

В заключение вновь констатируем, что, несмотря на значительный ранее накопленный долг, большинство регионов вновь исполнило бюджет 9 месяцев с дефицитом. В то же время регионы пытаются сократить темпы прироста долгового бремени за счет ограничения роста расходов, в том числе расходов на социальную сферу. В реальном выражении расходы регионов сократились в 2015 г. на 11% по сравнению с 2014 г. На практике это означает сокращение объема и качества предоставляемых бюджетных услуг.

*Андрей Чернявский*

## **Банки**

### ***4. Продолжать ли страховать валютные вклады?***

*Переход к плавающему курсу и девальвация рубля ожидаемо привели к увеличению валютной составляющей сбережений населения как в наличной форме, так и в виде банковских депозитов. Время от времени, в рамках «борьбы с валютизацией», в экспертной среде возникает предложение об исключении валютных депозитов из системы страхования вкладов. Нам подобная мера представляется крайне опасной.*

Последствия возможного решения об исключении валютных депозитов физлиц из системы страхования вкладов (ССВ) можно рассматривать, как минимум, с двух точек зрения:

1. Потенциального оттока депозитов из банков вследствие нежелания населения принимать на себя дополнительный кредитный риск (риск банкротства отдельного банка).
2. Возможного оттока депозитов из банков вследствие нежелания населения принимать на себя дополнительные политические риски (вероятность потерять

часть или весь депозит в иностранной валюте вследствие дальнейших рестриктивных решений государства).

Также возможны эффекты «второго порядка», связанные с перетоком валютных депозитов в государственные банки и в «дочки» крупнейших западных банков, которые достаточно тяжело оценить «в деньгах».

Попробуем посмотреть на потенциальные потери банков под воздействием первого фактора. Для этого были отобраны 55 банков, которые аккумулируют 80% всех депозитов физлиц-резидентов в иностранной валюте (без учёта Сбербанка и ВТБ24). В среднем по этой выборке доля валютных депозитов по состоянию на 1 ноября составляла 32,5% (если добавить два крупнейших госбанка, то это значение составит 29,8%). Задав для каждой из этих кредитных организаций экспертным образом коэффициент оттока валютных депозитов, мы рассчитали потенциальные потери крупнейших российских банков вследствие реализации идеи об исключении валютных депозитов из ССВ.

Как показывают произведённые расчёты, в краткосрочном периоде банковская система может испытать отток валютных депозитов на общую сумму порядка 10 млрд долл., что, с одной стороны, соответствует всего лишь 3,5% от всего объёма вкладов физлиц, включая рублёвую составляющую, и 12% вкладов валютных, если рассматривать «широкую» выборку банков, включающую Сбербанк и ВТБ24. Но если смотреть только на банки, которые потенциально могут потерять часть валютных депозитов, то для этой части выборки потеря ресурсной базы составит почти 14% всех депозитов населения, а отток валютных вкладов составит порядка 42% портфеля.

Таким образом, наиболее очевидным последствием для частных банков будет выпадение заметной части ресурсной базы, что грозит ростом числа банкротств кредитных организаций и снижением устойчивости всего банковского сектора.

Однако велика вероятность, что основным удар по банковской системе будет нанесён под воздействием второго фактора, а именно, роста политических рисков для осуществления индивидуальных инвестиций в стране.

Решение о размещении сбережений в иностранной валюте принимается людьми в основном по причине отсутствия высокого доверия к национальной валюте, и является отражением низкой оценки конкурентоспособности российской экономики. В частности, такой вывод следует из наличия относительно высокой доли депозитов в иностранной валюте даже в период укрепления рубля и несмотря на существенный дифференциал процентных ставок в пользу последнего. Ухудшение условий для сбережения личных средств однозначно будет трактоваться людьми, обладающими хотя бы более-менее существенными сбережениями, как признание государством собственной несостоятельности в выполнении позитивной повестки дня по качественному улучшению экономической ситуации в стране. Поэтому в долгосрочном плане серьёзным ударом не только по банковской системе, но и по всей российской экономике может стать решение обладателей крупных сбережений об уходе от политических внутрироссийских рисков путём вывода средств в иные юрисдикции. Примером здесь может служить ситуация 2014 года, когда по этой причине наблюдался трансграничный отток средств с банковских счетов, который можно оценить в 8–9 млрд долл.

*Дмитрий Мирошниченко*