

М.В. Ершов

**О капитализации  
банковской  
системы России**

**апрель 2006 г.**

# О капитализации банковской системы России.\*

## Введение.

Успешное решение задачи повышения темпов экономического роста и увеличения инвестиций во многом зависит от эффективной работы банковской системы. Проблемы банковской системы давно находятся в центре внимания на самом высоком уровне. Ещё в 2002 г. Президент РФ в послании Федеральному собранию указывал на необходимость повышения капитализации банковского сектора. Однако до сих пор добиться существенного роста капитала банков не удалось. На встрече Президента РФ с банкирами в декабре 2005 г. вопрос о капитализации был вновь поставлен на обсуждение. Такое внимание в целом понятно, так как **высококапитализированные, эффективно работающие** банки являются мощнейшим фактором устойчивого экономического роста. Однако тот уровень капитализации, который наблюдается в настоящее время не даёт возможности банкам осуществлять свою деятельность на должном уровне.

Более того, проблема уже в ближайшие годы может приобрести системный характер. При сохранении действующих тенденций опережающего прироста активов по отношению к приросту капитала минимальный уровень достаточности (10%) для многих, в том числе ведущих банков может быть достигнут в течение нескольких лет. Это, естественно, будет сдерживать возможность расширения банковских операций. Поэтому для того, чтобы избежать негативных последствий низкой капитализации, необходимо предложить меры, которые способствовали бы увеличению опережающих темпов роста капитализации банков и развитию банковской системы.

В материале изложены некоторые главные причины, приведшие к низкой капитализации, а также возможные пути её повышения.

## 1. Капитализация: причины низкого уровня.<sup>1</sup>

1.1 Низкий уровень капитализации банковской системы России является следствием, в частности, следующих причин макроэкономического характера:

---

\* Ершов Михаил Владимирович – доктор экономических наук, старший вице-президент Росбанка.

<sup>1</sup> В данном материале автор выражает свое личное мнение, которое не может отождествляться с мнением организации, которую он представляет.  
Автор выражает признательность В.Ф. Лохмачеву, В.Ю. Татузову и П.Г. Наумову за помощь в подготовке данного материала.

а) наблюдавшегося в период 90-х годов падения промышленного производства, низких темпов роста ВВП, уменьшения объёма инвестиций, высокой инфляции, уменьшения прямого государственного участия в увеличении капитала банковской системы, а также ряда других факторов;

б) радикального сжатия реальной денежной массы в эти же годы в результате проводившейся либерализации цен, приведшей к тому, что рост цен значительно обогнал увеличение денежной массы.

ГРАФИК 1: ИНДЕКСЫ ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН И M2 В 1992-96 гг. ОТНОСИТЕЛЬНО УРОВНЯ 1992 г.  
(1992 г. = 1)

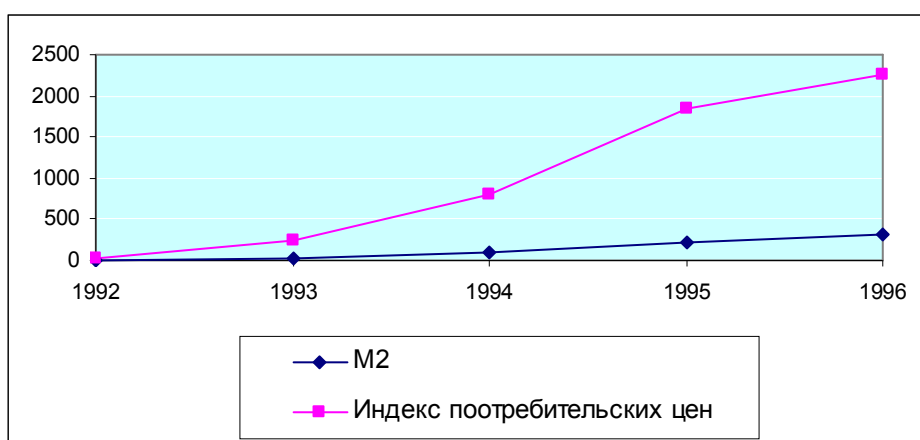
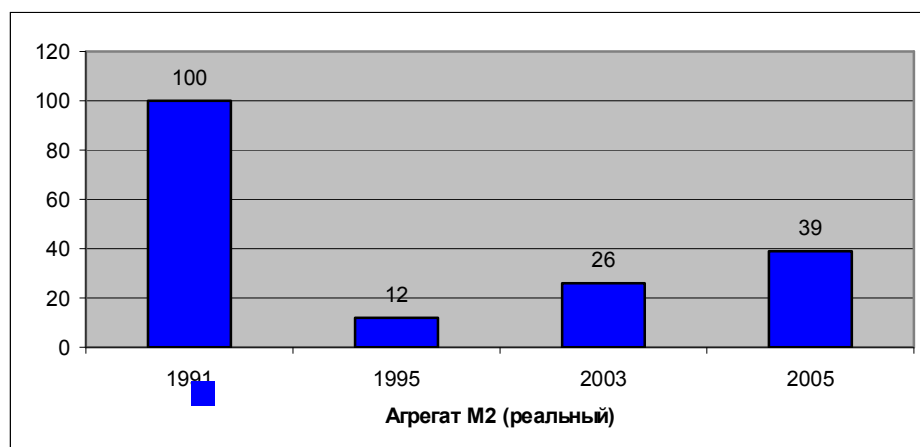


ГРАФИК 2: СЖАТИЕ РЕАЛЬНОЙ ДЕНЕЖНОЙ МАССЫ В 1992-2005 гг.  
(%, 1992 г. = 100%)



1.2 В результате снизилась **монетизация** экономики ( $M2 / \text{ВВП}$ ). В среднем она составила к середине 2000-х годов около 25-30%, тогда как в странах с развитой и даже переходной экономикой этот показатель находится примерно на уровне 60%-100% (а в некоторых странах этот показатель существенно выше).

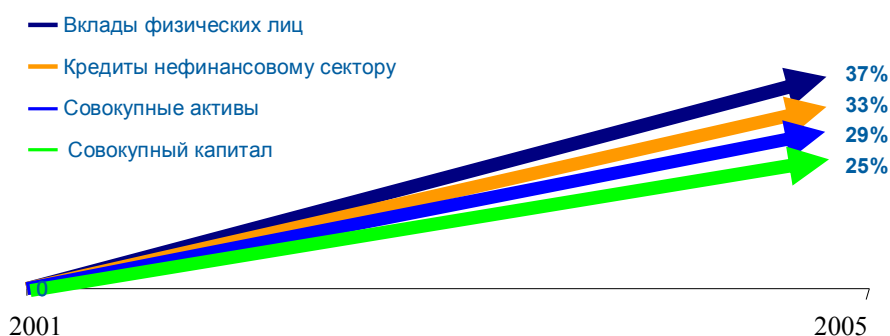
Очевидно низкий уровень монетизации является серьёзным ограничителем развития банковской системы. Проблема ещё более обостряется в связи с изъятием значительной части денежных средств из оборота (инструменты внутреннего долга, пенсионный фонд, депозиты населения в государственных банках и т.д.)

## 2. Современный этап: новые проблемы.

2.1. Развитие экономики потребовало от банковской системы и соответствующего увеличения объема кредитов. С 2003 г. по 2006 г. прирост кредитов нефинансовому сектору экономики имеет тенденцию к увеличению (прирост за 2003 г.- 35%, 2004 г. – 44%, 2005 г.- 65%). Вместе с тем низкая капитализация банков и связанные с этим показатели нормативы не позволяют банкам адекватно обеспечивать спрос нефинансового сектора на инвестиции в основной капитал. Потребность предприятий в средствах компенсируется самофинансированием и внешними заимствованиями.

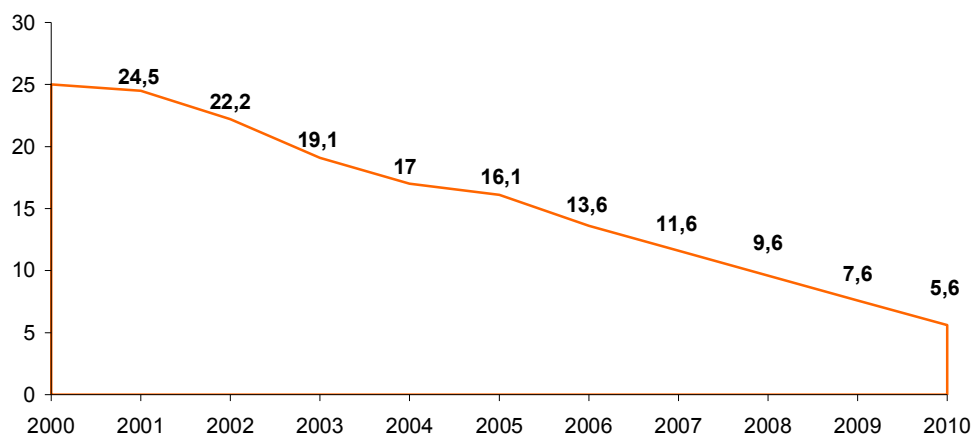
2.2. Темп прироста активов банковской системы постоянно опережает темп прироста совокупного капитала. Более того темп прироста капитала отстаёт и от темпа прироста вкладов физических лиц, и от темпа прироста кредитов нефинансовому сектору (см. график 3).

ГРАФИК 3: ТЕМПЫ ПРИРОСТА ОСНОВНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ В 2001-2005 гг. (CAGR)



2.3 При сохранении подобной тенденции банковская система в ближайшие годы подойдёт к пределам своего роста - к 10%-му уровню достаточности капитала, т.е. пределу, когда Банк России должен принимать предупредительные меры (а при 8% уже будет отзываться лицензия). Принятие 8%-ого норматива Н1 с одной стороны стимулирует банки к увеличению капитала, но с другой, все больше ограничивает их полномасштабное участие в экономике.

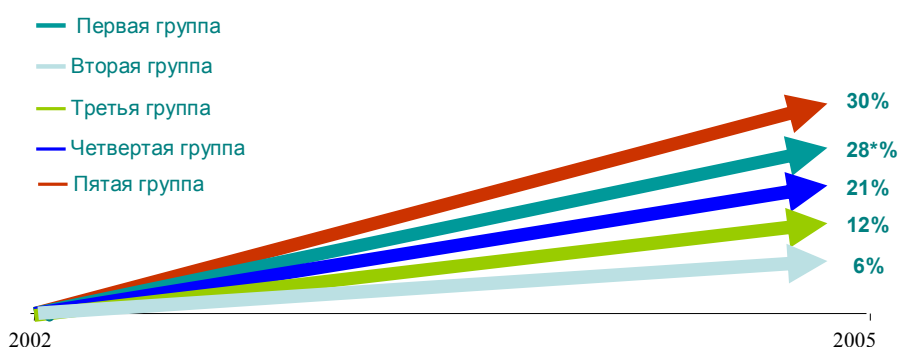
ГРАФИК 4: ПОКАЗАТЕЛЬ ДОСТАТОЧНОСТИ КАПИТАЛА В 2000-2010 гг. (%)<sup>2</sup>



2.4 Кроме того, отмечая как положительную тенденцию рост объема кредитования,<sup>3</sup> следует обратить внимание на то, что происходит этот рост в основном по линии расширения объема высокорисковых операций (в частности, потребительского кредитования).

Столь бурный рост кредитования включает в себя системные риски среднесрочного характера. Это связано с тем, что основной прирост кредитов приходится на активы 5 группы риска: наряду с более низкими темпами прироста капитала в ещё большей мере снижается коэффициент достаточности капитала Н1.

ГРАФИК 5: ТЕМПЫ ПРИРОСТА АКТИВОВ ПО ГРУППАМ РИСКА В 2002-2005 гг. (CAGR)



### 3. Пути роста капитализации.

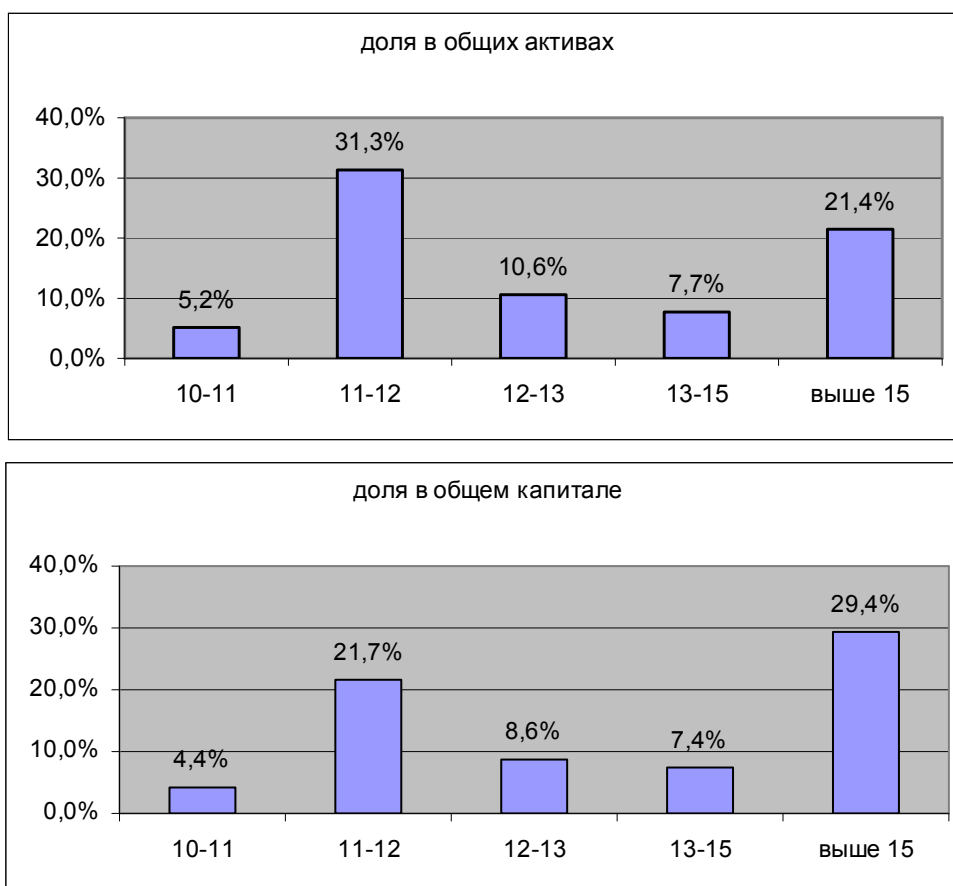
<sup>2</sup> Прогноз на 2006-2010 гг. сделан с учётом тренда, сложившегося за период 2000-2005 гг. Используются данные на конец периода.

<sup>3</sup> Рост на рынке потребительского кредитования существенно опережает рост всех других сегментов рынка банковских услуг: к концу прошлого года размер банковской задолженности частных лиц приблизился к 40 млрд. долл., что примерно равно величине собственного капитала всей банковской системы.

3.1. Стоящие в последнее время перед российской экономикой цели (рост ВВП, развитие ипотеки и т.д.) потребуют и более высокого уровня развития банковской системы. Это означает, что капитализация *банков* должна значительно повыситься.

3.2. Меры, предпринятые государством по оздоровлению финансового сектора и улучшению макроэкономической ситуации, позволили достичь восстановления ключевых параметров банковской деятельности до предкризисного (1998 года) уровня и даже превзойти его по некоторым показателям. По состоянию на конец 2005 года капитал действующих кредитных организаций составил почти 1,2 трлн. руб. и по сравнению с концом 2000 года вырос почти в четыре раза. Однако, несмотря на рост капитала уровень капитализации российской банковской системы остаётся недостаточным. Например, многие банки имеют показатель достаточности ненамного превышающий тот предел, при котором Банк России будет вынужден принимать предупредительные меры. К тому же ситуация из года в год ухудшается.

ГРАФИК 6: ДОЛЯ АКТИВОВ И КАПИТАЛА, ПРИХОДЯЩАЯСЯ НА БАНКИ С РАЗЛИЧНЫМ ПОКАЗАТЕЛЕМ ДОСТАТОЧНОСТИ (Н1)



Расчёты производились на основе данных по 100 крупнейшим банкам. Для расчётов использовалась форма 102 с сайта Банка России на 01.01.05.

3.3. К мерам, способным стимулировать рост капитализации, в частности, можно отнести:

1. налоговые льготы для кредитных учреждений, в т.ч. и для их акционеров;
2. привлечение средств посредством IPO;
3. вовлечение выведенных из экономики ресурсов путём инвестирования в ценные бумаги государственных и частных банков (речь может идти о различных видах ресурсов, например, таких, как находящиеся за границей средства, которые необходимо привлечь через механизмы амнистии, или часть пенсионных накоплений, владельцы которых не дали указаний относительно частного управления<sup>4</sup> и т.п.); в качестве инструментов вовлечения также возможно использование субординированных кредитов, в том числе и за счёт государственных средств;
4. более активное использование механизмов государственного и частного участия в формировании общеэкономической среды, таких, как, в частности, ипотека, секьюритизация и т.д.;
5. снижение вменённых непрофильных обязанностей кредитных учреждений; минимизация отчетности для региональных подразделений, в связи с дублированием отчетности головным офисом;
6. расширение возможностей приобретения акций банков со стороны юридических и физических лиц, в частности за счёт использования кредитных ресурсов; упрощение процесса регистрации Банком России эмиссии банковских акций.

### **Налоговые льготы на прибыль**

- Необходимо создавать условия, способствующие целевому использованию прибыли для увеличения капитала. Возможной стимулирующей мерой могло бы стать изъятие из налогооблагаемой базы суммы, используемой на капитализацию прибыли.

В равной мере это должно относиться и к прибыли акционеров и иных инвесторов, при направлении её на повышение капитала банков;

- Учитывая современное состояние бюджета, было бы целесообразно рассмотреть возможность формирования специальных механизмов, которые можно было бы использовать в определённых условиях для целей реструктуризации, санации, капитализации банковской системы.

### **Субординированные кредиты**

В последние годы субординированные кредиты широко используются в качестве легкого и дешевого способа увеличения капитала без размывания долей собственников.

---

<sup>4</sup> При этом, очевидно, необходимо разработать меры контроля за сохранностью вложений указанной категории средств.

С их помощью владельцы пополняют капитал банка на временной основе, избегая прямого участия в уставном капитале. Помимо собственников целесообразно было бы дать возможность и иным инвесторам, в т. ч. госбанкам, участвовать в капитале частных банков. При этом необходимо определить перечень событий, при наступлении которых, в частности, возможно участие госбанков в предоставлении субординированных кредитов коммерческим банкам.

### **ИРО: проблемы и перспективы.**

Привлекательность российского банковского сектора не оставляет сомнения у инвесторов. Так по мнению международных экспертов, «долгосрочный потенциал российского банковского сектора огромен, но его реализация связана с многочисленными рисками» (Standard and Poor`s 07.09.2004 P.1). Кроме того, вложить средства в этот перспективный сектор в настоящее время не так-то просто, т.к. на бирже обращается незначительный объем бумаг только нескольких банков. Совокупная доля банков на фондовом рынке составляет меньше 6% и почти полностью приходится на Сбербанк<sup>5</sup>.

На данном этапе существует ряд объективных причин слабого развития рынка банковских акций: чрезмерная зарегулированность данного сегмента фондового рынка, сложность и длительность процедуры регистрации выпуска ИРО, недостаточная прозрачность банков-эмитентов, предпочтение инвесторами реальных активов, непроработанность законодательной базы. Устранение указанных причин позволит активизировать привлечение средств через ИРО.<sup>6</sup>

Для придания этому процессу первоначального импульса и для формирования адекватного спроса при размещении ИРО, целесообразно рассмотреть возможность подключения банков, оперирующих государственными средствами, в т.ч. специальных и государственных банков, в качестве покупателей. Это, во-первых, будет важным рычагом роста уровня капитализации банков, во-вторых, обеспечит более

<sup>5</sup> Доля банков на фондовом рынке (РТС, 2004)

	Доля на РТС, %
<b>Сбербанк</b>	<b>5,5</b>
Уралсиб	0,0045
Петрокоммерц	0,0032
Банк Возрождение	0,0026

<sup>6</sup> Большие перспективы развития банковского сектора осознают и сами банки. Так, по имеющимся данным, в 2006 г. три банка намерены провести ИРО в объеме около 450 млн. долл.



целенаправленное использование финансовых ресурсов и, в-третьих, заложит более прочные основы для формирования рынка IPO в целом.

### **Ипотека как источник роста капитала банков.**

Основой ипотеки являются крупные и долгосрочные кредиты<sup>7</sup>. Созданное в России «Агентство по ипотечному жилищному кредитованию» имеет потенциал стать важным механизмом развития ипотечного рынка, и, соответственно, источником прибыли банков. На данном этапе масштаб деятельности «Агентства» динамично расширяется<sup>8</sup>. В тех случаях, когда в ипотеке принимает участие государство, в том числе напрямую или через систему выдаваемых гарантий, целесообразно было бы рассмотреть возможность вывода данного вида кредитования из 5-й группы риска и придания ему статуса менее рискованной группы. Учитывая масштабность программы жилищного кредитования и перспективы развития рынка ипотечных ценных бумаг, у банков, во-первых, значительно повысилось бы качество кредитного портфеля, во-вторых, у них появился бы дополнительный стимул развивать предоставление жилищных кредитов; в-третьих, вырос бы оборот и соответственно, прибыль, и, в-четвёртых, повысилась бы рыночная оценка самого банка, учитывая рост его прибыльности и снижение уровня риска.

### **Секьюритизация.**

Секьюритизация увязывается с решением задачи финансирования и рефинансирования активов, приносящих доход, а также с механизмом, стимулирующим ипотечный рынок. Она способствует привлечению дополнительных средств, ограничению кредитного риска, росту прибыли банка и, как результат, росту уровня капитализации.

---

<sup>7</sup> В странах с более развитыми, чем в России, банковскими системами, сами банки не в состоянии полностью обеспечить спрос на денежные ресурсы, и главная роль принадлежит государственным структурам, опирающимся на бюджетные ресурсы. Примером могут служить американские федеральные агентства «Джини Мэй», «Фреди Мэк» и «Фани Мэй», выдавшие несколько триллионов долларов кредитов на срок 15-30 лет.

<sup>8</sup> На 01.10.05 года было рефинансировано ипотечных кредитов около 9 млрд. руб. (на начало года эта сумма составила 4,4 млрд. руб.) При этом главным источником средств являются кредиты и займы; участие государства пока что ограничено взносом в уставный капитал и субсидиарной ответственностью в виде гарантий. Полагаем, что в условиях реализации национальной программы жилищного строительства доля государства и бюджетных средств значительно возрастет.

#### **4. Выводы.**

Для решения вопроса о повышении роли банков в экономическом развитии страны необходимы срочные комплексные меры по наращиванию капитала банковской системы.

Мировой опыт преодоления низкого уровня капитализации и поддержания ее на уровне, обеспечивающем стабильную работу банковской системы, в основном заключается в двух альтернативных подходах. При первом – основным источником роста капитала банков является собственная прибыль в сочетании с иностранным капиталом (так действуют практически во всех странах Центральной и Восточной Европы). В результате в акционерном капитале банковских систем этих стран стали преобладать иностранные акционеры. Второй подход предполагает резкую активизацию государственных мер по наращиванию капитализации банков. Так, например, поступали правительства Японии, Норвегии, Чили и др. Проблема капитализации в этом случае решается главным образом в увязке с такими важными системообразующими целями как санация банков, ресурсообеспечение и т.д. В частности, в Японии правительство выкупало у банков проблемные долги, и входило таким образом в капитал банков. При этом оговаривались условия последующего выхода при нормализации положения. Представлялись также чрезвычайные кредиты для обеспечения ресурсами общих экономических целей в соответствии с задачами структурной политики.

В этой связи представляется необходимым:

1. Максимальная вовлеченность в экономику имеющихся денежных ресурсов (в том числе находящихся за границей средств, которые необходимо привлечь через механизмы амнистии или часть пенсионных накоплений, владельцы которых не дали указаний относительно частного управления); расширение возможности покупки банковских акций юридическими и физическими лицами, в частности, за счёт использования кредитных ресурсов; упрощение процесса эмиссии банковских акций; принятие правовых, экономических и административных мер по увеличению денежных потоков через частные коммерческие банки.
2. Снижение норм резервирования, введение налоговых льгот на прибыль банков, а также на прибыль их акционеров и иных инвесторов, которая будет направляться на увеличение капитала;
3. Более полно использовать потенциал, заключенный в системе государственных банков, способствовать направлению части их ресурсов на образование

- системообразующих основ фондового и денежного рынков (ипотека, секьюритизация, долгосрочные субординированные кредиты); часть госбанков превратить в универсальные и специализированные коммерческие банки с последующей их приватизацией и пр.;
4. В связи с развитием IPO для поддержания на первоначальном этапе этого сегмента рынка целесообразно рассмотреть возможность подключения банков, оперирующих государственными средствами, в т.ч. специальных и государственных банков, в качестве покупателей ценных бумаг;
  5. Ввести в действие механизм покупки акций коммерческих банков банками с государственным участием. Учитывая, что данная мера может привести к увеличению доли государства в банковской системе, необходимо предусмотреть, в дальнейшем, возможность выхода из неё государства. Это может быть осуществлено путём последующих реализаций банковских акций государством, которые, вероятно, будут происходить на более высоком ценовом уровне, что сделает данную операцию ещё более экономически целесообразной;
  6. Упростить процесс регистрации Банком России эмиссии банковских акций;
  7. Шире применять практику рефинансирования коммерческих банков; превратить механизм рефинансирования в реально действующий инструмент экономической политики;
  8. Сократить объем вмененных непрофильных банковских операций и связанных с этим накладных расходов; минимизировать отчетность региональных подразделений (т.к. она дублируется в консолидированной отчетности, составляемой головным офисом).

### **Заключение.**

Необходима разработка специальных механизмов, стимулирующих опережающий рост капитализации банковской сферы и увеличение функциональной роли банков в экономике страны.

Для этого необходимо использовать весь комплекс мер денежно-кредитной и финансовой политики, направленный на укрепление банковской системы и формирование эффективных условий её функционирования.

Осуществление предлагаемых мер будет стимулировать банки к полномасштабному участию в реализации экономических преобразований в стране.