

Комментарий

Плохо для коммерческих – хорошо для системообразующих

На следующей неделе Минфин внесет в Госдуму поправки в бюджет-2009, касающиеся перераспределения средств, выделенных на капитализацию банков с использованием облигаций федерального займа (ОФЗ) и на государственные гарантии. В бюджете 2009 года на подобные операции по капитализации банков было выделено 150 млрд. руб., в бюджете 2010 года – 250 млрд. руб. Теперь предлагается сократить эту программу в 2009 году до нуля, а в 2010 году – на 150 млрд. руб. «Освободившиеся» средства будут направлены на поддержку реального сектора, поскольку заложенные в бюджете на эти цели 450 млрд. руб. уже почти полностью израсходованы.

Решение сократить программу капитализации банков связано с отсутствием интереса банков к данной форме государственной поддержки. Этот инструмент не вполне устраивает потенциальных получателей, поскольку им нужны «живые деньги», а для этого ОФЗ придется закладывать Банку России. Такие операции можно заключать только на короткий срок и при этом, естественно, нужно платить проценты, что делает стоимость государственной поддержки запредельной – банки должны платить 1) государству дивиденды по привилегированным акциям по ставке, превышающей купонный доход по ОФЗ на 3 процентных пункта, и 2) проценты по кредитам (операциям РЕПО) Банку России. Не спасают банки и прямые продажи ОФЗ, срок погашения которых отнесен на 2019 год: продать их без дисконта невозможно, и, следовательно, капитал банков уменьшится на величину дисконта, кроме того, им все равно придется платить дивиденды государству.

Пока можно только гадать на каких условиях государственная поддержка будет оказываться системообразующим предприятиям. Один вариант предполагает предоставление бюджетных прямых субсидий (наиболее вероятный получатель – АвтоВАЗ), другой – увеличение капитала для компаний, которые всё равно не платят дивидендов (например, для ОАК и Объединенной судостроительной корпорации). Ясно одно, государственные деньги пойдут на расплату по накопленным долгам, что, с одной стороны, безусловно хорошо: без расчистки балансов и резкого снижения долговой нагрузки эти компании обречены на медленное погружение на дно. С другой стороны, снижение долговой нагрузки есть необходимое, но явно не достаточное условие устойчивого развития этих компаний. А вот с этим ясности пока не прибавляется, да и дополнительные госсредства явно потребуются.

Андрей Чернявский