



**О вызовах устойчивости и конкурентоспособности
российской экономики со стороны финансового сектора в
перспективе до 2020 г.**

март 2012 г.

Первый вызов: Необходимость снижения уровня инфляции (в целях удлинения сроков кредитных ресурсов) – отставание динамики денежного предложения от спроса экономики на деньги – угроза повторяющихся кризисов ликвидности банковского сектора.

Способ ответа на этот вызов: увеличение ёмкости рынка межбанковского кредита (МБК), как инструмента перераспределения ликвидности в системе.

Возможные инструменты:

- «Саратовская модель» (соглашение об оперативном обмене отчетностью, единые информационные системы, электронные торги, согласие участников на безакцептное списание средств с корсчета на покрытие задолженности по МБК);
- частичные гарантии Банка России по операциям банков-маркетмейкеров на рынке МБК с системно-значимыми банками (аналогично механизму частичных гарантий для маркет-мейкеров, применявшемуся Банком России в период кризиса 2008-09 гг.).

Второй вызов: Снижение роли золотовалютных резервов в формировании источников денежного предложения – дефицит других инструментов денежной эмиссии (рефинансирование банков со стороны ЦБ) вследствие нерыночности значительной части активов банков и, соответственно, нехватки надёжных залогов, которые могли бы быть использованы при рефинансировании банков со стороны ЦБ.

Способ ответа на вызов: расширение емкости внутреннего рынка корпоративных облигаций и, соответственно, расширение практики кредитования реального сектора через этот рынок.

Возможные инструменты:

- оптимизация регулирования рынка корпоративных облигаций: отмена избыточных ограничений на выпуск, упрощение процедуры эмиссии, совершенствование правил

дефолта, ведение института собрания облигационеров, исключение конфликта интересов банка – агента и др.;

- популяризация и поддержка лучшей практики эмиссии облигаций, способствующей повышению защищенности держателей облигаций, предотвращению разрастания сегмента «мусорных облигаций» (с привлечением саморегулирующихся организаций участников финансового рынка и банковских ассоциаций), усилению устойчивости рынка («изживание» практики выставления эмитентами краткосрочных публичных оферт на обратную покупку облигаций и др.).

Третий вызов: Необходимость борьбы с кэптивностью банков для снижения уровня системных рисков - риск вытеснения частного банковского бизнеса иностранным и государственным (вследствие слишком резкого ослабления стимулов к инвестициям в банки со стороны контролирующих частных собственников).

- Из-за повышения конкуренции на кредитном рынке процентная маржа, в ближайшие пять лет скорее всего, установится на уровне ниже предкризисного.
- Средняя норма прибыли на капитал, вероятно, установится на уровне около 15%, что ниже докризисного уровня - возможности банков по капитализации прибыли будут недостаточны для расширения капитала с темпами, соответствующими темпам роста активов.
- Ужесточение регулирования сделок с аффилированными заемщиками может снизить стимулы для собственников банков к внесению средств в их уставный капитал.

Способы и инструменты ответа на вызов:

- многократное смягчение норматива риска на одного заёмщика (группу связанных заёмщиков) при ужесточении мер воздействия за его систематическое нарушение (исключение из системы страхования вкладов и др.) и расширении возможностей содержательного надзора за аффилированностью (право Комитета банковского надзора ЦБ на основании собственного мотивированного суждения определять аффилированность лица с кредитной организацией);
- позитивные стимулы для банков, имеющих относительно невысокие уровни рисков на одного заёмщика (группу связанных заёмщиков) – возможность предоставления субординированных кредитов ВЭБа для повышения капитализации, более низкий уровень требований по нормативу достаточности капитала и др.;
- дифференцированный подход к ограничению доли сделок с аффилированными лицами для системообразующих банков и банков, не относящихся к системообразующим;

- управление репутацией банков через механизмы рыночной дисциплины (рейтинги прозрачности банков, составляемые банковскими ассоциациями);
- изменения в регулировании, повышающие возможности банков по реализации концепции «финансового супермаркета» (продажа небанковских финансовых продуктов через банковскую филиальную сеть) и получению комиссионных доходов, как правило, не связанных с принятием кредитных рисков.

Четвертый вызов: начало смены поколения доминирующих собственников («основателей») в российских компаниях – продажа значительных пакетов в российских компаниях зарубежным бенефициарам – перенос за рубеж корпоративных центров принятия решений и привлечения финансирования – устойчивая утрата части ресурсной базы банковского сектора и финансовых рынков – затруднение возможности межсекторного перелива финансовых ресурсов.

Способ ответа на этот вызов: поддержка российского инвестбанковского бизнеса, способного предоставлять значительный объём займов российским предпринимателям для приобретения крупных продающихся пакетов компаний (LBO).

Пятый вызов: рост потребности российских компаний в долгосрочных заимствованиях для финансирования инвестиций (более низкий, чем в докризисный период, уровень собственных средств компаний; более высокая потребность в инвестициях из-за ускоренного выбытия основных средств) - риск дальнейшего усиления внешней долговой нагрузки на экономику и/или выстраивания пирамид коротких заимствований на внутреннем долговом рынке (в случае ограниченного доступа российских заемщиков к долгосрочным внешним рынкам).

Усугубляющие факторы:

- рост неустойчивости обменного курса рубля из-за снижения сальдо по текущим операциям платёжного баланса России – рост валютных рисков российских банков и компаний, привлекающих внешние заимствования;
- повышение ставок на внешних рынках капитала - следствие исчезновения «глобального избытка сбережений» (global savings glut).

Способ ответа на вызов (помимо снижения инфляции – см. выше): развитие внутренних «рынков-переходников» (синдицированные кредиты, долгосрочные корпоративные облигации), преобразующих короткие и расплывчатые внутренние финансовые ресурсы в длинные и крупные займы российским компаниям.

Возможные инструменты в части долгосрочных корпоративных облигаций (помимо описанных выше инструментов по развитию рынка в целом):

- изменение параметров рефинансирования банков (поправочные коэффициенты и др.) под залог корпоративных облигаций со стороны Банка России – преференции для долгосрочных выпусков;
- рефинансирование институтами развития долгосрочных облигаций компаний-эмитентов, участвующих в реализации проектов данных институтов.
- Возможные инструменты в части развития рынка синдицированных кредитов:
- выработка единых стандартов документации и оформления сделок, адаптированных к особенностям национального рынка в рамках саморегулирующейся организации участников кредитного рынка;
- софинансирование ВЭБом (или его дочерней организацией) синдицированных кредитов, организованных отечественными банками и соответствующих стандартам саморегулирующейся организации участников кредитного рынка (аналогично схеме, используемой в настоящее время МСПБанком при софинансировании кредитов МСБ);
- запуск спонсируемой государством и поддержанной саморегулирующейся организацией участников кредитного рынка программ повышения квалификации, обмена опытом, стажировки специалистов, занятых подготовкой и ведением сделок синдицированного кредитования;
- инициирование ВЭБом (или его дочерней организацией) создания кредитных ПИФов, приобретающих на вторичном рынке доли в синдикациях с высоким кредитным рейтингом и соответствующих стандартам саморегулирующейся организации участников кредитного рынка.

Олег Солнцев,

руководитель направления анализа денежно-кредитной политики и банковской системы