России к участию в торгах на Фондовой бирже ММВБ. На первом этапе (февраль) Банк России будет проводить операции РЕПО с ценными бумагами из Ломбардного списка, в марте должны начаться сделки с акциями.

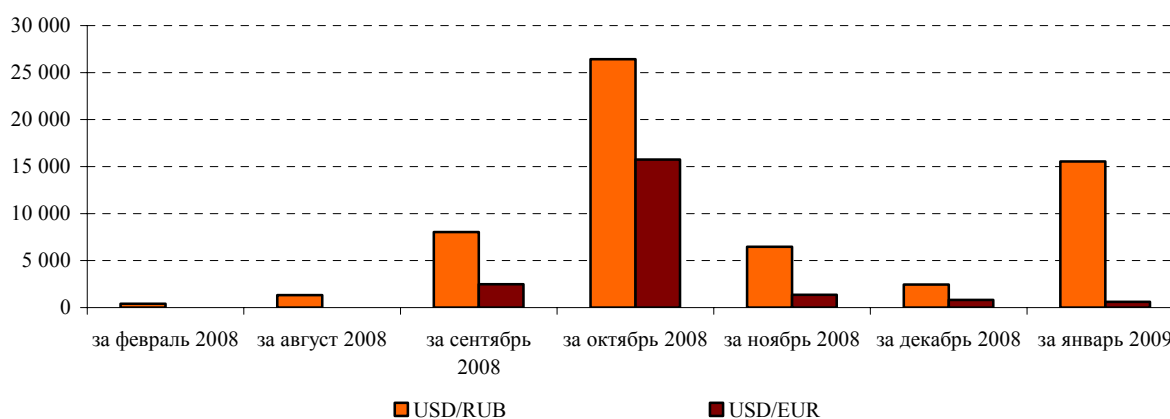
Кроме того, у Банка России появляется возможность реализовывать бумаги, заложенные и не выкупленные контрагентами по этим сделкам. Выход Банка России на биржу должен не только увеличить ликвидность фондового рынка, но и заметно повысить доступность кредитных ресурсов для банков.

Задолженность кредитных организаций по ломбардным кредитам, млрд. руб.



В целях стабилизации ситуации на внутреннем финансовом рынке, а также в интересах поддержания баланса между обеспечением кредитных организаций ликвидностью и сдерживанием инфляционных и девальвационных тенденций, Банк России достаточно гибко управлял как объемом предоставляемых средств, так и процентными ставками по своим операциям. С сентября 2008 года, в целях расширения доступа кредитных организаций к инструментам рефинансирования, происходило снижение ставок и увеличение объемов финансирования. Значительно возросли объемы операций по внутрисдневным кредитам и кредитам овернайт, сделкам прямого РЕПО и операциям «валютный своп».

Объемы сделок "валютный своп", млн. ед. валюты



С ноября 2008 года, действия Банка России всё больше направляются на ограничение ликвидности в целях предотвращения использования предоставленных средств для спекуляций на валютном рынке: снижаются объёмы финансирования по ряду инструментов, повышаются фиксированные и минимальные аукционные ставки, ужесточается надзор за расходованием предоставленных средств. В настоящее время позиция Банка России по вопросу обеспечения банковского сектора ликвидностью заключается в том, что принятых мер по поддержке кредитных организаций вполне достаточно и введение дополнительных мер нецелесообразно.

3.1.2. Стимулирование консолидационных процедур и работа с проблемными кредитными организациями

Уже на ранней стадии развития кризисных явлений было очевидно, что российскую банковскую систему неизбежно ожидает непростой и весьма болезненный процесс консолидации, сопровождающийся сокращением числа кредитных организаций. Кроме того, высока вероятность обострения конкуренции за источники ресурсов, в том числе – за государственные средства.

Начало укрупнению банковского сектора было положено во второй половине прошлого года: первые сделки по приобретению проблемных кредитных организаций были согласованы и проведены в сентябре-октябре 2008 года. Спасению подлежали потерявшие свою ликвидность достаточно крупные банки, имевшие значительный объём средств населения в структуре своих пассивов. Активное участие государства в этих сделках объяснялось стремлением избежать паники среди вкладчиков и не допустить коллапса российской банковской системы в результате массового банкротства кредитных организаций.

Сделки по приобретению проблемных банков, состоявшиеся до принятия Федерального закона № 175-ФЗ от 27 октября 2008 года

Дата сделки	Покупатель	Объект сделки
23.09.2008	Внешэкономбанк	90% Связь-Банк
08.10.2008	ИГ «АПРОСА» и ОАО «РЖД»	по 45% КИТ Финанс Инвестиционный банк
17.10.2008	Внешэкономбанк	99% Глобэксбанк
21.10.2008	Промсвязьбанк	51% Ярсоббанк
22.10.2008	Национальный Резервный Банк	51% Российский капитал
28.10.2008	Газэнергопромбанк	100% Собинбанк
		49% Банк Финсервис (принадлежит Собинбанку)
		100% Русский ипотечный банк (принадлежит Собинбанку)

Сделки по покупке проблемных банков осуществлялись как структурами с государственным участием, так и частными кредитными организациями при поддержке Банка России. Например, сделка по приобретению 100% акций Собинбанка

сопровождалась размещением в Газэнергопромбанке долгосрочного депозита Банка России в сумме 13,7 млрд. рублей.

Решения о проведении сделок по приобретению проблемных кредитных организаций в тот момент принимались в достаточно сжатые сроки, что не могло не сказаться на качестве анализа финансового состояния таких банков. В результате, реальное качество активов saniруемых банков оказалось намного ниже предварительных оценок. Это создало определённые трудности для части инвесторов. В этих условиях, вероятно, поддержка со стороны Банка России может быть продолжена, в том числе и через внесение поправок в Федеральный закон от 27 октября 2008 года № 175-ФЗ «О дополнительных мерах для укрепления стабильности банковской системы в период до 31 декабря 2011 года», действие которого в настоящее время не распространяется на вышеупомянутые сделки.

Принятие Федерального закона № 175-ФЗ определило новый пакет государственных антикризисных мер, направленных на минимизацию ущерба, наносимого национальной банковской системе кризисом. Следует отметить, что концепция этого закона была подготовлена Банком России ещё в декабре 2006 года при участии Агентства по страхованию вкладов (далее – АСВ), а в апреле 2008 года она была рассмотрена Консультативным советом Банка России. В октябре прошлого года закон был принят и с этого момента к АСВ перешли функции органа, ответственного за осуществление мер по предупреждению банкротства банков.

В соответствии с законом, предупредительные меры могут осуществляться только в отношении банков-участников системы обязательного страхования вкладов. При этом предусмотрена возможность отказа АСВ от участия в санации проблемной кредитной организации по мотивированным причинам. На всю процедуру запуска механизма санации закон отводит не более 30 дней. Предупредительные меры осуществляются АСВ на основании согласованного с Банком России плана участия в предупреждении банкротства кредитной организации и могут включать:

- оказание финансовой помощи инвесторам, приобретающим акции (доли в уставном капитале) банка;
- осуществление финансовой поддержки кредитных организаций, приобретающих активы и обязательства проблемного банка;
- приобретение акций/долей (вхождение в капитал) банка непосредственно АСВ;
- оказание финансовой помощи saniруемому банку при условии, что АСВ и (или) инвесторами приобретены акции (доли) данной кредитной организации;
- организацию торгов по продаже активов, являющихся обеспечением исполнения обязательств банка;
- исполнение функций временной администрации по управлению банком.

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

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

Важно, что в период осуществления АСВ мер по финансовому оздоровлению, Банк России не вводит в saniруемом банке запрет на привлечение средств физических лиц, не отзывает у банка лицензию и предоставляет ему отсрочку по внесению суммы в обязательные резервы.

Финансирование указанных мероприятий по предупреждению банкротства банков может быть осуществлено за счёт средств инвесторов, АСВ, Банка России, а также за счёт средств федерального бюджета, предоставленных в качестве имущественного взноса Российской Федерации в капитал Агентства по страхованию вкладов.

С 28 октября 2008 года (даты вступления в силу Федерального закона № 175-ФЗ), АСВ участвует в санации 15 банков. При этом применяются различные схемы оздоровления проблемных кредитных организаций.

Отказ со стороны АСВ участвовать в санации некоторых кредитных организаций связан, в основном, с отсутствием качественных активов на их балансах, а также с

несоответствием этих банков критериям отнесения к социально-значимым финансовым институтам.

При планировании участия АСВ в оздоровлении, предпочтение отдаётся поиску инвестора. Эта задача сохраняется в плане действий на протяжении всего времени работы с проблемным банком. При наличии инвестора планы участия АСВ в санации не предусматривают введения временной администрации и включают в себя несколько вариантов действий.

Вариант 1: Инвестору выдаётся кредит для осуществления мер по финансовому оздоровлению банка.

Вариант 2: Инвестору выдаётся кредит для осуществления мер по финансовому оздоровлению банка. Одновременно проводится работа по присоединению этого банка к другой кредитной организации (инвестору).

Вариант 3: АСВ приобретает у банка часть активов в целях поддержания его ликвидности.

Вариант 4: Банку выдаётся кредит для осуществления мер по финансовому оздоровлению. Одновременно проводится работа по его присоединению к другой кредитной организации, для поддержания ликвидности которой АСВ приобретает у неё часть её активов.

Возложение на АСВ функций временной администрации рассматривается как крайняя мера, и только в том случае, когда поиск инвестора не дал положительного результата. Планы участия АСВ в предупреждении банкротства кредитных организаций, в соответствии с которыми вводится временная администрация, предусматривают следующие варианты действий.

Вариант 1: Банку выдаётся кредит в целях урегулирования отношений с кредиторами. Одновременно осуществляется поиск инвестора. При отсутствии инвестора уставный капитал банка, имеющий отрицательное значение, уменьшается в установленном порядке до 1 рубля. После этого АСВ приобретает акции (доли) банка и самостоятельно предпринимает меры по его финансовому оздоровлению.

Вариант 2: Приобретателю активов и обязательств банка выдаётся кредит для осуществления мер по финансовому оздоровлению банка.

Вариант 3: Ведётся поиск инвестора и, одновременно, на тот случай, если инвестор не будет найден, ведётся поиск приобретателя активов и обязательств банка.

Вариант 4: Ведётся поиск приобретателя активов и обязательств банка.

В настоящее время финансирование мероприятий по предупреждению банкротства банков осуществляется за счёт кредитов, полученных АСВ от Банка России (на 5 лет под 5,5% годовых) с последующим кредитованием инвесторов и приобретателей по ставке 6,5% годовых, а также за счёт имущественного взноса Российской Федерации в имущество Агентства по страхованию вкладов. Общий объём средств, направленных Правительством

РФ на указанные цели, составляет 200 млрд. рублей. Из них израсходовано 132,6 млрд. рублей, в том числе 100,6 млрд. рублей, полученных в виде кредитов Банка России. Выплаты за счёт Фонда обязательного страхования вкладов, предусмотренные Федеральным законом № 175-ФЗ, не производились. Более того, по оценке АСВ, благодаря механизму санации банков на страховых выплатах удалось сэкономить более 90 млрд. рублей. Процесс оздоровления проблемных кредитных организаций при участии АСВ будет продолжаться: по оценке агентства, в 2009 году может быть произведена санация до 20 банков.

В качестве дополнительных мер по стимулированию консолидационных процедур в банковской системе Банк России подготовил и ввёл в действие ряд норм, направленных на упрощение и оптимизацию проведения кредитными организациями процедур слияния и присоединения. В частности, они предусматривают:

- уменьшение до одного месяца срока рассмотрения документов по вопросу о государственной регистрации кредитной организации, создаваемой в результате слияния. При этом документы направляются на рассмотрение непосредственно в Банк России, исключая стадию их первичного рассмотрения в территориальном учреждении Банка России;
- сокращение перечня документов, необходимых для государственной регистрации кредитной организации, создаваемой в результате слияния, за счет исключения документов, не связанных с контролем за соблюдением норм гражданского законодательства;
- возможность представления реорганизуемыми кредитными организациями в центральный аппарат Банка России, в период до момента проведения общих собраний участников реорганизуемых кредитных организаций, полностью подготовленных документов (либо их проектов) для подготовки заключения об их соответствии требованиям федерального законодательства и нормативных актов Банка России. Это позволит устранить выявленные в документах недостатки на предварительном этапе и исключить затягивание реорганизационных процедур.

Консолидация кредитных организаций происходит не только в рамках мер по финансовому оздоровлению проблемных банков. Замедлившийся в середине прошлого года процесс слияний и поглощений вполне жизнеспособных участников банковской системы вновь набирает ход. Из наиболее заметных М&А сделок, прошедших недавно, выделяется объединение МДМ-банка и УРСА. Ещё ряд кредитных организаций озвучили планы по укрупнению и объединению. Стимулированию консолидационных процедур в банковском секторе также будет способствовать введение в действие нормы о минимальном размере собственных средств кредитной организации (с 1.1.2010 – 90 млн. рублей, с 1.1.2012 – 180 млн. рублей), что активизирует сделки по присоединению или объединению в секторе средних и малых банков.

3.1.3. Участие Внешэкономбанка в поддержке российского банковского сектора

Значительный поток иностранных инвестиций, поступавший в российскую банковскую систему в течение последних нескольких лет, практически иссяк, поставив перед многими кредитными организациями вопрос о поиске новых источников финансирования собственной деятельности и обслуживания внешней задолженности. Кроме того, заметное число российских банков, в результате ухудшения качества кредитных и падения стоимости фондовых портфелей, столкнулось с проблемой снижения уровня собственной капитализации.

В этих условиях, с целью предотвращения системного кризиса и обеспечения нормального функционирования банковского сектора, был принят и 14 октября 2008 года вступил в действие Федеральный закон № 173-ФЗ «О дополнительных мерах по поддержке финансовой системы Российской Федерации», в соответствии с которым были определены основные направления и принципы участия ГК «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)» (далее – Внешэкономбанк) в государственных мерах по поддержке кредитных организаций.

В первую очередь, этим законом вводился механизм рефинансирования внешней задолженности российских организаций, в том числе коммерческих банков. Он предусматривал предоставление Внешэкономбанком кредитов в иностранной валюте на погашение или обслуживание полученных от иностранных финансовых институтов займов, а также возможность для Внешэкономбанка приобретать права требования у иностранных кредиторов к российским заёмщикам. Совокупный объём помощи был определён в пределах \$50 млрд. Средства, направляемые на рефинансирование внешнего долга, согласно федеральному закону, подлежали распределению до 31 декабря 2009 года. Финансирование данных мероприятий поручалось Центральному Банку Российской Федерации, который размещал во Внешэкономбанке депозиты на необходимую сумму. Размер рефинансируемых обязательств одного заёмщика (взаимосвязанных заёмщиков) устанавливался в пределах от \$100 до \$2500 млн.

К получателям кредита Внешэкономбанка были установлены следующие требования:

- значимость деятельности заёмщика для экономики и социальной стабильности как в целом по стране, так и в отдельных регионах или субъектах РФ;
- привлечённые средства от иностранных организаций использовались для реализации крупных инвестиционных проектов или расширения деятельности на территории РФ;
- кредитование осуществляется на условиях софинансирования со стороны заёмщика в размере не менее 25% от размера рефинансируемых обязательств.

Кроме того, если на рефинансирование внешнего долга претендовала кредитная организация, то к ней устанавливались дополнительные требования по размеру собственных средств (не менее 15 млрд. рублей), наличию рейтинга долгосрочной кредитоспособности (не ниже уровня В- по версии рейтинговых агентств Fitch Ratings, Standard & Poor's, либо В3 по версии рейтингового агентства Moody's Investors Service) и величине доли резидентов РФ в уставном капитале (не менее 50% + 1 акция/доля).

В настоящее время программа рефинансирования внешнего долга компаний и кредитных организаций закрыта. Из запланированных \$50 млрд. Внешэкономбанк выдал около \$11 млрд. для замещения внешних займов. Оставшиеся средства могут быть направлены на повышение капитализации банковского сектора. Количество заявок на получение кредита превысило сотню, а объём запрашиваемой помощи достигал \$90 млрд. Всего же, по существующим оценкам, в 2009 году российские компании и банки должны выплатить по внешним долгам около \$136 млрд.

Другим механизмом поддержки российских кредитных организаций стали субординированные кредиты без обеспечения, предоставляемые Внешэкономбанком за счет средств Фонда национального благосостояния. Федеральным законом № 173-ФЗ определено, что средства Фонда общим объёмом 450 млрд. рублей размещаются в виде депозитов во Внешэкономбанке под 7% годовых до 31 декабря 2019 года. В свою очередь Внешэкономбанк, после одобрения заявки на получение субординированного кредита, предоставляет средства кредитным организациям на срок не менее 5 лет под 8% годовых.

Рейтинговое агентство (наименование рейтинга)	Значение рейтинга
Fitch Ratings (международная шкала, долгосрочный кредитный рейтинг в иностранной валюте)	В-
Standard & Poor's (международная шкала, долгосрочный кредитный рейтинг в иностранной валюте)	В-
Moody's Investors Service (международная шкала, долгосрочный рейтинг банковских депозитов в иностранной валюте)	В3
Fitch Ratings (национальная шкала)	BBB-(rus)
Standard & Poor's (национальная шкала)	ruBBB-
Moody's Interfax Rating Agency	Вaa3.ru
Эксперт РА	В++
Национальное рейтинговое агентство (индивидуальный кредитный рейтинг)	BBB-
Рус-Рейтинг	BBB-

Федеральным законом № 173-ФЗ были определены основные условия для получения таких займов. В первую очередь, кредитная организация, подавшая заявку, должна обладать соответствующим рейтингом долгосрочной кредитоспособности. Во-вторых, преимущество получают банки ориентированные на финансирование экономики, имеющие значительный объём вкладов населения и занимающие существенное положение

в своём регионе. Обязательным условием доступа к средствам Внешэкономбанка является получение кредитной организацией от третьих лиц субординированных кредитов или сумм в оплату вноса в уставный капитал: согласно закону, финансирование кредитной организации должно осуществляться на паритетной основе собственниками (третьими лицами) и Внешэкономбанком. Максимальный объём предоставляемого кредита не должен превышать 15% от величины собственных средств кредитной организации, рассчитанной на 1 октября 2008 года. В перспективе, по словам представителей Внешэкономбанка, возможно повышение предельного размера суммы кредита до 20-25% капитала заёмщика.

Из 450 млрд. рублей, выделенных на эти цели, в 2008 году было размещено в ОАО «Банк ВТБ» и ОАО «Россельхозбанк» 200 и 25 млрд. рублей соответственно. В 2009 году начался процесс рассмотрения заявок частных коммерческих банков. По информации Внешэкономбанка, уже предоставлены субординированные кредиты ОАО «Альфа-банк», ОАО «Номос-банк» и ОАО «Ханты-Мансийский Банк» общим объёмом 17,1 млрд. рублей. Одобрены ещё 4 заявки на сумму 30 млрд. рублей. На 1 февраля 2009 года приняты заявки 36 кредитных организаций на сумму 70 млрд. рублей. Предполагается, что в течение 2009 года будет подано не менее 30 заявок на получение субординированных кредитов Внешэкономбанка. Во второй половине 2009 года Правительством РФ предусмотрено выделение дополнительных 100 млрд. рублей на поддержку кредитных организаций по схеме софинансирования.

В начале 2009 года Правительство Российской Федерации поддержало инициативу и согласовало вопрос о выпуске валютных облигаций Внешэкономбанка. В настоящее время проспект эмиссии находится на регистрации в Федеральной службе по финансовым рынкам. Предполагается, что объём выпуска составит \$1 млрд., а срок обращения - 1 год. Предусмотрено включение валютных облигаций в Ломбардный список Банка России. Появление этих ценных бумаг позволит, с одной стороны, получить кредитным организациям дополнительный инструмент рефинансирования, а с другой, защитить их активы от валютных рисков. Кроме того, выпуск Внешэкономбанком валютных облигаций расширит для коммерческих банков возможности по управлению валютной ликвидностью. Частью привлеченных за счёт валютных облигаций средств Внешэкономбанк планирует расплатиться с Банком России за полученные кредиты, а остальные направить на рефинансирование внешних долгов компаний и банков, а также на финансирование инфраструктурных проектов.

* * *

Благодаря предпринятым Правительством и Банком России мерам по поддержке банковской системы удалось стабилизировать ситуацию с недостатком краткосрочной ликвидности и восстановить рост ресурсной базы банковского сектора за счет вкладов физических лиц. В то же время, принимая во внимание риски, связанные с возможным оттоком средств, предоставляемых в рамках антикризисных мер, на валютный рынок, а

также резервированием их в высоколиквидной форме, дальнейшая поддержка банков со стороны государства будет жёстко увязываться с тем, какой объём средств направляется ими на кредитование экономики.

В 2009 году участие государства в сохранении стабильности банковского сектора, по всей видимости, будет связано с поддержанием устойчивого функционирования государственных и крупных частных кредитных организаций и повышением их капитализации. Появление списка системообразующих банков, жёсткие критерии отнесения к социально значимым кредитным организациям, явно выраженный курс Банка России на укрупнение и консолидацию банковской системы свидетельствуют об исключительном выборе именно этого варианта поддержки банковского сектора страны. Для остальных участников банковской системы будут сохранены имеющиеся инструменты государственной поддержки, однако объёмы такой помощи, возможно, будут сокращены, а условия по ним станут гораздо жёстче.

3.2. Мировой опыт в области поддержки и реструктуризации банковского сектора

На протяжении последних ста лет развитие мировой экономики неоднократно тормозилось кризисными явлениями в финансовой сфере. Всплески нестабильности не только приводили к потерям в производственной динамике, но и инициировали качественные сдвиги в системе регулирования финансового сектора, а также способствовали накоплению опыта в области предупреждения банкротств и реструктуризации банковских институтов. Кризис, который переживает мировая экономика в настоящее время, по всей видимости, даст старт очередной ревизии подходов к проведению денежной политики и построению системы банковского регулирования и надзора. Как показали события последних 2-х лет, регуляторы и участники рынка, его инфраструктура оказались по большей части не готовы к значительному увеличению объёмов финансовых операций и, в том числе, к тому, что они совершаются в глобальных масштабах. Анализ антикризисной политики в развитых странах (в первую очередь, США и стран ЕС) представляет с этой точки зрения высокий теоретический и практический интерес, поскольку он позволяет обозначить контуры новой финансовой архитектуры, которая будет определять условия банковской деятельности во всем мире на ближайшие несколько десятков лет.

3.2.1. Политика США по противодействию финансовому кризису

Финансовый кризис, зародившийся в экономике США, по своему негативному воздействию вполне может сравниться с Великой Депрессией 1930-х годов. В этой связи неудивительно, что с момента усиления кризисных явлений, американские регулирующие органы были ориентированы на принятие беспрецедентных мер поддержки финансового

сектора. Тем не менее, как показали события последних полутора лет, находящиеся в их распоряжении инструменты явно недостаточны для нейтрализации того потенциала нестабильности, который был накоплен финансовыми институтами. Фактически, сейчас речь идет о пересмотре принципов регулирования финансовой сферы в США, а принимаемые антикризисные меры уже явно находятся за гранью, которая соответствует неолиберальным представлениям о допустимых границах вмешательства государства в экономику.

Крупные убытки финансовых институтов в результате списания безнадежных кредитов и обесценившихся активов, прежде всего сложных структурированных продуктов, серьезным образом подорвали капитальную базу американского банковского сектора. Рыночная стоимость секьюритизированных активов, за исключением ипотечных ценных бумаг, гарантированных государством, резко уменьшилась. Возросшие кредитные риски, а также увеличившееся неприятие риска инвесторами привели к беспрецедентному расширению кредитных спрэдов. Усиливающиеся системные риски, падение стоимости активов одновременно с ужесточающейся кредитной политикой банков снижают потребительскую и деловую активность, что негативно сказывается на перспективах возобновления экономического роста.

В 2008 году по причине банкротства было ликвидировано 25 американских банков, участников системы страхования вкладов, – максимальное число с 1993 года. При этом общая сумма активов разорившихся банков в 2008 году составила 371 млрд.долл., общая сумма вкладов – 234 млрд.долл., что в 37 и 27 раз соответственно превышает аналогичные показатели 1993 года, когда банкротами стали 42 банка. Самым крупным банком в списке переданных под временное управление регуляторов стал сберегательный банк Washington Mutual с активами 307 млрд.долл. В январе текущего года ещё 6 финансовых компаний прекратили свое существование. По всей видимости, в 2009 году количество банковских банкротств продолжит увеличиваться.

Меры по предоставлению ликвидности финансовым институтам

Первый этап финансового кризиса, пришедшийся на вторую половину 2007 года, характеризовался активным использованием инструментов денежной политики, в том числе увеличением объемов рефинансирования, предоставлявшихся американским финансовым институтам. С августа 2007 года ФРС стала поэтапно понижать ставки по операциям на открытом рынке. Одновременно, начал заметно увеличиваться вклад операций прямого кредитования финансовых институтов в структуру предложения ликвидности в экономике США. Повышение доступности средств, предоставляемых через «дисконтное окно», было обеспечено рядом важных решений: сужением спрэда между ставкой по «дисконтным» кредитам и ставкой по федеральным фондам (к марту 2008 года он составлял 0,25 процентных пункта против 1 п.п. в первой половине 2007 года), удлинением сроков кредитования (17 августа 2007 года они были увеличены до 90 дней), а

также созданием специальных программ рефинансирования, учитывающих текущие потребности участников рынка.

12 декабря 2007 года ФРС объявила о запуске аукциона срочных кредитов (Term Auction Facility – TAF). Согласно этой программе ФРС обязалась проводить регулярные (раз в две недели) аукционы по предоставлению кредитов банкам и другим депозитным институтам на сравнительно длительные сроки – 28 и 84 дней. На первом аукционе, который состоялся 12 декабря 2007 г., было предложено 20 млрд.долл., 93 банка предъявили спрос на финансирование на общую сумму 62 млрд.долл. При этом процентная ставка составила 4,65% против 4,75% по кредитам через «дисконтное окно». В течение 2008 года ФРС неоднократно повышала лимиты и сроки кредитования, а также частоту проводимых аукционов. Со второй половины октября объем предложения средств в рамках программы TAF начал снижаться. Это было обусловлено получением крупными финансовыми организациями доступа к другим инструментам рефинансирования, а также ухудшением качества активов, и как следствие, уменьшением стоимости залога. В общей сложности в конце 2008 года регулятор был готов предоставить до 900 млрд.долл., выставляемых на срочных аукционах, из которого банками были востребованы только 450 млрд.долл.

В марте 2008 года под влиянием событий вокруг инвестиционного банка Bear Stearns ФРС объявляет о дополнительных программах предоставления ликвидности финансовым институтам. При этом основной акцент делается на расширении финансирования контрагентов ФРС по операциям на открытом рынке (первичных дилеров), в качестве которых выступают брокерские и инвестиционные компании. В частности, были запущены программа кредитования первичных дилеров (Primary Dealer Credit Facility – PDCF) и программа срочного кредитования долговыми бумагами Казначейства США (Term Securities Lending Facility – TSLF).

С 16 марта 2008 года контрагенты ФРС по операциям на открытом рынке получили в рамках PDCF возможность привлекать короткие кредиты («овернайт») на условиях, аналогичных кредитованию через «дисконтное окно». В первый день действия программы было предоставлено 34,5 млрд.долл., а максимальный уровень заимствований был достигнут 29 сентября, тогда ФРС выдала первичным дилерам 155,8 млрд.долл. В течение 2008 года ФРС два раза продлевала сроки действия этой программы, а 2 декабря была объявлена новая дата ее окончания – 30 апреля 2009 г.

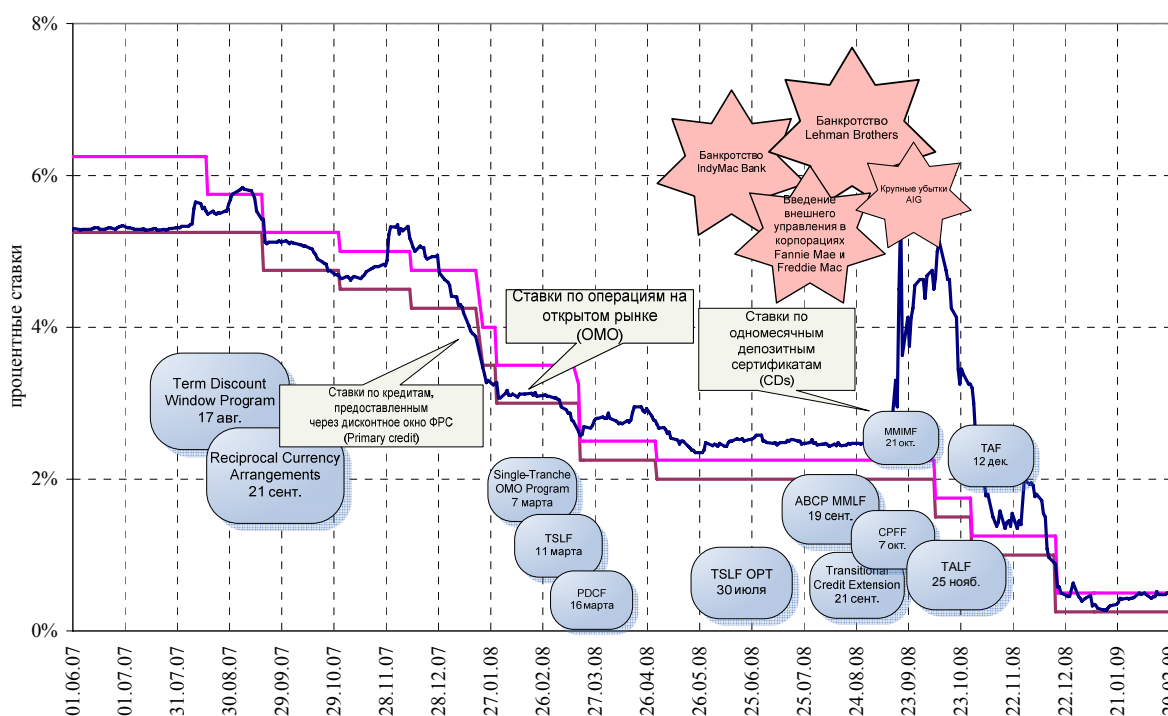
Действующая с 11 марта 2008 года, программа TSLF позволила первичным дилерам привлекать ресурсы в виде казначейских долговых бумаг на срочной основе (на 28 и 84 дней), используя в качестве обеспечения расширенный в сравнении со стандартными операциями РЕПО набор инструментов, в который, в числе прочего, были включены ипотечные ценные бумаги с рейтингом не ниже AAA/Aaa.

На первом аукционе TSLF, состоявшемся 27 марта 2008 года, спрос превысил объем предложенных ФРС бумаг (на сумму 75 млрд.долл.) примерно на 15%. В дальнейшем,

вплоть до середины сентября, дилеры, как правило, выбирали весь объем предлагаемых ФРС ресурсов. В целях сглаживания влияния календарных колебаний конъюнктуры денежного рынка на стоимость обеспечения в августе 2008 года программа была расширена за счет предоставления ее участникам опциона на привлечение в определенные даты короткого кредита с фиксированной ставкой (TSLF Options Program).

В сентябре 2008 года в ответ на резкое сжатие ликвидности в финансовой системе ФРС было вынуждена расширить список обеспечения по программе TSLF за счет корпоративных бумаг, имеющих рейтинг инвестиционного уровня. Вплоть до конца 2008 года суммарный остаток задолженности первичных дилеров по данной программе колебался в интервале 150-200 млрд.долл. На 31 декабря 2008 года задолженность составила 165 млрд.долл. против 200 млрд. долл., выделенных в рамках реализации этой программы.

Хронология мер поддержки ФРС ликвидности финансовой системы США и конъюнктура процентных ставок во второй половине 2007-начале 2009 гг.

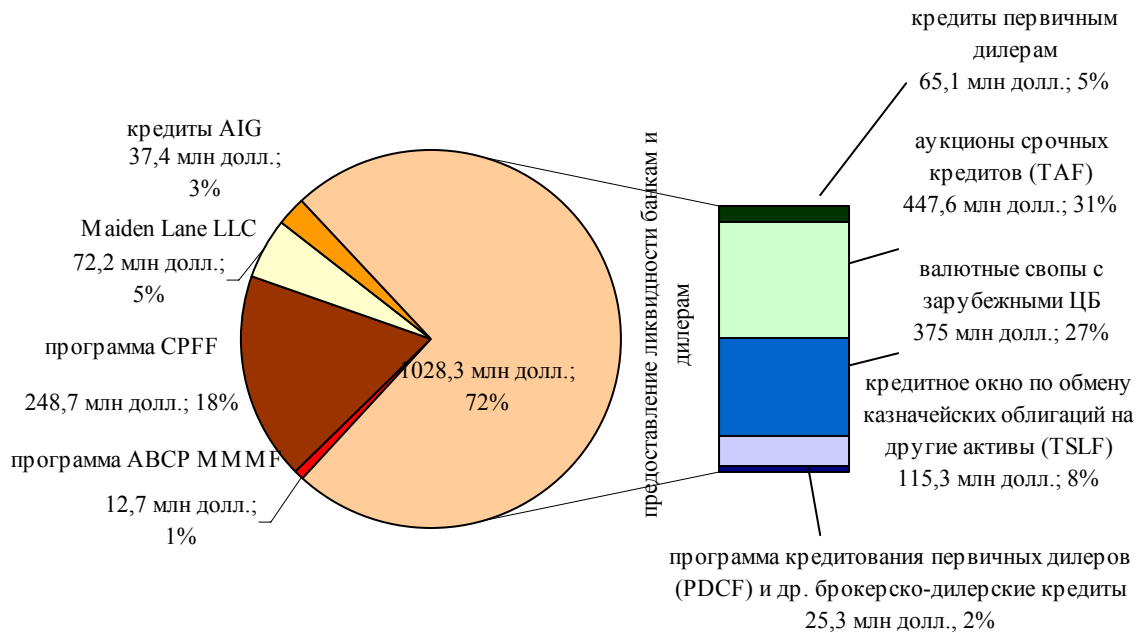


Дополнительным фактором поддержки ликвидности инвестиционных банков также стала однотраншевая программа операций на открытом рынке (Single-Tranche Open Market Operations Program), анонсированная ФРС 7 марта 2008 года. В ее рамках был существенно упрощен порядок принятия в качестве обеспечения по операциям РЕПО ипотечных ценных бумаг и увеличены сроки кредитования до 28 дней.

Увеличение предложения ликвидности через традиционные механизмы, а также специальные программы TAF, TSLF и PDCF способствовали стабилизации ситуации на денежном рынке в период с мая по август 2008 г. Финансовые институты (в том числе,

инвестиционные и брокерские компании) получили доступ к средствам ФРС на достаточно длительные сроки, под расширенный состав обеспечения, а также по привлекательным процентным ставкам.

**Структура средств, предоставленных ФРС
в рамках поддержки финансовой системы США, на 18.02.2009**



Примечание: портфель Maiden Lane LLC сформирован из приобретенных активов Bear Stearns; долговых ценных бумаг АIG, обеспеченных ипотекой; долговых обязательств, гарантированных АIG. ABCP МММФ - специальная программа для совместных фондов и операций с коммерческими бумагами; CPFF - операции с краткосрочными коммерческими облигациями.

Источник: ФРС

В августе-сентябре 2008 года ситуация в финансовом секторе стала резко ухудшаться, что выразилось в банкротстве инвестиционного банка Lehman Brothers, крупного сберегательного банка Washington Mutual Bank, поглощении инвестиционного банка Merrill Lynch, а также фиксации крупных убытков финансовой корпорацией American International Group (AIG). Инвестиционные банки Goldman Sachs и Morgan Stanley изменили свой статус, пройдя процедуру преобразования в банковские холдинговые компании. В свою очередь, в государственных ипотечных агентствах Fannie Mae и Freddie Mac было введено внешнее управление.

В условиях критического торможения роста кредитных операций ФРС была вынуждена пересмотреть свою политику в области предоставления ликвидности. Ввиду ожидаемых гигантских потерь по сформированным банками ссудным и фондовым портфелям традиционные механизмы рефинансирования оказывались бессильными в стимулировании кредитной активности. В этой связи, ФРС разработала новый набор инструментов, призванных обеспечить гарантированное поступление выделяемых средств

в экономику: программа финансирования покупок эмитируемых корпоративных долговых ценных бумаг (Commercial Paper Funding Facility – CPFF), программа поддержки выкупа у паевых фондов денежного рынка коммерческих бумаг, обеспеченных активами (Asset-Backed Commercial Paper Money Market Mutual Fund Liquidity Facility – ABCP MMLF), программа финансирования создаваемых фондами денежного рынка SIV (special investment vehicles) для вложений в обязательства высококлассных инвесторов (Money Market Investor Funding Facility – MMIFF), а также программа кредитования под залог бумаг, обеспеченных розничными ссудами (Term Asset-Backed Securities Loan Facility – TALF), реализуемая совместно с Казначейством.

Программа ABCP MMLF, запущенная 19 сентября 2008 года, была ориентирована на предотвращение кризисных явлений в индустрии коллективных инвестиций, связанных с массовым изъятием средств пайщиками. В рамках этой программы депозитным институтам и банковским холдингам предоставлялись кредиты для выкупа у фондов денежного рынка коммерческих бумаг, обеспеченных активами.

Действующая с 7 октября 2008 года, программа CPFF предусматривает финансирование создаваемых ФРС SPV, выступающих в качестве покупателей эмитируемых американскими компаниями коммерческих бумаг срочностью не более 90 дней. Такая форма поддержки со стороны центрального банка позволила в значительной степени нейтрализовать понижательное давление на рыночные котировки, связанное с опасениями инвесторов относительно возможности рефинансирования задолженности корпоративных эмитентов.

Двумя неделями позже заработала программа Money Market Investor Funding Facility (MMIFF), нацеленная на привлечение средств частных инвесторов на денежный рынок. В соответствии с ее условиями ФРС предоставляет кредиты частным фондам денежного рынка под приобретение депозитных сертификатов и векселей с оставшимися сроками до погашения не более 90 дней, выпущенных финансовыми институтами, имеющими высокие кредитные рейтинги.

Важным направлением поддержки национального кредитного рынка, и в первую очередь его ипотечного сегмента, со стороны ФРС в последние месяцы становятся прямые покупки долгосрочных долговых ценных бумаг. В конце ноября 2008 года были анонсированы планы по приобретению обязательств Fannie Mae, Freddie Mac и the Federal Home Loan Banks на сумму около 100 млрд.долл., а также гарантированных Fannie Mae, Freddie Mac и Ginnie Mae бумаг, обеспеченных ипотечными активами, стоимостью около 500 млрд.долл.

На первом этапе финансового кризиса, пришедшегося на вторую половину 2007 года – начало 2008 г., основные антикризисные меры были связаны с активным использованием инструментов денежно-кредитной политики. ФРС оперативно разработала новый набор инструментов, призванных обеспечить практически всех желающих необходимым объемом ликвидности. Благодаря этим инструментам финансовые институты

смогли увеличить сроки заимствования средств у ФРС, использовать различные активы в качестве залогового обеспечения кредитов. К кредитам ФРС получил доступ более широкий круг финансовых институтов. В период обострения кризиса, в сентябре-октябре 2008 года, ФРС продолжила политику расширения ликвидности на финансовых рынках. Были разработаны новые программы, призванные обеспечить гарантированное поступление средств в экономику. Вскоре стало очевидно, что механизмы предоставления ликвидности не в состоянии противостоять кредитному сжатию.

Меры бюджетной поддержки финансового сектора

Принципиально иной подход к решению данной проблемы был предложен Актом 2008 года об экономической стабилизации, известном также как План Полсона или План спасения финансовой системы США. Цель плана заключалась в восстановлении ликвидности и стабильности финансовой системы США с тем, чтобы 1) поддержать стоимость жилья, накоплений, сделанных в образовательных целях, пенсионных счетов и прочих сбережений граждан; 2) сохранить жилье в собственности граждан, обеспечить занятость и экономический рост; 3) гарантировать возврат выделяемых на эти цели средств и прибыли от их использования налогоплательщикам и 4) обеспечить общественный контроль за расходованием таких средств.

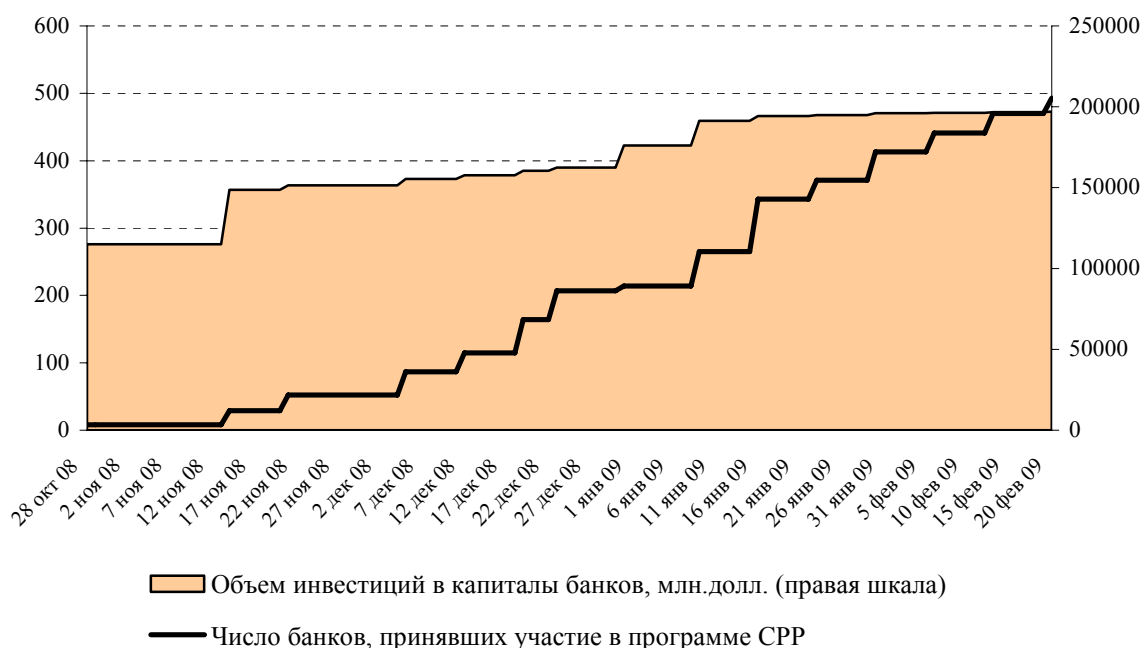
Ключевым элементом Плана Полсона, связанным с выделением большого объема – 700 млрд.долл. – средств из федерального бюджета, стала государственная программа Troubled Asset Relief Program (TARP). Изначально она предполагала направление бюджетных ресурсов на выкуп у банков «токсичных» ипотечных активов. Однако в дальнейшем регулирующие органы отказались от этого замысла и выбрали в качестве базового механизма поддержки финансового сектора инвестиции в капиталы банков (Capital Purchase Program – CPP). Наряду с этим, утвержденный Конгрессом США лимит финансирования (первый транш составлял 350 млрд.долл.) был использован Казначейством на реализацию следующих программ:

- Программа целевого инвестирования (Targeted investment program) – 20 млрд.долл.
- Программа гарантирования активов (Asset guarantee program) – 5 млрд.долл.
- Программа срочного кредитования под залог обеспеченных активами ценных бумаг (Term Asset-Backed Securities Loan Facility – TALF) – 20 млрд.долл.
- Программа поддержки системно-значимых проблемных институтов (Systemically Significant Failing Institutions program) – 40 млрд.долл.
- Программа поддержки автомобильной промышленности (Automotive Industry Financing Program)

Государственные инвестиции в капитал банков, предусмотренные программой CPP, ориентированы на поддержку кредитных операций жизнеспособных финансовых

институтов. Программа распространяется на банковские холдинговые компании, банки, сберегательные ассоциации, сберегательные и кредитные холдинговые компании, принадлежащие резидентам США. Прием заявок от различного типа финансовых институтов, подходящих под требования программы, закончился 14 ноября и 8 декабря 2008 г.; для банков, налогообложение которых происходит в соответствии с подразделом «С» 1-ой главы Закона о внутреннем налогообложении, (S-corporations) – 13 февраля 2009г.

Рекапитализация финансовых институтов по программе TARP CPP



С начала действия программы, с октября 2008 года, до конца декабря 2008 года Казначейство приобрело привилегированные акции 359 финансовых организаций на сумму 195,3 млрд.долл. В январе 2009 года – акции 147 организаций на сумму 17,8 млрд.долл. Значительная часть средств первого транша (порядка 125 млрд.долл.) была предоставлена в октябре на поддержку 9 крупнейших банков.

Защита бюджетных инвестиций в капиталы банков обеспечивается посредством гарантий выплаты дивидендов по привилегированным акциям и предоставления варранта на приобретение обычных акций. Кроме этого, до возврата средств, полученных в рамках программы TARP, финансовые и банковские структуры принимают на себя обязательства по ограничению выплат дивидендов и бонусов и выкупа собственных акций.

Программа целевого инвестирования (Targeted investment program) предназначена для помощи компаниям, финансовые проблемы которых могут стать причиной ухудшения экономической ситуации в стране в целом. Вопрос об участии каждой конкретной компании рассматривается Казначейством в индивидуальном порядке.

Условия участия в программе рекапитализации капитала (СРР)

Капитализация банка осуществляется за счет приобретения государством привилегированных акций (учитывается как капитал первого уровня) на следующих условиях:

- ставка 5% первые 5 лет, затем – 9%;
- сумма 1-3% от активов, взвешенных по риску, но не более 25 млрд. долл.;
- варрант на приобретение обычных акций банков, акции которых обращаются на бирже, по текущей рыночной цене на сумму 15% от сделанных инвестиций (для остальных банков – на покупку 5% привилегированных акций);
- право отзыва средств по номинальной стоимости в течение 3-х лет.

Варрант на приобретение акций является обязательным для всех банков, за исключением тех из них, которые сертифицированы как CDFI (финансовая организация, ориентированная на местное развитие). Сертификация CDFI предполагает соответствие следующим критериям:

- нацеленность на развитие местной экономики;
- кредитование является основным направлением деятельности;
- работа в неблагоприятном с экономической точки зрения регионе;
- независимость от государства.

Полномочия государства

- согласование с Казначейством США операций по выкупу акций;
- ограничения на увеличение размера дивидендов по обыкновенным акциям в течение ближайших 3-х лет;
- право избрания двух директоров, представляющих Казначейство при нарушении графика выплат дивидендов по привилегированным акциям.

16 января 2009 года в рамках этой программы 20 млрд.долл. было инвестировано в Bank of America. В обмен Казначейству был предоставлен пакет привилегированных акций с правом получения 8-процентных дивидендов, а также варрант на приобретение обыкновенных акций. 31 декабря 2008 года 20 млрд.долл. получил также Citigroup. В соответствии с условиями получения государственной помощи банки обязаны пересмотреть внутренние политики выплаты компенсаций и сократить корпоративные расходы.

Программа гарантирования активов (Asset guarantee program) предусматривает поддержку крупных финансовых институтов, рискующих потерять доверие со стороны участников рынка. Вопрос об участии компаний в этой программе также решается индивидуально в каждом конкретном случае. Согласно закону, гарантироваться могут только те активы, которые созданы до 14 марта 2008 г.

16 января 2009 года были предоставлены гарантии Citigroup на сумму до 306 млрд.долл. по ипотечным активам, находящимся на ее балансе. В соответствии с заключенным соглашением банк принимает на себя возможный убыток в объеме 29 млрд.долл. по данным активам, а также должен дополнительно покрыть 10% суммы, превышающей указанный лимит. Оставшийся объем будет возмещаться в следующем порядке: 5 млрд. долл. предоставит Казначейство в рамках программы TARP, 10 млрд.долл. – Федеральная корпорация по страхованию вкладов (ФКСВ), а остаток – ФРС.

Гарантии распространяются на 5 лет на активы, обеспеченные коммерческой недвижимостью, и на 10 лет на активы, обеспеченные жилой недвижимостью. В качестве платы за государственные гарантии Citigroup будет ежеквартально выплачивать дивиденды в размере 8% годовых по привилегированным акциям, допэмиссия которых составит 7 млрд.долл. (4 млрд. – в пользу Казначейства и 3 млрд. – ФКСВ).

Также 16 января 2009 г. было объявлено о предоставлении гарантии Bank of America на 118 млрд.долл. Необходимость предоставления данной гарантии была обусловлена приобретением банка Merrill Lynch, владеющего активами, обеспеченными жилой и коммерческой недвижимостью. Активы останутся на балансе Bank of America, а банк выпустит в пользу Казначейства и ФКСВ привилегированные акции.

Программа поддержки системно-значимых проблемных институтов (Systemically Significant Failing Institutions program) фактически была задействована для спасения AIG. В начале ноября 2008 г. Минфин объявил о приобретении привилегированных акций AIG на сумму 40 млрд.долл. Посредством данного выкупа акций предполагалось сократить с 85 до 60 млрд.долл. сумму кредита, предоставленного AIG Федеральным резервным банком Нью-Йорка 16 сентября 2008 г.

Важной составляющей программы TARP стало направление средств на кредитные операции под залог ценных бумаг, обеспеченных активами (ABS) (Term Asset-Backed Securities Loan Facility – TALF). Программа направлена на стимулирование выпуска ипотечных и других ценных бумаг, обеспеченных активами, рынок которых фактически остановился с развитием финансового кризиса. Банки сокращают объемы потребительского кредитования, сталкиваясь с отсутствием источников для выдачи кредитов. Восстановление рынка секьюритизированных активов должно повлиять на доступность ссуд для населения. Программа в значительной степени ориентирована на малые и средние банки, которые в отличие от крупных финансовых институтов имеют в текущих условиях крайне ограниченные возможности увеличения капитала.

В соответствии с программой ФРС выделяет 200 млрд.долл. на финансирование под залог недавно выпущенных или планируемых к выпуску бумаг высшего AAA-качества, обеспеченных требованиями по потребительским ссудам, студенческим кредитам, кредитным картам, а также ссудам, предоставленным малым предприятиям и гарантированным Администрацией малого бизнеса правительства США (Small Business Administration). Средства предоставляются на аукционной основе через институт первичных дилеров. В качестве дополнительной кредитной защиты Казначейство США в рамках программы TARP предоставляет 20 млрд.долл. для покрытия возможных потерь ФРС. Запуск программы был намечен на февраль 2009 года. В расширенном виде программа TALF вошла в новый План Финансовой Стабильности, анонсированный 10 февраля 2009 года.

Меры бюджетной политики США, направленные на увеличение капитала банков, понесших гигантских размеров убытки в результате списания безнадежных кредитов и

обесценившихся активов, а также связанные с выделением средств системно-значимым финансовым институтам, позволили остановить развитие системного финансового кризиса. Тем не менее, эффективность ключевого элемента План Полсона – программы TARP – ставится многими под сомнение. Прежде всего, это связано с продолжившимся ухудшением ситуации на кредитном рынке: ужесточением кредитной политики банков и в целом усложнившимся доступом к заемным средствам для предпринимателей и домохозяйств.

Прочие меры по стабилизации финансовой сферы

Пакет мер, реализуемых американскими регулирующими органами начиная с октября 2008 года, не ограничивается финансированием инвестиций в капиталы банков и поддержкой ликвидности в финансовой системе. Важным направлением помощи банковским институтам также стало существенное расширение гарантий по их обязательствам за счет средств ФКСВ.

Во-первых, было принято решение об увеличении суммы возмещения по банковским депозитам со 100 до 250 тыс.долл. Во-вторых, в силу вступила временная программа по гарантированию ликвидности (Temporary Liquidity Guaranty Program – TLGP). Программа была анонсирована ФКСВ 14 октября 2008 г., а окончательные условия были опубликованы 21 ноября 2008 года. Ее основной целью является повышение доверия и сохранения ликвидности в банковской системе, что должно способствовать стимулированию кредитования корпораций и потребителей. Программа состоит из двух частей: программа гарантирования долговых обязательств (Debt Guarantee Program) и программа гарантирования средств на счетах до востребования, по которым не выплачивается процентный доход (Transaction Account Guarantee Program). Страховые взносы для участников программы будут составлять 0,75% для вновь привлекаемых средств и дополнительно 0,1% для гарантирования обязательств по счетам до востребования. Гарантия действует до 31 декабря 2009 года.

В рамках программы гарантирования долговых обязательств с целью размораживания рынка долгосрочных заимствований и предоставления банкам средств для улучшения своего финансового положения ФКСВ объявила, что гарантирует новые выпуски необеспеченных долговых обязательств финансовых институтов, имеющих застрахованные в ФКСВ вклады. В рамках программы гарантируются обязательства на сумму до 125% от объема необеспеченных долговых обязательств, эмитированных до 30 сентября 2008 г. и имеющих срок погашения до 30 июня 2009 г. Долги на срок 30 и менее дней не гарантируются. За гарантию по долгам сроком до 180 дней необходимо заплатить комиссионные из расчета 50 базисных пунктов годовых от суммы долга, сроком 181-364 дня – 75 б.п., сроком от 365 дней – 100 б.п.

В программу включились Goldman Sachs Group, Citigroup и GE Capital, входящая в состав General Electric. 23 января 2009 года Citigroup привлек 12 млрд.долл. посредством выпуска долговых обязательств, гарантированных правительством США. Эмиссия бумаг компании стала самой большой из гарантированных ФКСВ. В сделке приняли участие около 225 инвесторов.

Предполагается, что заметную роль в стабилизации финансовой системы США должны также сыграть меры по прямой поддержке заемщиков по ипотечным кредитам. Правительство США застраховало на 300 млрд.долл. новые 30-летние ипотечные кредиты с фиксированной ставкой процента. С 1 октября 2008 года вступила в действие федеральная программа поддержки домовладельцев (Hope for Homeowners) сроком действия до 2011 года. Она рассчитана на 400 тыс. семей и предоставляет возможность рефинансирования кредита на срок до 30–40 лет с фиксированной ставкой, а также сокращение ежемесячных выплат. В рамках поддержки обратившийся за помощью гражданин может получить из федерального бюджета ссуду в размере до 90 процентов от необходимой для погашения задолженности суммы. Однако эта схема из-за жестких условий участия оказалась нежизнеспособной. 19 ноября Конгресс США объявил об увеличении размера ссуды до 96,5 процента долга по ипотечному кредиту, также были внесены ещё ряд изменений. Однако и это не принесло ожидаемых результатов. 11 ноября 2008 года была анонсирована Streamlined Modification Program (SMP), которая вступила в силу 15 декабря 2008 года. Эта программа направлена на реструктуризацию ипотечных кредитов, увеличение их сроков, снижение процентных платежей до уровня не выше 38% ежемесячного дохода домохозяйства.

Отдельным направлением антикризисной политики стало изменение подходов к отражению в бухгалтерском учете неликвидных активов. Повсеместный переход к практике учета секьюритизированных активов по текущей рыночной стоимости (mark-to-market) рассматривается в настоящее время в качестве одного из факторов, способствовавших нарастанию нестабильности в финансовом секторе. Потеря рыночной ликвидности бумагами, обеспеченными ипотечными активами, означала для инвесторов необходимость зафиксировать убыток на полную сумму вложений, что в конечном плане ставило под вопрос их собственную платежеспособность. Для того чтобы остановить волну масштабной переоценки взаимных требований в конце сентября 2008 года Комиссия по ценным бумагам (SEC) и Совет по стандартам финансовой отчетности (Financial Accounting Standards Board) издали совместное разъяснение, которое допускало временный отказ от учета по рыночной стоимости неликвидных ценных бумаг и использование для этих целей оценку на основе ожидаемых денежных потоков по этим инструментам.

Перспективы антикризисной политики в США

Меры, предпринятые государственными органами США в 4 квартале 2008 года, и, в частности, выделение средств системно-значимым финансовым институтам позволили

остановить развитие системного финансового кризиса в американской экономике. В то же время ситуация с кредитованием компаний и потребителей, привлечением частных инвесторов осталась напряженной.

Согласно ежеквартальному исследованию ФРС Senior Loan Officer Survey, вышедшему в феврале 2009 год, за последние три месяца большинство банков США ужесточили условия предоставления кредитов, как для потребителей, так и для бизнеса. Особенно жесткими стали стандарты предоставления промышленных и коммерческих кредитов предприятиям малого и среднего бизнеса. Усложнилась политика в отношении кредитных карт и других потребительских ссуд. Темпы роста потребительского кредитования в 2008 году упали до 1,7% с 5,5% в 2007 г. (все потребительские кредиты за исключением ипотечных, выданные всеми видами финансовых учреждений: банками, финансовыми компаниями, кредитными союзами, ссудо-сберегательными ассоциациями и др.).

Рекапитализации банков без очистки балансов от неликвидных активов явно оказалось недостаточно для восстановления доверия между контрагентами. Возможно, положительный эффект программы TARP CPP проявится на более длительном временном горизонте. По замыслу ее создателей прямые вливания в капитал банков должны были сгенерировать гораздо больший объем кредитов, нежели выкуп «плохих» долгов. Однако в условиях продолжающегося кризиса банки придерживаются ликвидность, опасаясь новых списаний в результате ухудшения качества активов.

Практически по всем макроэкономическим показателям в IV квартале 2008 года, а также в январе текущего года наблюдалось продолжение ухудшения состояния экономики США. ВВП в IV квартале 2008 года снизился на 3,8% (в III квартале – на 0,5%). Это самый худший показатель с I квартала 1982 года, когда он был зафиксирован на уровне 6,4%. За 2008 год США потеряли около 3 млн. рабочих мест. Безработица за год выросла с 4,9% до 7,2%. В январе 2009 ее значение уже составило 7,6%, что стало максимальным уровнем с 1992 г. До конца года показатель, по существующим оценкам, может приблизиться к 10% отметке.

В декабре 2008 года продажи новых жилых домов упали на 14,7% (с 407 тысяч до 331 тысяч) до самого низкого уровня с момента начала регистрации данного показателя в 1963 году. Уровень заказов на товары длительного пользования по итогам 2008 года снизился на 5,7%, что стало самым резким падением с 2001 года после роста в 2007 году на 1,3%.

10 февраля 2009 года министр финансов США Т. Гейтнер представил новый План Финансовой Стабильности (Financial Stability Plan), целью которого была объявлена стабилизация и восстановление финансовой системы, а также поддержка кредитования. Ранее принятые программы TARP и TALF стали составной частью этого плана. Совокупный объем финансовой помощи для обеспечения финансовой стабильности оценивается в 1,5 – 2,0 трлн.долл. (с учетом TARP и TALF).

План предполагает реализацию трех программ. Первая направлена на укрепление американских банков и очистку их балансов. Вторая – на привлечение частного капитала для восстановления кредитования, и третья – на повышение доступности кредитов для населения и малого бизнеса.

В рамках первой программы предполагается создать «плохой банк». Государство намерено привлекать к работе с этим банком частных инвесторов, которым будут обещаны гарантии сохранности скупаемых неликвидных активов. Для этого планируется создать частно-государственный инвестиционный фонд с капиталом в 500 млрд.долл. (в дальнейшем, с возможностью увеличения до 1 трлн.долл.). Учредителями частно-государственного инвестиционного фонда выступят ФРС и ФКСВ с одной стороны и частный капитал – с другой. Участие частных инвесторов в работе этого фонда будет способствовать формированию рыночных цен на неликвидные активы. «Плохой банк» будет также предоставлять кредиты на льготных условиях тем инвесторам, которые решатся приобрести «токсичные активы».

Методология оценки «токсичных активов» – один из основных вопросов реализации программы. Сложность оценки проблемных активов заставила отказаться от их выкупа в рамках программы TARP в октябре 2008 года. По данным Bloomberg, на текущий момент на балансе 1,2 тыс. американских банков (всего их около 2,9 тыс.) находятся активы самого низкого качества на сумму 1,752 трлн.долл. Проблемные активы, которые со временем будут списаны, близки к той категории, которая в США относится к активам третьего уровня, то есть самым ненадежным.

Вторая программа Плана Финансовой Стабильности – программа содействия рекапитализации – Capital Assistance Program. Она вступила в действие с 25 февраля. Программа состоит из двух ключевых элементов. Во-первых, надзорным органам предстоит оценить достаточными ли будут вливания госсредств в капитал банков с активами свыше 100 млрд.долл. для покрытия их текущих и будущих убытков и продолжения ими кредитной деятельности в значительно более худших условиях, чем сейчас. Для этого 19 крупнейших банков будут подвергнуты всестороннему анализу (forward-looking capital assessment), по результатам которого будут приняты решения. Отобранные банки должны будут представить прогнозы своих балансов с учетом возможных в будущем потерь в рамках двух сценариев. В первом, базовом, сценарии заложены все основные макроэкономические индикаторы, соответствующие последним профессиональным прогнозам. Так, прогноз по темпам роста ВВП и безработицы в 2009-2010 гг. – это средние величины прогнозов, опубликованных в феврале в «Консенсус-прогнозе» («Consensus Forecasts»), в «Первоклассном исследовании» («Blue Chip survey») и в «Исследовании людей, занимающихся профессионально прогнозами» (the «Survey of Professional Forecasters»). Второй сценарий предполагает гораздо более глубокий спад экономики по всем макроэкономическим показателям. Процедуру оценки должны будут пройти все крупные банки вне зависимости от того, участвуют они в программе CAP или

нет. Прошедшие процедуру стресс-тестирования финансовые институты получают возможность обратиться за государственной помощью в рамках программы CAP.

Все остальные банки также могут подать заявки на участие в программе с целью увеличения своего капитала. Правительство США будет выкупать привилегированные акции финансовых институтов, соответствующих определенным требованиям (qualifying institutions), с возможностью их конвертации в обыкновенные. В дальнейшем планируется передать их частным инвесторам (так называемый мост к частному капиталу). Заявки будут приниматься до 25 мая 2009 г., затем в течение 6 месяцев будут приниматься решения о выделении средств.

Третья программа, которая будет реализована совместно с ФРС, предполагает выделение 1 трлн.долл. на кредитование потребителей и представителей малого бизнеса. Основой этой программы стала TALF, объявленная в ноябре 2008 года. Минфин принял решение расширить объем этой программы, чтобы включить в нее кредитование малого бизнеса, студенческие кредиты, потребительские и автокредиты, а также коммерческую ипотеку.

Кроме того, правительство США намерено поддержать рынок жилья. 18 февраля 2009 года Президент США Барак Обама обнародовал программу поддержки ипотечного рынка, которая обойдется бюджету США, по предварительным подсчетам, в 275 млрд.долл. Прежде всего, администрация Барака Обамы намерена стимулировать дальнейшее снижение ставок по ипотечным кредитам и повысить доступность ипотечного кредитования для граждан. Власти намерены оказывать протекцию при рефинансировании ипотечных кредитов граждан, купивших жилье до начала снижения цен на недвижимость. Такие заемщики оказались в положении, когда стоимости жилья, заложенного по ипотеке, оказалось недостаточно для полного обеспечения кредита. Сегодня такие кредиты практически невозможно рефинансировать. С помощью новой программы граждане получают возможность реструктурировать свои кредиты по более низким процентным ставкам в размере около 5 процентов годовых. Ожидается, что эти меры помогут решить сложности с рефинансированием кредитов четырех-пяти миллионов американцев.

На предотвращение случаев лишения прав выкупа по закладным заемщиков будет выделено 75 млрд.долл. Эта мера поможет снизить количество случаев отчуждения недвижимости в счет покрытия долгов по ипотеке. Это, в свою очередь, должно послужить дополнительным сдерживающим фактором для предотвращения дальнейшего падения цен на жилье. Ипотечные кредиторы должны будут снизить процент по кредиту до уровня, при котором у заемщика будет уходить не более 38% от ежемесячного дохода на обслуживание долга. Предполагается, что ставки на таком уровне должны удерживаться в течение пяти лет. Эта мера позволит сэкономить среднестатистическому заемщику до 400 долл. в месяц. По мнению разработчиков программы, принятые меры могут гарантировать, что стоимость среднестатистического американского жилого дома не снизится более чем на 6 тысяч долларов.

Чтобы стимулировать деятельность Freddie Mac и Fannie Mae, ФРС увеличит сумму выкупа привилегированных акций каждой из этих структур на 200 млрд.долл. Кроме того, Минфин США увеличит размер ипотечного портфеля Freddie Mac и Fannie Mae с 850 млрд.долл. до 900 млрд.долл.

3.2.2. Направления антикризисной политики в европейских странах

В период нарастания нестабильности во второй половине 2007 года – первом квартале 2008 года акцент антикризисной политики европейских стран был сделан на расширении операций рефинансирования, а также точечной поддержке системно-значимых финансовых институтов. В дальнейшем, резкое ухудшение ситуации в финансовой системе потребовало разработки антикризисных программ, предполагавших увеличение гарантий по обязательствам банков перед вкладчиками и контрагентами, вливание бюджетных средств в капиталы финансовых институтов и, в конечном плане, выкуп государством активов. Если первые два направления поддержки финансового сектора были реализованы к настоящему времени в подавляющем числе европейских стран, то в отношении последнего, фактически предполагающего принятие государством на себя кредитных рисков по банковским активам, позиции национальных правительств пока еще заметно разнятся.

В ответ на первый всплеск нестабильности, связанный с падением доверия на рынке межбанковского кредитования в августе 2007 года, центральные банки европейских стран (ЕЦБ, Банк Англии и Швейцарский национальный банк) достаточно оперативно модифицировали имеющийся в их распоряжении набор инструментов предоставления ликвидности (в частности, увеличили сроки кредитования и повысили объемы рефинансирования финансовых институтов). Вместе с тем, на начальном этапе, ценовые условия по данным операциям, подразумевавшим выдачу банкам обеспеченных ссуд, заметно не отклонялись от целевых ставок, определяющих характер денежной политики. Фактически глобальный цикл понижения процентных ставок, начатый ФРС, в 2007 году среди европейских стран был поддержан только Великобританией, которая уже осенью того же года столкнулась с первым банкротством банка по причине падения качества его ипотечных активов (первой жертвой кризиса еще в феврале 2008 года стал банк Northern Rock).

Быстрое ухудшение ситуации вынудило Великобританию также одной из первых в Европе перейти к реализации специальных программ предоставления ликвидности. С 21 апреля 2008 года банкам и строительным компаниям был предложен новый механизм рефинансирования, получивший название Special Liquidity Scheme. Согласно этой программе институты, имеющие доступ к кредитам Банка Англии, получили возможность заключать с ним долгосрочные (до 3-х лет) своповые сделки для получения гособлигаций в обмен на высококачественные, но временно неликвидные активы. Программой

воспользовались 32 банка и строительных общества, стоимость балансовых активов которых составляет 80% от совокупных активов учреждений, имеющих доступ к рефинансированию. Изначально предполагалось, что программа будет действовать до конца сентября 2008 года, но затем было решено продлить ее до конца января 2009 года.

Большая часть ценных бумаг, которые получил Банк Англии в рамках своповых сделок, приходится на бумаги, обеспеченные ипотечными активами. Финансовые учреждения обменяли активы стоимостью примерно 287 млрд. фунтов на казначейские векселя на сумму 185 млрд. фунтов (первоначально на эти цели предполагалось потратить около 50 млрд. фунтов). На день закрытия программы стоимость этих ценных бумаг оценивалась на уровне в 242 млрд. фунтов. В случае продолжения снижения стоимости активов, полученных по своповым сделкам, Банк Англии будет требовать доведения средств в объеме, необходимом для восстановления соотношения между суммами финансирования и обеспечения.

Характерной особенностью развития кризисных явлений в европейских странах стал повышенный спрос на ликвидные ресурсы в иностранных валютах, в первую очередь, в долларах США, в которых изначально привлекались заемные средства для фондирования позиций в американских ипотечных бумагах. В ответ на усилившееся давление на американский денежный рынок со стороны европейских финансовых институтов центральные банки крупнейших стран мира (ФРС США, ЕЦБ, центральные банки Англии, Швейцарии, Канады, Австралии и Японии) в декабре 2007 года достигли соглашения о привлечении долларовой ликвидности посредством валютных своповых сделок, совершаемых в привязке к операциям TAF. Полученные ресурсы в дальнейшем должны были предоставляться денежными властями в рамках стандартных программ рефинансирования. На практике в период с декабря 2007 по середину сентября 2008 года контрагентами ФРС по своповым операциям выступали только ЕЦБ и Швейцарский национальный банк (SNB). Изначально лимит финансирования составлял 20 млрд.долл. для ЕЦБ и 4 млрд.долл. для SNB. В мае 2008 года объем средств, доступных в рамках сделок валютный своп, был увеличен до 25 млрд.долл. и 12 млрд.долл. соответственно.

В сентябре-октябре 2008 года в условиях резкого сжатия рынков МБК интерес центральных банков к операциям валютный своп существенно возрос. Как результат, вновь были увеличены (а впоследствии отменены) лимиты доступных средств по своповым сделкам между ФРС и ЕЦБ, ФРС и Швейцарским национальным банком. Для расширения возможностей поддержания долларовой ликвидности за пределами США аналогичные соглашения были заключены с центральными банками Канады, Японии, Великобритании, Дании, Швеции, Норвегии, Австралии, Новой Зеландии, Республики Корея, Сингапура, Бразилии и Мексики.

Механизм сделок валютный своп был также задействован для восполнения потребности небольших европейских стран в ликвидных ресурсах, номинированных в евро и франках. Так, с октября 2008 года начало действовать соглашение о предоставлении

средств в евро Национальному банку Дании и центральному банку Венгрии. В ноябре поддержка в виде возможности заключать свопы с евро и швейцарскими франками была оказана Национальному банку Польши.

Переход кризиса в острую фазу в 3-м квартале 2008 года потребовал от европейских стран поиска новых решений для стабилизации ситуации в банковском секторе. 12 октября 2008 года в Париже состоялась встреча руководителей стран Еврогруппы, объединяющей 15 государств зоны евро, на которой было принято решение об одобрении программ помощи банкам на общую сумму 1,87 трлн. евро (2,55 трлн.долл.).

Комплекс мер, предусмотренных национальными программами, включил в себя расширение гарантий по банковским вкладам, рекапитализацию банков, выкуп проблемных активов, предоставление государственных гарантий банкам, оказание адресной помощи системно-значимым финансовым институтам, включая их национализацию.

Меры поддержки банковских систем в развитых странах

Страны	Увеличение компенсации по застрахованным вкладам	Гарантии по обязательствам		Вливание госсредств в капитал банков	Приобретение активов
		Новые кредиты	Текущие кредиты		
Австралия	✓	✓	✓		✓
Австрия	✓	✓		✓	
Бельгия	✓	✓			
Канада		✓			✓
Дания	✓	✓	✓		
Финляндия	✓				
Франция		✓		✓	
Германия	✓	✓		✓	✓
Греция	✓	✓		✓	
Ирландия	✓	✓	✓		
Италия		✓		✓	
Нидерланды	✓	✓		✓	
Новая Зеландия	✓				
Норвегия					✓
Португалия	✓	✓			
Испания	✓	✓		✓	✓
Швеция	✓	✓		✓	
Швейцария				✓	✓
Великобритания	✓	✓		✓	
США	✓	✓		✓	✓

Примечание: Гарантии по обязательствам включают в себя межбанковские гарантии, гарантии по долговым обязательствам и др. (варьируется по странам).

Источник: BIS

Минимально гарантированная величина банковских депозитов во всех странах ЕС сначала была согласована министрами финансов на уровне 50 тысяч евро. Потом правительства отдельных стран начали в одностороннем порядке объявлять об ее

увеличении. Франция гарантировала к возврату вклады на сумму 70 тыс. евро., Италия – 103 тыс. евро, Великобритания – 67 тыс. евро. О стопроцентных госгарантиях по возмещению депозитов клиентам банков заявили Германия, Австрия, Дания, Греция, Ирландия и др.

Одним из наиболее значимых по объему привлекаемых бюджетных ресурсов в Европе стал план поддержки финансовой системы Великобритании, утвержденный 8 октября 2008 года. В ее рамках 500 млрд. фунтов предназначалось направить на следующие цели:

- Рекапитализация банковских институтов. Изначально было запланировано выделить 50 млрд. фунтов на покупку части акций восьми крупнейших финансовых институтов страны. На данный момент уже потрачено 37 млрд. фунтов стерлингов (41,6 млрд. евро) на рекапитализацию трех английских банков. Доля государственного участия в Royal Bank of Scotland (третий по капитализации банк страны) достигла 70%, Lloyds Banking Group (создан в октябре в результате слияния Lloyds TSB и HBOS) – 43,4%.
- Гарантирование обязательств банков, участвующих в программе рекапитализации, по любым необеспеченным долгам (в том числе по коммерческим бумагам и депозитным сертификатам) сроком погашения до 3 лет. Объем выделяемых на данную программу средств составляет 250 млрд. фунтов стерлингов.
- Расширение возможностей рефинансирования (до 200 млрд. фунтов стерлингов) в рамках Special Liquidity Scheme.

13 октября 2008 г. программу поддержки экономики обнародовал президент Франции, Николя Саркози. Основные средства планировалось направить на помощь финансовому сектору страны. Правительство выделило 320 млрд. евро для предоставления гарантий по межбанковскому кредитованию. Специально для этих целей была создана особая финансовая компания, при этом услуги государства по гарантированию для банков являются платными. Фонд гарантирует бумаги, выпущенные до 31 декабря 2009 г., на срок до пяти лет. Ещё 40 млрд. евро предназначались для создания рекапитализационного фонда банков. К настоящему времени 10,5 млрд. евро потрачено на рекапитализацию 4-х крупнейших банков.

27 октября Европейская комиссия одобрила антикризисную программу Правительства Германии в размере 500 млрд. евро, которая была принята двумя неделями раньше немецким парламентом. На стабилизацию финансового сектора будут выделены 480 млрд. евро (400 млрд. евро – для гарантирования обязательств банков, еще 80 млрд. евро – на рекапитализацию банков). Госгарантии предоставляются по долговым ценным бумагам и подтвержденным обязательствам финансовых институтов сроком погашения до 36 месяцев. За пользование гарантиями взимается плата в размере не превышающем 2% в год. Финансирование осуществляется в соответствии с законом о стабилизации

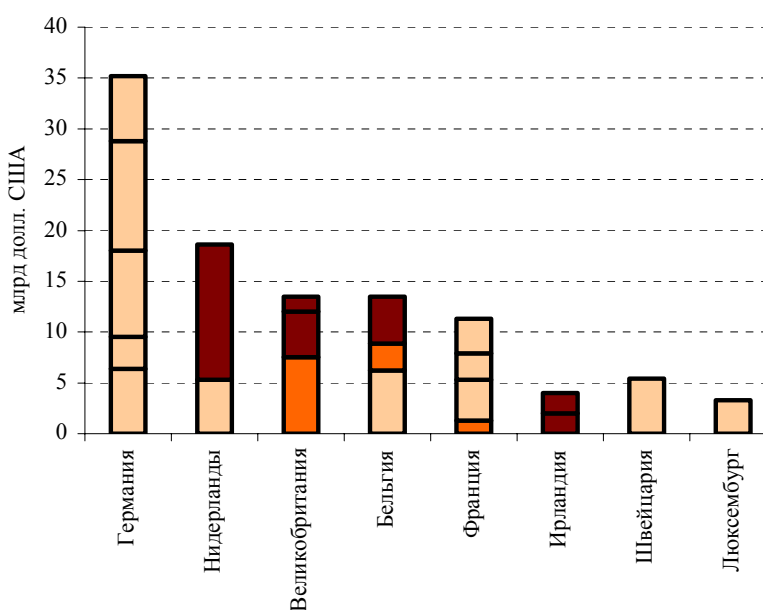
финансового рынка средствами специально учрежденного Фонда (SoFFin), подчиняющегося Федеративному Министерству Финансов.

К концу 2008 года в Германии государством были приобретены пакеты участия в 3-х банках. В ноябре Commerzbank первым из немецких банков получил 8,2 млрд. евро из фонда SoFFin в рамках предоставления господомощи финансовому сектору. 10 января Правительство Германии предоставило банку ещё 10 млрд. евро в обмен на 25% акций плюс 1 для того, чтобы банк смог довести до конца покупку Dresdner Bank.

Программы рекапитализации банков в европейских странах

на 16.01.09

Германия		
WestLB	6,4	23 янв 08
IKB Deutsche Industriebank	3,1	13 фев 08
Bayerische Landesbank	8,5	11 мар 08
Commerzbank	10,8	21 окт 08
WestLB	6,4	9 янв 09



Нидерланды		
Fortis	5,3	29 сен 08
ING	13,3	20 окт 08

Великобритания		
RBS	7,5	13 окт 08
HBOS	4,5	13 окт 08
Lloyds TSB	1,5	13 окт 08



Бельгия		
Fortis	6,2	29 сен 08
Dexia	2,7	30 сен 08

Ирландия		
Bank of Ireland	2	21 дек 08
Allied Irish banks	2	21 дек 08

Люксембург		
Fortis	3,3	29 сен 08

Франция		
Dexia	1,3	30 сен 08
Credit Agricole	4	21 окт 08
Societe Generale	2,6	21 окт 08
BNP Paribas	3,4	22 окт 08

Швейцария		
UBS	5,4	16 окт 08

Источник: Financial Times

11 декабря в антикризисный план были внесены некоторые изменения, согласно которым банки будут выплачивать разную премию (7% – по субординированным кредитам и 9,3% – по обыкновенным акциям) в зависимости от рисков несоблюдения кредитных обязательств и используемого инструмента государственной поддержки. Для банков, находящихся в очень тяжелой ситуации премия за использование государственных средств составит как минимум 10%. Банки, участвующие в государственной программе, должны будут отказаться от выплаты дивидендов, в противном случае ставка инвестирования государственных средств будет повышена на 0,5% годовых. В случае привлечения частного капитала условия получения государственной помощи могут стать менее жесткими. Устойчивые банки должны будут предоставлять отчеты о своем финансовом положении, а также планы по возврату государственных средств. Все остальные спустя 6 месяцев будут обязаны предоставить планы по реструктуризации для того, чтобы специальная комиссия смогла оценить необходимость проведения дальнейших интервенций.

Правительство Австрии предусмотрело 75 млрд. евро на обеспечение государственных гарантий и гарантий по межбанковским кредитам на неограниченные суммы до конца 2009 г. Дополнительные 15 млрд. евро – на государственные субсидии в случае возникновения у банков проблем с ликвидностью. В каждом конкретном случае решение принимает Министр Финансов и Федеральный Канцлер. Банк, принимающий помощь, также должен пойти на определенные соглашения относительно оплаты труда менеджеров и сохранения рабочих мест.

10 октября правительство Нидерландов объявило о создании фонда в 20 млрд. евро для поддержки «здоровых» финансовых учреждений для укрепления их положения в ситуации глобального кризиса. 10 млрд. евро из этого фонда получила финансовая группа ING. Согласно условиям, правительство приобрело привилегированные акции, приносящие 8,5% годовых, и получило два из 12 мест в наблюдательном совете банка. ING откажется от выплаты дивидендов до тех пор, пока в числе его акционеров будет государство. Ценные бумаги, приобретаемые правительством, могут быть погашены в любое время за 150% от цены размещения. В рамках адресной рекапитализации в октябре правительство Нидерландов потратило 16,8 млрд. евро на национализацию голландской части бельгийско-нидерландской банковско-страховой группы Fortis, что спасло ее от банкротства.

Кроме того, финансовым предприятиям до 20 января 2009 г. была предоставлена возможность в неограниченном объеме запрашивать и получать от Нидерландского банка ликвидные средства по твердому тарифу. После этого Нидерландский банк станет предоставлять специальные кредиты финансовым предприятиям под залог.

До конца 2009 года 200 млрд. евро зарезервировано для выдачи госгарантий по необеспеченным кредитам, коммерческим бумагам, депозитным сертификатам,

среднесрочным нотам, со сроком покрытия от 3 до 36 месяцев. Платежи дифференцируются в зависимости от платежеспособности банка.

Несмотря на предпринятые правительствами европейских стран в сентябре-декабре 2008 г. широкомасштабные меры по спасению финансового сектора, переломить ситуацию кардинально не удалось. Более того, кризис затронул не только банковские организации, но и компании нефинансового сектора экономики. Динамика ВВП в течение последних двух кварталов прошлого года большинства стран Европы свидетельствует о начавшейся впервые за 10 лет рецессии. В IV квартале 2008 года ВВП еврозоны снизился на 1,5% относительно предыдущего квартала, что стало максимальным падением с начала отслеживания этих данных в 1995 году. В годовом исчислении ВВП региона упал на 1,2%, тогда как годом ранее он вырос почти на 3%. Основной вклад в отрицательные показатели развития экономики еврозоны внесли крупнейшие экономики региона. ВВП Германии сократился в октябре-декабре 2008 года на 2,1%, Франции – на 1,2%.

Уровень безработицы в Евросоюзе увеличился в прошлом году с 6,8% до 7,4% экономически активного населения – до 17,9 млн. человек, по данным европейского статистического бюро «Eurostat». По прогнозам Еврокомиссии, безработица продолжит расти и может достигнуть в 2010 г. уровня в 9,5%.

Значительное ухудшение экономических показателей потребовало от правительств европейских стран принятия новых мер по стимулированию экономики, в том числе направленных на возобновление банковского кредитования. 5 марта 2009 года ЕЦБ и Банк Англии вновь пошли на снижение учетной банковской ставки на 0,5%, в результате в зоне евро она составила 1,5%, в Великобритании – 0,5%.

В начале 2009 года (19 января) Правительство Гордона Брауна представило новый план спасения финансового сектора Великобритании. Сумма предлагаемых мер помощи достигает 300 млрд. фунтов стерлингов. В рамках нового плана предусмотрены следующие меры:

- продление срока действия программы Credit guarantee scheme до конца 2009 г. Эта мера направлена на поддержание достаточного уровня ликвидности;
- увеличение сроков предоставляемых кредитов в рамках дисконтного окна с 30 дней до 1 года, с тем чтобы заменить схему Special Liquidity Scheme, срок действия которой истек 30 января 2009 г.;
- выкуп у британских банков и иных компаний, включая производственные, неликвидных облигаций на сумму в 100 млрд. фунтов стерлингов. Первые пакеты таких облигаций были приобретены 2 февраля. В обмен на ценные бумаги промышленных компаний Банк будет выдавать собственные высоколиквидные облигации, которые предприятия сразу же смогут продать на рынке;
- приобретение высококачественных активов с обеспечением, имеющим рейтинг не ниже AAA. Специально для этих целей создается фонд на сумму 50 млрд. фунтов

стерлингов (56,2 млрд. евро). Программа финансируется за счет выпуска казначейских векселей, что позволит не увеличивать денежную массу;

- предоставление государственных гарантий «токсичных» активов в обмен на определенный взнос, который банки могут оплатить наличными или собственными акциями. Подробности этой схемы должны будут появиться в конце февраля;
- новые вливания в капиталы банков. Правительство страны готово предоставить около 100 млрд. фунтов стерлингов для поддержки банков Royal Bank of Scotland Plc. и Lloyds Banking Group Plc. в обмен на соглашения, согласно которым полученные средства будут расходоваться на помощь заемщикам;
- предоставление национализированному в ходе кризиса банку Northern Rock отсрочки по выплате долгов государству.

Таким образом, регулирующие органы намерены заметно увеличить степень государственного вмешательства в финансовую сферу. В отсутствие позитивных сдвигов, следующим шагом, очевидно, должно стать создание банка для аккумуляции «токсичных» активов. В настоящее время данный вопрос обсуждают правительства Германии, Великобритании и Нидерландов, но никаких конкретных решений пока не принято. К числу совместных решений можно отнести только согласованный Советом министров ЕС список «общих принципов» по отношению к облигациям, потерявшим ликвидность. Новая программа поддержки финансового сектора Германии пока только предполагает, что государство выкупит «токсичные» активы, но с условием, что через много лет банки должны будут возместить государству потраченные на эти мероприятия средства.

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

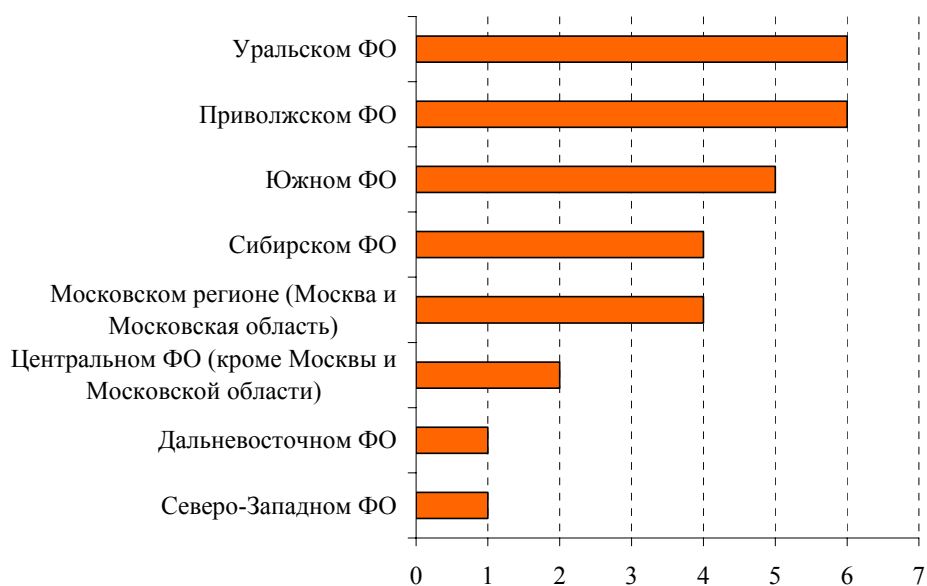
4.1. Характеристика исследования

В рамках подготовки информационно – аналитических материалов к XI Всероссийской банковской конференции «Банковская система России 2009: стратегии выхода из кризиса» Консалтинговой группой «Банки.Финансы.Инвестиции» (БФИ) совместно с Ассоциацией «Россия» был проведен опрос, основными темами которого стали:

- антикризисные меры государства и их оценка кредитными организациями;
- действия банков в условиях кризиса и планы на ближайшее будущее;
- кредитная политика банков в условиях кризиса;
- ресурсная база банков и ликвидность.

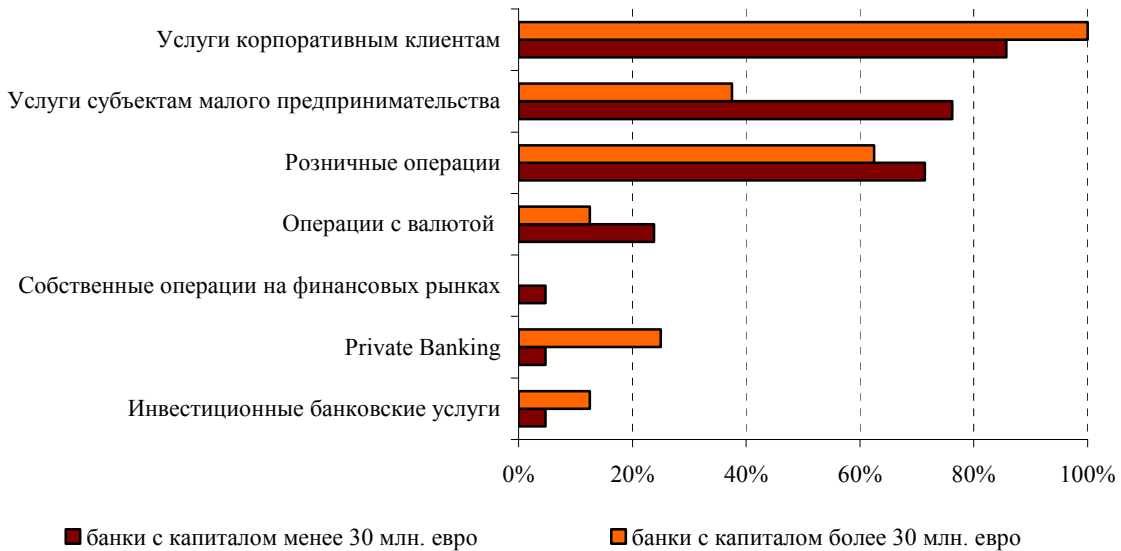
В число экспертов (всего было получено 29 анкет) вошли банки федерального уровня, кредитные организации, контролируемые нерезидентами, региональные банки и нишевые игроки рынка финансовых услуг. Традиционно, наиболее активными участниками выступили небольшие банки – кредитные организации, величина собственных средств которых не превышает 30 млн. евро (72% от общего числа участников опроса). Банки с капиталом свыше 30 млн. евро составили 28% опрошенных.

График 1. Региональное распределение банков-респондентов



В исследовании приняли участие эксперты из всех федеральных округов. Наибольшую активность традиционно проявили банки Уральского, Приволжского и Южного федерального округа: на них пришлось 58% от общего числа респондентов.

График 2. Какие из перечисленных ниже бизнес-направлений обеспечивают основной вклад в структуру доходов Вашего Банка (не более 3-х)?



Практически половина экспертов, принявших участие в исследовании, представляет банки, активно работающие на всех основных клиентских сегментах и получающие наибольший доход от оказания услуг корпоративным клиентам, субъектам малого предпринимательства и населению. Основной вклад в структуру доходов у 90% респондентов вносят продажи услуг корпоративным клиентам, у 72% – розничный бизнес и у 66% – обслуживание предприятий малого бизнеса. Небольшое число кредитных организаций, в основном банки с капиталом от 30 млн. евро, получают значительную часть своих доходов от оказания инвестиционных услуг (6,9%) и обслуживания состоятельных частных лиц (10,3%).

4.2. Антикризисные меры государства по стабилизации ситуации в банковском секторе и их оценка кредитными организациями

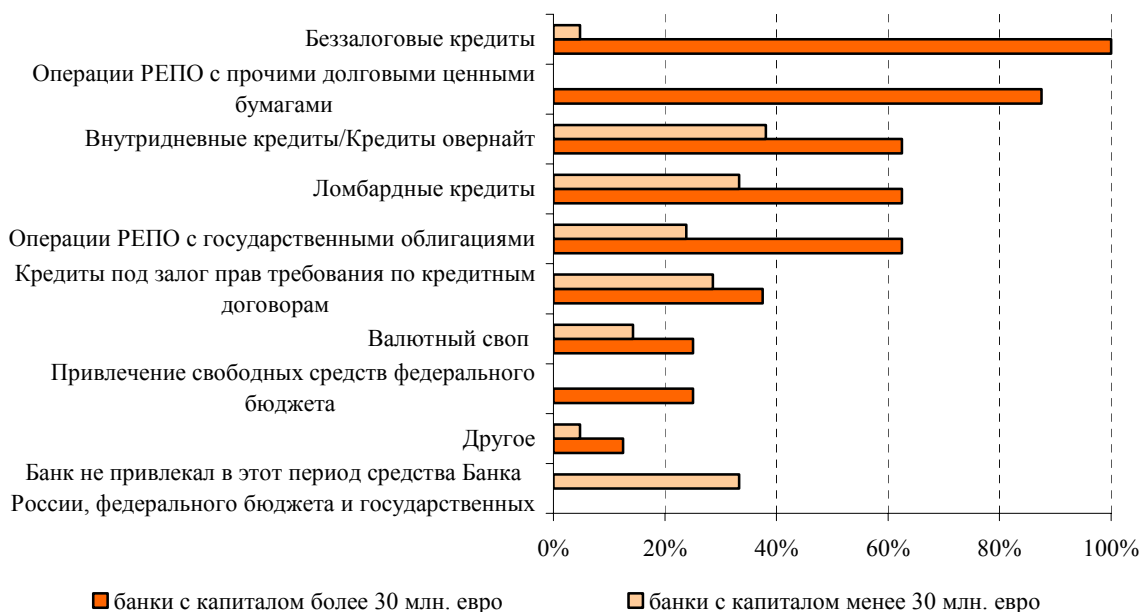
Один из первых выводов, который позволяет сделать опрос, состоит в том, что меры, предпринятые российскими властями в целях поддержки банковского сектора, оказались своевременны и востребованы. Высокие оценки получило решение по расширению состава активов, включаемых в пул обеспечения по операциям рефинансирования (66% респондентов, график 3). Более половины опрошенных экспертов также отметили в качестве значимых мер внесение изменений в порядок формирования резервов на возможные потери по ссудам и снижение нормы обязательного резервирования.

График 3. Какие из перечисленных ниже мер поддержки банковского сектора наиболее значимы для Вашего Банка?



В то же время данные опроса свидетельствуют об асимметричном характере предпринятых регулятором мер, а именно их ориентации преимущественно на поддержку крупных банков. Так, согласно результатам опроса, банков с капиталом до 30 млн. евро, воспользовавшихся беззалоговыми кредитами Банка России и субординированными кредитами ВЭБ, оказалось в два раза меньше числа банков с капиталом свыше 30 млн. евро.

График 4. Какие из перечисленных ниже инструментов привлечения ликвидности использовались Вашим Банком в 4 квартале 2008 года?



Распределение ответов на вопрос об использованных банками инструментах привлечения ликвидности также подтверждает тот факт, что размер кредитной организации был решающим фактором доступа к различным механизмам государственной поддержки (график 4). Банки с капиталом свыше 30 млн. евро для восполнения дефицита ликвидности в четвертом квартале прошлого года активно прибегали к беззалоговым кредитам ЦБ РФ, операциям РЕПО с корпоративными облигациями. Менее крупные банки смогли воспользоваться в основном только традиционными инструментами получения дополнительной ликвидности: внутрисдневными кредитами и кредитами овернайт, а также ломбардными кредитами. Треть небольших банков вообще не привлекала в этот период средств Банка России, федерального бюджета и государственных корпораций.

График 5. Какие дополнительные меры государственной поддержки банковского сектора, на Ваш взгляд, должны быть приняты в современных условиях?



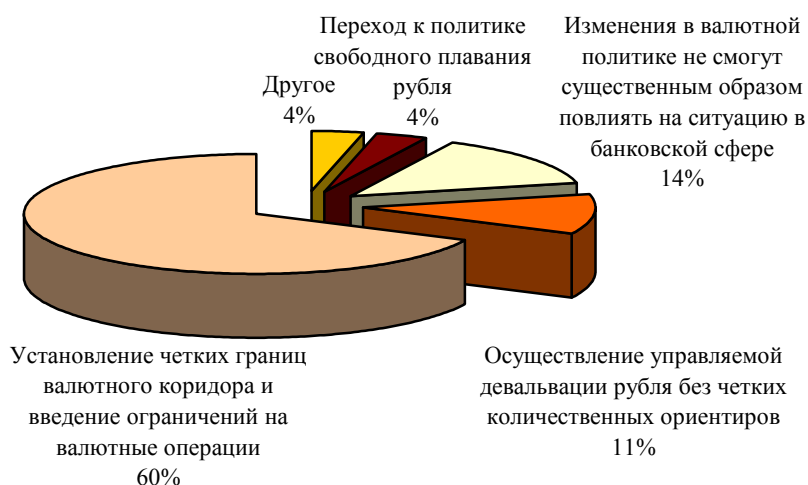
Экспертам был также задан вопрос о том, какие дополнительные меры государственной поддержки банковского сектора должны быть приняты в современных условиях (график 5). Максимальным числом голосов было поддержано внесение поправок в Гражданский кодекс в части возможности заключения договора безотзывного банковского вклада. Экспертное сообщество положительно оценило законодательно закрепленное с 1 октября повышение минимально гарантированной суммы страхового возмещения по вкладам физических лиц до 700 тыс. руб. (более половины голосов — график 3). Тем не менее, большая часть банкиров опасается оттока средств частных вкладчиков (вторая по значимости угроза финансовому положению банков — график 9). По всей видимости, эксперты, представляющие прежде всего средние по капиталу кредитные

организации, оценивают на высоком уровне вероятность сохранения тенденции перераспределения вкладов в пользу крупнейших банков.

На втором месте по числу отданных голосов (62%) – проведение ЦБ РФ политики смягчения регулятивных требований (это касается снижения нормативов достаточности капитала, ликвидности и др.). Данная точка зрения свидетельствует о существовании пессимистичных оценок развития ситуации в банковском секторе и, в частности, об ожиданиях существенного увеличения нагрузки на капитал кредитных организаций.

Действия Банка России, направленные на расширение возможностей рефинансирования под залог валютных активов, поддерживает примерно половина респондентов. Регулятор в настоящий момент рассматривает возможность размещения части ликвидных валютных активов кредитных организаций в облигации Внешэкономбанка, которые будут включены в Ломбардный список ЦБ РФ.

График 6. Какой, на Ваш взгляд, вариант политики валютного курса позволил бы стабилизировать ситуацию в банковской сфере?



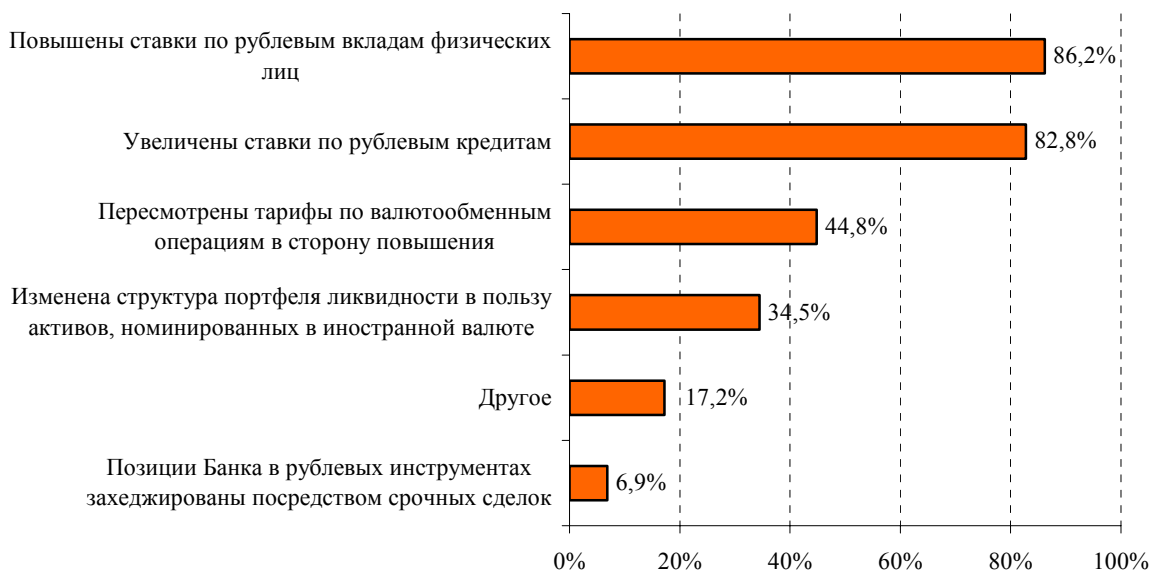
Участникам анкетирования было предложено ответить на вопрос о влиянии проводимой Банком России валютной политики на устойчивость российского банковского сектора. Переход к политике валютного коридора и частичная стабилизация курса рубля по отношению к бивалютной корзине по времени как раз совпали с проведением этого опроса. Выбор Банка России, как видно из графика 6, был поддержан большинством экспертов (60% от их общего числа). Характерно, что наиболее популярный вариант ответа предполагал не только установление четких границ для колебаний курса рубля, но и введение ограничений на валютные операции.

4.3. Действия банков в условиях кризиса и планы на ближайшее будущее

Ответы экспертов свидетельствуют о том, что в ближайшей перспективе нет оснований ожидать возвращения банков к стратегиям экстенсивного роста, которым в последние годы следовали даже относительно небольшие региональные кредитные организации. Во-первых, это связано с изменениями в условиях формирования пассивной базы банков. Треть респондентов полагает, что в современных условиях им не удастся привлечь капитал. Немногим более трети рассчитывает на дополнительные вложения только со стороны собственников. Во-вторых, опасаясь значительного ухудшения качества кредитного портфеля, банки повышают ставки кредитования, ужесточают требования к заемщикам и отказываются от ряда кредитных программ, связанных, прежде всего с услугами населению. В ближайшем будущем маловероятно возвращение к прежним темпам банковского кредитования населения и предприятий. Слабые перспективы роста чистого процентного дохода, а также увеличение расходов на формирование резервов на возможные потери заставляет банки уже сейчас реализовывать планы по оптимизации издержек, сокращать затраты на персонал и аренду офисов.

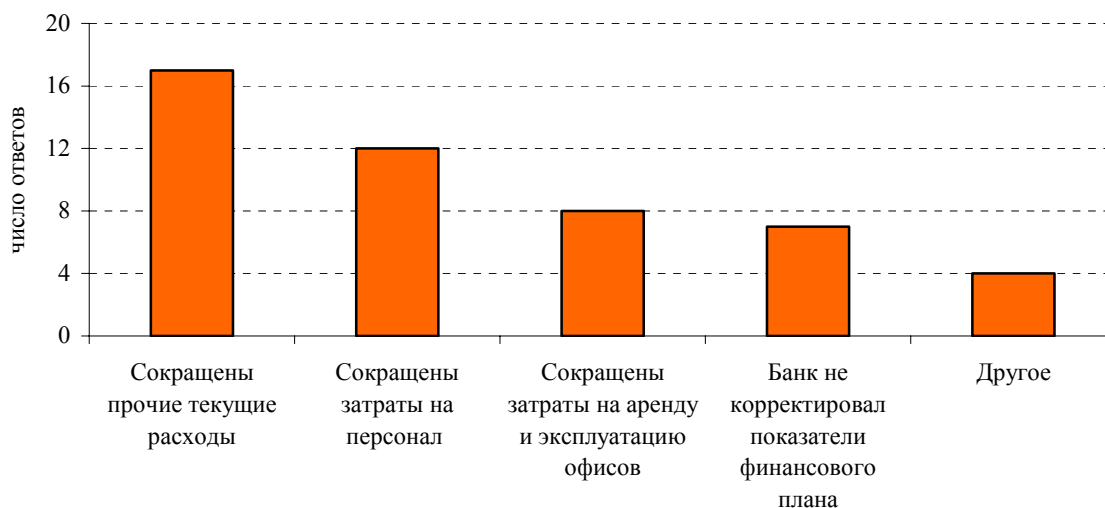
Большинство опрошенных банков ответили, что в целях минимизации последствий обесценения курса рубля к иностранным валютам они повысили ставки по рублевым вкладам и кредитам (график 7). Закономерно, что на эти меры пошли банки, которые рассматривают в качестве наиболее значимых для своего финансового положения риски оттока средств вкладчиков и потери крупной клиентуры.

График 7. Какие решения были приняты Вашим Банком в целях минимизации последствий обесценения курса рубля к иностранным валютам?



Пересмотрели тарифы по валютнообменным операциям в сторону повышения 44,8% опрошенных кредитных организаций. Среди тех, кто высоко оценивает риск резкого удорожания стоимости фондирования (график 9), на пересмотр тарифов пошли 72,7% респондентов.

График 8. Какие изменения в расходную часть финансового плана (бюджета) Ваш Банк был вынужден внести в условиях кризиса?

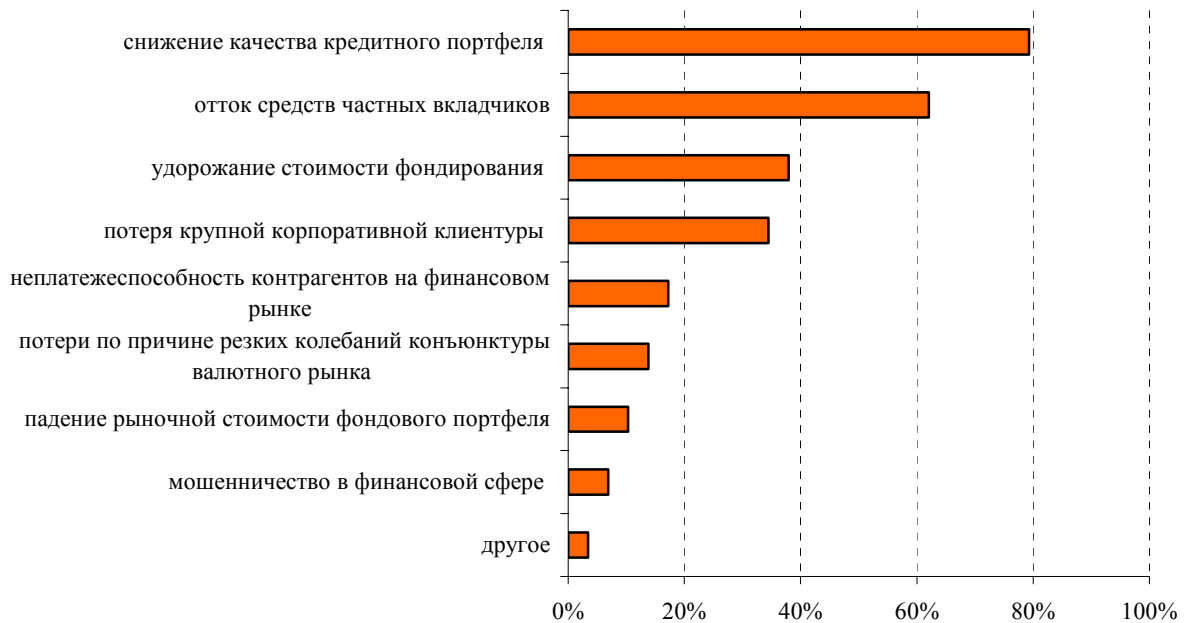


Банки приспособляются к кризисным условиям, сокращая затраты на персонал, на аренду, прочие текущие расходы (график 8). В первую очередь корректировке в финансовых планах банков подверглись, так называемые, прочие расходы. У опрошенных они сократились в интервале от 5 до 30%. Сокращение затрат на персонал практически на треть отметили 2 банка, у остальных снижение по этой статье расходов не превысило 10%. Уменьшить затраты на аренду и эксплуатацию офисов были вынуждены чуть более четверти от общего числа опрошенных экспертов (подавляющее большинство из них – это кредитные организации с капиталом свыше 30 млн. евро). Тем не менее, именно эти затраты в относительном выражении удалось сократить в наибольшем масштабе: от 10% до 40%.

Любопытно, что среди кредитных организаций, которые не корректировали показатели финансового плана или пошли на сокращение расходов на персонал, значительно меньше, чем в среднем по выборке, тех, основной вклад в структуре доходов которых составляет оказание услуг предприятиям малого бизнеса. По всей видимости, кредитование малого бизнеса продолжает оставаться привлекательным сегментом банковского бизнеса. Данные опроса это подтверждают – почти 80% от общего числа опрошенных экспертов считают, что в ближайшей перспективе обслуживание потребностей предприятий малого бизнеса будет обеспечивать приемлемые уровни рентабельности (график 12). Кроме того, совсем недавно, вплоть до вступления мирового финансового кризиса в острую фазу, осенью 2008 года, на российском рынке труда

кредитных специалистов, обладающих опытом работы с малым бизнесом, наблюдался сильный дефицит, особенно в регионах. Увольнение специалистов, обладающих уникальными знаниями в области технологии работы с малым бизнесом, как показывают результаты опроса, даже в текущих тяжелых условиях, нецелесообразно.

График 9. Банк рассматривает в качестве наиболее значимых для его финансового положения на ближайшую перспективу следующие угрозы (не более 3-х):

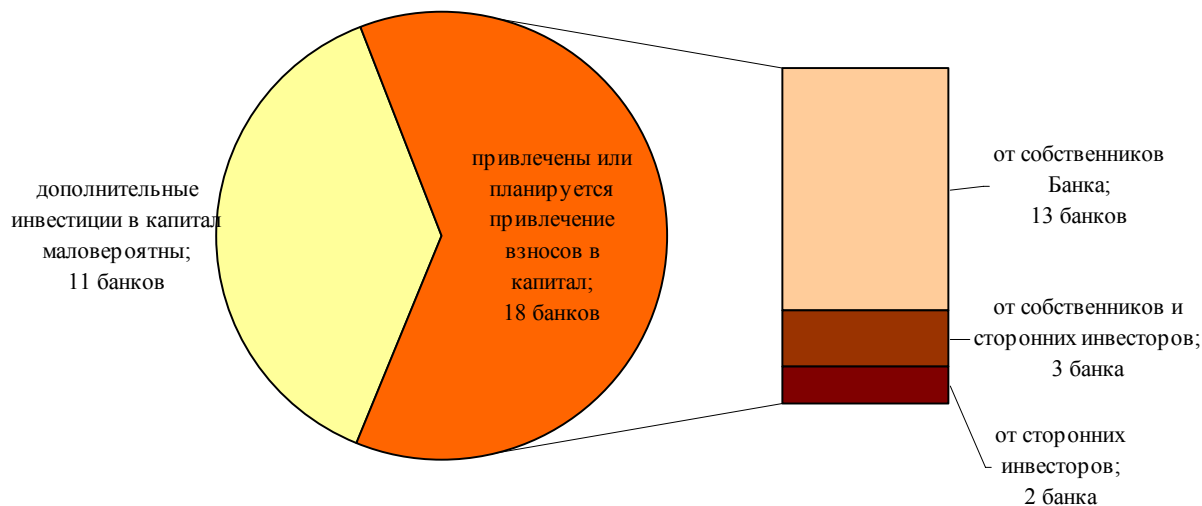


К числу наиболее значимых угроз финансовому положению эксперты отнесли резкое снижение качества кредитного портфеля и отток средств частных вкладчиков. Высокая значимость первых двух угроз свидетельствует о том, что банковское бизнес-сообщество негативно оценивает перспективы российской экономики, ожидая в ближайшей перспективе ухудшения положения своих заемщиков, как юридических, так и физических лиц.

Для крупных банков более значимы угрозы неплатежеспособности контрагентов по операциям на финансовом рынке, резкого удорожания стоимости фондирования и роста случаев мошенничества в финансовой сфере, чем в среднем по группе ответивших. В то же время, эта группа банков меньше опасается оттока вкладов и потерь крупной клиентуры.

Следует отметить, что резкого удорожания стоимости фондирования больше, чем в среднем по выборке, опасаются банки, основной вклад в структуру доходов которых вносят розничные операции. Вместе с тем, в группе банков, оценивающих этот риск как значимый, нет ни одного, в доходной базе которого значительную долю составляли бы операции с иностранной валютой. Для этих банков более актуальны угрозы потерь по причине резких колебаний конъюнктуры валютного рынка и увеличения случаев мошенничества в финансовой сфере.

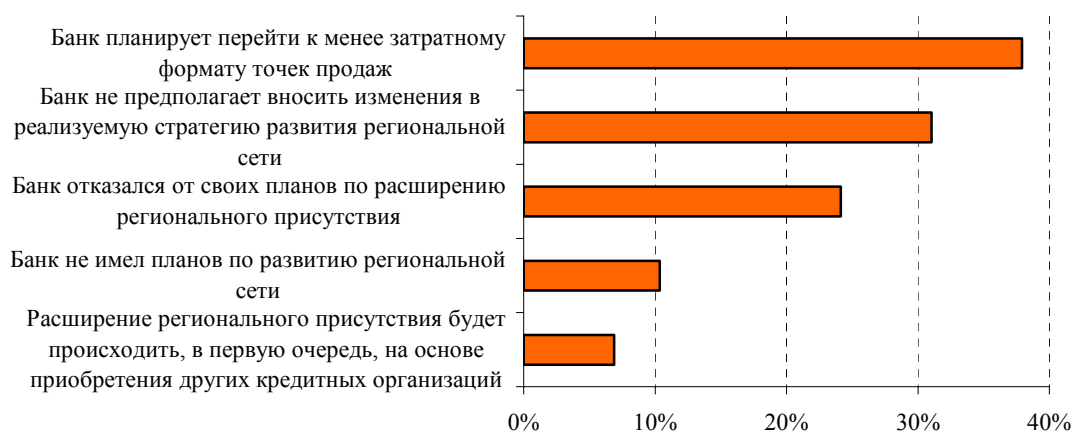
График 10. Рассчитывает ли Ваш Банк в современных условиях на привлечение инвестиций в капитал?



Большая часть опрошенных банков привлекла или планирует привлечь дополнительные взносы в капитал (среди них преобладают банки с капиталом свыше 30 млн. евро). Подавляющее большинство рассчитывает исключительно на поддержку собственников. Только 4 кредитные организации привлекли или планируют привлечь в капитал сторонних инвесторов, включая субординированные кредиты ВЭБ.

Любопытно, что те, кто увеличил собственный капитал или планирует это сделать, одновременно высоко оценивают риски продолжения удорожания стоимости фондирования в будущем. Банки, которые оценивают вероятность привлечения инвестиций в капитал на низком уровне, не рассматривают этот фактор в качестве угрозы своему бизнесу.

График 11. Какие изменения в стратегию развития региональной сети внес или планирует внести Ваш Банк?



В условиях кризиса, когда банки стремятся к оптимизации своих затрат, закономерно выглядит ответ большинства опрошенных о планах перейти к менее затратным форматам точек продаж (график 11). Одной из форм подобных точек продаж являются операционные офисы. Согласно данным ЦБ РФ, число зарегистрированных операционных офисов с начала 2008 года увеличилось более чем в три раза.

Среди банков, отказавшихся от планов по расширению регионального присутствия, преобладают банки, основной вклад в структуру доходов которых вносят розничные операции. В числе кредитных организаций, не предполагающих вносить изменения в реализуемую стратегию развития региональной сети, большая доля приходится на банки, обслуживающие прежде всего предприятия малого бизнеса.

График 12. Какие сегменты рынка банковских услуг будут, на Ваш взгляд, обеспечивать приемлемые уровни рентабельности в ближайшей перспективе?



Несмотря на существенное ухудшение экономических условий, участники указывают на сохраняющиеся возможности для работы на российском рынке финансовых услуг. В частности, перспективным направлением, по оценке экспертов, останется обслуживание малых предприятий, а также предоставление расчетных платежных сервисов.

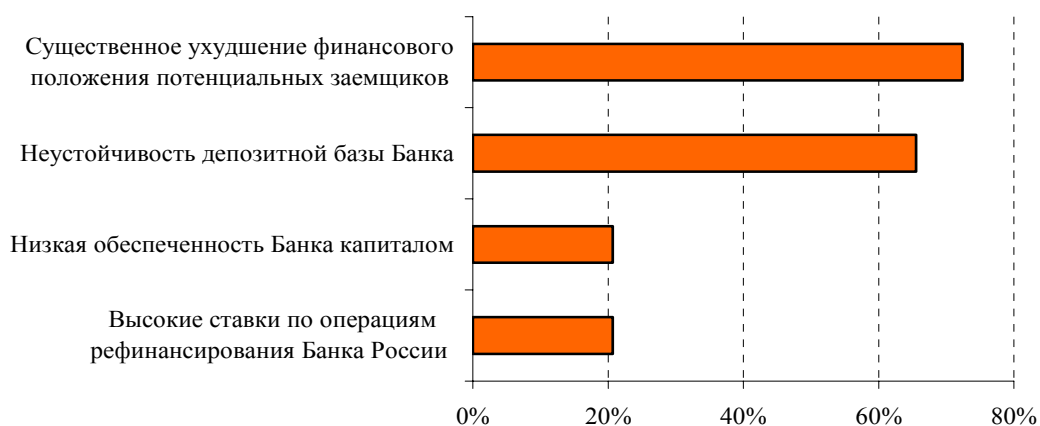
Только половина от общего числа опрошенных экспертов полагает, что операции с иностранной валютой будут обеспечивать приемлемые уровни рентабельности. При этом число банков, положительно оценивающих перспективы роста рентабельности операций с

иностранной валютой, в два раза превышает число банков, зарабатывающих основной доход на этих операциях в настоящий момент времени.

Кредитная политика банков в условиях кризиса

Кризисные явления в экономике и острый дефицит ликвидности привели к значительному ухудшению ситуации на рынке кредитования предприятий нефинансового сектора экономики и населения.

График 13. Что, на Ваш взгляд, является ключевым фактором, ограничивающим возможности Вашего Банка по расширению объемов кредитных операций?

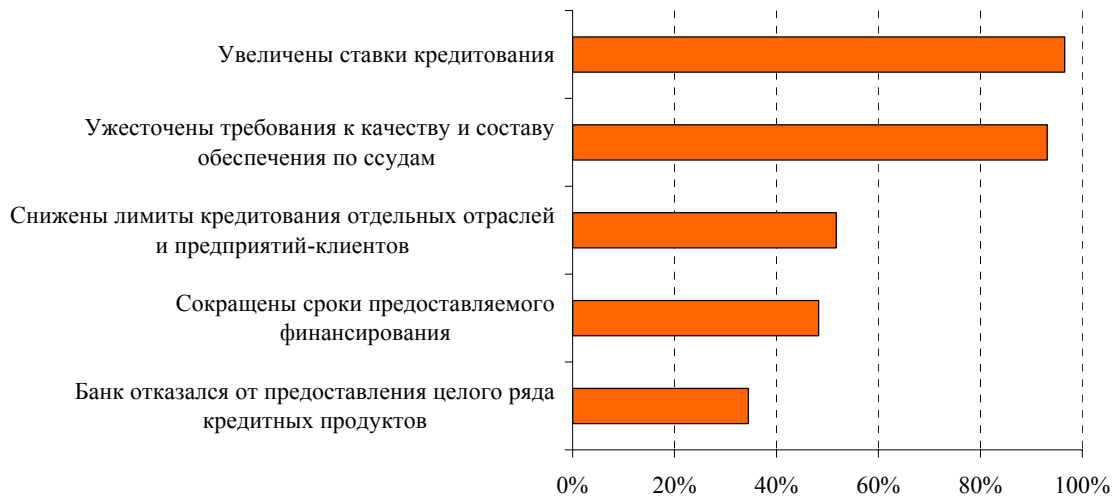


Главным фактором, ограничивающим объемы проводимых банками кредитных операций, является существенное ухудшение финансового положения заемщиков: на эту причину указали 72% опрошенных эксперта (график 13). Усиление неустойчивости депозитной базы отметили 66% респондентов. Отток средств физических лиц в сентябре-ноябре 2008 года продемонстрировал сохраняющую свою актуальность проблему дефицита долгосрочных ресурсов российской банковской системы. На неустойчивость депозитной базы в качестве ключевого фактора снижения кредитной активности банка указали все те кредитные организации, которые также ответили, что потеряли более 20% вкладов населения за октябрь-декабрь 2008 г. Среди банков, не столкнувшихся с оттоком средств физических лиц, этот фактор отметили только 33%.

50% крупных банков указали, что высокие ставки по операциям рефинансирования Банка России негативно влияют на объемы кредитования. Среди банков с капиталом до 30 млн. евро этот фактор имеет значение только для 10% респондентов. Эти данные ещё раз подтверждают то, что небольшие банки практически отрезаны от инструментов пополнения ликвидности ЦБ РФ.

Для 21% экспертов ещё одной причиной снижения кредитной активности является низкая обеспеченность капиталом. Данный фактор существенно зависит от размера банка: среди кредитных организаций с объемом собственных средств менее 30 млн. евро на него указали 24%, а среди более крупных – только 13%.

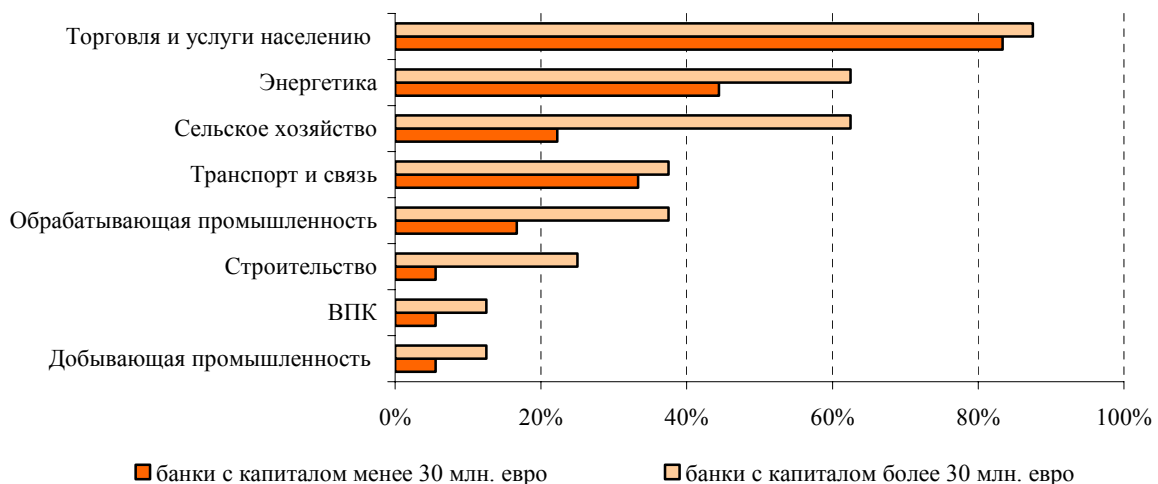
График 14. Какие изменения в кредитной политике Банка произошли за последние полгода?



Удорожание заемных средств и повышение рисков заемщиков привело к пересмотру кредитной политики большинством респондентов (график 14). Более 90% опрошенных заявили об увеличении ставок кредитования и ужесточении требований к обеспечению по ссудам. Более половины банков снизили лимиты кредитования отдельных отраслей и предприятий-клиентов.

Треть экспертов заявила об отказе их банков от целого ряда кредитных продуктов. Прежде всего, это затронуло розничные программы кредитования. В текущей ситуации ипотечные кредиты, автокредиты и кредитные карты рассматриваются банками как высоко рискованные продукты. О сокращении сроков предоставления финансирования заявило 48% экспертов, что обусловлено как дефицитом долгосрочных кредитных ресурсов банков, так и существенно возросшими рисками кредитования заемщиков практически из всех отраслей экономики.

График 15. Банк считает перспективной в современных условиях работу с предприятиями следующих отраслей:



Предприятия сектора торговли и услуг в сравнении с компаниями из других отраслей оцениваются банками в качестве наиболее привлекательных заемщиков в современных условиях (график 15). Среди опрошенных респондентов данная отрасль получила более 85% положительных оценок. Благодаря высокой доходности и доступу к потоку наличности данный сектор традиционно пользуется хорошей репутацией у кредитных организаций.

Второе и третье место делят энергетика и сельское хозяйство – по 63%. Привлекательность энергетики связана с низкой эластичностью спроса на ее продукцию. Высокий уровень концентрации в отрасли является причиной более низкой заинтересованности небольших банков в предприятиях данного сектора в сравнении с более крупными кредитными организациями. Реализация крупных проектов в аграрном секторе, государственные программы поддержки сельхозпроизводителей и перспективы использования потенциала импортозамещения сделали сельское хозяйство привлекательным сектором для банков, и прежде всего относительно крупных кредитных организаций. Также отметили данный сектор 24% небольших банков, что можно считать хорошим показателем для традиционно проблемной отрасли российской экономики.

Значительно хуже эксперты оценили перспективы обрабатывающей промышленности (четверть опрошенных), что связано с падением производства в отрасли в последние месяцы. Наименьшую привлекательность для банков представляют предприятия строительной отрасли, добывающей промышленности и ВПК (10%, 7% и 7% соответственно). Поскольку данные отрасли представлены в основном крупными предприятиями, то естественно, что небольшие банки значительно ниже оценивают перспективность работы с их представителями. Низкая оценка строительного сектора стала закономерным следствием резкого падения строительного рынка, произошедшего после инвестиционного перегрева. Низкая оценка добывающей промышленности обусловлена ухудшением мировой конъюнктуры сырьевых товаров и падением активности в строительной отрасли.

График 16. Какие факторы, на Ваш взгляд, могут усилить негативное влияние кризиса «плохих долгов» на российские кредитные организации?



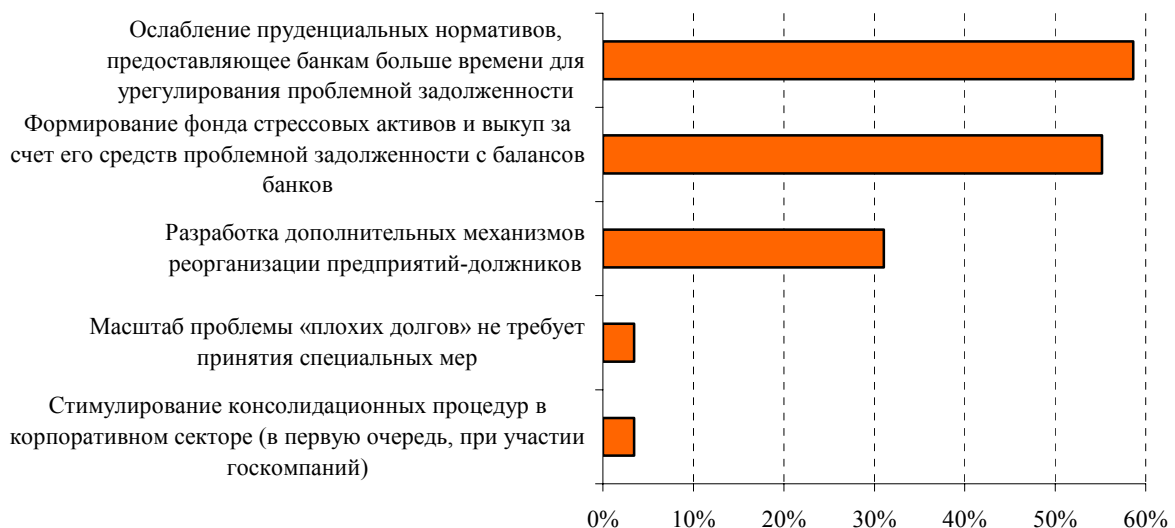
Рост объемов просроченной задолженности в условиях кризиса в действительности вскрыл ряд важных проблем российского банковского сектора. В первую очередь, это неэффективность механизмов обращения, взыскания и рекапитализации залогов (график 16). На эту проблему в качестве фактора, усиливающего негативное влияние кризиса «плохих долгов», указали 93% респондентов. Усугубляет ситуацию также падение стоимости и ликвидности залогов.

Отсутствие действенных процедур банкротства предприятий-заемщиков посчитали важным 41% респондентов, при этом среди банков с капиталом свыше 30 млн. евро эта доля достигает 62%. Меньшая острота этой проблемы у небольших банков, по всей видимости, связана с клиентоориентированной политикой малых банков, которая предполагает доскональное изучение всей информации, имеющей отношение к деятельности предприятия.

Чуть более трети банков отметили неадекватность регулятивных требований в части резервирования капитала под кредитные операции в качестве фактора, усиливающего проблему кризиса «плохих долгов». С одной стороны, существующий порядок формирования резервов, предполагающий неоднозначность критериев классификации ссуд, повышает риск реклассификации и доформирования резервов по итогам инспекционных проверок банков ЦБ РФ. С другой, наличие в рамках данного порядка возможности манипулирования резервами, возможно, стала одним из факторов не соответствия объемов резервируемого капитала реальным рискам.

Об отсутствии необходимой инфраструктуры для работы со стрессовыми активами и эффективных политик по работе с проблемной задолженностью заявили 28% и 31% экспертов соответственно. Это говорит о том, что, совершив количественный скачок в объемах кредитования, большинство банков не накопили ещё достаточного опыта работы с проблемной задолженностью.

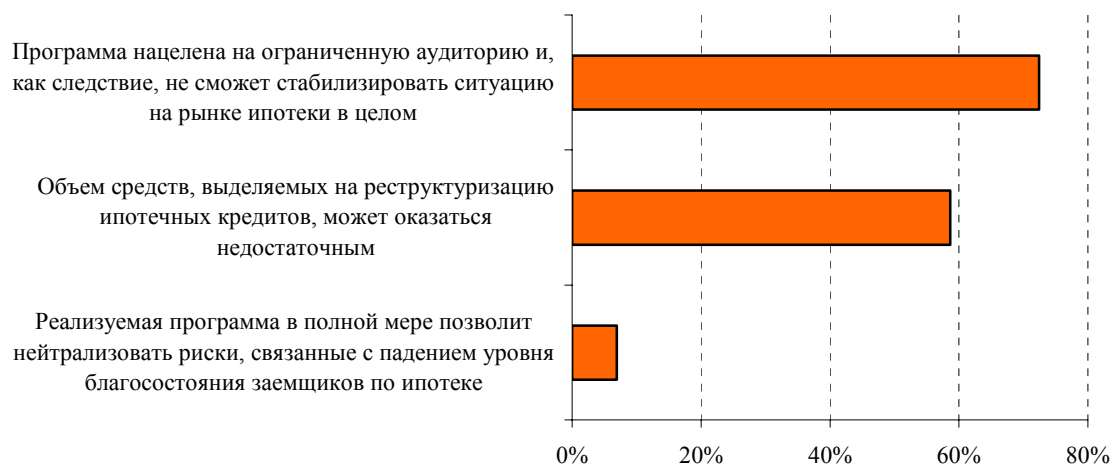
График 17. Какой вариант решения проблемы «плохих долгов» Вы считаете наиболее эффективным в современных условиях?



Среди принявших участие в опросе экспертов, тех, кто считает, что проблема «плохих долгов» не требует принятия специальных мер, оказалось очень мало (график 17). Большинство высказалось за ослабление пруденциальных нормативов и предоставление банкам больше времени для урегулирования проблемной задолженности, что логично в связи с высокими ожиданиями роста убытков, связанных с невозвратами по ссудам (59%). Необходимо отметить, что 23 декабря 2008 года Банк России уже пошел на временное смягчение требований к резервированию. Благодаря вышедшему 23 декабря 2008 года Указанию № 2156-У («Об особенностях оценки кредитного риска по выданным ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности») банки в течение текущего года (до 31 декабря 2009 г.) могут более либерально (по сравнению с действующими ранее инструкциями) оценивать качество обслуживания ссуды заемщиком. В своих действиях ЦБ РФ руководствовался тем, что в текущих условиях сохранение жестких нормативов оценки банками качества ссудной задолженности может привести к снижению достаточности капитала у большого числа банков, и как следствие массовым банкротствам кредитных организаций.

Если ситуация будет развиваться по неблагоприятному сценарию, потребуется принятие более радикальных мер для решения проблемы «плохих долгов». Более половины опрошенных экспертов поддерживает идею создания фонда стрессовых активов, который бы осуществлял выкуп проблемной задолженности с балансов банков.

График 18. Как Вы оцениваете перспективы реструктуризации задолженности физических лиц по ипотечным жилищным кредитам при поддержке государства?

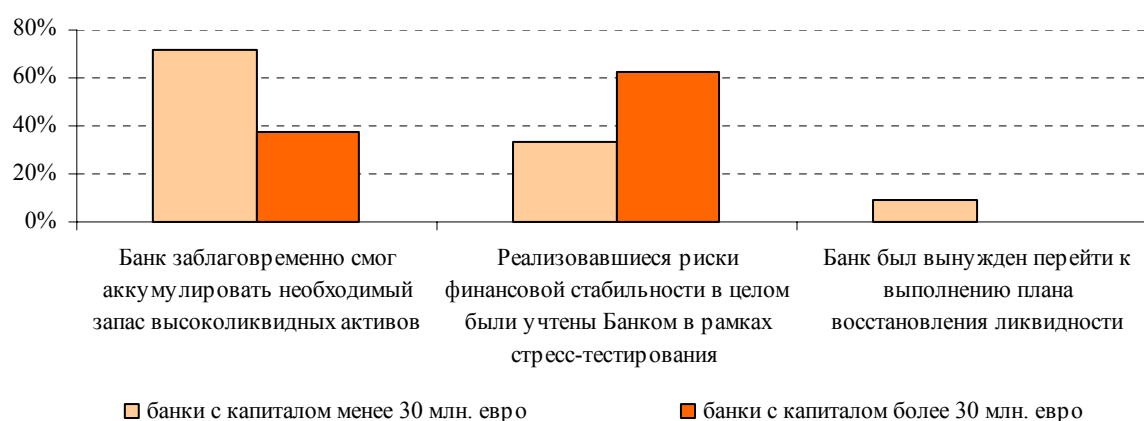


Банкам был задан вопрос об отношении к государственным мерам по реструктуризации задолженности физических лиц по ипотечным жилищным кредитам (график 18). Подавляющее большинство (93%) считают, что реализуемая программа не позволит в полной мере нейтрализовать риски заемщиков. При этом, по мнению экспертов, важную роль будет играть как недостаток выделенных средств, так и ограниченность целевой аудитории государственной программы.

4.4. Ресурсная база и ликвидность

Как и во всем мире, острая стадия финансового кризиса в России сопровождалась дефицитом ликвидности в банковской системе. В сентябре-ноябре 2008 года ресурсная база большинства банков прошла серьезное испытание на прочность. Как показали результаты опроса, в связи с приближением кризиса ликвидности 71% небольших банков были вынуждены заранее увеличивать запасы высоколиквидных активов. Среди крупных банков, сохранивших даже в кризисной ситуации доступ к рынку МБК, необходимость увеличения резерва ликвидности была меньше (только 38% банков этой группы). Дефицит ликвидности не привел к крупным проблемам у большинства опрошенных: только два банка из общего числа были вынуждены перейти к выполнению плана восстановления ликвидности, и ни одной кредитной организации для поддержания платежеспособности не пришлось ликвидировать балансовые позиции со значительным дисконтом.

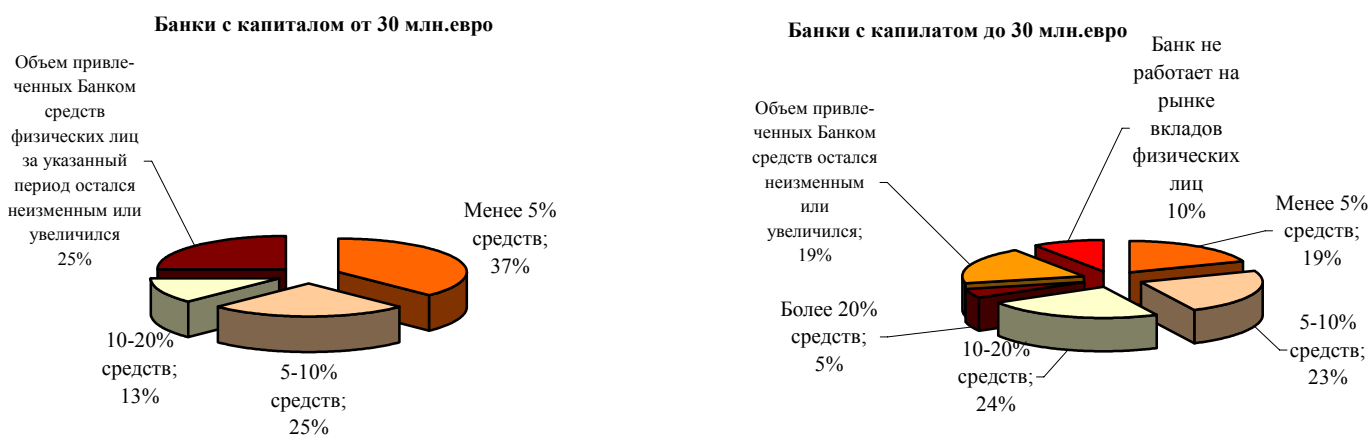
График 19. Как Вы оцениваете готовность системы управления ликвидностью Вашего Банка к кризисной ситуации второй половины 2008 года?



Согласно данным опроса, крупные банки уделяют больше внимания процедурам риск-менеджмента. (график 19). Реализовавшиеся риски финансовой стабильности в целом были учтены в рамках стресс-тестирования 63% банков с капиталом свыше 30 млн. евро против 33% банков с капиталом до 30 млн. евро.

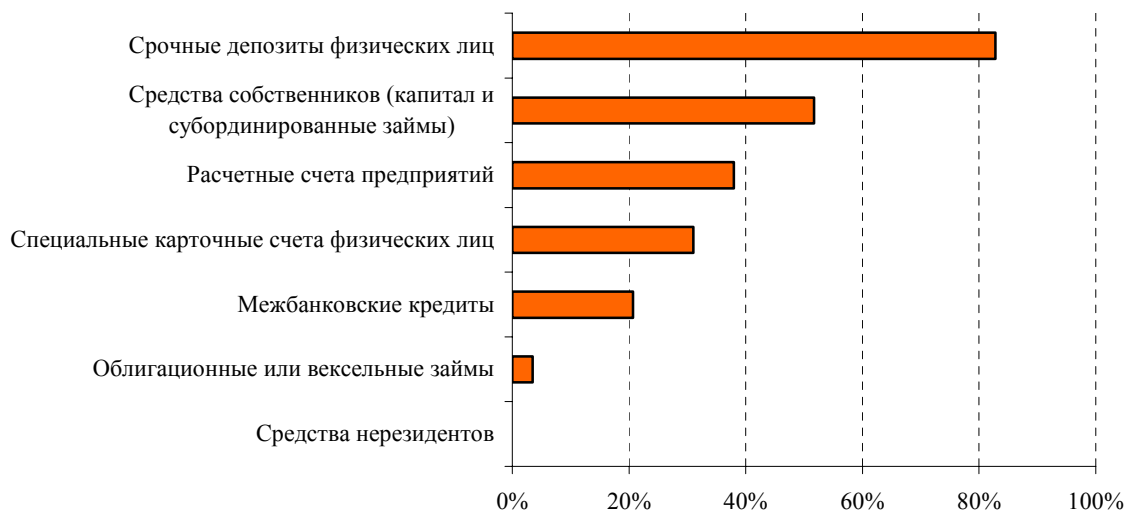
Отток средств населения в сентябре-ноябре 2008 года нанес наибольший ущерб относительно небольшим банкам (график 20). Высокий уровень локализации средств частных вкладчиков и в среднем более низкий уровень доверия к частным банкам делают эту группу банков наиболее уязвимой в условиях кризиса. Доля небольших банков, потерявших более 10% вкладов, более чем в два раза превышает долю более крупных банков (29% против 13%).

График 20. Сокращение объема средств, привлеченных от физических лиц, в Вашем Банке за период октябрь-декабрь 2008 года составило:



Восстановление доверия населения к банковской системе и повышение процентных ставок по депозитам позволяют кредитным организациям надеяться на рост вкладов физических лиц (график 21). В ближайшей перспективе увеличить долю частных депозитов в структуре ресурсной базы рассчитывают 83% опрошенных банка. Тем не менее, в условиях высоких девальвационных и инфляционных ожиданий, очевидно, что средства физических лиц не могут служить устойчивой базой для кредитных операций.

График 21. Банк в ближайшей перспективе ожидает увеличения вклада в структуру своей ресурсной базы следующих источников:

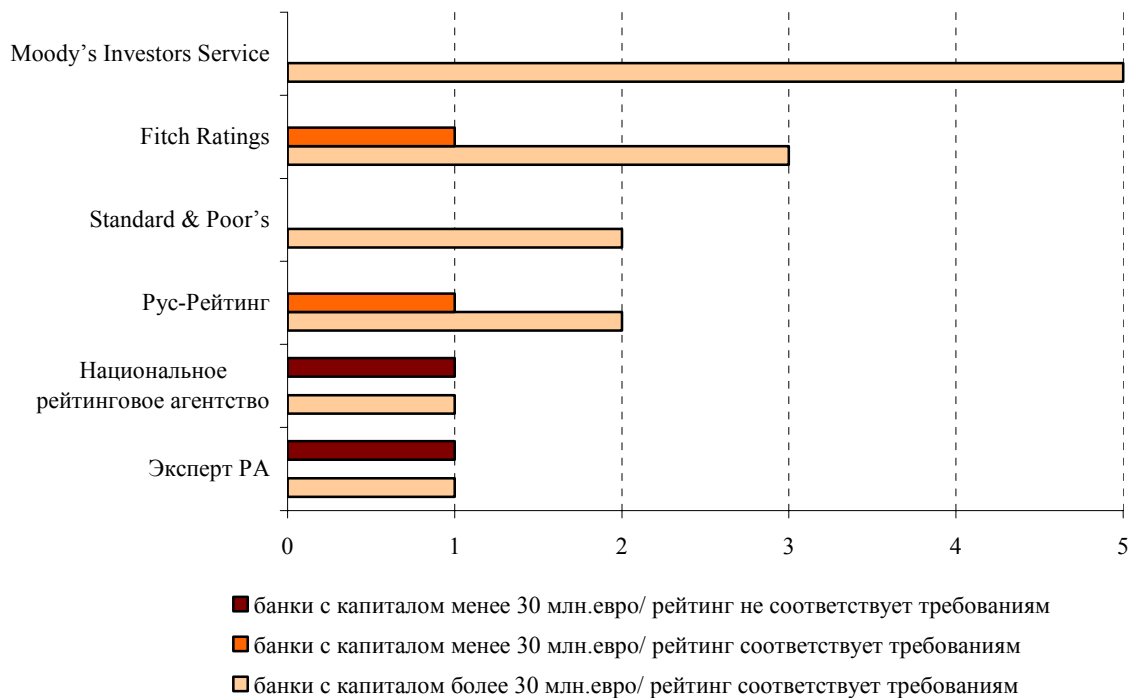


Уровень доверия внутри банковской системы все еще остается низким: на увеличение доли межбанковских кредитов в пассивах рассчитывает только 21% опрошенных. Рынок облигаций и вексельных займов с точки зрения респондентов в настоящий момент можно считать замороженным. Мировой финансовый кризис закрыл доступ отечественных банков к зарубежным заимствованиям. Ни один банк из

опрошенных не рассчитывает на рост доли средств нерезидентов в структуре фондирования в ближайшей перспективе.

Последние два вопроса анкеты были посвящены кредитным рейтингам банков. Главный вывод, который позволяют сделать полученные ответы, заключается в том, что количество банков, обращающихся за получением рейтинга, будет увеличиваться.

График 22. Количество банков в опросе, имеющих рейтинги различных рейтинговых агентств, и соответствие полученных рейтингов требованиям Банка России для привлечения кредитов без обеспечения



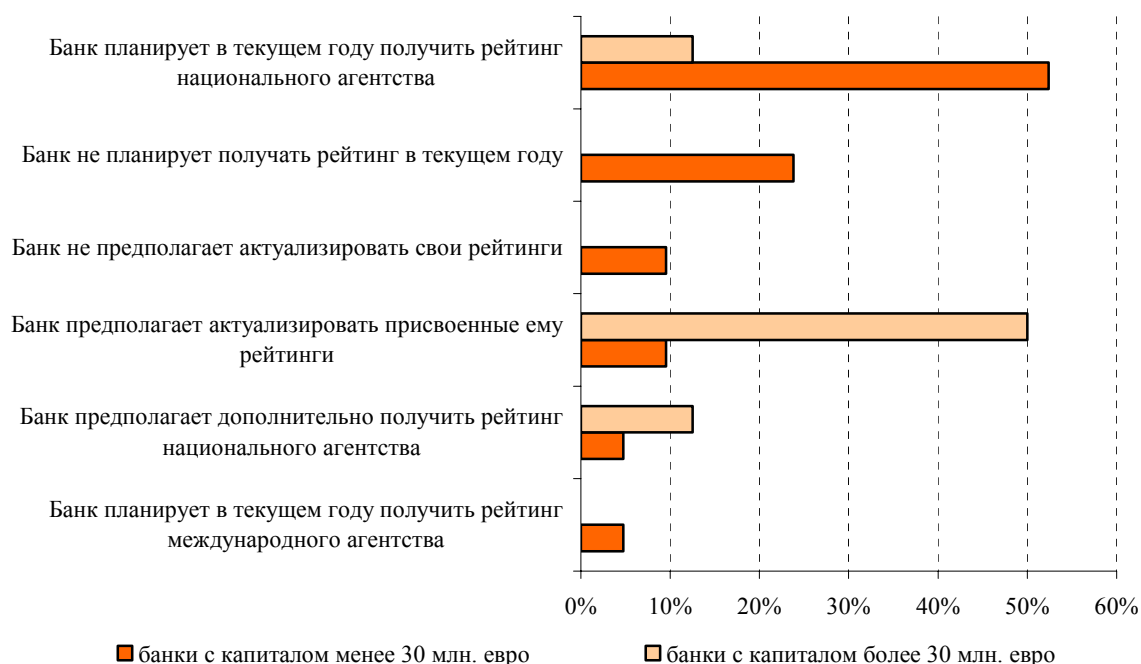
Решение Банка России в 2008 году об использовании рейтингов кредитоспособности банков в качестве одного из критериев допуска кредитных организаций к беззалоговым кредитам, а также к субординированным кредитам ВЭБ значительно увеличило заинтересованность банков в получении рейтингов. Согласно данным опроса, более половины банков с капиталом до 30 млн. евро планируют получить кредитный рейтинг в 2009 году (график 23). Поскольку все крупные банки уже имеют хотя бы один рейтинг, в их планы на 2009 год, в первую очередь, входит актуализация присвоенных рейтингов. Об этом заявило 50% кредитных организаций этой группы.

До решения регулятора об использовании рейтингов услугами рейтинговых агентств в основном пользовались крупные банки, и в первую очередь с целью привлечения инвесторов. Среди опрошенных банков с капиталом свыше 30 млн. евро 88% имеет рейтинги международных агентств. Доверие инвесторов к рейтингам международных агентств сделали их практически единственными поставщиками

рейтинговых услуг, в том числе и на российском рынке. Среди всех опрошенных банков только четверть обладает рейтингами российских рейтинговых агентств (график 22).

В текущих условиях относительно более легкая процедура получения рейтинга, достаточного для получения беззалогового кредита Центрального Банка или участия в программе субординированных кредитов ВЭБ, у отечественных агентств сделало их услуги намного более востребованными. Большинство опрошенных банков планирует получить рейтинг российского рейтингового агентства.

График 23. Планирует ли Ваш банк получить кредитный рейтинг в ближайшей перспективе?



Выводы:

- Участники опроса в своем большинстве признают решающую роль Банка России в нейтрализации рисков финансовой стабильности во второй половине 2008 года. В то же время ими отмечается асимметричный характер предпринятых регулятором мер, а именно, их ориентация преимущественно на поддержку крупных банков.
- Большинство банков в ответ на кризис были вынуждены заметно скорректировать свои стратегические ориентиры. В частности, изменения коснулись параметров развития региональной сети, а также расходов на персонал и прочих текущих расходов.
- Более половины банков-респондентов привлекли или рассчитывают на привлечение в ближайшее время инвестиций в капитал. Тот факт, что

дополнительные средства готовы предоставить существующие собственники, указывает на оптимистичную в целом оценку долгосрочных перспектив развития банковского бизнеса в России.

- Несмотря на существенное ухудшение экономических условий, участники указывают на сохраняющиеся возможности для работы на российском рынке финансовых услуг. В частности, перспективным направлением, по оценке экспертов, останется обслуживание малых предприятий, а также предоставление расчетных платежных сервисов.
- С точки зрения большинства участников опроса, предпринятые регулируемыми органами меры недостаточны для смягчения негативных последствий кризиса «плохих» долгов в банковском секторе. Более половины экспертов считают необходимым в текущей ситуации создание фонда стрессовых активов.
- Негативные последствия кризиса ликвидности в банковском секторе осенью 2008 года испытала на себе большая часть респондентов. В то же время благодаря заблаговременно сформированным резервам ликвидности банки смогли пережить отток частных вкладов и закрытие рынка межбанковского кредитования без потери платежеспособности.
- Угроза оттока средств частных вкладчиков оценивается как наиболее значимая для финансового положения более 60% респондентов. За внесение поправок в Гражданский кодекс РФ в части возможности заключения договора безотзывного банковского вклада в качестве дополнительной меры государственной поддержки банковского сектора высказалось большинство экспертов.
- Признание Банком России с конца 2008 года кредитных рейтингов банков, полученных от российских рейтинговых агентств, привело к повышению спроса на их услуги. Практически половина опрошенных банков планирует в текущем году получить рейтинг национального агентства, из них 80% – это те, кто пока не имеет никакого рейтинга.

Статистическое приложение

Основные макроэкономические показатели

	2004	2005	2006	2007	2008
ВВП в рыночных ценах, млрд.руб.	16 778,8	21 614,7	26 621,3	32 998,6	41540,4
Реальный ВВП (темп роста в годовом исчислении, %)	107,1	106,4	106,7	108,1	105,6
Промышленный выпуск, %	107,3	104,0	103,9	106,3	102,1
Производство сельского хозяйства, %	101,6	102,0	102,8	103,3	110,8
Грузоборот транспорта, %	106,3	102,6	102,2	102,2	100,6
Объем строительных работ, %	110,1	110,5	115,7	118,2	112,8
Оборот розничной торговли, %	112,1	112,0	113	115,2	113
Объем платных услуг населению, %	107,0	107,5	108,1	107,1	104,6
Инвестиции в основной капитал, %	110,9	110,5	113,5	121,1	109,1

Структура ВВП по расходам (%)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Расходы на конечное потребление:	68,9	68,2	65,3	66,2	66,8	65,8	66,0
домашних хозяйств	50,0	49,4	47,7	49,0	48,0	47,9	48,5
государственных учреждений и некоммерческих организаций, обслуживающих домашние хозяйства	18,9	18,8	17,5	17,2	18,2	17,9	16,9
Валовое накопление	20,1	20,4	21,1	20,3	20,5	24,5	26,2
валовое накопление основного изменение запасов	17,9	18,2	17,9	17,9	18,1	21,0	22,1
материальных оборотных средств	2,1	2,2	3,2	2,4	2,4	3,5	4,1
Чистый экспорт	10,8	11,3	12,7	13,5	12,7	8,5	8,9
Статистическое расхождение	0,3	0,0	1,0	0,0	0,0	1,2	-1,0

Структура ВВП по доходам (%)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Оплата труда наемных работников (включая скрытую)	46,7	46,9	45,9	43,9	44,2	44,8	46,6
Чистые налоги на производство и импорт	14,1	13,5	13,9	19,7	20,1	18,9	20,4
Валовая прибыль экономики и валовые смешанные доходы	39,2	39,6	40,3	36,4	35,7	36,3	33

Индикаторы уровня жизни населения

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Реальный располагаемый денежный доход (темп роста в годовом исчислении, %)	109,9	113,7	108,4	111,1	110	110,4	102,7
Среднемесячная начисленная зарплата (среднее значение за период, руб.)	4414	5499	6740	8530	10736	13518	17112
Реальная заработная плата (темп роста в годовом исчислении, %)	116,2	110,9	110,6	112,6	113,5	116,2	109,7
Уровень безработицы в соответствии с методологией МОТ (в % к экономически активному населению)	8	8,3	8,2	7,7	7	6,1	7,7

Показатели бюджетной сферы

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Федеральный бюджет							
Доходы, млрд.руб.	2202,2	2583,1	3426,3	7611,6	6276,74	7764,55	9258,06
Расходы, млрд. руб.	2046	2354,9	2695,6	5941,4	4277,35	6131,81	7 560,87
Профицит/дефицит (+/-), млрд. руб.	156,2	228,2	730,7	1670,2	1999,39	1924,53	1 849,83
Стабилизационный фонд РФ (на конец периода), млрд.руб.	-	-	522,3	1237,0	2340,9	1930,13	3849,11
Удельный вес расходов на обслуживание государственного долга, (%)	10,9	9,4	7,6	5,8	3,9	2,3	2

Показатели внешнеэкономической сферы

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Экспорт товаров и услуг, млрд. долл.	118,9	151,9	203,7	268,3	334,6	393,8	519,8
Импорт товаров и услуг, млрд. долл.	82,3	102,6	130	164,7	209,1	282,7	369,1
Доля сырой нефти в стоимостной структуре товарного экспорта, %	26,8	26,1	32,3	34	34	34,3	34,2
Средний уровень цен на нефть Urals, долл./барр. за период	23,9	27,2	35,4	49,7	60,9	65,9	95
Средний уровень цен на нефть Brent, долл./барр. за период	24,99	28,85	38,26	54,57	65,16	72,44	96,9
Счет текущих операций, млрд. долл.	31,7	35,8	59,9	83,3	95,6	76,6	98,9
Финансовый счет (кроме резервных активов), млрд. долл.	-5,2	-1,1	-4,7	2,3	14	86,8	-129
Объем прямых иностранных инвестиций, млрд. долл.	4	6,9	9,4	13,1	13,7	27,8	27

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

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Индекс потребительских цен	115,1	112	111,7	110,9	109	111,9	113,3
Индекс цен на продовольствие	111	110,2	112,3	109,6	108,7	115,6	116,5
Индекс цен на непродовольственные товары	110,9	109,2	107,4	106,4	106	106,5	108
Индекс цен на платные услуги населению	136,2	122,3	117,7	121	113,9	113,3	115,9
Индекс цен производителей промышленной продукции	117,1	113,1	128,8	113,4	110,4	125,1	93
Индекс тарифов на грузовые перевозки	118,3	123,5	109,3	116,6	132,1	116,7	141,4

Валютная сфера

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Золотовалютные резервы РФ,	47,8	77	124,5	182,2	303,7	476,4	427
Курс рубля к доллару, руб./долл.	31,78	29,45	27,75	28,78	26,33	24,55	29,38
Курс рубля к евро, руб./евро	33,3	37,1	37,8	34,2	34,7	35,93	41,44
Укрепление реального эффективного курса рубля (% в годовом исчислении)	-2,3	4,1	4,7	10,5	7,4	4,2	5,1

Показатели денежной сферы

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Денежная масса М2, млрд. руб.	2134,5	3212,7	4363,3	6045,6	8995,8	13272,1	13493,2
Наличные деньги в обращении (М0), млрд. руб.	763,2	1147	1534,8	2009,2	2785,2	3702,2	3794,8
Безналичные средства, млрд. руб.	1371,2	2065,6	2828,5	4036,3	6210,6	9569,9	9698,3
Широкая денежная база, млрд. руб.	1232,6	1914,3	2386,3	2914,1	4121,6	5513,3	5578,7
Корреспондентские счета кредитных организаций в Банке России, млрд. руб.	169,7	304,9	486,4	508,6	638,1	802,2	1027,6
Обязательные резервы, млрд. руб.	201,1	267,4	121,7	161,4	221,1	221,3	29,9
Депозиты банков в Банке России, млрд. руб.	47,4	87,3	91,4	7,2	98,1	270,3	136,6
Облигации Банка России, млрд.руб.	0	0	9,7	32,8	102,2	100,7	12,5
Денежный мультипликатор (рассчитан по широкой денежной базе)	1,73	1,68	1,83	2,07	2,18	2,41	2,42
Ставка рефинансирования, %	21	16	13	12	11	10	13

Показатели фондового рынка

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Рынок ГКО-ОФЗ							
Рыночная капитализация, млрд. руб.	544,8	724,5	793,4	835,3	879,3	1058,2	1046,57
Дюрация рыночного портфеля ГКО-ОФЗ, дней	1756,6	1898,0	2007,5	1978,3	1993,8	2089,4	1964,82
Индикатор рыночного портфеля, %	7,9	6,8	6,9	6,7	6,6	6,5	9,01
Индекс РТС	614,1	1121,9	1448,9	1557,2	1921,9	2296,6	631,89

Информация о регистрации и лицензировании кредитных организаций (КО)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Зарегистрировано кредитных организаций Банком России либо на основании его решения уполномоченным регистрирующим органом	1828	1666	1516	1409	1345	1296	1228
Действующие кредитные организации	1329	1329	1299	1253	1189	1136	1108
Зарегистрированные кредитные организации, но еще не оплатившие уставный капитал и не получившие лицензию (в рамках законодательно установленного срока)	8	4	1	2	1	3	3
Кредитные организации, у которых отозвана (аннулирована) лицензия на осуществление банковских операций и которые не исключены из книги государственной регистрации кредитных организаций	491	335	218	154	155	157	117
Кредитные организации, имеющие лицензию на осуществление операций в иностранной валюте	839	845	839	827	803	754	736
Кредитные организации, имеющие генеральную лицензию	293	310	311	301	301	300	298

**Макроэкономические показатели деятельности
банковского сектора Российской Федерации**

Показатель	2004	2005	2006	2007	2008
1. Совокупные активы (пассивы) банковского сектора (млрд. руб.)	7100,6	9696,2	13963,5	20125,1	28022,3
в % к ВВП	41,7	44,8	51,9	60,8	67,5
2. Собственные средства (капитал) банковского сектора, млрд. руб.	946,589	1241,8	1692,7	2671,5	3811,1
в % к ВВП	5,6	5,7	6,3	8,1	9,2
в % к активам банковского сектора	13,3	12,8	12,1	13,3	13,6
3. Кредиты и прочие размещенные средства, предоставленные нефинансовым организациям и физическим лицам, включая просроченную задолженность (млрд. руб.)	3885,9	5452,9	8030,5	12287,1	16526,9
в % к ВВП	22,8	25,2	29,8	37,1	39,8
в % к активам банковского сектора	54,7	56,2	57,5	61,1	59
в том числе:					
кредиты, предоставленные физическим лицам, включая просроченную задолженность (млрд. руб.)	538,2	1055,8	1882,7	1971,1	4017,2
в % к ВВП	3,2	4,9	7	9	9,7
в % к активам банковского сектора	7,6	10,9	13,5	14,8	14,3
в % к денежным доходам населения	4,9	7,6	10,9	13,9	15,7
3.1. Кредиты банков в инвестициях организаций всех форм собственности в основной капитал (без субъектов малого предпринимательства) (млрд. руб.)	176,5	235,6	363,6	460,3	н/д
в % к инвестициям организаций всех форм собственности в основной капитал (без субъектов малого предпринимательства)	7,9	8,1	9,6	9,4	н/д
4. Ценные бумаги, приобретенные кредитными организациями (млрд. руб.) *	1038,8	1400,1	1745,4	2250,6	2365,2
в % к ВВП	6,1	6,5	6,5	6,8	5,7
в % к активам банковского сектора	14,6	14,4	12,5	11,2	8,4
5. Вклады физических лиц (млрд. руб.)	1980,8	2761,2	3809,7	5159,2	5907
в % к ВВП	11,6	12,8	14,2	15,6	14,2
в % к пассивам банковского сектора	27,9	28,5	27,3	25,6	21,1
в % к денежным доходам населения	18	20	22,1	24,2	23,1
6. Средства, привлеченные от организаций (млрд. руб.) **	2184,1	3138,9	4790,3	7053,1	8774,6
в % к ВВП	12,8	14,5	17,8	21,3	21,1
в % к пассивам банковского сектора	30,8	32,4	34,3	35	31,3
Справочно:					
Показатель, млрд. руб.	01.01.05	01.01.06	01.01.07	01.01.08	01.01.09
Валовой внутренний продукт (ВВП)	17048,1	21625,4	26903,5	33113,5	41540,4
Инвестиции организаций всех форм собственности в основной капитал (без субъектов малого предпринимательства)	2246,8	2893,2	3801,7	4908,2	н/д
Денежные доходы населения	10976,3	13819	17267,3	21308,6	25522,3

* С целью обеспечения корректности динамического ряда из состава показателей на период до 1.02.08 исключены ценные бумаги по договорам с обратной продажей

** Включая депозиты, средства государственных предпринимателей, клиентов по факторинговым, форфейтинговым операциям, депозитные сертификаты, средства в расчетах, средства, списанные со счетов клиентов, но не проведенные по корреспондентскому счету кредитной организации; без учета средств, привлеченных от кредитных организаций.

Макропруденциальные индикаторы деятельности банков

	2004	2005	2006	2007	2008
Достаточность капитала					
Собственные средства (капитал) кредитных организаций, млрд.руб.	1029,5	1241,8	1692,7	2671,5	3811,1
Уставный капитал кредитных организаций, входящий в расчет собственных средств, млрд.руб.	399,1	466,9	622,5	766,1	925
Отношение собственных средств к активам, взвешенным по уровню риска	17	16	14,9	15,5	16,8
Отношение основного капитала к активам, взвешенным по уровню риска	13,2	11,4	10,6	11,6	10,6
Отношение активов, взвешенных по уровню риска, к совокупным активам	67,3	63,5	64,6	66,7	64,9
Кредитный риск					
Доля проблемных и безнадежных ссуд (до 1.09.04 - сомнительных и безнадежных) в общем объеме ссуд	3,8	3,2	2,6	2,5	3,8
Сформированный резерв на возможные потери по ссудам, % от общего объема	5,3	5	4,1	3,6	4,5
Отношение величины крупных кредитных рисков к капиталу (Н7)	242,6	239,8	240,6	211,9	191,7
Ликвидность					
Отношение высоколиквидных активов к совокупным активам	17	15,1	13,5	12,1	14,5
Отношение ликвидных активов к совокупным активам	30,3	27,3	26,7	24,8	25,9
Отношение высоколиквидных активов к обязательствам до востребования (Н2)	56,2	54,7	51,4	48,4	74,9
Отношение ликвидных активов к краткосрочным обязательствам (Н3)	78	73,8	76,8	72,9	92,1
Отношение средств клиентов к совокупным ссудам*	102,8	102	100,7	94,8	84,6
Рыночный риск** (в % к собственным средствам)	31,7	33,6	45,1	38,7	23,2
в том числе					
валютный риск	5,8	5,8	5,3	3,6	16,4
процентный риск	13,3	13,3	19,3	24,3	3,4
фондовый риск	12,6	14,4	20,4	10,8	3,4
Финансовый результат банков за отчетный период (млрд.руб.)	177,9	262,1	371,5	508	409,2
в % к активам банковского сектора***	2,9	3,2	3,2	3	1,8
в % к капиталу банковского	20,3	24,2	26,3	22,7	13,3

* За исключением кредитов и депозитов, предоставленных банкам

** Активы и капитал рассчитаны как средние значения за период

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

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

	01.01.08	01.10.08	01.11.08	01.12.08	01.01.09
1. Денежные средства, драгоценные металлы и камни - всего	501,7	488,9	631,4	590,4	829,3
1.1. В том числе денежные средства	487,1	468,6	611,1	565,9	795,1
2. Счета в Банке России и в уполномоченных органах других стран	1 294,7	1 013,9	867,9	1 005,5	2 078,7
3. Корреспондентские счета в банках - всего	413,3	516,2	681,1	810,1	1 238,8
3.1. В том числе: Корреспондентские счета в кредитных организациях - корреспондентах	105,6	117,9	120,5	297,6	395,8
3.2. Корреспондентские счета в банках-нерезидентах	307,7	398,3	560,6	512,5	843,0
4. Ценные бумаги, приобретенные банками - всего*	2 250,6	2 195,0	2 164,7	2 254,5	2 365,2
4.1. В том числе: Вложения в долговые обязательства*	1 541,1	1 577,2	1 590,5	1 647,7	1 760,3
4.2. Вложения в долевые ценные бумаги*	316,3	209,3	186,6	181,1	193,4
4.3. Учтенные векселя	251,1	213,2	197,3	232,3	199,5
4.4. Портфель участия в дочерних и зависимых акционерных обществах	141,9	195,2	190,2	193,3	212,0
4а. Ценные бумаги по договорам с обратной продажей	304,1	-	-	-	-
5. Прочее участие в уставных капиталах	25,2	31,8	33,8	42,2	45,1
6. Кредиты и прочие ссуды - всего	14 288,6	19 078,6	19 582,5	19 809,4	19 941,0
6.1. В том числе: Кредиты, депозиты и прочие размещенные средства	14 258,8	19 029,2	19 530,7	19 757,0	19 884,8
6.1.1. в том числе просроченная задолженность	184,1	276,2	330,9	396,6	422,0
6.1.1.1. Кредиты нефинансовым предприятиям и организациям	9 316,0	12 028,2	12 268,5	1 355,9	12 509,7
6.1.1.1. в том числе просроченная задолженность	86,1	141,4	192,2	243,7	266,4
6.1.1.2. Кредиты, предоставленные физическим	2 971,1	4 017,6	4 083,0	4 054,8	4 017,2
6.1.1.2. в том числе просроченная задолженность	96,5	131,4	133,9	143,5	148,6
6.1.1.3. Кредиты, депозиты и прочие размещенные средства, предоставленные банкам	1 418,1	2 170,3	2 380,3	2 517,3	2 501,2
6.1.1.3. в том числе просроченная задолженность	0,2	1,9	1,9	7,4	1,3
7. Основные средства, нематериальные активы и материальные запасы	434,8	507,9	511,7	515,2	544,1
8. Использование прибыли	122,7	104,6	99,1	104,6	109,8
9. Прочие активы - всего	489,6	635,5	704,1	791,9	870,4
9.1. В том числе: Средства в расчетах	171,9	321,4	346,6	415,2	520,3
9.2. Дебиторы	81,4	122,0	141,9	140,6	129,3
9.3. Расходы будущих периодов	196,5	64,3	63,8	62,8	69,0
Всего активов	20 125,1	24 572,3	25 276,3	25 923,9	28 022,3

* С целью обеспечения корректности динамического ряда из состава показателей на период до 1.02.08 исключены ценные бумаги по договорам с обратной продажей (предоставлены отдельно - п.4а).

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

		2004	2005	2006	2007	2008
1.	Фонды и прибыль банков - всего	1 006,1	1 320,2	1 783,0	2 809,2	3 109,2
	В том числе:					
1.1.	Фонды банков	806,7	1 015,6	1 338,3	2 182,2	1 789,4
1.2.	Прибыль (с учетом результатов деятельности за предшествующее время)	199,4	304,6	444,7	627,0	1 319,8
2.	Кредиты, депозиты и иные привлеченные средства, полученные кредитными организациями от Банка России	19,5	20,2	13,8	34,0	3 370,4
3.	Счета банков - всего	116,3	126,6	156,6	194,4	346,0
	В том числе:					
3.1.	Корреспондентские счета кредитных организаций	69,1	71,7	94,8	124,5	252,4
3.2.	Корреспондентские счета банков-нерезидентов	17,5	14,7	14,1	18,4	77,7
4.	Кредиты, депозиты и иные средства, полученные от других банков - всего	737,1	1 086,4	1 730,5	2 807,4	3 639,6
5.	Средства клиентов - всего	4 151,5	5 818,9	8 467,3	12 252,3	14 748,5
	В том числе:					
5.1.	Средства бюджетов	138,7	48,6	14,6	20,1	15,6
5.2.	Средства государственных внебюджетных фондов	19,2	17,9	28,0	28,0	14,2
5.3.	Средства на расчетных, текущих и прочих счетах	1 273,1	1 674,1	2 361,2	3 232,9	3 521,0
5.4.	Средства клиентов в расчетах	30,3	35,6	57,4	262,0	281,5
5.5.	Депозиты юридических лиц	564,0	936,4	1 543,5	3 520,0	1 945,4
5.6.	Средства на счетах физических лиц	2 026,7	2 817,1	3 881,8	5 159,2	5 907,0
5.7.	Средства клиентов по факторинговым, форфейтинговым операциям	4,8	8,2	10,4	13,5	10,7
6.	Облигации	30,6	67,3	168,3	290,2	375,3
7.	Векселя и банковские акцепты	506,2	614,5	790,5	822,2	756,3
8.	Прочие пассивы - всего	462,1	628,9	876,2	915,3	1 677,0
	В том числе:					
8.1.	Резервы	257,9	343,0	452,4	586,3	1 022,7
8.2.	Средства в расчетах	139,1	189,6	265,2	156,0	431,6
8.3.	Кредиторы	7,5	10,3	21,6	27,6	33,9
8.4.	Износ (амортизация)	34,9	50,0	75,0		
8.5.	Доходы будущих периодов	10,8	11,4	20,9	27,3	4,7
	Всего пассивов	7 136,9	9 750,3	14 045,6	20 125,1	28 022,3