

Финансы,
денежное обращение
и кредит

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. внутрисдневных 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>.

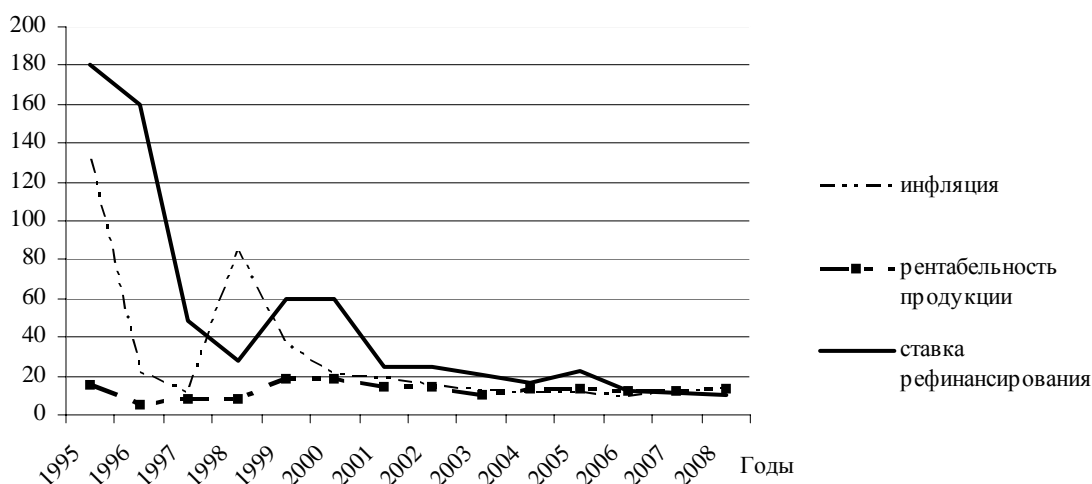


Рис. 1. Динамика выборочных макроэкономических параметров России в 1995-2008 гг.

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 которой 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>.

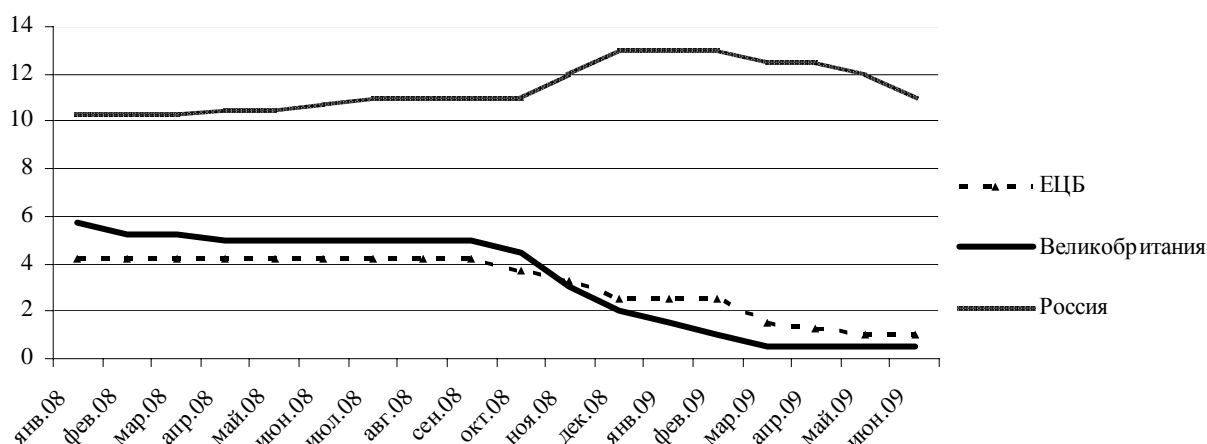


Рис. 2. Динамика учетных ставок выборочных стран и их групп в 2008-2009 гг.

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.