



Комментарии

Михаил Столбов

Нужны ли банкам бюджетные деньги?

Осенью 2007 г. банки пережили несколько напряженных месяцев, испытав чувствительную нехватку ликвидности. После этого денежные власти и банковское сообщество стали всерьез рассматривать возможность размещения временно свободных средств бюджета на банковских депозитах как одну из мер недопущения рецидивов кризиса ликвидности. Данная инициатива получила политическую поддержку Президента и правительства РФ. 9 апреля Министерство финансов РФ обнародовало приказы, устанавливающие порядок отбора банков к участию в аукционах по размещению этих средств и порядок расчета лимитов на соответствующие кредитные организации (приказы № 40н, 41н и 42н). Это сделало возможным практическую реализацию обозначенной идеи.

Первый блин комом...

17 апреля состоялся первый аукцион, на котором предполагалось разместить до 300 млрд. руб. временно свободных средств. (Ранее, в связи со значительным масштабом налоговых выплат, приходящихся на конец апреля, говорилось о сумме в 600 млрд. руб.) Однако и сниженный лимит оказался «выбран» лишь на 8%; по данным Минфина, приток средств в банковскую систему по итогам аукциона составил 23,6 млрд. руб.

Спрос оказался столь низким в основном из-за высокой процентной ставки, затребованной Минфином, – 7,25% годовых. Это практически на 1 п.п. выше ставки по операциям РЕПО Банка России и стоимости заимствований на «межбанке». Срок размещения (1 месяц) также не способствовал повышению активности участников. Коммерческие банки, объединенные под эгидой Ассоциации российских банков (АРБ), хотели бы получать бюджетные средства как минимум на полгода и с премией максимум в 0,25–0,5 п.п. к ставкам по операциям РЕПО в Банке России.

Процедура проведения аукциона также вызвала нарекания. Банки подавали заявки в системе «Рейтерс-Дилинг» «вслепую», которые удовлетворялись без публичного объявления получателей бюджетных ресурсов. В итоге известно лишь общее количество участников – 8 и то, что среди них был Сбербанк... Нет, наконец, и официального перечня банков, имеющих право на участие в аукционах: в приказе Минфина № 40н перечислены лишь сами критерии отбора – международные рейтинги и величина собственного капитала.

В ходе второго аукциона, состоявшегося 24 апреля, было размещено тоже немного средств – 17,7 млрд. руб. (при лимите в 250 млрд. руб.) с участием 10 кредитных организаций. Первые аукционы стали своеобразным тест-драйвом со стороны как банков, так и Минфина.

Чего ждать дальше?

На основании невразумительных итогов первых двух аукционов не стоит делать вывод, что размещение бюджетных средств в банках – мера излишняя. Уровень ликвидности (сумма депозитов банков в ЦБР и средств на корсчетах) с начала третьей декады апреля находится на весьма низком уровне (около 600 млрд. руб.). Повышение Банком России ставки рефинансирования 28 апреля вызвало нервозность среди участников



межбанковского рынка – ставки по кредитам превысили 10% годовых. Это стимулировало спрос на операции прямого РЕПО, объем которых за два дня вырос с 10 до более чем 200 млрд. руб. Таким образом, аукционы по размещению бюджетных средств как мера денежно-кредитной политики еще получают возможность проявить свою состоятельность – если не в апреле-мае, то, например, в июне-июле, когда налоговые выплаты совпадают по времени с необходимостью рефинансировать значительную часть внешнего банковского и корпоративного долга. Размещение бюджетных средств по ставке 7,25% станет привлекательным для банков при повышении межбанковских ставок хотя бы до 8% годовых – даже из чисто спекулятивных мотивов (для последующего размещения их на «межбанке»). Поэтому число участников аукционов в таких условиях будет расти, стремясь к предельной отметке в 30–35 банков (столько кредитных организаций имеют право участвовать в аукционах).

Вместе с тем размещение в банках средств бюджета, равно как и средств госкорпораций, полезно лишь в качестве временного стабилизатора. В стратегическом плане данная мера не меняет инфраструктуру рефинансирования: основными получателями средств в рамках таких аукционов останутся госбанки. Три четверти совокупного лимита приходится на Сбербанк, банки группы ВТБ и Газпромбанк. Методика отбора кредитных организаций, установленная Минфином, сокращает возможности получения бюджетных ресурсов крупными частными банками – корпоративными кредиторами «Альфа-Банк», «МДМ-Банк», Транскредитбанком. Не говоря уже о средних региональных банках, которые как не имели доступа к рефинансированию, так и не будут его иметь при размещении госресурсов в банковской системе.

В результате бюджетные аукционы лишь искусственно увеличат концентрацию в отечественном банковском секторе, не решая фундаментальной задачи – повышения сберегательной активности населения. К тому же возможности бюджета «делиться лишним», так же как и ресурсы, необходимые для создания новых госкорпораций, жестко зависят от макроэкономической конъюнктуры.

Итак, аукционы по размещению бюджетных средств, как нам представляется, еще покажут свою значимость для снятия напряженности с ликвидностью, но фактором долгосрочного развития банковской системы они, конечно, стать не способны.