

Перспективы рекапитализации российской банковской системы с использованием механизмов обмена ценных бумаг

© 2009 К.С. Тихонков
кандидат экономических наук

В статье исследуются вопросы снижения угроз устойчивости банковского сектора и повышения капитализации банковской системы. Предлагается комплекс мер по совершенствованию механизмов рефинансирования коммерческих банков, в частности, кредитование под залог нерыночных активов, фондирование банковской системы облигациями федерального займа. Рассматриваются пути усиления влияния государства на банковскую систему, на процесс поддержания стабильности банковских организаций.

Ключевые слова: банковская система, рефинансирование, ценные бумаги, облигации федерального займа.

Сложившаяся к настоящему времени в стране экономическая ситуация дает основание для осторожных предположений, что острая фаза кризиса пройдена. Как объективные макроэкономические данные, так и субъективные оценки потребителей, выражающиеся в замедлении падения потребительского спроса и цен на недвижимость, позволяют говорить если не о достижении некоего “дна”, то о значительном замедлении темпов падения. Принятые российскими властями меры по стабилизации внутренних рынков и банковского сектора позволили российским банкам пережить сжатие ликвидности на межбанковском рынке, отток вкладов в конце 2008 - начале 2009 г., избежать массовых банкротств. В настоящее время объемы “плохих” долгов прояснились в лучшей степени, чем это было в острой фазе кризиса.

В целом, российский банковский сектор продемонстрировал определенный запас прочности, необходимый для противостояния возникшим проблемам¹. Тем не менее, показатели капитализации российских банковских организаций снижаются, при этом уровень просрочки по выданным кредитам увеличивается. По мнению ряда экспертов, “банковский сектор России сталкивается с растущими системными рисками”². Как отмечает руководство Банка России, “кредитная активность российских банков остается низкой. Если исключить влияние курсовых переоценок ... объем портфеля банковских кредитов нефинансовым организациям и населению за первые 8 месяцев текущего года практически не изменился. Основная причина низкой активности - высокие кредитные риски”³. Исходя из вышеизложенного, можно констатировать, что, несмотря на определенную стабилизацию, **системная угроза устойчивости банковского сектора не снята.**

Одной из важных задач в преодолении последствий банковского кризиса является восстановление капитала банковской системы в целом, и отдельных банков в частности⁴. Мировой опыт показывает, что потеря капитала банковской системой является неизбежным следствием кризиса. При этом совокупный капитал банковской системы страны может быть даже отрицательным, как это случилось, например, в Венгрии в 1993 г. и в Болгарии в 1996 г. Сложившаяся ситуация подталкивает российские кредитные институты к активному поиску источников финансирования. С данной проблемой сталкиваются как крупнейшие банки, так и небольшие региональные кредитные организации (см. рисунок).

В стабильной ситуации важным источником роста капиталов банков является получаемая ими прибыль. В процессе кризиса масштабы их деятельности, как правило, резко снижаются, в портфелях банков возрастает доля проблемных активов, не приносящих доходов. В подобной ситуации устойчивое снижение капитала приводит

роста капиталов банков является получаемая ими прибыль. В процессе кризиса масштабы их деятельности, как правило, резко снижаются, в портфелях банков возрастает доля проблемных активов, не приносящих доходов. В подобной ситуации устойчивое снижение капитала приводит

³ Выступление Председателя Банка России С.М. Игнатьева в Государственной Думе // Деньги и кредит. 2009. №9.

⁴ Достаточно распространенной в мире моделью рекапитализации является так называемая “шведская”, подразумевающая временные государственные вливания в капитал банков с последующим списанием за счет государства “плохих” активов. Данная модель носит такое название, поскольку в 90-х гг. XX столетия она была успешно реализована в Швеции, переживавшей острый банковский кризис. Подобная схема успешно использовалась и в других странах, в том числе в США во время кризиса в начале 1990-х.

¹ Потери отечественной банковской системы в кризис можно оценивать как достаточно умеренные, количество банков сократилось на 42, что составляет порядка 3% от общего количества. Число слияний и поглощений банков в РФ, очевидно, увеличится в ближайшие годы, однако этот процесс вряд ли будет лавинообразным, реструктуризация банковского сектора будет идти постепенно.

² Отчет Standard & Poor's “Анализ рисков банковского сектора: Российская Федерация”, 2009 г.

к уменьшению масштабов банковской деятельности. Это, в свою очередь, ведет к резкому сжатию не только самого банковского сектора, но и объема финансирования им предприятий реального сектора. Данную ситуацию необходимо учитывать, чтобы не столкнуться в последующем с еще более острым кризисом, который может реально обрушить банковскую систему страны, особенно в условиях бюджетного дефицита в 2009-2010 гг.

Потребность в фондировании испытывает большинство российских банков, увеличение капитала первого уровня⁵ необходимо многим кредитным организациям. В этой ситуации определенной угрозой стабильности банковского сектора выступает резкий рост процентной маржи, который проявляется в разрыве процентных ставок по кредитам и депозитам у банков, стремящихся в кратчайшие сроки восстановить капитал⁶.

Опасность подобного развития событий заключается в том, что, с одной стороны, за счет высоких ставок по кредитам банки стремятся перенести бремя восстановления капиталов на кредитоспособные нормально работающие предприятия, которые они кредитуют. С другой стороны, в ситуации низких процентных ставок по депозитам население не стремится к росту сбережений в рамках банков. При этом *увеличение в портфелях банков доли проблемных активов объясняется как активной кредитной экспансией в докризисный период, так и ухудшением экономического положения многих предприятий при ужесточении условий привлечения кредитов.*

В целях снижения негативного влияния кризиса на российский финансовый рынок необходима реализация комплекса мер по замещению выбывших кредитных ресурсов банков и восстановлению нормального кредитного цикла. Ключевой задачей в сфере снижения рисков потери ликвидности является совершенствование механизмов рефинансирования коммерческих банков, в том числе под залог нерыночных активов. В перспективе 2-3 лет важнейшим механизмом, способным стабилизировать ситуацию в банковском секторе, останется рефинансирование - краткосрочное за счет средств ЦБ, долгосрочное - за счет средств госфондов.

В текущей ситуации имеются два возможных основных источника пополнения капитала банков: средства собственников (новых или старых) и средства государства. При этом государство обычно принимает существенное финансовое участие в восстановлении капитала банковской системы.

В последнее время вливания в капитал банков от государства и акционеров осуществлялись в форме субординированного капитала. При этом важно учитывать, что субординированный капитал является долговым инструментом и в принципе ограничивает возможности абсорбирования кредитных потерь банков. В связи с этим особое значение для поддержания стабильности банковских организаций имеет капитал первого уровня.

Уровень капитализации банковского сектора продолжает падать, что формально означает, что банки начали проедать свой капитал. Оче-

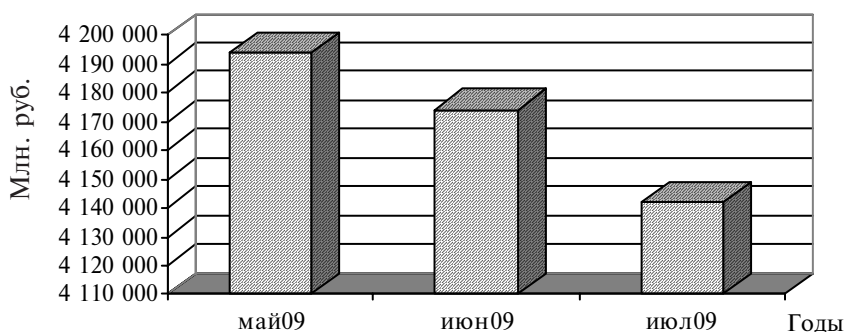


Рис. Собственные средства российских банков (капитал)

Источник: Банк России.

⁵ Уставные капиталы российских банков относительно невелики: на них приходится порядка 16% совокупного капитала, тогда как на капитал первого уровня - более 60%.

⁶ Возможно, целесообразным в отдельных случаях является ограничение фондирования банков с высокими ставками по депозитам. Банк России пока не применяет данной меры к банкам, устанавливающим ставки по депозитам выше рынка, тем не менее, как крайняя мера, может быть применено ограничение фондирования со стороны ЦБ.

видно, снижение капитала связано с необходимостью увеличения резервов. Банк России, Минфин и средства госкорпораций⁷ останутся, очевидно, в ближайшей перспективе основным источником фондирования для банков, наряду с Агентством по страхованию вкладов (АСВ). Важно учитывать, что резкое усиление влияния го-

⁷ Госкорпорация "Роснано" разместила на рублевых депозитах в банках более 120 млрд. руб., Фонд ЖКХ - 77 млрд. руб.

сударства на банковскую систему как источника фондирования не означает смены собственников, хотя и создает определенные объективные предпосылки для национализации части банковской системы.

В данной ситуации перспективной выглядит разработанная государством схема фондирования банковской системы облигациями федерального займа, выпуск которых осуществляется в обмен на акции банков с правом обратного выкупа. Представляется, что разработанная схема является вполне рыночной, в ее рамках облигации будут доступны для вторичного рынка и будут обращаться на бирже. При этом банки смогут получать рефинансирование Центробанка под залог данных бумаг. Согласно данной схеме, внесение ОФЗ в капитал банков будет означать введение дополнительного контроля за функционированием кредитных организаций и принятием решений их руководством.

Данные меры можно оценить как реально действующий механизм повышения капитализации, который может помочь российским банкам не только преодолеть сложный этап, но и получить возможности дальнейшего развития. Размещение привилегированных акций в рамках процедуры повышения капитализации может быть осуществлено банком, соответствующим следующим требованиям⁸:

- наличие у банка рейтинга долгосрочной кредитоспособности не ниже уровня, устанавливаемого Правительством РФ;
- размер активов банка, определенный в соответствии с порядком, установленным Банком России для публикуемой отчетности, составляет величину не менее уровня, устанавливаемого Правительством РФ;
- значение достаточности собственных средств банка на последнюю отчетную дату до направления предложения об участии в процедуре повышения капитализации составляет не менее 10 %;
- в отношении банка не введен Банком России запрет на осуществление отдельных банковских операций, отсутствуют установленные Банком России ограничения на величину процентной ставки, которую банк определяет в договорах банковского вклада.

Важно отметить, что стоимость обслуживания нового капитала относительно невысока: банкам придется платить дивиденды в размере купонного дохода по гособлигациям плюс 3 процентных пункта. Срок погашения ОФЗ наступа-

ет в 2019 г., но до этого акции у государства можно будет выкупить: до 2013 г. это могут сделать акционеры, в течение последующих двух лет - сама банковская организация.

В ближайшем будущем могут потребовать уточнения вопросы оценки размеров необходимой рекапитализации, критерии отбора и контроля за использованием полученных средств. **Целеполагание должно определять механизмы отбора кредитных организаций для участия в программе, инструменты предоставления и использования помощи.** Целью нововведений, как инструмента, лежащего в основе принятия решений, должна быть поддержка жизнеспособных кредитных организаций, собственники которых готовы вкладывать в них свои ресурсы.

Учитывая пилотный характер проекта, следует отметить, что первыми участниками схемы с ОФЗ возможно будут не крупные, а средние банки. В принципе капитализация через ОФЗ для частных банков, когда доля для акционеров не размывается, может представлять значительный интерес. Очевидно, первыми средства будут получать те банки, которые исчерпали источники пополнения капитала, например через субординированные кредиты ВЭБа, или банки, у которых капитал первого уровня (средства акционеров) достаточно низкий, что ограничивает возможности использования субординированных кредитов.

Вместе с тем существует ряд ограничений для банков при получении доступа к капиталу через этот инструмент из-за ряда объективно необходимых ограничений, связанных с введением госпредставителя в совет директоров банков, которые получили капитал через ОФЗ, с необходимостью платить дивиденды на акции, полученные государством в обмен на ОФЗ. При этом использование рейтингов в качестве критерия допуска может отсеять многие значимые региональные кредитные организации, играющие важную роль на местах.

Прописанный в законе механизм ограничивает возможность изменения состава акционеров банка, что сдерживает выход банков из состава финансово-промышленных структур и смену собственников. По нашим оценкам, **данный механизм ориентирован на долгосрочную перспективу, не предусматривающую возможность быстрого выхода из программы ни государства, ни самих кредитных организаций.**

Таким образом, привилегированные акции банков, участвующие в данной схеме обмена, сочетают в себе наличие фиксированных условий выплаты по ним текущих доходов и одновременно отсутствие безусловного права принятия государством управленческих решений. Такая форма

⁸ Федеральный закон Российской Федерации от 18 июля 2009 г. № 181-ФЗ "Об использовании государственных ценных бумаг Российской Федерации для повышения капитализации банков".

участия в капитале банков зафиксирует право собственников на выкуп долей государства в капитале, одновременно закрепляя интересы налогоплательщиков по возврату инвестиций и получению адекватной отдачи на вложенный капитал.

Первые сделки по капитализации банков через ОФЗ ожидалось в конце 2009 г. Потребность банков в докапитализации оценивалась в 150 млрд. руб.⁹ Очевидно, российские банки смогут увеличить капитал через механизм обмена привилегированных акций на ОФЗ в 2010 г. По мнению участников рынка, «докапитализация будет гораздо более необходима банкам в следующем году, когда государство решится зафиксировать реальный ущерб, нанесенный кризисом»¹⁰. Процедура обмена акций на ОФЗ носит достаточно сложный характер, должны быть приняты корпоративные решения и одобрены на собраниях акционеров банков¹¹. Изначально на реализацию программы обмена привилегированных акций банков на ОФЗ предполагалось выделить из бюджета 210 млрд. руб. Впоследствии эта сумма была сокращена до 150 млрд. руб. Расходы на поддержание банковского сектора могут не ограничиться данными суммами, учитывая динамику снижения показателей капитализации банков.

Банки, участвующие в программе, должны представить подробный бизнес-план о назначении дополнительных средств и выдавать кредиты реальному сектору экономики. С одной стороны, механизм рекапитализации через ОФЗ, очевидно, может существенно повысить доступность кредитных ресурсов для субъектов российской экономики. Вместе с тем часть средств, выделенных банкам в ходе рекапитализации, может не дойти до реального сектора по причинам высоких кредитных рисков, ограниченного количества заемщиков, которые способны обслуживать долг по рыночным ставкам.

Наряду с обменом государственных ценных бумаг на акции банков должны быть задействованы и другие инструменты, в том числе обеспечивающие поддержку региональных банков (наравне с крупными) с использованием про-

грамм IFC, EBRD¹² по участию в капитале банков, с предоставлением субординированных кредитов со стороны ВЭБа. Возможно, целесообразным является снижение требования по величине активов банка с 30 млрд. руб. до, к примеру, 10-15 млрд. руб., для того чтобы в программе обмена ОФЗ на привилегированные акции могли участвовать не только крупные банки, но и средние, которые в большей мере испытывают проблемы с достаточностью капитала.

С целью развития и расширения операций кредитования реального сектора экономики возможно предоставление государственных гарантий по некоторым категориям кредитов, выдаваемых частными банками. При этом главный вопрос заключается в том, чтобы найти оптимальный уровень и форму участия государства в работе банков. С одной стороны, важно обеспечить контроль над целевым расходованием выделяемых средств, с другой - следует дать банкам возможность эффективно работать. В этой связи необходимо создание комплексной системы управления ликвидностью банковского сектора, направленной на улучшение условий доступа кредитных организаций к инструментам рефинансирования, на снижение транзакционных издержек и рыночных рисков.

Подобная система будет способствовать более эффективному перераспределению денежных средств в экономике России. В рамках данной системы решения по использованию инструментов предоставления и абсорбирования ликвидности должны приниматься в зависимости от динамики основных макроэкономических показателей и состояния российских финансовых рынков. При этом особое внимание следует уделить применению обязательных резервных требований в качестве прямого инструмента регулирования ликвидности российских банков.

Необходима существенная интенсификация усилий государственных структур в данной сфере путем выработки специальной комплексной Программы рекапитализации российской банковской

⁹ Программа госзаимствований на 2009 г. предполагала привлечение от размещения госбумаг на внутреннем рынке 586,5 млрд. руб.

¹⁰ Банкам отказали в капитале // Коммерсантъ. 2009. № 185 (4240).

¹¹ По оценкам, срок от подачи заявки до получения разрешения Минфина может составить более трех месяцев, при том, что рассмотрение самой заявки должно занимать максимум 58 дней.

¹² По информации руководства Ассоциации региональных банков «Россия», данная организация ведет переговоры с Международной финансовой корпорацией (IFC), Европейским банком реконструкции и развития и немецким банком развития KfW о создании фонда рекапитализации региональных банков. Подобный фонд капитализации банковских институтов IFC создавало с правительством Японии, при этом вклад IFC составил 1 млрд. долл., правительства Японии - 2 млрд. долл.

системы, содержащей критерии отбора банков для поддержки, а также принципы принятия таких решений, определяющей источники средств финансирования и предусматривающей решение вопросов, связанных с реструктуризацией и списанием долгов. Очевидно, что восстановление банковской системы требует не разового вливания средств, а комплекса мер с обязательным усилением банковского надзора, четкими правилами доступа к средствам со стороны частных банков. Программа должна быть рассчитана на несколько лет, как минимум до 2012-2013 гг.

Представляется, что финансовое участие государства в данном процессе должно осуществляться с учетом потребностей и возможностей. Речь в этом случае должна идти о масштабном компромиссе, учитывающем различные цели

экономической политики, решения ключевой проблемы восстановления экономического роста и обеспечения инвестиционного процесса. Реализация программы капитализации должна сопровождаться жесткими требованиями к банкам с тем, чтобы исключить проведение ими рискованных операций, а также неоправданное удовлетворение интересов акционеров и менеджеров.

В указанных условиях важна устойчивость, ясность перспектив и уверенность в наличии возможностей и финансовых ресурсов для решения наиболее острых и срочных проблем банковского сектора. Не располагая достаточным капиталом, российские банки в условиях экономического подъема будут не в состоянии развернуть масштабные операции по кредитованию реального сектора.

Поступила в редакцию 06.09.2009 г.