

Субординированный заем как способ капитализации банковской системы

© 2007 В.В. Крупенков

Московский государственный университет экономики,
статистики и информатики (МЭСИ)

Рассматриваются капитализация банковской системы России и использование инструмента субординированных займов для решения данной проблемы.

В настоящее время от развития банковской системы России, от возможности ее участия в инвестициях и в развитии производства, от наличия у нее необходимых ресурсов напрямую зависит успешное решение многих задач, стоящих перед российской экономикой, - обеспечения экономического роста (в том числе и задачи, поставленной В.В. Путиным, по удвоению ВВП), увеличения инвестиций, снижения долгового бремени и многих других. Проблема развития банковской системы страны уже давно находится в центре внимания государства и обсуждается на самом высоком уровне, в том числе и президентом. Еще в 2002 г. Президент Российской Федерации в своем ежегодном послании Федеральному Собранию указывал на необходимость повышения капитализации банковского сектора. Снова этот вопрос был озвучен В.В. Путиным в 2003 г.: «И, наконец, нужно ясно понимать, что рано или поздно отечественный капитал будет уже всерьез конкурировать с иностранным на нашем собственном российском рынке. Нужно и дальше серьезно ускорять процессы укрепления и роста капитализации отечественной банковской системы»¹. В 2005 г. вопрос капитализации банковской системы был вновь поставлен президентом на встрече с банкирами в декабре. Однако, несмотря на предпринимаемые меры, добиться значительного роста капитализации банковской системы пока не удалось.

Повышенное внимание к проблемам капитализации банковской системы на таком высоком уровне легко объяснимо, так как только при достаточной капитализации банковской системы возможен устойчивый экономический рост. В настоящее время в Российской Федерации соотношение объема капитализации банковской системы и показателя ВВП в несколько раз ниже, чем в развитых странах, и этот уровень капитализации не дает возможности банковской системе осуществлять кредитование российской экономике на должном уровне.

¹ Выступление на совместном заседании коллегий Министерства финансов и Министерства экономического развития и торговли 19 марта 2004 г. в Москве.

Последние несколько лет сохраняется тенденция опережающего роста активов по отношению к росту капитала банковской системы² (данное соотношение составило на начало года в 2004 г. 14,55, 2005 г. 13,26, 2006 г. 12,74 раза). А минимальный уровень достаточности капитала банковской системы для многих банков при сохранении тренда³ может быть достигнут в течение ближайших нескольких лет. Поэтому проблема низкой капитализации банковской системы России в настоящее время становится более актуальной.

Мировой опыт предполагает два различных подхода к увеличению капитализации банковской системы страны:

- первый подход характерен для стран Центральной и Восточной Европы, где основными источниками капитализации банков являются прибыль банков и привлечение ими иностранного капитала;

- второй подход предполагает использование государственных мер, способствующих наращиванию капиталов банков. Эти меры предполагают, в том числе, и увеличение участия государства в капиталах банков. Такой подход характерен для Японии, Норвегии, Чили.

На данный момент основным источником капитализации российской банковской системы является капитализация прибыли банков, государство участие в капитализации почти не принимает, к тому же представители государственной власти неоднократно утверждали, что будет снижаться государственная доля в капитале банковского сектора. Кроме того, правительство России планирует провести в ближайшие несколько лет снижение государственной доли в акционерном капитале крупнейших «государственных банков» - ВТБ и Сбербанка⁴, т.е. можно утверждать следующее: для России ха-

² По данным Банка России.

³ По материалам Центра стратегического анализа (ЦСА) Росбанка (О капитализации банковской системы России). Прогноз на 2006-2010 гг. сделан с учетом тренда, сложившегося за период 2000-2005 гг. Используются данные на конец периода.

⁴ ВТБ на продажу // РБК Дейли. 2006. 10 ноября.

рактен первый подход, предполагающий, что банки преимущественно сами решают проблему своей капитализации. И согласно данному подходу государству следует максимально способствовать самостоятельной капитализации банков, особенно в части привлечения капитала как от отечественных инвесторов, так и с международных рынков капитала. Для этого существуют различные инструменты, такие, как размещение акций банка на бирже, закрытое размещение акций, привлечение субординированного займа и некоторые другие. Каждый из данных инструментов имеет свои преимущества и недостатки, и выбор того или иного инструмента увеличения капитала определяется каждым банком самостоятельно исходя из совокупности факторов, среди которых наибольшее значение имеют следующие:

- относительные издержки, связанные с инструментом привлечения капитала;
- влияние инструмента на доходность акционерного капитала;
- влияние на контроль за деятельностью банка;
- “сила” или “слабость” рынков капитала, на которых банк может осуществлять привлечение новых капитальных средств.

Одним из инструментов увеличения капитала банка является привлечение субординированного займа и его разновидности, о которой можно говорить как о новом инструменте увеличения капитала, - выпуска субординированных облигаций. Среди преимуществ данного инструмента увеличения капитала банков перед другими инструментами можно выделить следующие:

- контроль действующими собственниками над банком сохраняется, так как использование этих инструментов не предполагает возникновения прав собственности у инвесторов;
- возможно привлечение крупных сумм, так как субординированный заем можно привлечь как у существующих собственников банка, так и у “сторонних” организаций, в том числе и на международных рынках капитала, а субординированные облигации предполагают размещение их на бирже, где возможно привлечение практически “безграничных” сумм;
- субординированный заем не требует каких-либо затрат при оформлении;
- время, требуемое на оформление и согласование с Центральным банком субординированного займа, меньше по сравнению со временем, затрачиваемым банком на выпуск акций;
- использование субординированного займа может снижать процентный риск банка, по-

скольку в его договоре может предусматриваться возможность изменения процентной ставки в случае изменения рыночной конъюнктуры, или возможна привязка к ставке “Libor”;

- не проводится проверка кредитора по договору субординированного займа со стороны регулирующего органа, как это происходит в случае с увеличением уставного капитала банка новым акционером;

- по субординированному займу не требуется выплата пошлин государству.

Но при всех вышеназванных преимуществах субординированные займы и субординированные облигации имеют и свои недостатки, среди которых можно перечислить следующие:

- необходимо выплачивать проценты, которые всегда выше, чем по другим кредитным инструментам, так как в процентную ставку закладывается “повышенный риск”, связанный со своеобразным порядком погашения субординированного займа или субординированных облигаций при банкротстве банка;
- привлекаемые средства являются заемными, и, следовательно, банку придется их вернуть;
- требуется обязательное согласование с Центральным банком возможности включения полученных средств в капитал, а при размещении субординированных облигаций требуется получение дополнительного разрешения регулирующего органа о признании им субординированного облигационного займа субординированным займом, который удовлетворяет требованиям Центрального банка для включения его в капитал банка;
- сумма привлеченных субординированных займов не может превышать половины суммы уставного капитала банка;
- в каждом году из последних пяти лет из расчета капитала исключается 20% первоначальной суммы субординированного займа и субординированных облигаций;
- субординированный заем и субординированные облигации не учитываются при определении минимального размера капитала;
- законодательством не разрешено досрочное погашение субординированных займов и субординированных облигаций, кроме случаев увеличения уставного капитала за их счет.

Рассмотрим подробнее, что же собой представляет данный инструмент увеличения капитала банка. Слово “субординированный” происходит от слова “субординация”, которое, в свою очередь, происходит от латинских “sub” - под и “ordination” - приведение в порядок и означает “систему” строгого служебного подчинения младших старшим⁵.

⁵ Ожегов С.И. Словарь русского языка. М., 1990. С. 775.

Согласно действующему законодательству Центральный банк приравнивает субординированный заем к собственным средствам банка, разрешая банкам включать его в капитал, и определяет⁶ его как привлеченный кредитной организацией кредит (заем), который одновременно отвечает следующим условиям:

- срок предоставления субординированного займа составляет не менее 5 лет;
- договор субординированного кредита содержит положение о невозможности его досрочного расторжения;
- условия предоставления субординированного кредита существенно не отличаются от рыночных условий предоставления аналогичных кредитов в момент его предоставления (под рыночными условиями понимается средний уровень процентов, а под существенным отличием - существенное превышение среднего уровня процентов в соответствии со ст. 269 Налогового кодекса Российской Федерации);
- договор субординированного кредита содержит положение о том, что в случае банкротства кредитной организации требования по этому кредиту удовлетворяются после полного удовлетворения требований всех иных кредиторов.

С экономической точки зрения, под субординированным кредитом понимается не капитал, а заемные средства, которые имеют свои специфические особенности: это кредит (заем, депозит), привлекаемый на длительный срок без возможности досрочного погашения, и при банкротстве требования по этому кредиту (займу, депозиту) удовлетворяются в последнюю очередь вместе с требованиями акционеров. Данное противоречие (с экономической точки зрения - это заемный капитал, а с позиции Центрального банка - собственный капитал) порождает двойственность субординированного кредита. С одной стороны, это денежные средства, привлеченные на время, а с другой стороны, эти денежные средства включаются в капитал банка. Так, согласно МСФО под капиталом подразумевается только оплаченный капитал, т.е. средства, полученные банком на основании договоров, которые признаются как инструменты долевого участия в капитале. Даже акции, выкупленные у акционеров, показываются не как активы (как, например, ценные бумаги в наличии для продажи), а как контрарная статья капитала⁷ с целью представить реальную его оценку, равную чистым активам банка. Поэтому имеет место некоторое противоречие между МСФО и “Базельскими со-

⁶ Положение о методике определения собственных средств (капитала) кредитных организаций № 215-П от 10 февраля 2003 г.

⁷ Контрарный счет - счет, который уменьшает остаток имущества на основном счете на сумму своего остатка.

глашениями по рискам и достаточности капитала банков”, которым руководствуется Центральный банк РФ. Так, “Базельские соглашения” разрешают учитывать в капитале 2-го уровня некоторые заемные средства, в том числе и субординированные кредиты при соблюдении определенных условий.

В мировой банковской практике используются различные методы определения капитала банка, такие как метод балансовой стоимости, методика регулирующего органа и метод рыночной стоимости. Исходя из расчетов капитала по этим методам субординированные кредиты могут как включаться, так и не включаться в капитал банка:

- при расчете по методу балансовой стоимости субординированный кредит в капитал банка не включается, в него включаются только средства, принадлежащие акционерам;
- при расчете по методике регулирующего органа субординированные кредиты в капитал банка включаются согласно методике ЦБ РФ;
- при расчете по методу рыночной стоимости нельзя однозначно сказать, что субординированные кредиты в полном объеме включаются в капитал банка или нет, но можно утверждать, что получение банком субординированного кредита является положительным фактором для банка, а следовательно, повысится рейтинг банка и его рыночная стоимость.

Субординированные кредиты относятся Центральным банком к капиталу банка, и, следовательно, они, как часть капитала, должны выполнять различные функции капитала. Можно выделить три наиболее важные функции капитала, в том или ином виде встречающиеся в экономической литературе: защитную, оперативную и регулируемую⁸. Рассмотрим, как эти функции выполняются при использовании субординированных займов.

Защитная функция означает возможность выплаты компенсации вкладчикам в случае ликвидации банка, а также сохранение платежеспособности путем создания резерва на активы, позволяющего банку функционировать, несмотря на угрозу появления убытков. Субординированный заем и субординированные облигации выполняют эту функцию. Так, при банкротстве банк использует средства субординированных заимствований для покрытия убытков. Денежные средства, имеющиеся у банка, выплачиваются сначала всем вкладчикам и клиентам, а затем только (если останутся) тому, кто предоставил субординированный заем или купил субор-

⁸ См.: Банковское дело: Учебник / Под ред. О.И. Лаврушина. М., 2004. С. 73.

динированные облигации. А для финансирования непредвиденных расходов или убытков должны использоваться и используются текущие доходы банка и различные резервные фонды.

Оперативная функция заключается в покупке необходимой для банковской деятельности земли, зданий, оборудования. Субординированные займы или средства, полученные от продажи субординированных облигаций, могут быть направлены на покупку основных средств, что зачастую и происходит. Так, большинство крупных банков при получении субординированного займа обговаривают с кредиторами, на какие цели будут использоваться полученные средства.

Третья функция - регулирующая - заключается в установлении требований к минимальному размеру собственного капитала банка для получения им лицензии на определенные виды деятельности, ограничения на размеры активов банка. Субординированный кредит "улучшает" норматив достаточности капитала, тем самым увеличивает возможности банка по активным операциям, т.е. по кредитованию национальной экономики.

Выполнение субординированными займами и облигациями трех функций капитала позволяет говорить о том, что эти заимствования можно отнести к капиталу банка и они не являются "фиктивным капиталом", как утверждают некоторые экономисты.

Преимущества субординированных займов как способа увеличения капитала банков привели к тому, что в настоящее время многие и крупные, и небольшие банки практикуют увеличение капитала за счет привлечения субординированных займов. Активное привлечение российскими банками субординированных займов началось в 2001 г. Так, Пробизнесбанк одним из первых получил от Международной финансовой корпорации (IFC) субординированный кредит на 5 млн. долл. Последние два года субординированные займы являются популярным источником пополнения капитала у первой двадцатки банков. Международный московский банк за последние несколько лет продемонстрировал высочайшие темпы роста капитала, в том числе и за счет привлечения субординированных кредитов от европейских банков, включая ЕБРР. Капитал Внешторгбанка на 1 января 2005 г. составлял 56,6 млрд. руб., а на 1 апреля 2005 г. - 74,1 млрд. руб.⁹ Норматив достаточности капитала на 1 января 2005 г. составлял 15,7%, а на 1 апреля 2005 г. - 19,3. Увеличение собствен-

ных средств банка за этот период в основном было обусловлено привлечением средств в рамках выпуска субординированных еврооблигаций (750 млн. долл. США).

Внешторгбанк первым из российских банков использовал субординированные облигации для увеличения капитала. Вскоре за ним субординированные облигации разместил и Сбербанк. Вслед за ними этот инструмент использовали и другие банки, такие, как Московский банк реконструкции и развития, НОМОС-банк, Промышленно-строительный банк, Россельхозбанк. В ближайшее время планирует размещение второго выпуска субординированных еврооблигаций банк "Русский стандарт".

Но в нашей стране не так-то просто банкам для увеличения своего капитала использовать привлечение субординированных займов, а выпуск субординированных облигаций в особенности. Применение последнего инструмента для банков сейчас крайне затруднительно. Это объясняется пробелами в законодательстве, а иногда и противоречиями в нем. Так, Гражданский кодекс РФ (гл. 42) разрешает договор займа не только путем получения денежных средств, но и путем выпуска и продажи облигаций. В Федеральном законе "О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций" от 25 февраля 1999 г. № 40-ФЗ возможность использования субординированных займов в виде облигаций предусмотрена, но в Положении № 215-П "О методике определения собственных средств (капитала) кредитных организаций", согласно которому банки рассчитывают свой капитал, о субординированных облигациях не сказано ни слова. Поэтому банки, уже привлечшие субординированные займы в виде облигаций, были вынуждены перед выпуском этих облигаций обращаться в Центральный банк за разрешением учитывать их как субординированные займы и учитывать их при расчете капитала. После этого комитет банковского надзора выдавал таким банкам специальное разрешение на увеличение капитала второго уровня.

Сейчас данные разногласия в законодательстве разрешаются с помощью изменений в федеральных законах "О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций" и "О Центральном банке РФ (Банке России)". Соответствующий проект закона был внесен в Государственную Думу РФ. Планируется, что в соответствии с изменениями Центральный Банк установит условия включения как субординированных кредитов (займов, депозитов), так и субординированных облигационных займов в состав источников собственных средств (капитала) кредитной организации.

⁹ Ежеквартальный отчет по ценным бумагам за 1 квартал 2005 г. Банк внешней торговли (открытое акционерное общество).

Кроме того, банки получают возможность досрочного расторжения договоров субординированных кредитов (займов, облигационных займов, депозитов), т.е. будут прописаны условия исключения субординированных кредитов (займов, облигационных займов, депозитов) из состава источников собственных средств (капитала) кредитной организации. Согласно планируемым изменениям, сумма субординированного кредита (займа, облигационного займа, депозита) может быть исключена из расчета собственных средств (капитала) кредитной организации при досрочном расторжении договора (или досрочном погашении облигаций) по инициативе кредитной организации - заемщика после предварительного согласования с Центральным банком. Условия и порядок этого согласования будут прописаны в отдельном законодательном акте.

Но даже с помощью самых удобных и продуманных инструментов увеличения капитала банков банковская система страны не в состоянии самостоятельно в кратчайшие сроки увеличить свою капитализацию на достаточный для

страны уровень, и поэтому государству крайне необходимо более активно способствовать увеличению капитализации банковской системы страны и, возможно, даже самому участвовать в формировании капиталов банков. Например, по мнению автора, целесообразно использовать часть средств стабилизационного фонда либо для непосредственного финансирования капитала банковской системы страны, либо для использования его средств путем предоставления гарантий при привлечении капиталов у иностранных инвесторов, в том числе и с помощью субординированных займов или облигационных субординированных еврооблигаций. Использование этого предложения позволит банковской системе страны увеличивать свою капитализацию значительно более высокими темпами, а государству получать дополнительный повышенный доход на средства стабилизационного фонда. В рамках данного предложения необходимо выработать четкие прозрачные правила отбора банков, имеющих право на получение таких гарантий, что позволит свести риски государства по предоставленным гарантиям к минимуму.

Поступила в редакцию 01.11.2006 г.