

Финансовый рынок

АВТОР МАТЕРИАЛОВ
А. МИНАЙЧЕВ, «ЭЖ»

не менее **15%** ипотечных заемщиков испытывают проблемы с исполнением обязательств

ТЕЛЕФОН (495) 225-3002
E-MAIL EG@ECONOMIKA.RU

Оживит ли кредитный рынок очередная инициатива Банка России?

Центробанк сулит кредит под кредит

РЕФИНАНСИРОВАНИЕ

Намерение ЦБ РФ кредитовать коммерческие банки под прямой залог уже имеющихся розничных кредитных портфелей, озвученное 20 мая зампредом Банка России Алексеем Улюкаевым на годовом собрании Ассоциации региональных банков «Россия», на первый взгляд не вызвало ажиотажа в экономическом сообществе. Такое решение позиционируется всего лишь как очередная дополнительная мера, принятая государством в целях преодоления кризиса. Однако при более тщательном рассмотрении вопроса выясняется, что данная инициатива позволяет усомниться в достаточной последовательности общей антикризисной стратегии регуляторов.

Суть предстоящих нововведений состоит в расширении спектра активов, под которые будут рефинансироваться кредитные организации. Если сегодня в соответствии с действующим Положением ЦБ РФ от 12.11.2007 № 312-П в качестве обеспечения Банк России принимает векселя и права требования по кредитам только юридических лиц, то скоро предполагается дополнить перечень залогов долговыми обязательствами частных заемщиков и субъектов малого бизнеса.

В первую очередь рефинансирование по такой схеме планируется проводить в отношении ипотечных кредитов. В дальнейшем не исключается также и возможность кредитования банков под залоги автокредитных портфелей. Причем не уточняется, какие именно шаги уже предприняты Центробанком для того, чтобы данный механизм заработал в обозримом будущем. В частности, не понятно, каким образом ЦБ РФ сможет в кратчайшие сроки организовать полноценный документальный учет по многочисленным кредитным договорам физлиц.

Не вполне ясна и основная мотивация регулятора в принятии подобного решения: вряд ли можно надеяться на стерилизацию банковских активов путем перераспределения рисков на государство. В то же время крайне сомнительно существенное оживление банковского кредитования в результате таких изменений. Ведь, как показывает опыт предшествующих кризисных месяцев, пока ни одна форма господдержки не способствовала тому, чтобы банки вновь начали кредитовать граждан и предприятия. При этом регулярно звучат заявления о якобы имеющем место преодолении большей частью кредитных организаций самой сложной фазы с ликвидностью.

Что касается собственно ипотечной проблемы, в связи с новой инициативой Банка России напрашивается вывод о провале программы реструктуризации кредитов через Агентство по ипотечному жилищному кредитованию (АИЖК). Как стало известно, с 1 апреля АИЖК прекратило рефинансировать ипотеку, выданную до 2009 г. Следует напомнить, что на текущий момент Агентству реально выделено только 60 млрд руб., а общая задолженность по ипотеке по-прежнему составляет не менее 1 трлн руб. К тому же продолжается рост ипотечных заемщиков, у которых возникли серьезные проблемы с исполнением обязательств: по некоторым оценкам, таковых уже не менее 15% от общего числа.



МНЕНИЯ ЭКСПЕРТОВ

СЕРГЕЙ ПЧЕЛИНЦЕВ,
ДИРЕКТОР ПО ФИНАНСОВЫМ
РЫНКАМ КМБ БАНКА
(ГРУППА «ИНТЕЗА САНПАОЛО»)

Мы приветствуем любые усилия по организации механизмов рефинансирования банков с использованием в качестве залога тех или иных активов банков. С нашей точки зрения, это вполне

СЕРГЕЙ ЕЛАГИН,
ДИРЕКТОР КАЗНАЧЕЙСТВА
ЕВРАЗИЙСКОГО БАНКА РАЗВИТИЯ
(ЕАБР)

Я положительно расцениваю идею расширения списка инструментов рефинансирования банковского сектора со стороны ЦБ РФ. С одной стороны, Банк России заранее готовится к негативному сценарию с углублением проблем российского банковского сектора. С другой — без подобных мер в ближайшее

ДМИТРИЙ РЯБЫХ,
ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР
ГК «АЛТ-ИНВЕСТ»

Ничего страшного в этой инициативе ЦБ РФ нет, и угрозы для стабильности банковской системы она не представляет. Центробанк, например, периодически проводит аукционы, на которых банки берут кредиты вообще без залога. Это нормальная практика, банки при этом отвечают по кредитам всеми своими активами, за состоянием которых ЦБ РФ постоянно следит. Кредитование под залог розничных кредитов несколько нарушает этот принцип, так как риски по данным

КИРИЛЛ ОРЛОВ,
ПАРТНЕР PARTNERSHIP BUREAU
IT-COUNSEL

Сейчас банковский сектор является одним из самых рискованных, и любые решения о введении каких-либо инноваций должны приниматься с особой осторожностью. Учитывая, что ключевыми принципами кредитования считаются возвратность и обеспеченность, при введении обсуждаемых мер можно гово-

нормальная практика и для благополучных времен, и тем более для ситуации, когда банки испытывают проблемы с привлечением фондирования с рынков капитала. Однако степень привлекательности и исполнимости такого рефинансирования ЦБ РФ будет зависеть от конкретных критериев отбора активов, подлежащих залогом, а также от механизма приема залога.

время вряд ли стоит ожидать какого-либо развития на данном направлении (прежде всего по ипотеке).

Говорить о существенном возрастании системных рисков вследствие таких шагов я бы не стал: проблемы обслуживания и рефинансирования кредитов существуют независимо от инициатив ЦБ РФ, да и сомневаюсь, что Банк России в дальнейшем будет безоглядно принимать любые розничные кредиты в обеспечение. К тому же масштабно это затронет не так

кредитам Банк России отчасти принимает на себя. Но в конечном итоге все зависит от структуры договора. Этот вид кредитования позволяет достаточно аккуратно перераспределять риски.

Разумеется, финансирование под залог выданных кредитов — не новый инструмент. Хорошо известные американские CMO (collateralized mortgage obligations — облигации, поддержанные пулом ипотек) — это не что иное, как привлечение банками финансирования под залог выданных кредитов. Из названия следует, что кредиты ипотечные. На самом деле так же финансировались авто-

ривать о наличии рисков, способных повлечь их нарушение. В то же время в существующих экономических условиях классические меры обеспечения не позволяют в полной мере поддерживать на плаву сектор кредитных организаций, и необходимость внедрения новых механизмов кредитования актуальна как никогда. Считаю, что само заявление о намерении внедрения подобных мер не повлечет серьезных рисков до тех пор, пока не будет оформлен механизм их реализации, который, в свою очередь, при недостаточной проработке или неумелом исполнении может повлечь негативные последствия.

В любом случае лишь неуклонное соблюдение базовых принципов кредитования, причем не только упомянутых, но и принципа дифференцированности кредитования, позволит обеспечить сохранность банковской системы в существующей форме.

Для обеспечения приема многих тысяч кредитных договоров в качестве залога ЦБ РФ необходимо организовать специальную процедуру, поскольку существующие процедуры, предусматривающие проверку и одобрение в качестве залога каждого кредитного договора, делают использование розничных кредитов в качестве залога невозможным.

много банков, в основном банки с госучастием и специализирующиеся на ипотечном кредитовании, которые и сейчас не останавливают кредитование ипотеки и больше других страдают от невозможности рефинансировать их на рынке. Без этого такие банки могут просто остановиться, доля качественных кредитов будет вымываться с их балансов, а ухудшение качества оставшегося портфеля — усилить давление на капитал с известным финалом.

мобильные или другие кредиты. В течение 25 лет этот инструмент успешно используется, и тот факт, что его применение сыграло свою роль в раскручивании пирамиды на инвестиционном рынке, никак не компрометирует сами СМО (так же, как финансовая пирамида ГКО 1998 г. не означает, что государственные облигации — зло). И кстати, там, где в США использовались облигации, в Европе применялось и применяется привлечение оптовых кредитов под залог пула выданных розничных. Так что в решении ЦБ РФ нет ничего новаторского и опасного.

Президент против заморозки вкладов

РЕГУЛИРОВАНИЕ

Мечтам банкиров об изменении действующего законодательства, предусматривающего гарантии снятия вкладчиками своих денег с депозитных счетов в любой момент, сбыться не суждено. Президент Российской Федерации Дмитрий Медведев категорически против такого предложения.

Идея так называемых безотзывных вкладов сама по себе не нова: банковские лоббисты озаботились ее продвижением задолго до кризиса, полагая, что таким образом у кредитных организаций существенно расширится финансовый инструментальный и пространственный для маркетингового маневрирования.

С наступлением периода нестабильности в банковском секторе проблема привлекаемых активов обострилась, несмотря на уже существующие государственные гарантии по депозитам со стороны Агентства по страхованию вкладов в объеме до 700 тыс. руб. на одного вклад-

чика. Доходность нынешних предлагаемых вкладов, которые граждане в соответствии с Гражданским кодексом РФ имеют право забрать в любое время, оставляет желать лучшего. Следовательно, крайне сомнительна перспектива наращивания числа вкладчиков за счет более доходных и в то же время более рискованных депозитов, востребование которых заморожено на определенный период согласно условиям договора.

Кроме того, по мнению Д. Медведева, законодательные гарантии возможности в любой момент отзыва гражданами своих средств из банков являются

достижением нашего государства. Предложение банкиров, в свою очередь, может не только отбросить развитие отечественной финансовой системы на несколько лет назад, но и, по утверждениям многих экспертов, повысить и без того панические настроения вкладчиков.

Впрочем, политика кредитных организаций в отношении вкладов остается достаточно рискованной даже при нынешнем, не вполне, казалось бы, либеральном регулировании. Стремление банкиров во что бы то ни стало нарастить объем привлекаемых депозитов привело к массовому, далеко не все-

гда обоснованному увеличению предлагаемых ставок. В ряде случаев ставки по вкладам уже превысили 20% годовых, что вряд ли отвечает рыночной действительности и текущей ситуации с банковским резервированием.

Как заявил на Санкт-Петербургском банковском форуме глава ЦБ РФ Сергей Игнатьев, Банк России намерен тщательно проверить ценообразование стоимости вкладов по таким прецедентам, а также не исключает возможности фиксированного запрета на повышение ставок с целью минимизации рисков государства в лице Агентства по страхованию вкладов.