

ОСОБЕННОСТИ РОССИЙСКОЙ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ И СРЕДНЕСРОЧНЫЕ СЦЕНАРИИ ЕЕ РАЗВИТИЯ

В статье рассматриваются особенности формирования и размещения ресурсов российской банковской системы и ее организационной структуры. Определяются узкие места банковской системы, препятствующие реализации ею основных макроэкономических функций: трансформация сбережений в инвестиции, обеспечение межотраслевого перелива капиталов, поддержание баланса между спросом и предложением на денежном рынке и др. Проанализированы варианты денежно-кредитной политики, способствующие повышению кредитного потенциала банковской системы и сохранению ее финансовой устойчивости в среднесрочной перспективе.

Банковская система после финансового кризиса 1998 г. развивалась достаточно успешно. За 3-4 года были преодолены основные негативные последствия кризиса: восстановлен реальный объем аккумулируемых ресурсов и капиталов банков, достигнут уровень прибыльности активов, свойственный странам с устойчивыми финансовыми системами. По сравнению с докризисным периодом банковский сектор стал существенно более кредитно-ориентированным. За 1999-2002 гг. реальный объем кредитов банков предприятиям увеличился в 2,4 раза, на 22% превысив докризисный уровень.

В то же время, несмотря на позитивную динамику последних лет, возможности банков аккумулировать и размещать ресурсы пока не соответствуют, с одной стороны, высокому уровню сбережений экономических субъектов, а с другой – значительной потребности предприятий в заемных средствах. Объем финансовых ресурсов, перераспределяемых банковским сектором, слишком мал по сравнению с масштабами экономики (отношение совокупных активов банков к ВВП в 2,5-5,0 раз ниже, чем в развитых странах). В пассивах банков преобладают краткосрочные ресурсы, не отвечающие спросу предприятий преимущественно на средне- и долгосрочные заемные средства. Это затрудняет трансформацию сбережений корпораций и домашних хозяйств в производственные инвестиции и оборотный капитал товаропроизводителей.

Последствием сохранения данной ситуации может стать стагнация экономики России в среднесрочной перспективе.

Основные параметры российской банковской системы. Банковская система России на начало 2003 г. включала 1282 банка. Совокупная величина их чистых активов (без учета межбанковских операций) составляла 110 млрд. долл., что превышает аналогичные показатели банковских систем восточно-европейских стран (Венгрия – 23 млрд. долл., Чехия – 63, Польша – 77 млрд. долл.)¹. Вместе с тем это существенно меньше совокупных чистых активов банковских систем даже небольших развитых стран (для сравнения: Португалия – 193 млрд. долл., Бельгия – 620, Нидерланды – 775, Испания – 833 млрд. долл.). Очевидно, что объем ресурсов российского банковского сектора не соответствует масштабу национальной экономики. Отношение к ВВП совокупных активов отечественных банков составляет 32% по сравнению с 80-150% в странах с развитой и переходной экономикой. В среднем российский банк (без учета Сбербанка) располагает объемом средств в 67 млн. долл. по сравнению с 0,1 млрд. долл. в Польше, 1 – в Венгрии, 4 – в Германии, 45 млрд. долл. в Японии.

В ресурсной базе российских банков доминируют краткосрочные и сверхкраткосрочные ресурсы. В конце 2002 г. на долю средств сроком размещения

¹ Данные о величине и структуре активов банковских систем других стран приведены по состоянию на начало 1999 г.

менее 3 мес. приходилось 60% остатков на счетах и депозитах, в том числе 57% из них составляли средства до востребования (без учета Сбербанка) (табл. 1).

Таблица 1

Основные параметры российской банковской системы (без Внешэкономбанка)

Параметр	1997 г.	1998 г.	1999 г.	2000 г.	2001 г.	2002 г.
Среднегодовые остатки, % к ВВП						
Активы всего*	27,1	31,3	25,5	25,3	29,0	32,2
Элементы активов:						
Кредиты и займы нефинансовым предприятиям и населению	9,2	11,2	9,1	9,6	12,6	15,1
Иностраннне активы	1,6	4,1	5,1	4,8	4,6	4,3
Государственные ценные бумаги	5,5	6,1	4,2	3,6	3,6	3,6
Элементы пассивов:						
Счета и депозиты нефинансовых предприятий	7,2	8,4	7,2	7,6	8,4	8,3
Вклады населения	5,2	6,1	5,1	5,0	6,1	7,8
Обращаемые долговые обязательства	1,5	1,6	1,7	2,1	2,4	3,2
Иностраннне пассивы	2,3	4,8	4,0	2,8	2,5	2,6
Собственный капитал**	5,4	5,4	4,5	4,8	5,7	6,3
Структура баланса, % к активам на конец периода						
Активы всего*	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Элементы активов:						
Кредиты и займы нефинансовым предприятиям и населению	34,5	36,7	35,2	39,9	46,0	47,3
Иностраннне активы	5,2	19,3	20,7	17,9	14,3	12,4
Государственные ценные бумаги	19,6	19,3	14,8	14,0	11,5	10,8
Элементы пассивов:						
Счета и депозиты нефинансовых предприятий	28,0	26,0	29,4	30,7	27,4	24,7
Вклады населения	18,2	20,5	20,0	19,7	22,3	25,6
Обращаемые долговые обязательства	5,7	4,6	7,9	8,3	8,5	10,9
Иностраннне пассивы	9,9	19,3	13,3	9,7	7,8	8,2
Собственный капитал**	19,2	15,9	19,0	18,8	20,0	19,3
Прибыльность активов, %						
Отношение прибыли к среднегодовым активам	3,0	-3,3	-0,3	1,4	2,7	3,0
* Исключены межфилиальные расчеты и счета, а также другие расчеты, увеличивающие показатель величины баланса банковской системы в результате двойного учета средств.						
** Включая резервы под обесценение ценных бумаг и потери по судам.						

Краткосрочные пассивы формируются в основном за счет средств нефинансовых предприятий, в то время как основным источником «длинных» ресурсов являются сбережения населения, на долю которых приходится около 33% привлеченных средств банков. Отметим, однако, что в условиях действия п. 2 ст. 837 Гражданского кодекса РФ, фиксирующей право физических лиц снимать средства с вкладов до истечения срока, возможности использования банками таких вкладов в качестве долгосрочного кредитного ресурса существенно ограничены.

Размещение ресурсов российскими банками характеризуется следующими особенностями:

- значительная часть аккумулируемых средств направляется на кредитование «остального мира» (вложения в иностранные активы);
- объем кредитов и займов, несмотря на их высокую долю в банковских активах, остается незначительным в сопоставлении с масштабом экономики;
- краткосрочные активы доминируют над средне- и долгосрочными.

На иностранные вложения приходится 12% активов банков. Значительный масштаб отвлечения ресурсов российских банков на кредитование других экономик обуславливается высоким уровнем кредитных рисков в российской

экономике, недостатком ликвидных и надежных отечественных финансовых инструментов, сохраняющимися девальвационными ожиданиями.

Кредиты и займы предприятиям в настоящее время занимают доминирующее положение: 47% в активах российских банков, 53% в чистых активах (без учета межбанковских). Такие показатели сопоставимы с аналогичными в странах с развитой и переходной экономикой. Так, в Чехии доля кредитов и займов предприятиям в чистых активах банков составляет 56%, в Венгрии – 41, в Германии – 62, во Франции – 52%. Необходимо отметить, что достаточно высокий уровень кредитной активности российских банков имеет отчасти вынужденный характер – из-за стагнации рынков других финансовых инструментов, прежде всего, государственных ценных бумаг.

Несмотря на высокую кредитную активность, объем кредитов банков в сопоставлении с масштабами российской экономики невелик: всего 15% ВВП (для сравнения: в большинстве стран с развитой рыночной экономикой объем банковских кредитов и займов составляет от 50 до 120% ВВП). Это – результат незначительного объема совокупных ресурсов российской банковской системы.

Еще одна особенность структуры активов российской банковской системы – их краткосрочность. Доля кредитов сроком менее года составляет 68% кредитного портфеля, в целом на вложения сроком менее года приходится около 70% активов. Преобладание краткосрочных активов – прямое следствие краткосрочности банковских пассивов. Банки не могут функционировать в условиях существенного разрыва в сроках размещения и привлечения ресурсов, поскольку создается угроза потери платежеспособности по обязательствам. В свою очередь короткие сроки размещения затрудняют использование предприятиями банковских кредитов для финансирования производственных проектов.

Уровень капитализации российской банковской системы формально достаточно высок. Согласно финансовой отчетности банков, отношение их капитала (собственных средств) к активам, взвешенным с учетом риска, в среднем составляет 23%. Это в 2,9 раза выше уровня, который в соответствии с Базельскими стандартами считается минимально допустимым (8%) и существенно выше среднего уровня капитализации банковских систем в большинстве развитых стран (10-13%).

Однако фактический уровень капитализации российской банковской системы ниже: значительная часть банковских капиталов (от 15 до 30%), по существу, является фиктивной. Речь идет о разнообразных схемах искусственного «раздувания» показателей капитала путем одновременного предоставления займов аффилированным структурам с последующим внесением этих средств в уставный фонд банка. Если учитывать фактор фиктивной капитализации и низкую правовую защищенность кредиторов и инвесторов, то существующий уровень капитализации банковского сектора представляется пока недостаточным для покрытия его рисков по кредитным и другим операциям на внутреннем рынке.

Прибыльность активов российского банковского сектора в настоящее время соответствует нормальному среднему уровню, типичному для стран с развитой экономикой (2-3%). В 2002 г. она составляла 3%.

Для территориального распределения банковских учреждений характерен чрезвычайно высокий уровень централизации. В Москве находится 48% банков, концентрирующих 79% всех привлеченных банковской системой средств (без учета Сбербанка). В результате возникает масштабное несоответствие в распределении между Центром и регионами банковского капитала и объемов производственно-хозяйственной деятельности, что в свою очередь затрудняет обеспечение предприятий и населения банковскими услугами.

Уровень развития филиальных сетей российских банков весьма невысок. Если не считать Сбербанка, располагающего сетью с 1,2 тыс. филиалов и 34,5 тыс. отделений, то на один банк приходится 1-2 филиала (для сравнения: во Франции –

24-25 филиалов, в США – 6-7). В условиях резкого несовпадения территориального размещения источников банковских ресурсов (Центр) и потенциальных заемщиков (регионы) это становится еще одним фактором, ограничивающим возможности наращивания кредитования и предоставления других банковских услуг.

Структура российской банковской системы. Важная структурная особенность российской банковской системы – ее сегментация, которая находит выражение в формировании групп кредитных организаций, слабо связанных между собой и специализирующихся на функционировании в разных секторах рынка (табл. 2).

Таблица 2

Ресурсная база, отраслевая структура клиентской базы и кредитного портфеля основных групп банков

Наиболее значимый вид ресурсов	Основные клиенты и заемщики	
	Экспортно-ориентированные отрасли «первого эшелона»*	Внутренне ориентированные и экспортно-ориентированные отрасли «второго эшелона»**
Счета реального сектора Депозиты населения Иностраннные пассивы	Крупнейшие банки Сбербанк Банки, контролируемые нерезидентами	Средние и мелкие банки
<p>* Нефтяная промышленность, газовая промышленность, цветная металлургия. ** Черная металлургия, химическая промышленность, лесобумажная промышленность, оборонные отрасли машиностроения.</p>		

Данная сегментация имеет три основных аспекта:

- выделение групп банков, замыкающихся на одни и те же секторы экономики, как по привлечению, так и по размещению ресурсов;
- доступ отдельных сегментов банковской системы к пассивам разного качества и характера: долгосрочных (депозиты населения, иностранные займы) или, напротив, краткосрочных (счета реального сектора);
- ограниченность каналов, обеспечивающих перераспределение финансовых ресурсов между отдельными сегментами банковской системы (рынка межбанковских кредитов и депозитов).

В банковской системе выделяются четыре основные группы банков, различающиеся по размеру активов, источникам ресурсов, типам клиентуры, кредитваемым отраслям.

Крупнейшие банки и банковские группы с российским капиталом представлены 13-ю банками с активами свыше 25 млрд. руб. и 16-ю банками, входящими в банковские группы при крупнейших нефтегазовых компаниях. Они концентрируют 31% активов банковской системы.

Основная часть банков этой группы (21 из 29) аффилирована с крупными компаниями из наиболее рентабельных экспортно-ориентированных отраслей «первого эшелона» – нефтегазовой промышленности и цветной металлургии, что облегчает крупнейшим банкам доступ к обслуживанию счетов и кредитованию предприятий этих отраслей. Как следствие на ссуды «первому эшелону» экспортно-ориентированных отраслей приходится 79% кредитного портфеля этих банков (табл. 3).

Таблица 3

Структура кредитного портфеля основных групп банков (без Сбербанка) и распределение кредитов по отраслям экономики на 1 декабря 2002 г., %

Кредиты	Банки							
	иностранные		крупнейшие		средние и мелкие		всего	
	А*	Б*	А	Б	А	Б	А	Б
Нефинансовые предприятия	100,0	9,3	100,0	44,4	100,0	46,4	100,0	100,0
Экспортно-ориентированные отрасли промышленности «первого эшелона»	61,0	15,6	78,6	61,3	39,9	23,0	62,0	100,0
«второго эшелона»	45,8	16,9	59,8	67,0	19,4	16,1	43,0	100,0
Внутренне ориентированные отрасли промышленности машиностроение	15,2	12,8	18,8	48,3	20,5	38,9	18,8	100,0
(гражданские отрасли)	8,7	9,3	8,9	28,9	25,7	61,8	14,9	100,0
пищевая промышленность	3,0	9,6	2,9	28,5	8,6	61,9	5,0	100,0
другие отрасли	5,1	19,3	1,6	18,9	7,2	61,8	4,2	100,0
Прочие отрасли экономики торговля и общественное питание	0,6	1,7	4,3	36,6	9,9	61,6	5,7	100,0
строительство	30,3	20,8	12,5	26,0	34,4	53,2	23,2	100,0
другие отрасли	21,9	38,7	3,1	16,4	11,3	44,9	9,0	100,0
Неклассифицированные кредиты**	2,6	6,9	5,4	42,5	8,6	50,6	6,1	100,0
	5,7	11,3	4,1	24,4	14,5	64,3	8,1	100,0
	-	1,4	-	39,7	-	58,8	-	100,0

* А – структура кредитного портфеля основных групп банков (без учета кредитов неклассифицированным заемщикам); Б – распределение между основными группами банков кредитов отраслям экономики.

** Кредиты организациям, принадлежность которых к той или иной отрасли экономики установить не удалось.

Наиболее значимым источником ресурсов для крупных банков служат остатки на счетах корпоративных клиентов (33% привлеченных средств), т. е. преимущественно средства до востребования. Это обуславливает в основном краткосрочный характер кредитных вложений – кредиты на срок менее года составляют 66% кредитного портфеля. Предлагаемые кредиты не вполне соответствуют спросу ключевых заемщиков банков. Предприятия наиболее рентабельных сырьевых отраслей, как правило, обладают достаточным объемом собственных оборотных средств, что сужает их потребность в привлечении краткосрочных заемных ресурсов. В то же время они испытывают существенную потребность в долгосрочных заимствованиях для осуществления масштабных инвестиций в основной капитал.

Средние и мелкие банки с российским капиталом. Входящие в данную группу 1,2 тыс. банков концентрируют 32% совокупных активов банковской системы.

Небольшой размер активов банков группы (в среднем 30 млн. долл.) не позволяет этому сегменту банковской системы претендовать на существенную долю на рынке кредитования крупных экспортно-ориентированных компаний «первого эшелона». Последние, как правило, заинтересованы в привлечении крупных кредитов объемом 10 млн. долл. и более. Поэтому средние и мелкие банки работают преимущественно с экспортерами «второго эшелона», а также с предприятиями внутренне ориентированных отраслей. Доля кредитов этим отраслям в совокупном кредитном портфеле данной группы банков (включая непромышленные предприятия) составляет 80%.

Эта группа банков в основном вовлечена в обслуживание теневых операций, связанных с сокрытием доходов, обезличиванием капиталов и т. д., что косвенно подтверждается тем, что на них приходится около 60% всех кредитов банковского сектора, предоставленных мелким фирмам с неопределенной отраслевой специализацией.

Среди источников привлеченных средств мелких и средних банков несколько выше удельный вес вкладов населения – 19% по сравнению с 16% у крупнейших банков. Тем не менее и для них основным источником ресурсов являются средства корпоративных клиентов (40% привлеченных средств), обуславливающих преимущественно краткосрочный характер ресурсной базы и соответственно ограничивающих возможность долгосрочных вложений.

Банки, контролируемые нерезидентами, представлены 29-ю банками с долей нерезидентов в уставном капитале свыше 90%. На них приходится 8,5% совокупных активов банковской системы.

Банки с иностранным капиталом размещают средства в ссуды высоконадежным заемщикам, среди которых преобладают предприятия экспортно-ориентированных отраслей. Среди кредитруемых предприятий внутренне ориентированных отраслей преобладают компании с иностранным участием. Нацеленность кредитной политики на достаточно узкий сегмент заемщиков, жесткость требований к обеспечению ссуд, платежеспособности и «прозрачности» заемщиков сдерживают расширение кредитования со стороны иностранных банков. Следствием является достаточно низкая по сравнению с другими группами банков доля кредитов и займов в их активах (35% по сравнению с 45% в среднем по банкам, табл. 4).

Таблица 4

Численность и структура активов и пассивов основных групп отечественных банков на 1 декабря 2002 г., %

Параметры	Крупнейшие банки и банковские группы		Средние и мелкие банки*		Банки, контролируемые нерезидентами		Сбербанк		Всего по выборке	
	А**	Б**	А	Б	А	Б	А	Б	А	Б
Количество банков	29		1225		29		1		1284	
Совокупные активы	31,0	100,0	31,6	100,0	8,5	100,0	28,9	100,0	100,0	100,0
Кредиты и займы предприятиям	32,1	46,2	33,6	47,4	6,7	35,4	27,6	42,6	100,0	44,6
Иностранные активы	54,4	21,2	18,9	7,2	21,8	31,2	4,9	2,1	100,0	12,1
Капитал	32,2	18,2	43,0	23,8	5,2	10,6	19,7	11,9	100,0	17,5
Депозиты населения	13,8	11,7	16,0	13,4	2,0	6,1	68,2	62,3	100,0	26,4
Счета предприятий	32,5	24,2	39,2	28,6	12,4	33,9	15,8	12,7	100,0	23,1
Иностранные пассивы	40,3	9,5	22,8	5,3	35,6	30,8	1,3	0,3	100,0	7,3

* Без учета небанковских кредитных организаций.
 ** А – распределение основных видов активов и пассивов между группами банков. Б – доля отдельных видов активов и пассивов в общем объеме активов по группам банков.

Наиболее значимый источник ресурсов для таких банков – иностранные пассивы (кредиты, депозиты и счета иностранных банков, остатки на счетах фирм-нерезидентов и др.), на которые приходится 37% привлеченных средств. Благодаря доступу к «длинным» иностранным ресурсам (кредиты материнских компаний) банки имеют существенный потенциал для наращивания долгосрочного кредитования предприятий. Это является одним из важнейших конкурентных преимуществ иностранных банков на отечественном кредитном рынке.

Сбербанк РФ. Он концентрирует 29% активов банковской системы. Банк фактически является монополистом на рынке вкладов населения, аккумулируя 70% их совокупного объема. Соответственно на этот вид ресурсов приходится основная часть его привлеченных средств (76%). Такая структура пассивов позволяет ему, в отличие от других российских банков, предлагать кредиты высокой срочности: кредиты сроком более чем на год составляют 40% его кредитного портфеля по сравнению с 33% в среднем по банкам.

Сбербанк – единственный российский банк, масштаб которого (активы 34 млрд. долл., капитал – 4 млрд. долл.) позволяет ему одновременно предоставлять несколько десятков крупных (свыше 10 млн. долл.) кредитов. Еще одним фундаментальным конкурентным преимуществом банка является развитая филиальная сеть, представляющая уникальную возможность аккумулировать и размещать ресурсы, обслуживать межрегиональные расчеты и потоки капитала в масштабе всей страны. Банк активно кредитует заемщиков как внутренне ориентированного, так и экспортно-ориентированного сектора.

Сегментированная структура российской банковской системы порождает в ней ряд «узлов напряжения».

Первый. Основная нагрузка на кредитование внутренне ориентированного товарного производства приходится на средние и мелкие банки с невысоким объемом собственного капитала, часто с фиктивной капитализацией. На эти же банки приходится основная нагрузка по обеспечению платежей и расчетов в регионах: в них сосредоточено 85% всех остатков на счетах и депозитах в региональных банках. Отсюда, повышение органами денежно-кредитного регулирования требований к капитализации и прозрачности банков может сопровождаться негативными последствиями для кредитования внутренне ориентированного сектора экономики и регионального платежного оборота.

Второй. Краткосрочные кредитные ресурсы, которыми располагают крупнейшие банки, не соответствуют преимущественно долгосрочному спросу на кредит их основных клиентов – крупных сырьевых экспортно-ориентированных компаний. Как следствие в этой группе банков формируется масштабный избыток краткосрочных ресурсов. Индикатором его служит завышенная доля неработающих ликвидных активов (рублевых и валютных): 31% по сравнению с 25% в среднем по банкам. В то же время заемщики внутренне ориентированного сектора, предъявляющие устойчивый спрос на краткосрочные кредиты, сталкиваются с неспособностью обслуживающих их средних и мелких банков предоставить кредит необходимого масштаба. Вследствие зависимости кредитной политики значительной части крупных банков от спроса на ресурсы экспортно-ориентированных компаний затруднено перераспределение концентрируемых банками избыточных ресурсов к внутренне ориентированным предприятиям, а также опосредованно – к средним и мелким банкам.

Третий. Группа крупнейших банков из-за чрезмерной ориентации на кредитование экспортеров оказывается уязвимой к кредитным рискам, связанным с возможным негативным изменением внешнеторговой конъюнктуры. Существует опасность, что в этом случае крупнейшие банки столкнутся одновременно с сокращением ресурсной базы и с задержками погашения ранее выданных ими кредитов. При этом узость межбанковского рынка² будет ограничивать привлечение ресурсов для покрытия возможных кассовых разрывов.

Роль банковской системы в экономике России. В силу недостаточности объема привлекаемых средств, их низкого «качества» (краткосрочность), сегментированной структуры возможности банковской системы по реализации основных макроэкономических функций оказались весьма ограничены.

Покрытие спроса экономики на деньги. В послекризисный период эта функция в значительной мере перешла к монетарным властям. В 1999-2002 гг. большая часть (58%) прироста денежной массы была обеспечена за счет эмиссии ЦБ РФ, в то время как вклад банков в увеличение денежного предложения (эффект мультиплицирования денег) составил соответственно лишь 42% (табл. 5).

² На межбанковские кредиты и депозиты в настоящее время приходится 4,3% средств, привлеченных банками на внутреннем рынке, что в 1,6 раза ниже докризисного показателя.

Таблица 5

Основные факторы прироста денежной массы (M2) в 1999-2002 гг.

Фактор	1999 г.		2000 г.		2001 г.		2002 г.		1999-2002 гг.	
	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%
Прирост денежной массы (M2), млрд. руб.	256	100,0	440	100,0	458	100,0	517	100,0	1671	100,0
В том числе за счет:										
эмиссии (прироста денежной базы в широком определении)	168	65,4	296	67,3	207	45,1	304	58,9	974	58,3
кредитного мультиплицирования денег	89	34,6	144	32,7	252	54,9	213	41,1	697	41,7

Трансформация сбережений в инвестиции. Для российской банковской системы характерна низкая эффективность как аккумулирования сбережений, так и их трансформации в инвестиции. По оценке, банки концентрируют достаточно небольшую часть финансовых и денежных накоплений предприятий и населения – около 1/4 (без учета участия в капитале). Около 70% накоплений размещаются в форме, не позволяющей использовать их для финансирования национальной экономики – в иностранных активах и наличных денежных средствах. Узость финансовых ресурсов, концентрируемых банками, обусловливается, прежде всего, низким уровнем доверия со стороны экономических агентов к национальной валюте и финансовой системе. При этом только ничтожно малая часть концентрируемых банками средств используется для инвестирования. Как следствие вклад банков в формирование основного капитала товаропроизводителей крайне незначителен (2001-2002 гг.: 3,5-4,8%).

Формирование оборотного капитала нефинансовых предприятий – наиболее эффективно реализуемая в настоящее время функция банковской системы (табл. 6). Так, около 70% прироста оборотных средств промышленности в 2001-2002 гг. было обеспечено за счет заимствований у банков.

Таблица 6

Доля кредитов в оборотном капитале отраслей промышленности, %*

Отрасль промышленности	2001 г.	2002 г.	2003 г.
Промышленность, всего	22,0	28,8	33,8
Электроэнергетика	7,2	17,5	20,0
Топливная	21,2	27,4	31,4
нефтедобывающая	24,4	30,9	35,1
нефтеперерабатывающая	21,3	28,9	30,0
газовая	10,9	18,0	20,2
угольная	14,8	20,6	28,1
Черная металлургия	28,7	41,7	41,1
Цветная металлургия	23,6	34,1	32,5
Химическая и нефтехимическая	19,4	26,9	37,8
Машиностроение и металлообработка	20,4	22,8	31,8
Лесобумажная	40,4	44,4	50,8
Строительных материалов	14,7	18,0	24,7
Легкая	22,8	21,0	28,1
Пищевая	47,1	48,2	49,6

* На 1 января.

Перераспределение капитала между различными отраслями и секторами российской экономики. Эта функция выполняется сейчас весьма слабо в силу обособленности сегментов банковской системы, замкнутых на обслуживание

Особенности российской банковской системы и среднесрочные сценарии ее развития различных секторов экономики: внутренне ориентированного обрабатывающего и экспортно-ориентированного сырьевого.

Необходимое условие сохранения высоких темпов роста экономики – повышение обеспеченности предприятий банковским кредитом. Вместе с тем такой рост может быть сопряжен с возрастанием неустойчивости банковской системы. Вероятный источник неустойчивости – рост финансовой несбалансированности в реальном секторе (разрыв между динамикой доходов и долговых выплат предприятий-заемщиков) и в самой банковской системе (разрыв между динамикой собственных средств и рискованных активов банков).

Стабильное и одновременно адекватное потребностям экономики развитие банков требует существенной корректировки политики органов денежно-кредитного регулирования. Речь, прежде всего, идет о расширении операций ЦБ РФ по рефинансированию банков, нормативном ограничении связанного кредитования внутри финансово-промышленных групп, форсировании развития сектора институциональных инвесторов (паевые инвестиционные фонды, инвестиционные компании и др.), стимулировании рынка долгосрочных корпоративных обязательств.

Важнейшие проблемы развития банковской системы в среднесрочной перспективе. Начиная с 2002 г. возможности повышения прибыльности банков при сохранении стабильного уровня их рисков оказались исчерпанными. Это было связано с обострением двух фундаментальных проблем, обусловленных устойчивыми среднесрочными тенденциями российской экономики.

Первая проблема: поддержание сформировавшегося в послекризисный период высокого темпа роста кредитования реального сектора повышает риск кризиса «плохих ссуд», в то время как переход к более умеренным темпам будет стимулировать стагнацию производства.

К 2002 г. в реальном секторе экономики сложилась следующая ситуация. С одной стороны, возросла потребность реального сектора в финансовых ресурсах для обновления производственного аппарата. Увеличение потребности связано, прежде всего, с ускоряющимся старением основных фондов, а также усиливающейся конкуренцией с более качественной импортной продукцией. С другой – в результате быстрого роста цен и тарифов на продукцию естественных монополий, повышения реальной заработной платы, опережающего рост производительности труда, укрепления реального курса рубля – уровень прибыльности предприятий снизился до предкризисного значения (13% в 2002 г. по сравнению с 10% в 1998 г.). Это резко сузило их возможности финансировать модернизацию производства за счет собственных средств.

Разрыв между потребностями производства в финансировании и собственными источниками ресурсов стал покрываться за счет ускоренного привлечения предприятиями заемных ресурсов (рис. 1). В 2002 г. объем заимствований нефинансовых предприятий (включая внешние) увеличился в реальном выражении на 22%, что выше показателей предшествующих трех лет. Та же ситуация сохранится в среднесрочной перспективе. Как показывают оценки³, для того чтобы удерживать динамику производства на уровне 4,0-4,5% за год, предприятиям потребуется расширить ежегодное привлечение заемных средств в 1,6-2,0 раза (в долларовом эквиваленте).

³ Подробнее см. [1].

Кредиты и займы

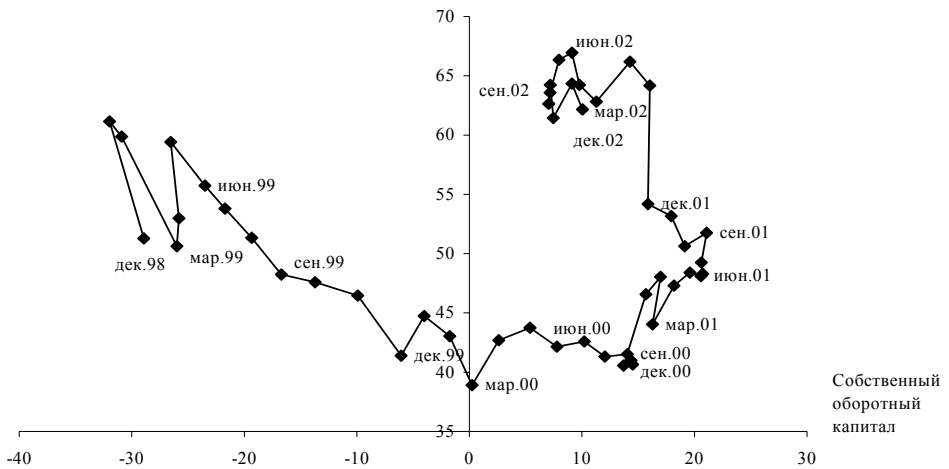


Рис. 1. Собственный оборотный капитал и задолженность по банковским кредитам и займам по промышленности, в днях производства

Вместе с тем использование кредитов для покрытия недостатка собственных финансовых ресурсов реального сектора в условиях преимущественно краткосрочного характера заимствований ведет к постепенному повышению риска кризиса «плохих долгов». По оценкам, сейчас в большинстве отраслей объем платежей по кредитам и займам заметно превышает ожидаемую прибыль, и это соотношение ухудшается (табл. 7, рис. 2). Как следствие платежеспособность предприятий по ранее взятым кредитам все сильнее зависит от возможности привлечения новых займов (рефинансирования долга), в связи с этим повышается вероятность скачка неплатежей (в случае спонтанного замедления роста кредитов). Этот риск будет увеличиваться до тех пор, пока инвестированные предприятиями ресурсы не начнут приносить отдачу, что приведет к росту прибыли и собственных средств предприятий.

Таблица 7

Отношение выплат по кредитам и займам (основной долг и проценты) к валовой прибыли по отраслям (оценка), %

Отрасль промышленности	2001 г.	2002 г.
Промышленность, всего	74	124
Электроэнергетика	45	162
Топливная	43	71
Черная металлургия	108	155
Цветная металлургия	79	192
Химическая и нефтехимическая	77	176
Машиностроение	116	179
Лесобумажная	119	180
Стройматериалов	66	86
Легкая	133	228
Пищевая	149	189

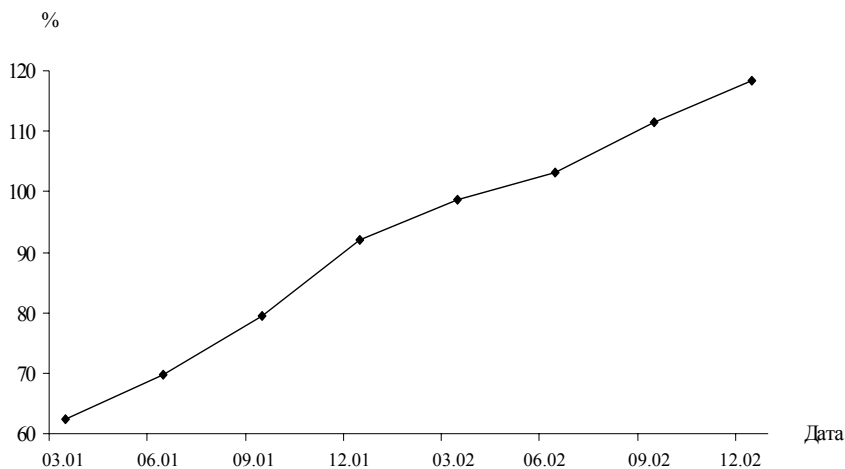


Рис. 2. Долговая нагрузка на валовую прибыль (отношение накопленной банковской задолженности и предстоящих процентных платежей к валовой прибыли) по промышленности

Вторая проблема: в условиях повышающихся рисков необходимым условием сохранения устойчивости банковской системы становится рост ее капитализации. Вместе с тем рост доли платных ресурсов в привлеченных средствах банков, а также сужение инвестиционных возможностей предприятий – собственников банков ограничивает возможности такой капитализации.

Снижение инфляции, а также сдвиги в структуре распределения доходов между населением и реальным сектором формируют среднесрочную тенденцию опережающего роста вкладов населения при одновременной стагнации денежных средств предприятий. За 2001 г. прирост реального объема вкладов населения составил 28%, в 2002 г. (по оценке) – 36%, в течение ближайших 4-5 лет он ожидается на уровне 17-20% за год. В то же время реальный объем средств на счетах предприятий увеличился в 2001 г. всего на 2%, в 2002 г. – снизился на 6% (оценка), в 2003-2007 гг. ожидается его рост на 2-8% в среднем за год.

Учитывая, что сбережения населения – платный ресурс, а расчетные счета предприятий – фактически бесплатный, следствием данной тенденции будет удорожание привлеченных средств банков⁴ (рис. 3), что в свою очередь будет сдерживать рост прибыли и соответственно ограничивать возможности капитализации банков за счет собственных источников.

Одновременно сужается другой источник капитализации банков – приток средств акционеров и пайщиков в уставные фонды (табл. 8). Причина этого – в растущем объеме недостающих финансовых ресурсов у предприятий – собственников банков, что препятствует отвлечению капиталов в непрофильный банковский бизнес. Если за первые 9 мес. 2000 г. нефинансовые предприятия внесли в уставные фонды банков 1,4 млрд. долл., а за тот же период 2001 г. – 1,1 млрд. долл., то в 2002 г. – только 0,7 млрд. долл.

%

⁴ К началу 2003 г. доля платных ресурсов в средствах, привлеченных банками на внутреннем рынке (без учета межбанковских операций), превысила 64%, увеличившись с 2000 г. на 9 проц. п. К 2007 г., по нашим оценкам, она может достигнуть 70-72%.

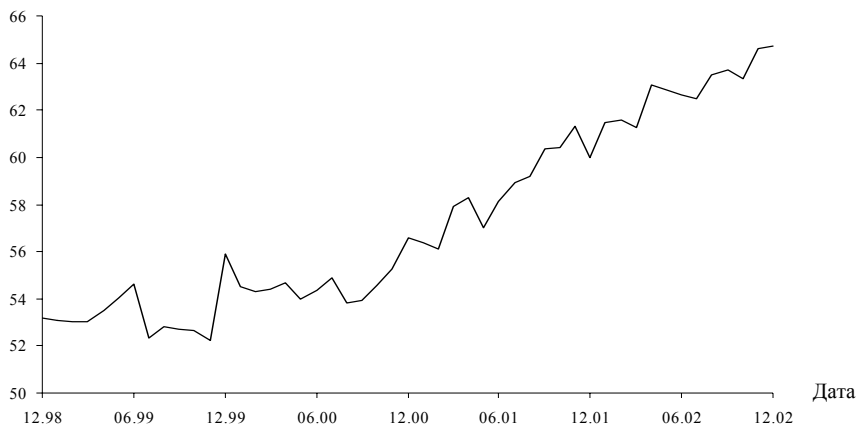


Рис. 3. Доля платных ресурсов в средствах, привлеченных банками на внутреннем рынке, без учета межбанковских операций

Таблица 8

Вклады основных источников капитала банков в его прирост

Параметр	1999 г.	2000 г.	2001 г.	2002 г.
Прирост капитала, %	72,9	52,8	61,5	28,2
Вклады основных источников капитала в его прирост, проц. п за счет увеличения уставного и добавочного капиталов	95,6	46,9	28,9	14,3
за счет капитализации прибыли и др.	-22,6	5,9	32,7	13,9
Доля основных источников капитала в его приросте, %	131,1	88,8	46,9	50,6
за счет увеличения уставного и добавочного капиталов	-31,1	11,2	53,1	49,4
за счет капитализации прибыли и др.				

Сужение обоих источников капитализации приведет к замедлению роста собственного капитала с возможным его отставанием от динамики кредитов и других рискованных активов, означающее снижение устойчивости банковской системы к возможным кредитным рискам. Такие тенденции уже наметились в 2003 г. Среднемесячные темпы прироста капитала снизились по сравнению с 2002 г. в 1,9 раза. Отношение капитала к рискованным активам банков за 9 мес. уменьшилось с 24,2 до 23,5% (рис. 4).

Среднесрочные сценарии развития банковской системы. Актуализация структурных проблем банковской системы и кредитного рынка делает невозможным продолжение кредитной экспансии при сохранении современного низкого уровня системных рисков банков. В результате экономика оказывается перед выбором одной из двух альтернатив развития:

- обеспечение текущей стабильности банковской системы ценой замедления экономического роста в среднесрочной перспективе (4-5 лет) позволит сформировать высококапитализированную банковскую систему с постоянно повышающимся кредитным потенциалом, что станет важным фактором устойчивого долгосрочного роста экономики;

- удержание высоких темпов экономического роста в среднесрочной перспективе ценой усиливающейся нагрузки на устойчивость банковской системы. Как следствие возрастет риск банковского кризиса, причем в условиях существенно возросшей

Особенности российской банковской системы и среднесрочные сценарии ее развития
зависимости финансового положения предприятий от доступа к кредиту. В случае реализации этого риска возможна стагнация экономики в долгосрочной перспективе.

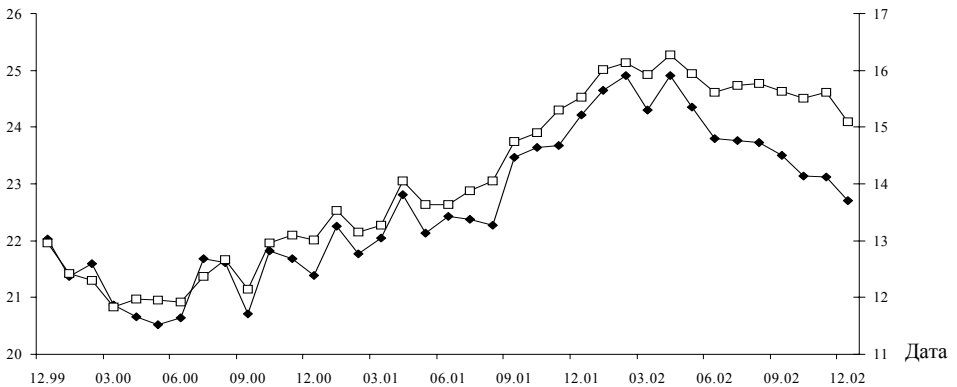


Рис. 4. Отношение капитала банков к рискованным (—◆—) и совокупным (—□— правая шкала) активам

Выбору соответствуют два основных сценария развития банковской системы – «стабилизационная пауза» и «форсированный рост». Переход к тому или иному сценарию в решающей степени будет определяться политикой органов денежно-кредитного регулирования.

Сценарий стабилизационной паузы подразумевает приведение динамики и отраслевой структуры кредитов в соответствие с возможностями предприятий-заемщиков погашать долги из текущей прибыли. Это, с одной стороны, исключит риск выстраивания заемщиками «схем Понци» (рефинансирование долгов за счет привлечения новых), что позволит минимизировать вероятность кризиса плохих ссуд. С другой – произойдет стабилизация отношения выданных кредитов банков к их собственному капиталу, что будет означать сохранение устойчивости банковской системы к кредитным рискам на неизменном уровне.

Перечислим условия, обеспечивающие стабилизацию объема банковского кредитования и изменения его структуры в пользу высоконадежных заемщиков (табл. 9):

- ужесточение нормативного регулирования банков: повышение требований к минимальному объему резервов под потери по ссудам; ужесточение нормативов достаточности капитала (отношение капитала к активам, взвешенным с учетом риска), предельного объема крупных кредитных рисков и рисков на одного заемщика, соотношения долгосрочных вложений и долгосрочных пассивов и т.п.;

- установление жестких (отсекающих до половины нынешних участников рынка) ограничений по объему и структуре кредитного портфеля для банков, участвующих в системе обязательного страхования вкладов;

- поддержание ставок по депозитам и другим обязательствам ЦБ РФ на уровне, близком к ставкам по аналогичным инструментам межбанковского рынка для стимулирования перераспределения в пользу этих инструментов части банковских активов и сдерживания чрезмерного роста кредитов;

- реализация требований к повышению величины собственных капиталов банков до минимального уровня 5 млн. евро к 2007 г., не увязанная с развертыванием программ поддержки конкуренции на региональных рынках (стимулирование слияний региональных банков и др.).

Таблица 9

Основные параметры политики органов денежно-кредитного регулирования в рамках альтернативных сценариев развития банковской системы

Направление политики	Сценарий стабилизационной паузы	Сценарий форсированного роста
Денежное и валютное регулирование	Снижение номинального курса рубля темпами 5-7% за год. Либерализация валютного регулирования по капитальным операциям в соответствии с проектом федерального закона «О валютном регулировании» (введение уведомительного порядка открытия счетов юридических лиц в зарубежных банках и др.). Проведение денежной эмиссии ЦБ РФ преимущественно через покупку валюты в официальные золотовалютные резервы.	Относительная стабилизация номинального обменного курса рубля – с целью стимулирования снижения процентных ставок и удлинения сроков кредитования. Сокращение денежной эмиссии, связанной с покупкой валюты в официальные золотовалютные резервы, при одновременном расширении эмиссии, связанной с рефинансированием экономики со стороны ЦБ РФ.
Политика процентных ставок	Отказ от дальнейшего стимулирования снижения процентных ставок (сохранение ставки рефинансирования на уровне, превышающем рыночную ставку по кредитам).	Активное стимулирование снижения процентных ставок (уменьшение ставки рефинансирования ЦБ РФ до уровня ниже рыночной ставки по кредитам, поддержание нулевых или отрицательных реальных ставок по кратко- и среднесрочным государственным облигациям).
Развитие финансовых и денежных рынков	Расширение рынка государственных облигаций. Стимулирование рынков финансовых инструментов, привлекательных для населения (ипотечные бумаги, депозитарные расписки и проч.). Создание благоприятных условий для развития институциональных инвесторов (ПИФ, НПФ и др.).	Стимулирование рынков корпоративных облигаций и межбанковских кредитов: – повышение ликвидности рынков через расширение операций ЦБ РФ по перечету негосударственных долговых обязательств и выдаче кредитов под их залог; – расширение операций государственных банков на этих рынках.
Банковское регулирование и надзор	Снижение системных рисков через ужесточение нормативных требований к активам, капиталу и резервам банков.	Снижение системных рисков через усиление оперативного контроля за состоянием банков, оказание помощи в поддержании платежеспособности системообразующих банков.
Обязательное страхование вкладов	Жесткие условия вхождения в систему страхования: высокие нормы отчислений, жесткие требования к банкам-участникам (по объему и структуре кредитов, достаточности капитала и т.д.).	Относительно мягкие условия вхождения в систему страхования. Возможные риски могут сниматься через механизмы саморегуляции участников (формирование пуллов взаимного кредитования банков – участников рынка частных вкладов с усилением контроля за финансовым состоянием друг друга, и др.).
Структурные изменения в банковской системе	Стимулирование концентрации ресурсов в банковской системе путем повышения требований к минимальной величине собственного капитала, ограничения доступа банков с небольшим капиталом к работе со вкладами населения (при вступлении в систему обязательного страхования вкладов).	Повышение концентрации ресурсов в банковской системе при одновременном стимулировании конкуренции на рынках банковских услуг: – ограничение выдачи банками кредитов аффилированным заемщикам (ужесточение соответствующих нормативных требований); – организационная и, возможно, финансовая помощь в проведении слияний региональных банков (в регионах, где повышение минимальных требований к собственному капиталу банков может привести к ликвидации самостоятельных кредитных организаций); – организация кредитных банковских пуллов в регионах (при участии государственных банков).

Реализация комплекса данных предпосылок может привести к тому, что годовые темпы роста банковского кредитования снизятся с 120-130% в 2001-2002 гг. до 113% в 2003 г. и 111-112% в 2004-2007 гг., т.е. до уровня, приблизительно соответствующего верхнему порогу «безопасного» роста кредитования экономики (рис. 5).

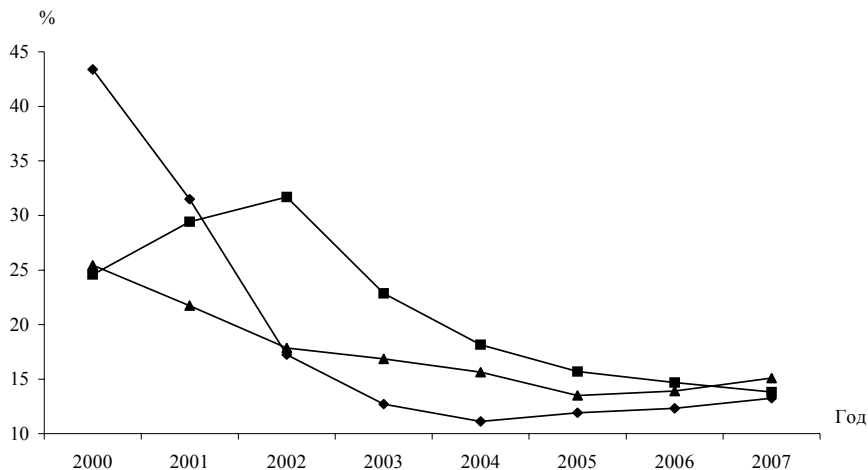


Рис. 5. Темпы прироста реального объема депозитов (—■—), кредитов (—◆—) и капитала (—▲—) банков в рамках сценария стабилизационной паузы

В течение 4-5 лет средства на депозитах населения будут расти быстрее, чем остатки на счетах реального сектора. Соответственно доля платных средств в пассивах банков будет устойчиво расти (табл. 10). В то же время доля платных активов (кредитов и ценных бумаг) в активах банков стабилизируется и даже начнет снижаться, снижая прибыльность банковских активов и капитала (рис. 6).

Основная проблема, с которой может столкнуться банковская система в рамках этого сценария, – недостаток финансовых ресурсов для повышения капитализации банков. Низкая прибыльность банковской деятельности будет ограничивать возможности наращивания капитала банков за счет их собственных источников, а также привлечения средств инвесторов. Если эту проблему не удастся решить, банковская система может попасть в «стагнационную ловушку»: вследствие снижения динамики своих капиталов банки будут вынуждены замедлять рост кредитов (с целью выполнения нормативов), что в свою очередь будет способствовать дальнейшему снижению прибыли и затуханию динамики капитала. Ожидаемый позитивный результат данного сценария – формирование устойчивой, высококапитализированной банковской системы, способной к динамичному развитию, – к концу периода так и не будет достигнут. Российские банки не смогут обслуживать не только рискованные, но и относительно благополучные секторы российской экономики. Как следствие высока вероятность того, что банки будут вытеснены иностранными конкурентами на периферию рынка банковских услуг.

**Основные параметры развития банковской системы в рамках
сценария стабилизационной паузы**

Параметр	Отчет			Прогноз				
	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.
Темпы роста в реальном выражении, %								
Активы	126	114	115	114	114	114	114	113
Кредиты нефинансовым предприятиям и населению	143	132	117	113	111	112	112	113
Иностранные активы	110	91	93	115	113	111	109	110
Государственные ценные бумаги	119	94	108	105	102	102	102	102
Средства на счетах нефинансовых предприятий	132	102	103	102	104	103	101	101
Депозиты населения	125	129	132	123	118	116	115	114
Капитал*	125	122	118	117	116	114	115	116
<i>Справочно: платные средства, привлеченные банками на внутреннем рынке (без межбанковских операций)</i>	131	120	118	119	116	114	114	112
Структура баланса, % к активам на конец периода								
Кредиты нефинансовым предприятиям и населению	40	46	50	49	48	47	47	47
Иностранные активы	18	14	12	12	12	11	11	11
Государственные ценные бумаги	14	12	10	9	8	7	7	6
Средства на счетах нефинансовых предприятий	31	27	22	20	18	16	15	13
Депозиты населения	20	22	27	28	29	30	31	31
Капитал*	19	20	20	21	21	21	21	22
<i>Справочно: платные средства, привлеченные банками на внутреннем рынке (без межбанковских операций)</i>	38	40	41	43	44	45	46	46
Основные финансовые показатели деятель- ности, %								
Прибыльность активов (прибыль/активы)	1,4	2,7	3,0	2,8	2,6	1,9	1,7	1,6
Отношение капитала* к активам, взвешенным с учетом риска	25,0	22,4	22,2	22,6	22,8	22,5	22,4	22,5

* Включая резервы под обесценение ценных бумаг и потери по ссудам.

Решению проблемы недостатка финансовых ресурсов для капитализации банков может способствовать расширение оборота рынка государственных ценных бумаг, позволяющее сформировать малорискованный источник получения банками прибыли и соответственно повышения их капитализации.

Для экономики развитие банковской системы по этому сценарию чревато двумя негативными последствиями, которые приведут к неизбежному снижению темпов роста производства.

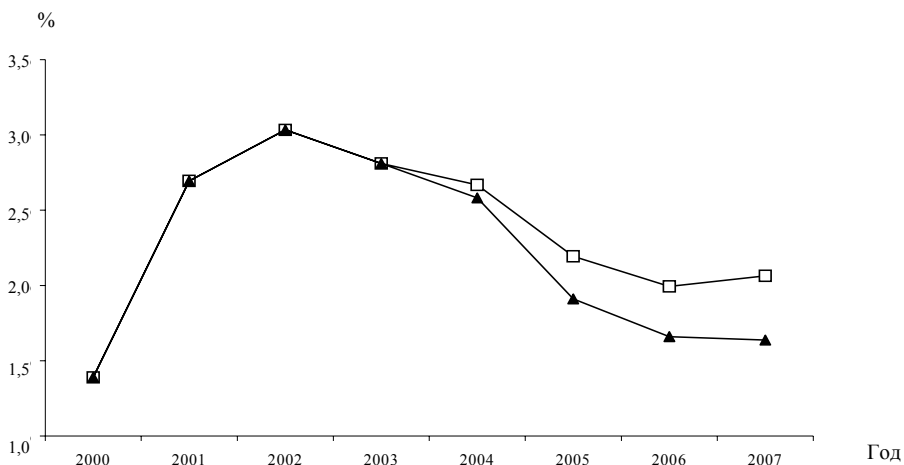


Рис. 6. Прибыльность активов банков в рамках различных сценариев:
 –▲– стабилизационной паузы; –□– форсированного роста

1. *Изменение структуры кредитования – перераспределение кредитов в пользу сырьевых отраслей с низким потенциалом роста за счет снижения кредитов обрабатывающим отраслям.*

Замедление роста предложения кредита по отношению к спросу на него приведет к повышению реальных процентных ставок по кредиту (на 3-4 проц. п.). Для значительной части предприятий обрабатывающих отраслей с умеренным уровнем рентабельности (главным образом, в гражданском машиностроении, промышленности строительных материалов и легкой промышленности) существующий уровень процентных ставок по кредитам близок к предельно допустимому с точки зрения эффективности привлечения заемных ресурсов. Очевидно, что повышение реальной ставки на несколько пунктов сделает банковский кредит недоступным для них.

Что касается предприятий экспортно-ориентированных сырьевых отраслей (топливная промышленность, цветная металлургия, лесобумажная промышленность), то большинство из них достаточно прибыльны, чтобы адаптироваться и к существенно более высокому уровню ставок. В то же время эти отрасли в силу инертности динамики рынков сбыта своей продукции обладают существенно меньшим потенциалом роста в среднесрочной перспективе, чем менее прибыльные обрабатывающие отрасли [2, 3] (рис. 7).

2. *Возможное усиление нехватки денежных средств для обслуживания хозяйственного оборота.*

Вследствие замедления роста банковского кредитования покрытие спроса экономики на деньги все сильнее будет зависеть от денежной эмиссии со стороны ЦБ РФ. При этом исключительно сильное влияние на нее, как и в 2000-2002 гг., будет оказывать состояние платежного баланса.

В условиях сильного платежного баланса монетарные власти будут вынуждены во избежание чрезмерного роста реального курса рубля покупать значительные объемы валюты, эмитируя рублевые средства.

В случае шокового ослабления платежного баланса в результате снижения уровня мировых цен на сырьевые товары этот канал эмиссии исчезнет. Учитывая вероятный всплеск девальвационных ожиданий, использование других каналов эмиссии (через рефинансирование банков, покупку государственных ценных бумаг со стороны ЦБ РФ и пр.) будет усиливать риск дестабилизации валютного рынка и ограничит

возможности расширения денежного предложения в соответствии с динамикой спроса на деньги со стороны экономики. Как следствие может возникнуть дефицит денег в хозяйственном обороте, что, как показывает опыт 1992-1998 гг., крайне негативно скажется на динамике производства.

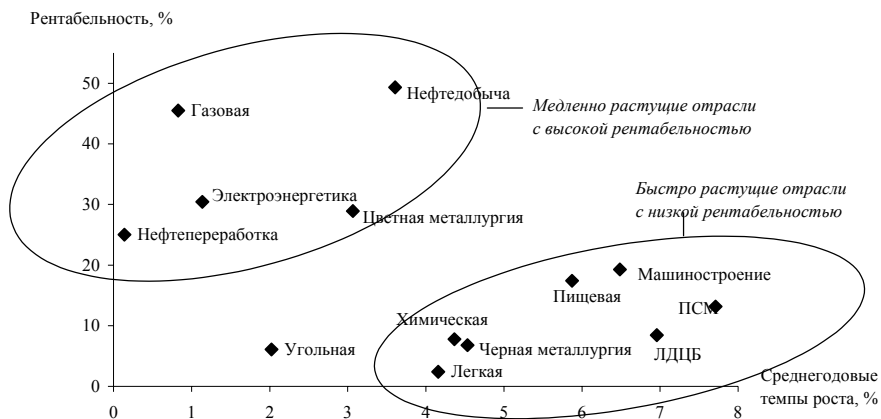


Рис. 7. Прогноз динамики выпуска продукции и рентабельности (сальдированный финансовый результат, отнесенный к валовому выпуску) в различных отраслях промышленности в 2004-2007 гг.

Ключевой задачей государственной политики в рамках этого сценария должно стать создание системы «противовесов», позволяющих минимизировать возможные негативные последствия замедления роста кредитов для экономики и банковской системы:

- расширение рынка государственных ценных бумаг, что позволит компенсировать снижение доходности банковской системы и обеспечит поступательный рост ее капитализации;
- дотирование процентных ставок по займам приоритетных секторов экономики, что отчасти компенсирует потерю ими доступа к кредитованию на рыночных условиях;
- формирование безопасных с точки зрения стабильности валютного рынка каналов эмиссии (операции РЕПО, переучет векселей предприятий и др.).

Развитие по данному сценарию приведет к изменению расстановки сил между различными группами банков.

Пострадают в основном средние и мелкие банки, а также их клиенты и заемщики – предприятия внутренне ориентированного сектора экономики. Банки столкнутся, с одной стороны, с ухудшением доступа к кредитным ресурсам (жесткость критериев допуска к системе гарантирования вкладов), а с другой – с невозможностью кредитования своей традиционной клиентуры по рыночным ставкам. Кроме того, значительная часть банков (до 2/3), очевидно, не сможет к 2007 г. преодолеть барьер минимального собственного капитала в 5 млн. евро, и им придется принимать решения о самоликвидации, слиянии либо преобразовании в небанковские кредитные институты уже в 2005-2006 гг.

В наибольшем выигрыше окажутся крупнейшие банки, а также их основные заемщики – экспортно-ориентированные сырьевые компании. Уход с рынка значительной части мелких и средних банков приведет к перераспределению в пользу крупнейших кредитных организаций средств частных вкладчиков и предприятий. Особенно бурным этот процесс (вытеснение средних банков

филиалами крупнейших московских банков) может оказаться в регионах. Эти ресурсы с наибольшей вероятностью будут использоваться крупнейшими банками для удовлетворения растущих потребностей в кредите сырьевых компаний.

Сценарий форсированного роста. Сценарий форсированного роста исходит из того, что динамика и структура банковского кредитования будут адекватны темпам экономического роста на уровне 104-105% в год. Благодаря высокой динамике кредитования рост процентных доходов банков будет опережать рост процентных расходов по платным привлеченным средствам (депозитам населения и др.), что обеспечит повышение прибыльности банковской деятельности. Вместе с тем достаточность капитала банков (отношение капитала к рискованным активам) будет ухудшаться, что приведет к снижению устойчивости банковской системы к кредитным рискам.

Условия, обеспечивающие поддержание высоких темпов расширения банковского кредитования, а также изменения его структуры в пользу быстро развивающихся секторов экономики (см. табл. 9) будут следующие:

- стабилизация номинального обменного курса рубля (снижение темпов его номинального обесценения до 3-5% в год), обеспечивающее перераспределение ресурсов иностранных активов банков в пользу кредитов, а также стимулирующее удлинение сроков и снижение ставок кредитования;

- уменьшение ставок по финансовым инструментам ЦБ РФ, сдерживание роста заимствований государства на внутреннем рынке, обеспечивающее снижение ставок кредитования предприятий;

- стимулирование развития рынка корпоративных облигаций (отмена налога на эмиссию, выход на рынок крупных государственных банков и Пенсионного фонда РФ); это позволит создать механизм трансформации «коротких» ресурсов банков в «длинные» займы предприятий;

- снижение зависимости кредитной политики банков от отдельных крупных клиентов и собственников: ужесточение норматива, ограничивающего выдачу банками кредитов своим собственникам и аффилированным с ними организациям (при условии эффективного выявления цепочек взаимного участия); введение в действие норматива, ограничивающего риск на одного кредитора (вкладчика);

- поддержка конкуренции на региональных кредитных рынках: организационная и финансовая помощь в проведении слияний банков в регионах, где повышение минимальных требований к собственному капиталу до 5 млн. евро может привести к ликвидации самостоятельных кредитных организаций;

- поддержка развития рынка межбанковских кредитов с целью формирования механизмов перераспределения средств от банков с избытком ликвидных ресурсов к банкам, испытывающим их недостаток для покрытия спроса на кредит со стороны своих заемщиков;

- относительно мягкие требования к масштабу капиталов и доле кредитов в активах для банков, участвующих в системе обязательного гарантирования вкладов; запуск механизмов рыночной саморегуляции участников системы с целью снижения их рисков (пулы взаимного кредитования банков-участников и др.).

С учетом замедления динамики собственных источников финансирования предприятий (валовой прибыли) потребность в расширении банковского кредитования для обеспечения стабильного экономического роста оценивается на уровне 20-25% в год в реальном выражении.

При такой динамике объем выдаваемых банками кредитов будет устойчиво превышать объем привлекаемых ими платных ресурсов (депозитов населения и др.), причем разрыв между ними будет увеличиваться (рис. 8, табл. 11).

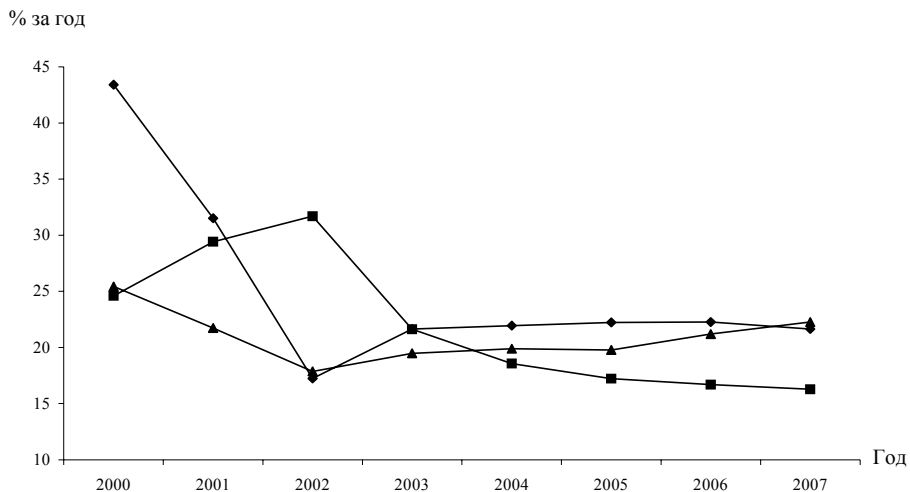


Рис. 8. Темпы прироста реального объема депозитов (—■—), кредитов (—◆—) и капитала (—▲—) банков в рамках сценария форсированного роста

Это обеспечит стабильный уровень чистого процентного дохода банков, что будет способствовать поддержанию приемлемого для собственников банка уровня прибыльности банковских активов (2,0-2,5%, см. рис. 6) и в свою очередь будет стимулировать ускорение роста банковского капитала.

Тем не менее в течение 3-5-летнего (адаптационного) периода динамика собственных средств банков будет отставать от динамики кредитования, как следствие достаточность их капитала и соответственно устойчивость банков к системным рискам будет снижаться (рис. 9)³. Однако постепенно темпы роста собственных средств догонят темпы роста кредитов, и с 2008-2009 гг. достаточность капитала банков начнет восстанавливаться.

Успешность реализации данного сценария будет определяться тем, удастся ли государству и корпорациям создать эффективные механизмы сдерживания системных рисков банковского сектора в адаптационный период. В противном случае возможно развертывание масштабного банковского кризиса, близкого по своим последствиям к кризису 1998 г. по следующей схеме: неплатежи по ссудам со стороны нескольких крупных корпораций, либо отдельных сегментов заемщиков (из-за ухудшения конъюнктуры) → финансовые потери и снижение капиталов банков → сокращение кредитования банками других групп заемщиков из-за снижения капитала → неплатежи по ссудам со стороны других групп заемщиков из-за невозможности привлечь новые заимствования для погашения ранее привлеченных → финансовые потери и снижение капиталов банков, неплатежеспособность ряда банков → отток средств клиентов и вкладчиков из банков → неплатежеспособность большого количества банков.

³ Капитал включая резервы под потери по ссудам и обесценение ценных бумаг и за вычетом неликвидных активов (просроченная задолженность, права участия, нематериальные активы, здания и сооружения и др.). Коэффициенты риска по активным операциям незначительно отличаются от коэффициентов, используемых при расчете достаточности капитала в соответствии с Инструкцией ЦБ РФ №1 «О порядке регулирования деятельности банков».

**Основные параметры развития банковской системы
в рамках сценария форсированного роста**

Параметр	Отчет				Прогноз			
	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.
Темпы роста в реальном выражении, %								
Активы	126	114	115	116	116	118	117	118
Кредиты нефинансовым предприятиям и населению	143	132	117	122	122	122	122	122
Иностраннe активы	110	91	93	101	106	101	96	92
Государственные ценные бумаги	119	94	108	90	94	95	97	98
Средства на счетах нефинансовых предприятий	132	102	103	106	111	108	106	108
Депозиты населения	125	129	132	122	119	117	117	116
Капитал*	125	122	118	119	119	120	121	122
<i>Справочно: платные средства, привлеченные банками на внутреннем рынке (без межбанковских операций)</i>	131	120	118	119	117	116	116	116
Структура баланса, % к активам на конец периода								
Кредиты нефинансовым предприятиям и населению	40	46	50	52	54	56	59	60
Иностраннe активы	18	14	12	11	10	9	7	6
Государственные ценные бумаги	14	12	10	8	7	6	5	4
Средства на счетах нефинансовых предприятий	31	27	22	21	20	18	16	15
Депозиты населения	20	22	27	28	29	29	29	29
Капитал*	19	20	20	21	21	21	22	23
<i>Справочно: платные средства, привлеченные банками на внутреннем рынке (без межбанковских операций)</i>	38	40	41	43	43	42	42	41
Основные финансовые показатели деятельности, %								
Прибыльность активов (прибыль/активы)	1,4	2,7	3,0	2,8	2,7	2,2	2,0	2,1
Отношение капитала* к активам, взвешенным с учетом риска	25,0	22,4	22,2	21,9	21,6	20,9	20,6	20,6

* Включая резервы под обесценение ценных бумаг и потери по ссудам.

Основные краткосрочные последствия кризиса для банков – масштабные убытки и утрата значительной части собственного капитала (неплатежи только по 10% выданных кредитов могут привести к утрате банками собственного капитала на 1/3). Краткосрочные последствия кризиса для реального сектора – спад производства вследствие острого дефицита денежных средств для обслуживания хозяйственного оборота (результат скачкообразного снижения кредитования и дезорганизации платежной системы).

%

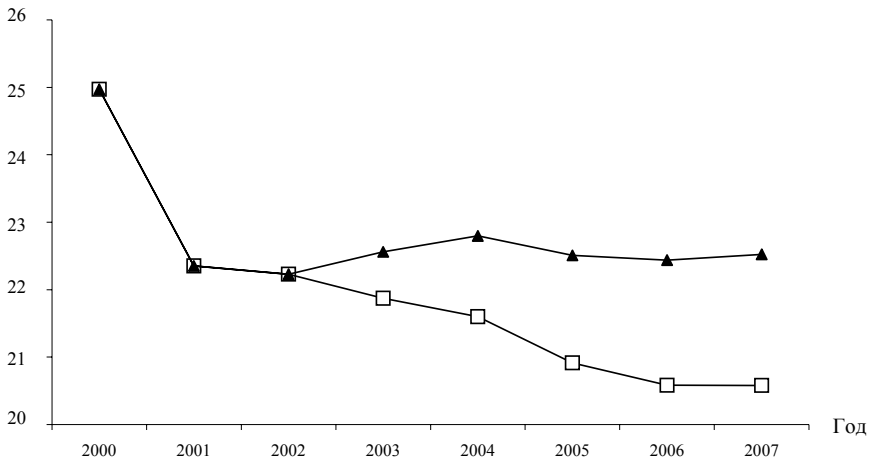


Рис. 9. Достаточность капитала банков (отношение капитала к активам, взвешенным с учетом риска) в рамках сценариев:

—▲— стабилизационной паузы; —□— форсированного роста

В средне- и долгосрочной перспективе кризис приведет к сбросу организованных сбережений, снижению монетизации экономики и усилению вывоза капитала. Для банковской системы это будет означать масштабное (до 30% в реальном выражении) сжатие объема аккумулируемых ресурсов, активных операций и соответственно прибыли. Для реального сектора результатом будет резкое ухудшение доступа к кредиту и заемным ресурсам вообще, снижение ликвидности платежного оборота, сокращение инвестиций (вследствие активизации вывоза капитала), что неизбежно приведет к замедлению темпов роста производства в средне- и долгосрочной перспективе.

Необходимым условием, позволяющим предотвратить развертывание банковского кризиса, является поддержание баланса между прибылью предприятий и их выплатами по долгам. Обеспечить такой баланс в рамках быстрого, опережающего динамику производства роста кредитов удастся лишь в случае глубоких изменений в структуре и направлении использования кредитов:

- кредиты и займы должны быть переориентированы на финансирование модернизации производства взамен преобладающей практики использования кредитов для пополнения оборотных средств предприятий. Рост кредитов будет стимулировать рост рентабельности предприятий-заемщиков, а это в свою очередь будет повышать их платежеспособность;

- средние сроки заимствований для финансово-надежных заемщиков должны быть увеличены до уровня, соответствующего срокам окупаемости производственных проектов. Это снизит потребность предприятий в рефинансировании долгов за счет привлечения новых (что неизбежно при доминирующих коротких – до года – сроках заимствований), позволит предприятиям погашать задолженность за счет накопленной прибыли.

Необходимо отметить, что государство (монетарные власти) не обладает достаточными экономическими рычагами для обеспечения этих изменений, оно может лишь косвенно их стимулировать через деятельность государственных банков, осуществляющих софинансирование проектов модернизации, предоставляющих гарантии по средне- и долгосрочным заимствованиям надежных заемщиков и т.п. Осуществление отмеченных сдвигов в решающей мере будет зависеть от выбора стратегий развития крупнейших корпораций и банков.

Вместе с тем можно выделить несколько источников системных рисков банковского сектора, которые государство способно и должно минимизировать:

– предотвращение дестабилизации кредитного рынка из-за локальных сбоя в работе банковской системы (мониторинг состояния системообразующих банков, при необходимости поддержание их платежеспособности и (или) оперативное введение внешнего управления);

– снижение рисков, связанных с заведомо неэффективным использованием ресурсов и злоупотреблениями со стороны собственников банков (усиление юридической ответственности собственников банков, нормативное ограничение кредитования собственников и др.);

– минимизация рисков, связанных с государственным регулированием (изменение регулируемых цен и тарифов, налогов и импортных пошлин с учетом возможных последствий для платежеспособности предприятий-заемщиков).

Развитие по данному сценарию приведет к глубоким сдвигам в структуре банковской системы:

– масштабному (в 2-3 раза) сокращению количества банков за счет ликвидации, слияний и поглощений, которое затронет все группы банков (крупные, средние и мелкие), кроме иностранных;

– усилению конкурентных позиций средних банков; выходу значительного их числа в разряд крупнейших;

– снижению веса в банковской системе крупных корпоративных банков: трансформации одной их части в универсальные банки с диверсифицированной клиентской базой и независимой кредитной политикой, а другой – в кредитные организации среднего размера, замкнутые почти исключительно на операции внутри своих финансово-промышленных групп.

Укреплению позиций средних и мелких банков будут способствовать: мягкие условия вступления в систему обязательного гарантирования (страхования) вкладов, быстрый рост спроса на кредит со стороны их основных заемщиков – предприятий внутренне ориентированного сектора, рост концентрации капиталов в группе благодаря активизации слияний и поглощений региональных банков (стимулируемом монетарными властями), расширение доступа к заимствованиям на рынке межбанковского кредита.

Крупные корпоративные банки будут поставлены в более жесткие по сравнению с настоящими условия функционирования. Стабилизация курса рубля, рост конкуренции со средними банками за привлечение клиентов и вкладчиков, повышение нормативных требований к диверсификации кредитов и привлеченных средств поставит их перед следующим выбором.

1. Трансформация в универсальные банки с высокодиверсифицированной структурой активов и пассивов. Эта стратегия подразумевает сокращение вложений в низкодоходные (вследствие стабилизации курса рубля) иностранные активы с направлением высвободившихся средств на кредитование внутренне ориентированных заемщиков. Это будет означать рост рисков данных банков, что неприемлемо для их основных клиентов – экспортно-ориентированных компаний. Последнее приведет к переводу части ресурсов этих компаний в другие банки. Активизация кредитования внутренне ориентированного сектора будет способствовать притоку клиентуры из него, а повышение процентных доходов позволит расширить привлечение средств населения. При этом будет поддерживаться приемлемый для вкладчиков уровень ставок по депозитам.

2. Концентрация на функциях расчетно-кассового обслуживания своих собственников и (или) их финансировании. Эта стратегия подразумевает сохранение в качестве основных направлений размещения средств иностранных активов и (или) кредитов аффилированным заемщикам. Как следствие рискованность активных операций этих банков будет поддерживаться на уровне, приемлемом для их основных

клиентов. Вместе с тем недостаточная активность на кредитном рынке будет ограничивать возможности привлечения ими средств от неаффилированных клиентов и частных вкладчиков. В результате объем ресурсов банков будет сокращаться.

Усиление конкуренции на рынке банковских услуг, рост кредитных рисков, ужесточение нормативных требований к минимальной величине собственных средств и источникам их формирования приведет к сокращению количества банков во всех группах.

Литература

1. *Отраслевая структура промышленности как фактор и ограничение экономического роста в среднесрочной перспективе*. <http://www.forecast.ru>.
2. Белоусов А.Р. *Этапы становления российской модели воспроизводства // Проблемы прогнозирования*. 2001. № 2.
3. Белоусов А.Р. *Экономический рост в условиях долгосрочных вызовов и стратегической неопределенности. Материалы семинара «Стратегия развития»*. М.: ТЭИС, 2002.