

## Комментарии

### На что реально повлияло снижение ставки рефинансирования

В то время как российские власти ищут в банковской отчетности доказательства начала роста кредитования реального сектора, считая что снижения ставки рефинансирования достаточно для стимулирования этого процесса, банковская система демонстрировала уверенный рост совсем по иным статьям баланса. На протяжении июня-сентября всё большее число коммерческих банков включалось в увлекательную игру на рынке ценных бумаг. Увлекательную и весьма доходную. Правила игры просты и отработаны ещё в 1996–1997 гг. Для начала необходимо обладать некоторой суммой денег, на которые приобретаются ценные бумаги с фиксированной доходностью, принимаемые Центробанком в обеспечение по операциям прямого РЕПО. Далее эти бумаги передаются в РЕПО тому же Центробанку под ставку более низкую, нежели доходность по этим бумагам, на полученные от Банка России деньги снова покупаются бумаги и так далее по кругу. Если не принимать на себя излишний риск, связанный с возможным разрывом в фондировании, то в результате такой «вертушки» на каждом её витке банк получает прибыль в размере около 3% годовых. Желющие рискнуть могут замахнуться и на большую доходность. Как свидетельствует банковская отчетность, объем денег, вовлекаемых в подобную «карусель» постоянно рос.

#### Крупнейшие игроки рынка РЕПО (млрд. руб.)

Наименование организации	Стоимость бумаг, переданных в РЕПО				Привлечённые кредиты Банка России			
	1.7.09	1.8.09	1.9.09	1.10.09	1.7.09	1.8.09	1.9.09	1.10.09
Газпромбанк	0	95,0	105,3	114,5	407,5	362,9	331,1	181,5
Траст	0,9	4,6	14,8	30,5	18,6	20	31,8	44,5
Банк Москвы	0	0,7	1,1	23,0	58,7	51,0	59,7	66,8
Банк Санкт-Петербург	9,0	10,8	2,3	11,9	12,7	17,8	18,4	26,5
ЦентроКредит	9,2	8,0	7,2	10	10	9,1	7,6	7,3
Ханты-Мансийский банк	6,7	6,8	6,2	8,6	12,1	17,1	14,4	10,2
Дойче Банк	0	0	0	8,4	0	0	0	8,6
Морган Стэнли Банк	0	10,3	0	7,8	0	9,0	0	7,6
Банк ВТБ Северо-Запад	0	0	4,3	6,3	6,0	6,0	10,6	10,5
Ак Барс	3,4	1,4	3,9	5,8	26,8	24,0	14,9	12,2
Ренессанс Капитал	0	1,4	1,2	5,7	7,2	8,6	8,3	12,8
Инвестиционный торговый банк	0,8	2,6	4,5	5,4	3,0	3,4	3,2	5,0
Балтинвестбанк	2,9	2,8	3,9	5,1	4,1	3,1	4,1	4,8
Совкомбанк	2,8	2,5	2,8	4,8	1,9	0,9	5,0	3,5
Московский Индустриальный банк	4,7	4,3	3,4	4,4	11,4	11,8	15,4	14,8
<b>ИТОГО</b>	<b>40,5</b>	<b>151,3</b>	<b>161,0</b>	<b>252,3</b>	<b>580</b>	<b>544,8</b>	<b>524,4</b>	<b>416,6</b>

Источник: банковская отчетность, расчёты Центра развития.

Конечно, балансовые данные не позволяют разделить собственно операции банков между собой или с Центробанком, однако, динамика приведённых показателей дает представление о масштабе спекулятивной игры, которую финансировал Банк России. В связи с этим встает вопрос о том, считает ли регулятор такое положение вещей нормальным? Судя по всему, да. Во-первых, обладая всем массивом информации о своих операциях с банками, он не мог не видеть развивающуюся спираль. Во-вторых, регулирующий, он же и надзорный, орган получает информацию и от другой стороны сделки. Представители Банка России назначены в десять из приведённых в таблице пятнадцати банков, и они обязаны быть в курсе сути бизнеса «своих» подшефных. Таким образом, можно сделать вывод, что Центробанк вполне сознательно дал возможность банкам заработать на своих деньгах, снижая ставку рефинансирования (а вместе с ней и ставки по РЕПО), разогревая при этом рынок ценных бумаг.

Понять Банк России можно: кто как не кредитор последней инстанции, он же регулятор заинтересован в скорейшем восстановлении банковского капитала и работоспособности банковской системы. Но только необходимо помнить, что случилось с банками, зарабатывавшими на подобных схемах на рынке ГКО в 1997 г., годом позже.

**Дмитрий Мирошниченко**