

Высоко защищёнными от риска убыточности являются металлургия, химия, производство строительных материалов и нефтепереработка.

Таким образом, мы лишний раз находим подтверждение тому, что девальвация рубля неизбежно влечёт за собой вымывание производств с наиболее высокой глубиной переработки, делая структуру российской промышленности всё более примитивной.

*Елена Балашова*

## Банковская система

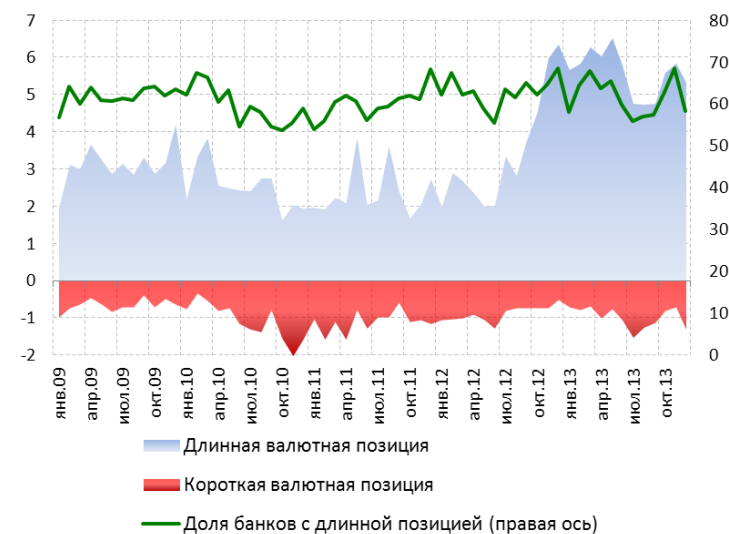
### 7. При полном непротивлении сторон

*Говоря о девальвации рубля и банковской системе, неизбежно приходится отвечать на вопрос «кому это выгодно?». Попробуем посмотреть на эту проблему сквозь призму банковских балансов.*

Начнём, естественно, с отчетности самих банков. Если опираться на данные, публикуемые Банком России относительно открытой валютной позиции (ОВП) коммерческих банков, то можно констатировать, что российская банковская система, в целом, оказывается в выигрышном положении от ослабления национальной валюты.

На рис. 7.1 показана динамика как короткой, так и длинной открытой валютной позиции российских банков. По состоянию на 1 декабря 2013 г. (более поздние данные не доступны) 507 кредитных организаций активы в иностранных валютах превышали пассивы (включая внебалансовые счета) на общую сумму 5,3 млрд. долл. В то же время у 362 банков, напротив, активы в иностранных валютах оказались ниже, нежели пассивы в совокупности на 1,3 млрд. долл. Наша оценка международной инвестиционной позиции банков (см. комментарий по валютному курсу), тесно связанной с ОВП, показывает, что за декабрь

**Рис. 7.1. Динамика открытой валютной позиции российских банков, млрд. долл.**



Источник: Банк России, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

существенных подвижек здесь не произошло. Таким образом, общий баланс по системе был защищен от возможной девальвации, то есть в краткосрочном плане российские банки в целом получают дополнительную прибыль в результате ослабления национальной валюты.

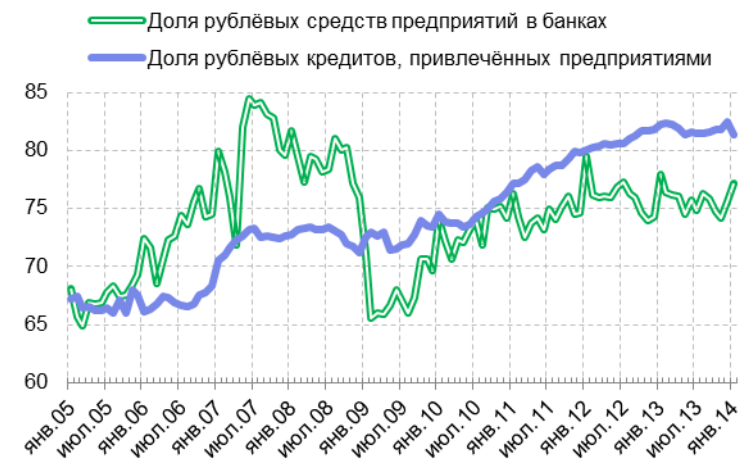
Что касается среднесрочного аспекта проблемы, то здесь выгода банковского сектора экономики уже не столь очевидна. Опираясь на понимание банковского сектора как финансового посредника, благосостояние которого в первую очередь зависит от благосостояния его клиентов, вопрос можно переформулировать по-другому: а не приведёт ли падение курса рубля к проблемам у предприятий, кредитующихся в банках? Примером таких проблем может быть кризис 2008 года, когда многие российские компании оказались неплатежеспособными в связи с реализовавшимся валютным риском. Источником такого риска служила политика по привлечению заимствований в иностранных валютах по более низким ставкам, при том выручка предприятий формировалась в рублях.

Рисунок 7.2 иллюстрирует этот тезис применительно ко всему нефинансовому сектору российской экономики в совокупности. Так, в период с 2006 по 2008 год доля рублёвых кредитов, привлечённых отечественными предприятиями в российских банках, существенно отставала от доли рублёвых остатков на счетах в этих же банках. То есть, действительно, компании предпочитали кредитоваться в иностранной валюте, а текущие операции проводили в рублях. Кризис 2008–2009 гг. научил не только банки. В настоящее время валютная позиция предприятий также выглядит несбалансированной, но уже в другую сторону: при девальвации рубля они оказываются в выигрыше.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что и с этой стороны в среднесрочной перспективе угрозы банковской системе нет (что, конечно, не исключает возникновения проблем у её отдельных представителей). Если же рассуждать «в долгую», то здесь развитие ситуации будет зависеть от того, насколько устойчивым будет процесс обесценения рубля и получит ли выгоду от этого экономика в целом.

*Дмитрий Мирошниченко*

**Рис. 7.2. Динамика доли рублёвых кредитов и располагаемых средств предприятий, в %**



Источник: банковская отчетность, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.