

Кредитно-экономические институты: проблемы становления мегарегулятора в России
Влияние политики Банка России на процесс корпоративного кредитования в
условиях действия санкций

Малиновский Ярослав Владимирович

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Высшая школа
государственного аудита, Москва, Россия

E-mail: malinjar1993@mail.ru

Главным следствием введенных ЕС и США экономических санкций против ряда отечественных банков и корпораций стало значительное сокращение доступа данных предприятий к источникам внешнего фондирования. Предоставление долгосрочных заимствований (свыше 90 дней) данным организациям было напрямую запрещено условиями санкций, а стоимость краткосрочных внешних займов значительно возросла. В результате этого основной проблемой банковской системы, вызванной введением санкций, стал дефицит валютной ликвидности. Вместе с тем у коммерческих банков остался только один источник её пополнения — покупка валюты у Банка России за рубли через механизм валютных свопов. Активное использование данного механизма вынудило коммерческие банки в связи с отвлечением больших объёмов рублёвой ликвидности на покупку иностранной валюты обращаться за дополнительным финансированием к Банку России. Доля средств ЦБ в пассивах коммерческих банков в сентябре текущего года составила 9% против 5,4% на начало прошлого года, а объём задолженности перед регулятором в течение аналогичного периода увеличился с 2,7 трлн руб. до 5,5 трлн руб. Таким образом, главным итогом введения санкций для банковского сектора РФ стало значительное усиление зависимости коммерческих банков от финансирования со стороны регулятора.

В этом свете особенно актуальным представляется анализ политики Банка России в текущей обстановке и её влияния на процессы кредитования корпоративного сектора. При высокой степени концентрации капитала, наблюдаемой в России, своевременное снабжение корпораций кредитными ресурсами в должных объёмах является необходимым условием сохранения устойчивости национальной экономики в обстановке, близкой к рецессии.

Ключевыми направлениями политики регулятора в 2014 году можно назвать следующие:

- ужесточение денежно-кредитной политики под предлогом сдерживания (таргетирования) инфляции;
- ужесточение контроля над банковским сектором (массовый отзыв лицензий у банков).

Основным шагом в сторону ужесточения денежно-кредитной политики стало постепенное повышение ключевой ставки Банка России по аукционам недельного РЕПО, заменившей ставку рефинансирования в сентябре 2013 года, с 5,5% в марте текущего года до 9,5% в ноябре. Данная политика естественным образом вызвала значительное повышение ставок на межбанковском рынке и удорожание стоимости фондирования во всех сегментах кредитования нефинансовых организаций, в том числе корпоративном. При этом тенденция к росту стоимости кредита на фоне дефицита ликвидности коснулась как краткосрочных, так и долгосрочных заимствований.

С лета 2013 года Банк России развернул кампанию по массовому отзыву лицензий у банков, в которых были выявлены систематические нарушения указаний регулятора или признаки вывода капитала. Так, в период с июня прошлого года по сентябрь текущего число банков в России, по данным ЦБ, снизилось с 958 до 869. Закономерным следствием данного процесса стала дестабилизация банковской системы в силу снижения доверия

вкладчиков к большинству банков. Массовый отзыв лицензий привёл к изъятию как физических, так и юридических лицами средств из большинства кредитных учреждений и переводу их в ряд крупнейших банков страны. В свою очередь, это привело к качественному изменению распределения ликвидности в банковском секторе, при котором все кредитные учреждения разделились на две условные группы: небольшой пул крупнейших банков (в статистике ЦБ — топ-30) и все остальные учреждения. При этом в силу вышеуказанных процессов первой группе в целом удаётся преодолевать кризис рублёвой ликвидности, вызванный введением санкций, который испытывает большинство учреждений банковского сектора. Так, норматив достаточности капитала по топ-30 банков на 1 сентября 2014 года варьируется в диапазоне от 10,5% до 15,7%.

Вышеизложенная ситуация имеет различные последствия для сферы корпоративного кредитования применительно к данным группам кредитных учреждений. По отношению к банкам, не входящим в число крупнейших, политика регулятора по чистке сектора привела к дефициту ликвидности и вынужденному повышению стоимости фондирования для заёмщиков всех категорий, в том числе корпораций, для пополнения сократившихся финансовых ресурсов. Что же касается крупнейших банков, то на них массовый отзыв лицензий со стороны ЦБ оказал положительное влияние, позволив консолидировать в своём распоряжении дополнительные объёмы ликвидности и увеличить свою долю в общем пуле кредитования (с 68% до 72% за апрель-сентябрь 2014 года). Тем не менее, стоимость фондирования для корпоративного сегмента со стороны данной группы кредитных учреждений также выросла. Это обусловлено ухудшением платёжной дисциплины ряда корпоративных заёмщиков, вызванным введением экономических санкций. В свою очередь, согласно положению Банка России от 26 марта 2004 года №254-П «О порядке формирования резервов на возможные потери по ссудам» при ухудшении показателей деятельности заёмщиков кредитным организациям предписывается создавать дополнительные резервы, иммобилизуя тем самым часть ликвидности, что создаёт крупным банкам те же проблемы, что и представителям второй группы.

Таким образом, совокупность двух факторов — санкций и политики регулятора — обусловила чёткую тенденцию к повышению стоимости банковского фондирования для корпораций.

Вместе с тем в последнее время появились признаки, позволяющие говорить об осознании Банком России проблемы удорожания корпоративного кредита и попытках выправления ситуации со стороны регулятора. Так, Банк России разрешил коммерческим банкам не ухудшать качество корпоративных заёмщиков в случае возникновения у таковых просроченных платежей из-за введённых санкций, как это ранее предписывалось положением 254-П. Об этом говорится в письме 184-Т от 21 октября 2014 года за подписью председателя ЦБ. При этом решение о неухудшении качества обслуживания долга заёмщика банки смогут принимать самостоятельно, а ответственным за такое решение регулятор назначает высший исполнительный орган кредитного учреждения. Таким образом, банки получают возможность не формировать дополнительные резервы на возможные потери по ссудам, что повлечёт за собой высвобождение значительных сумм ликвидности и, как следствие, послужит фактором снижения, или, в негативном варианте, приостановления роста стоимости фондирования корпораций. Вместе с тем регулятор предписывает кредитным организациям включать в обоснование принятого решения о сохранении качества заёмщика документальное подтверждение взаимосвязи между нарушением сроков оплаты ссуды и введёнными санкциями с целью недопущения злоупотреблений данной льготой.

Кроме того, Банк России принял другие меры, направленные на поддержку способ-

ности коммерческих банков кредитовать экономику в целом и корпоративный сектор в частности. Так, Правительство РФ в настоящее время готовит проект законодательного акта о разрешении регулятору использовать 15% своей прибыли для докапитализации банков. В то же время для решения проблемы дефицита валютной ликвидности Банк России с 27 октября начал осуществлять аукционы валютного РЕПО.

Однако, оживлению корпоративного кредитования в значительной степени препятствует основная линия политики Банка России, направленная на ограничение экономического роста и выражающаяся, как было указано ранее, в том числе в поступательном повышении ключевой ставки фондирования коммерческих банков. В периоды, когда национальная экономика нуждается в росте, а корпорации — в ликвидности, центральные банки традиционно проводят противоположную политику, направленную на повышение доступности кредитных ресурсов. Банк России же объясняет осуществляемые рестрикционные меры необходимостью сдерживания инфляции, не учитывая при этом тот факт, что инфляция в России носит не монетарный, а товарный характер, и сдерживающие меры регулятора не окажут должного эффекта (по данным ЦБ, уровень инфляции за 9 месяцев 2014 года превысил годовой прогноз Минэкономразвития). С целью повышения кредитной активности коммерческих банков, в том числе в корпоративном сегменте, регулятору следовало бы принять следующие меры в дополнение к вышеуказанным:

- снижение или прекращение роста ключевой ставки Банка России;
- осуществление операций на открытом рынке в направлении выкупа у коммерческих банков части государственных ценных бумаг.

Вторая мера является часто используемым элементом стимулирующей денежно-кредитной политики и направлена на повышение ликвидности банковского сектора, а также на снижение стоимости кредитных ресурсов как на межбанковском рынке, так и в части кредитования юридических лиц.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что в настоящий момент существуют два фактора, тормозящих процесс корпоративного кредитования: рестрикционная денежно-кредитная политика регулятора и ухудшение платёжной дисциплины корпораций, произошедшее вследствие введения санкций. В данных условиях регулятор принял определённые меры для нивелирования действия второго фактора, а также совершил некоторые тактические шаги для смягчения действия первого. Вместе с тем действия регулятора представляются недостаточно комплексными и системно противоречивыми, из-за чего существует риск неэффективности их применения.

Источники и литература

- 1) Письмо председателя Банка России от 21 октября 2014 года №184-Т «Об особенностях применения нормативных актов Банка России»
- 2) Положение Банка России от 26 марта 2004 года №254-П «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности»
- 3) Калиновский И. «Банки держат удар». Журнал «Эксперт онлайн», 21.10.2014
- 4) Плотонова О. «Петля ликвидности». Газета «Коммерсант», приложение «Business Guide» №57, 05.11.2014
- 5) www.cbr.ru