

Диспропорции кредитного рынка России: проявление и способы преодоления в условиях кризиса

© 2009 Ж.Г. Голодова

кандидат экономических наук, доцент

© 2009 В.Ю. Прейс

доктор экономических наук, профессор

Российский университет дружбы народов

Несмотря на значительные достижения, банковская система России до настоящего времени не решает одну из основных задач - не обеспечивает экономику страны необходимыми кредитными ресурсами, доля которых в совокупных инвестициях организаций в основной капитал чуть превышает 20%. Ситуация еще в большей степени ухудшилась в условиях современного кризиса, а потому анализ тенденций и возможностей расширения кредитных сделок представляется актуальным.

Ключевые слова: банковский сектор, кризис, кредит, инструменты, активы, внешний долг, учетная ставка, рефинансирование, денежная масса.

За период рыночных преобразований банковская система России добилась значительных успехов: создана необходимая законодательная и нормативная база; отношение активов банковского сектора к ВВП достигло к началу 2009 г. 67%, капитала - 9%, кредитов - 40%. В то же время говорить об устойчивости и надежности банковского сектора не приходится из-за постоянных кризисов (в том числе и микрокризисов) банковского сектора: валютного 1994 г., межбанковского 1995 г., банковского 1998 г., “доверия” 2004 г., глобального 2008 г. Кроме того, капитал банковского сектора России значительно меньше, чем в зарубежных странах. Сохраняется асимметрия банковского развития в разрезе регионов (только 63% банков имеют капитал свыше 5 млн. евро), удерживается высокий уровень концентрации. При этом банковская сфера до настоящего времени не выполняет одну из основных своих функций - не обеспечивает предприятия реального сектора экономики и население необходимыми кредитными ресурсами. В отраслевом разрезе в России преобладают кредиты предприятиям оптовой и розничной торговли, обрабатывающим и строительным организациям, для которых характерны высокая рентабельность продукции и оборачиваемость капитала. Доля торговых кредитов на начало 2009 г. составила около 23% кредитного портфеля банков, кредитов обрабатывающим производствам - 15%, строительных кредитов - 5%. Такая ситуация обусловлена рядом объективных и субъективных факторов, преодоление которых необходимо для выхода из сложившегося кризиса.

Во-первых, с начала рыночных преобразований темпы роста банковского сектора превы-

шали темпы роста ВВП и темпы роста промышленного производства. Так, в период становления банковской системы (1991-1994) реальный объем совокупных доходов банков вырос почти в 10 раз, в то время как ВВП сократился на 35%. В дальнейшем при незначительном росте ВВП активы и капитал банков также увеличивались более быстрыми темпами (см. таблицу). Это приводило к оттоку средств из реального сектора экономики на спекулятивные финансовые операции с валютой и ценными бумагами, усиливая возникающие кризисы.

Кроме того, в отдельные периоды объем активных операций банков увеличивался более быстрыми темпами по сравнению с ростом собственного капитала и объемом привлекаемых ресурсов. Это особенно четко проявилось с середины 2000-х гг., когда банки в условиях относительной стабильности и дерегулирования экономики стали расширять кредитные операции и снижать при этом требования к заемщикам по качеству предоставляемого обеспечения. Так, прирост активов банковского сектора России по итогам 2007 г. достиг 44%, тогда как капитал и депозиты физических лиц увеличились на 57 и 35%, соответственно; в 2008 г. прирост данных показателей составил 39, 43 и 15%. О расширении кредитных операций можно судить по отношению объема кредитов к ВВП: за период с 2000 по 2008 гг. в стране этот показатель увеличился с 11,5 до 40%, причем рост обеспечивался в том числе за счет расширения кредитования населения. При этом соотношение между активами и депозитами банков в 2008 г. составило в стране 105%.

Во-вторых, высокий уровень доходности валютного рынка и рынка ГКО, превышающий

Темпы роста экономики и банковской системы России*

Показатели	Годы			
	1997.	2000	2005	2008
ВВП	100,4	108,3	106,4	105,6
Промышленное производство	101,9	109,0	105,1	102,1
Активы банков	122,0	148,9	136,6	139,2
Собственный капитал банков	126,5	170,3	131,2	142,7
Кредиты реальному сектору экономики	124,0	169,5	130,5	134,3
Средства, привлеченные от организаций	150,5	176,4	148,7	124,4
Депозиты физических лиц	121,6	149,0	139,3	114,5

* Составлено по данным официального сайта Банка России: <http://www.cbr.ru/publ/main.asp?Prtid=Nadzor>.

в отдельные периоды 200% годовых, предопределял переток средств банков, стремящихся за короткий период увеличить свои финансовые результаты. Так, в начале 1996 г. средняя ставка по кредитам составляла около 60%, а доходность ГКО - более 100% (т.е. банковский сектор, с одной стороны, осуществлял кредитование правительства, а с другой, создавал проблемы для будущего бюджета в виде увеличения его дефицита и роста государственного долга). В результате по состоянию на 1 июня 1996 г. валютные активы составили 37,2% общего объема активов коммерческих банков, ценные бумаги - около 32%. А в одном из крупнейших банков страны - Сбербанке РФ - в начале 1997 г. доля государственных ценных бумаг превышала 71% совокупных активов¹.

В-третьих, механизм рефинансирования, согласно которому центральный банк должен обеспечивать кредитами коммерческие банки, до 1997 г. работал очень слабо. В 1997 г. сумма ломбардных и однодневных расчетных кредитов выросла более чем в 8 раз, достигнув 112 трлн. руб., в 1998 г. - 135,7 млрд. руб., в 1999 г. - 6,9 млрд. руб. В 2000 г. банкам предоставлялись преимущественно однодневные кредиты и кредиты "овернайт", сумма которых составила 1,5 млрд. руб., тогда как аукционы по ломбардным кредитам из-за отсутствия на них спроса были признаны несостоявшимися. В 2001 г. банки получили различные виды кредитов на общую сумму 217,5 млрд. руб., в том числе 209,4 млрд. руб. внутривневных кредитов. Объем валового кредита российским банкам составлял в 1999 г. 11 млрд. руб., в 2004 г. - 20 млрд. руб., в 2006 г. - 5 млрд. руб. И только в условиях современного кризиса в 2008 году его величина достигла 1599 млрд.руб. В результате ставка рефинансирования, являющаяся базовым инструментом денежно-кредитной политики, имела значение лишь для нескольких системообразующих банков, получающих кредиты от Банка России. Реальная кредитная ставка банков оказывалась почти в два раза

выше ставки рефинансирования. Высокая стоимость кредитных ресурсов делала их недостижимыми для большинства хозяйствующих субъектов и населения.

Более того, ставка рефинансирования, в отдельные годы превышавшая уровень инфляции, была значительно выше рентабельности предприятий многих отраслей и сфер деятельности (рис. 1)². Это приводило к тому, что основными пользователями кредитных ресурсов являлись предприятия топливно-энергетического комплекса, торговли и строительства.

Сдерживание кредитования предприятий реального сектора обусловлено также поддерживаемым высоким разрывом между кредитной и депозитной ставками: реальная процентная ставка по кредиту в 2-2,7 раза превышала депозитную ставку. В результате таких "ножниц" многие промышленные предприятия, рентабельность которых была значительно меньше кредитной ставки, не имели (да и не имеют в настоящее время) возможности привлечь необходимые финансовые ресурсы на внутреннем рынке, а те из них, что имели соответствующий рейтинг, охотно заимствовали за рубежом на более выгодных условиях. Как следствие, доля кредитов в инвестициях организаций в основной капитал в 2000 г. составляла всего 3%, в 2007 г. - 24%.

Регулярно проводимое для борьбы с инфляцией искусственное сжатие денежной массы также приводило к сокращению кредитных сделок и повышению их цены. Это было обусловлено тем, что в начале 1990-х гг. темпы роста денежной массы были значительно ниже темпов роста инфляции: в 1992 г. темп инфляции превысил 2400% годовых, темп роста денежной массы - 560%. В результате коэффициент монетизации сократился с 49% в 1991 г. до 21% в 1992 г.

² См.: Годовой отчет Центрального банка Российской Федерации за 1997-2008 гг. // Официальный сайт Банка России. Режим доступа: <http://www.cbr.ru/publ/main.asp?Prtid=God>; Отчет о развитии банковского сектора и банковского надзора за 2005-2008 гг. // Официальный сайт Банка России. Режим доступа: <http://www.cbr.ru/publ/main.asp?Prtid=Nadzor>.

¹ <http://www.rian.ru/company/20071128/89963222.html>.

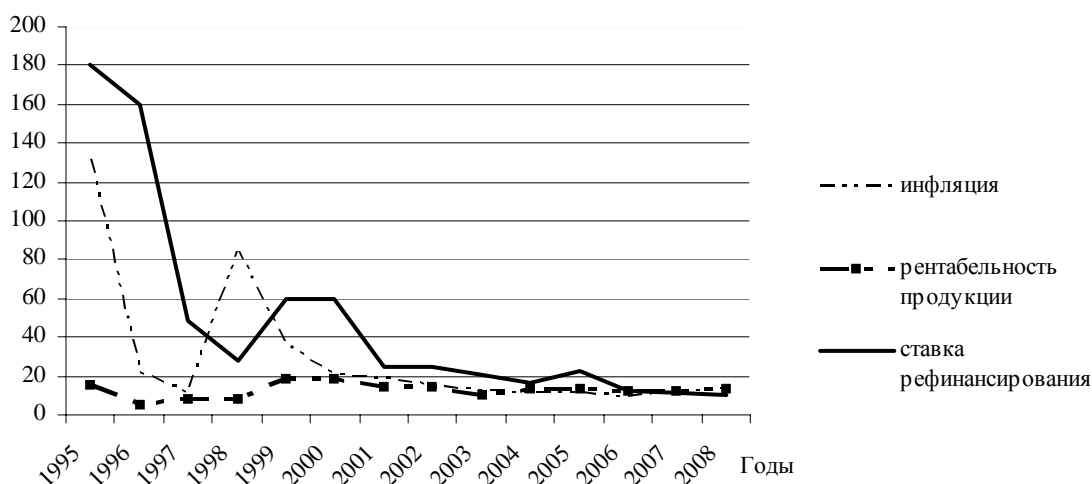


Рис. 1. Динамика выборочных макроэкономических параметров России в 1995-2008 гг.

и 12% в 1996 г.³ Ситуация стала несколько улучшаться только с середины 1990-х гг., когда приток иностранной валюты обусловил увеличение ликвидности банковской системы. Денежная масса (агрегат М2) увеличилась за 1997 г. на 31,5%, денежный агрегат М0 (наличные деньги) - на 25,6%, в 1998 г. рост показателей составил 31,5 и 44%, соответственно. В первой половине 2000-х гг. имела место тенденция увеличения денежной массы при сокращении доли наличных денег в обращении до 33% в 2005 г., снижении скорости обращения денег до 4,4 оборота, росте коэффициента монетизации до 23%. В 2008 г. на фоне усиления проявлений мирового экономического кризиса в России произошло существенное замедление темпов роста всех денежных агрегатов. За 9 месяцев 2008 г. денежная масса М2 возросла всего на 8,3% (за аналогичный период 2007 г. - более чем на 25%), денежный агрегат М0 - на 5,5% (в 2007 г. - на 15,6%), уровень монетизации повысился до 33% (в 2007 г. - на 32,2%), а скорость обращения денег снизилась на 2,3% (в 2007 г. - на 16,2%).

Отмечалась несбалансированность структуры пассивов банков, в которых преобладали краткосрочные пассивы, а именно средства, привлеченные от предприятий, организаций и банков. На долю этих источников, включая межбанковские кредиты, в 1995 г. приходилось около 50% совокупных пассивов банков, в 2000 г. - 44%, в 2005 г. - 35%, в 2008 г. - 45%.

В 1990-е гг. в силу высокой рисковости сделок и увеличения невозврата кредитов в кредитном портфеле банков преобладали краткосрочные кредиты, и только в 2000-е гг. по мере улучшения макроэкономических параметров ситуация стала меняться на противоположную. Так,

³ <http://www.budgetrf.ru/Publications/Magazines/Ve/1997/97-4gaydar/Image13.jpg>.

доля долгосрочных кредитов нефинансовым организациям в 1995 г. составляла всего 13,2%, в 2000 г. - 29,2%, в 2005 г. - 43,5%, достигнув к 2009 г. 57,1%. В структуре кредитов, предоставленных физическим лицам, традиционно преобладали краткосрочные кредиты на потребительские цели, доля которых превышала в 2000 г. 90%, в 2005 г. - 89%, в 2008 г. - 76%. Одновременно увеличивалась доля ипотечных кредитов, достигшая к началу 2009 г. 25% совокупных кредитов, предоставленных населению. Однако доля кредитов, предоставленных гражданам, сохраняется на низком уровне и составляет около 20% кредитного портфеля банков.

Высокий риск кредитных операций российских банков был обусловлен также значительной долей кредитов, предоставленных в иностранной валюте. Удельный вес таких кредитов в совокупном кредитном портфеле банков составлял в 1997 г. 41%, в 2005 г. - 29%, в 2008 г. - около 30%.

Среди основных кредиторов в разрезе групп банков можно выделить банки с участием капитала государства, на долю которых приходилось более 46% кредитов реальному сектору экономики и населению. Доля кредитов, предоставленных частными крупными банками, превысила в 2008 г. 33%, иностранными - 16%. В результате в последние годы усилились территориальные диспропорции кредитных сделок, поскольку основная часть таких банков сосредоточена в "столичном" регионе и некоторых субъектах РФ. Так, в Московском регионе РФ функционирует более 50% банковских учреждений, на которые приходится более 41% кредитов реальному сектору.

Параллельно с 2004 г. имела место активизация внешних заимствований коммерческих банков, в результате чего их внешний долг уве-

личился почти в 10 раз. Причем долги банков стали намного превышать долги органов власти и управления. Внешний долг российских коммерческих банков вырос к началу 2009 г. до 166,3 млрд. долл., что составило 34% совокупного внешнего долга и более чем в 5 раз превысил долг государства. Основные заимствования на зарубежных рынках осуществляли крупные банки с участием капитала государства, прежде всего Сбербанк России и Банк ВТБ, а также банки с участием капитала нерезидентов.

Проблема кредитования реального сектора экономики России не только не решается в условиях современного кризиса, но и усугубляется. В частности, произошло снижение темпов роста объемов кредитования: темп прироста кредитов нефинансовым организациям и населению в 2007 г. составлял 53%, а в 2008 г. - 34%. Невозврат кредитов из-за снижения платежеспособности заемщиков, перевод депозитов в национальной валюте в иностранную валюту, сокращение емкости рынка межбанковского кредита, невозможность осуществления заимствований на зарубежных рынках, а также высокая доля краткосрочных обязательств перед нерезидентами, по которым наступил срок оплаты, обусловили снижение ликвидности банковских систем, с которыми в условиях кризиса столкнулись в разной степени все страны. В результате объем ликвидных активов (сумма денежной наличности, драгоценных металлов, средств банков на корреспондентских и депозитных счетах в Центральном банке) снизился за 2008 г. с 8,8 до 7,9%, причем наиболее остро эта проблема обозначилась в крупных частных банках. Сокращение объемов кредитования сопровождалось ухудшением качества кредитного портфеля, что проявилось как в увеличении объема просроченной задолженности, так и в росте доли сомнительных и безнадежных кредитов. В РФ доля сомнительных, проблемных и безнадежных ссуд в совокупном кредитном портфеле банков увеличилась с 11,0% в 2007 г. до 13,5% к началу 2009 г. А это в комплексе со снижением емкости кредитного рынка в дальнейшем еще в большей степени способно спровоцировать усиление проявлений кризиса, и поэтому Правительство РФ приняло ряд мер, направленных на оказание поддержки финансовому сектору: на дополнительную капитализацию крупнейших государственных банков страны было направлено около 2 трлн. руб. Основной упор был сделан на расширение кредитного портфеля коммерческих банков. Для этого был изменен механизм рефинансирования со стороны Банка России, по которому был увеличен срок кредитования до 1 года,

введена возможность получения беззалоговых кредитов и субординированных кредитов, а также расширен список залогового обеспечения по рефинансированию: в него добавлены субфедеральные и корпоративные облигации российских эмитентов с соответствующим уровнем рейтинга, а также акции нефинансовых компаний. В рамках рефинансирования были осуществлены операции прямого РЕПО, объем которых за 2008 г. составил 21,5 трлн. руб. (рост за год в 2,8 раза), а также предоставлены обеспеченные ценными бумагами кредиты в размере 17,8 трлн. руб. (рост на 30%) и кредиты без обеспечения в объеме 3 трлн. руб. Кроме того, было принято решение о субсидировании процентных ставок по кредитам предприятий приоритетных отраслей и сфер экономики.

В условиях кризиса на фоне снижения учетных ставок центральными банками развитых стран Банк России в 2008 г. неоднократно повышал значение учетной ставки (рис. 2). И лишь с апреля 2009 г. ставка стала снижаться, но она все равно в несколько раз превышает учетные ставки развитых стран, варьирующиеся в настоящее время от 0 до 1% (см. рис. 2)⁴.

Для увеличения ресурсной базы коммерческих банков на счетах в них были размещены средства Правительства РФ и бюджетов, величина которых за 2008 г. возросла с 34 млрд. руб. до 3,4 трлн. руб. (с 0,2 до 12% пассивов банков). Российское правительство также приняло решение о предоставлении государственных гарантий по кредитам банков, в том числе на межбанковском рынке, а также о компенсации до 90% убытков банков по кредитам другим банкам. Параллельно в качестве инструментов были задействованы резервные требования, норматив которых в период с октября 2008 г. по апрель 2009 г. был снижен до 0,5% по всем обязательствам банков, а затем повышен к августу 2009 г. до 2,5%.

В условиях кризиса банки стали принимать более осторожные решения, в том числе в части развития потребительского кредитования, объемы которого в первой половине 2009 г. существенно сократились. Если раньше такие кредиты предоставлялись в основном без оценки платежеспособности физических лиц, то в настоящее время во многих кредитных организациях внедряются инструменты, позволяющие производить такую оценку. Коммерческие банки стали активно наращивать резервы на возможные

⁴ См.: Там же; Динамика ставок банка. Официальный сайт Банка Англии: Changes in bank rate // <http://www.bankofengland.co.uk/statistics/rates/baserate.pdf>; Основные ставки ЕЦБ. Официальный сайт Европейского центрального банка: Key ECB interest rates // <http://www.ecb.int/stats/monetary/rates/html/index.en.html>.

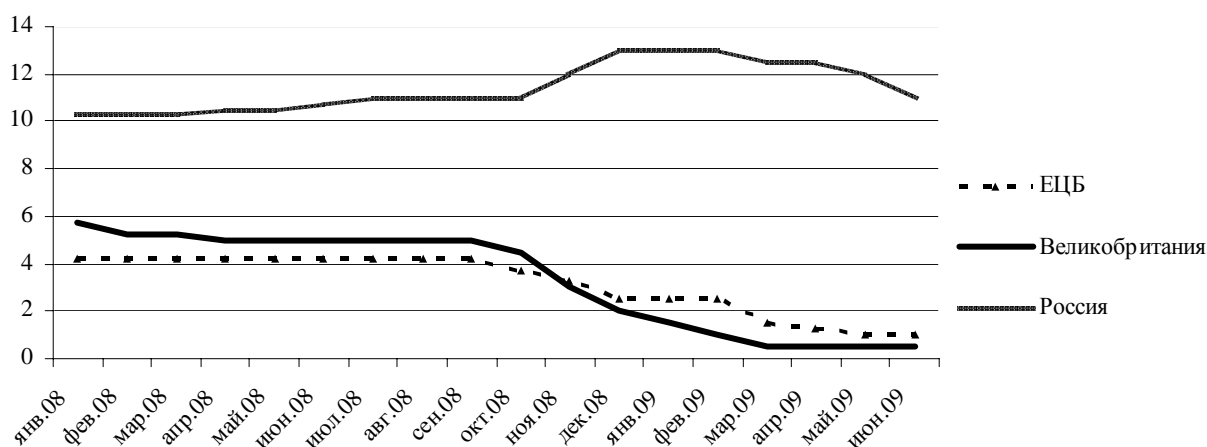


Рис. 2. Динамика учетных ставок выборочных стран и их групп в 2008-2009 гг.

потери по ссудам⁵. Так, в России отношение суммы резервов к объему кредитов нефинансовым организациям увеличилось с сентября 2008 г. по февраль 2009 г. с 3,4 до 5,7%, а к объему кредитов физическим лицам - с 5,5 до 6,5%.

Последовательные действия правительства в течение 2008 и первого квартала 2009 г. обусловили увеличение объема депозитных ресурсов на 5%, объемов межбанковских кредитов на 6,5% и кредитов нефинансовым организациям на 4,8% (при снижении на 3,6% объемов кредитов населению), однако этого явно недостаточно для расширения кредитных сделок в целях обеспечения роста экономики. В данной связи представляется целесообразным:

- снизить ставку рефинансирования до 8-9%, увязав ее с уровнем рентабельности промышленных предприятий;

- установить предельную маржу, не превышающую 1% ставки рефинансирования по кредитам, предоставляемым организациям приоритетных отраслей и сфер экономики, и в первую очередь предприятиям промышленности, сельского хозяйства, а также малому бизнесу;

- обязать все коммерческие банки, которые получили финансовую помощь правительства, не снижать темпы роста кредитов, зафиксированные по состоянию в докризисный период;

- внедрить в банковскую практику широко используемую в зарубежных странах, в частности в Казахстане, методику взвешивания ипотечных кредитов в зависимости от стоимости залога: от 50% в случае, если сумма ипотечного кредита не превышает 50% стоимости залога, до 150%, если сумма ипотечного кредита превышает 70% стоимости залога⁶;

- установить в условиях роста банковского сектора повышенный на 15-20% норматив отчислений банков в резервные фонды;

- ускорить процесс введения требований Базеля-II, позволяющих проводить более корректную оценку рисков банковских учреждений;

- постоянно осуществлять контроль внешних заимствований банков путем введения норматива отношения обязательств перед нерезидентами к собственному капиталу банка, максимальное значение которого установить на уровне 2.

Поступила в редакцию 06.07.2009 г.

⁵ См.: Отчет о развитии...; Годовой отчет АФН за 2008 г. // Официальный сайт Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций. Режим доступа: <http://www.afn.kz/?docid=226&uid=27D0AD17-0329-6003-447A170260D12296>.

⁶ Годовой отчет АФН за 2008 г.