

## **Краткая характеристика текущего состояния банковской системы России.**

Кризис ликвидности на мировых финансовых рынках в августе-сентябре т.г. стал серьезным испытанием для банковской системы России. Его последствия ощущаются до сих пор: ставки на рынке межбанковского кредитования заметно превышают докризисный уровень (ставки «овернайт» для банков «первого круга» сохраняются на уровне 5-7%, что на 2-3 процентных пункта выше докризисного уровня), практически до нуля снизилась активность банков на первичном рынке облигаций.

Сохраняющаяся **неопределенность на глобальных финансовых рынках не исключает возможности новых «спекулятивных атак» на внутренние рынки России**, что придает особую актуальность вопросам о серьезности и системности наблюдаемых в банковской системе проблем, их причинах, наличии рисков, способных реализоваться в краткосрочной (до конца 2008 года) и среднесрочной перспективе.

### **1. Ключевые риски в краткосрочной перспективе.**

#### **А. Проблема ликвидности банковской системы**

Наиболее острой проблемой для российских банков во второй половине 3-го квартала 2007 года стал острый дефицит ликвидности, вызванный оттоком спекулятивного иностранного капитала (отток капитала из РФ в августе-сентябре составил около 11 млрд. долл.).

В течение первой половины года тенденции на рынке капитала были обратными, на фоне недавней либерализации валютного законодательства приток капитала в Россию составил беспрецедентные 67 млрд. долл. Около трети указанной суммы составляли краткосрочные спекулятивные вложения.

В этот период Банк России с целью удержания инфляции в пределах установленных ориентиров, концентрировал усилия, главным образом, на стерилизации избыточного денежного предложения. В результате банковская система оказалась не вполне готова к развороту вектора движения спекулятивного иностранного капитала, вызванного кризисными явлениями на международных рынках. В конце августа его отток, наложившись на очередной период налоговых выплат, в условиях жестких монетарных условий, заданных Банком России, обусловил острый недостаток денежных средств в банковской системе. Ставки «овернайт» на межбанковском рынке выросли до 10% годовых для банков «первого круга» и до 14-15% для менее крупных банков.

Одной из важнейших причин острой нехватки денег в августе-сентябре т.г. также стало отсутствие у банков (особенно банков «второго и третьего круга») необходимого набора инструментов управления ликвидностью. В течение проблемного третьего квартала они были вынуждены на 11% (на 274 млрд. руб.) сократить свои вложения в ценные бумаги.

В сентябре-октябре банк России предпринял ряд мер, направленных на смягчение монетарных условий и повышение устойчивости банковской системы к внешним шокам. В частности, на 3 месяца были снижены нормативы обязательного резервирования, расширен список ценных бумаг, принимаемых Банком России в обеспечение по сделкам прямого РЕПО, снижены расчетные ставки по операциям валютный своп. Кроме того, Банк России анонсировал будущую возможность получения кредитов под залог векселей ведущих корпоративных эмитентов и еврооблигаций, а также под залог прав требования по кредитным договорам. Указанные меры способны оказать дополнительную поддержку банкам в периоды очередной напряженности на денежном рынке.

В то же время, эти меры лишь в ограниченной степени охватывают небольшие банки, которые зачастую не имеют возможности размещать средства в ликвидные и низкодоходные активы, способные стать обеспечением по кредитам ЦБ.

В ближайшей перспективе основные риски для межбанковского рынка страны будут по-прежнему связаны с внешними факторами. В этот период **небольшие банки, имеющие ограниченный набор источников поддержания ликвидности, будут в наибольшей степени подвержены риску.**

**Вероятность системного кризиса банковской системы в краткосрочной перспективе выглядит минимальной,** учитывая благоприятные макроэкономические условия, значительный объем накопленных Международных резервов и активов Стабилизационного фонда.

## **Б. Проблема рефинансирования долга**

Одна из очевидных тенденций, наблюдаемых в банковском секторе России в последние годы – широкое использование рыночных заимствований как инструмента финансирования рыночной экспансии. Так, в 2005 и 2006 гг. объем рынка внешних и внутренних облигаций российских банков удваивался. На том же уровне сохранялись темпы роста рыночных заимствований в первом полугодии 2007 года, по итогам которого объем рынка банковских облигаций составил сумму эквивалентную 1,8 трлн. руб. Около 85% указанного объема было размещено на внешних рынках. Низкие ставки и сильные позиции рубля делали заимствования в валюте особо привлекательными для банков.

Важнейшим следствием кризиса на международных рынках в августе-сентябре т.г. стало снижение «склонности инвесторов к риску» и, соответственно, падение спроса на долговые инструменты развивающихся стран. Ужесточение критериев кредитоспособности для заемщиков и рост требуемых «премий за риск» со стороны иностранных инвесторов делает новые заимствования как на международных рынках, так и внутри страны непростой задачей для многих российских банков. При этом до конца 2008 года кредитным организациям предстоит рефинансировать долговых инструментов (включая облигации, еврооблигации и синдицированные кредиты) на величину порядка 600 млрд. руб.

В настоящее время банки приостановили свои программы выпусков облигаций как на внутреннем, так и на внешнем рынках в ожидании восстановления

благоприятной конъюнктуры рынка. В случае, если ситуация на рынках не улучшится, им придется либо занимать дороже, либо заместить рыночные заимствования другими источниками финансирования.

Доля облигаций и синдицированных кредитов в структуре пассивов банков (несмотря на существенное расширение этого сегмента в последние годы) остается относительно невысока (без учета Сбербанка, в среднем, порядка 14%). Большинству банков не составит большого труда компенсировать выбытие данного источника финансирования за счет прироста клиентских счетов, либо капитализации прибыли.

В то же время, следует учесть, что за последние три года рыночными заимствованиями было профинансировано порядка 20% прироста активов банков. Сохранение темпов роста банковской системы (при существующей структуре финансирования) требует дополнительных заимствований еще как минимум на 2 трлн. руб. Таким образом, напряженность на долговых рынках не может не отразиться на темпах расширения бизнеса и финансовых результатах банков. Так, **по существующим оценкам, темпы роста активов банковской системы в будущем году снизятся в 1,5-2 раза до 20-30% в год.**

В то же время, **российская банковская система неоднородна и наиболее серьезные сложности с рефинансированием могут ожидать банки, позиционирующиеся в наиболее быстрорастущем в последнее время сегменте потребительского кредитования**, т.к. большинство из них финансировало рыночную экспансию именно за счет расширения рыночных заимствований. Так, доля эмиссионных источников в финансировании активов таких банков как «Хоум кредит», «Ренессанс кредит» и «Русский стандарт», превышает 50%, при этом в ближайшие 12 месяцев банкам предстоит рефинансировать долговых обязательств в размере 39%, 17% и 15% от собственных активов.

## **2. Ключевые риски в среднесрочной перспективе.**

Среднесрочные перспективы банковского сектора в существенной степени зависят от тенденций в экономике страны.

В рамках наиболее вероятного сценария перспективы развития российской экономики выглядят благоприятно.

В то же время сохраняются риски, связанные со структурными особенностями российской экономики. Несмотря на определенные позитивные сдвиги, деловая активность по-прежнему в значительной мере концентрируется в отраслях, связанных с добычей и экспортом сырья. Доля нефтегазовой отрасли формирует около четверти размеров ВВП, более половины доходов консолидированного бюджета РФ и около 60% экспортных поступлений. Структурная концентрация экономики делает ее в высокой степени зависимой от мировых цен на энергоносители, а следовательно и от фаз мирового экономического цикла. Это означает что, ожидаемый многими экономистами спад темпов роста мировой экономики и возможная коррекция мировых цен на нефть может негативно повлиять на ее динамику.

Состояние экономики прямо влияет на здоровье банковской системы, поскольку формирует ее ресурсную базу (в первую очередь это депозиты и счета предприятий) и определяет качество активов (кредитоспособность клиентов - юридических и физических лиц). Экономический спад, как правило, сопровождается нарастанием доли проблемных активов у банков. Агентство S&P оценивает потенциал увеличения доли проблемных активов в банковской системе России в условиях умеренной рецессии в объеме 35-50% (до июня 2007 года – 50-75%). Последнее фактически означает, что **в случае ухудшения макроэкономической конъюнктуры нельзя исключить возникновения системных проблем на рынке банковских услуг.** Наиболее защищенными в условиях рецессии представляются государственные банки (включая банки, принадлежащие госкомпаниям), способные рассчитывать на прямую поддержку государства, а также дочерние компании крупных иностранных участников рынка, обладающие наиболее высоким качеством активов, отлаженной системой управления рисками и, в случае необходимости, способные рассчитывать на поддержку со стороны материнских компаний.

### **3. Основные выводы**

Банковская система страны сохраняет **высокую степень зависимости от тенденций на глобальных рынках.** При этом на фоне появления признаков охлаждения мировой экономики вероятность очередного витка «бегства инвесторов» с развивающихся рынков остается высокой в перспективе ближайших месяцев.

Благоприятные макроэкономические условия, значительный объем накопленных золотовалютных резервов (447 млрд. долл.) и активов Стабилизационного фонда (148 млрд. долл.) позволяют **исключить развитие системного кризиса банковской системы в краткосрочной перспективе** даже в случае неблагоприятного развития ситуации на мировых рынках. В то же время, как и ранее, степень влияния нестабильности на мировых рынках на банковскую систему страны будет зависеть от точности и своевременности реакции .

Следствием кризиса ликвидности в августе-сентябре т.г., а также ухудшения конъюнктуры мировых рынков, по всей видимости, станет **замедление темпов роста активов банковского сектора, а также вероятное снижение финансовых результатов деятельности в 2007-2008 гг.**

Среднесрочные перспективы банковского сектора в существенной степени зависят от тенденций в экономике страны. **В случае ухудшения макроэкономической конъюнктуры нельзя исключить возникновения системных проблем на рынке банковских услуг.**