РОССИЙСКИЙ ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР: ЗАДАЧИ, ПРОБЛЕМЫ, ПЕРСПЕКТИВЫ

ЗАМЕСТИТЕЛЬ ПРЕДСЕДАТЕЛЯ СБЕРБАНКА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Евгений Арефьевич Королев

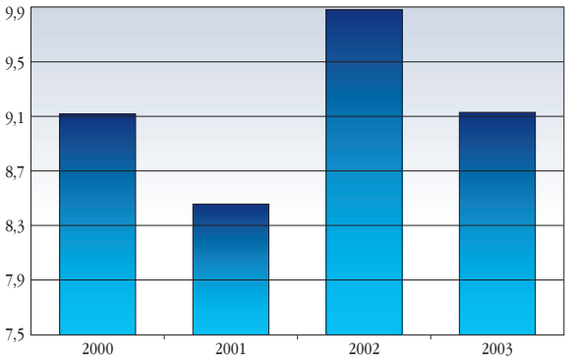
На протяжении последних пяти лет экономика Российской Федерации демонстрирует уверенный рост. Увеличивается валовой продукт страны, который возрастал в период с 1999 по 2003 год в среднем на 6,3% ежегодно, растут реальные доходы населения с темпом более чем на 7% в год. Наряду с этим повышается инвестиционная активность предприятий, создающая фундамент для поддержания достигнутых темпов экономического роста. В 2003 году инвестиции в основной капитал выросли на 12,5%.

При этом отмечается и постоянное снижение уровня инфляции. В 2003 году удалось обеспечить установленный на этот год целевой ориентир – 12%. Такие результаты способствовали росту доверия к национальной валюте, формированию позитивных ожиданий субъектов экономики, стабильному развитию финансовых рынков и снижению процентных ставок.

Значительное влияние на российскую экономику в силу ее зависимости от экспорта энергоресурсов и растущей интеграции с мировыми рынками капитала оказывают внешнеэкономические условия. В последние годы наблюдалась благоприятная конъюнктура на мировых товарных рынках. Высокие цены на российский экспорт способствовали росту ВВП, укреплению государственного бюджета, обеспечивали массированный приток иностранной валюты в страну.

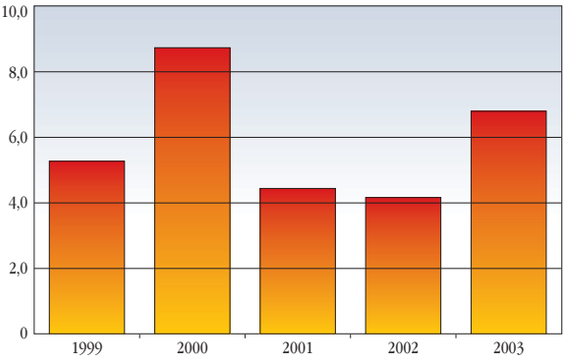
В то же время влияние внешнеэкономических ценовых факторов существенно осложняет проведение денежно-кредитной политики, создает необходимость выбора между чрезмерным увеличением ликвидности банковского сектора, потенциально ведущим к ускорению роста цен, и укреплением реального эффективного валютного курса рубля, несущим угрозу снижения конкурентоспособности российских товаропроизводителей. Гибкое сочетание мер кредитно-денежной и курсовой политики позволяет предотвращать чрезмерный рост как процентных ставок, так и валютного курса рубля. Принимавшиеся меры кредитно-денежной политики, в частности абсорби-

1



ДИНАМИКА РЕАЛЬНЫХ РАСПОЛАГАЕМЫХ ДОХОДОВ НАСЕЛЕНИЯ, В % К ПРЕДЫДУЩЕМУ ГОДУ (ИСТОЧНИК: ГОСКОМСТАТ РФ)

2



ДИНАМИКА ВВП В % К ПРЕДЫДУЩЕМУ ГОДУ (ИСТОЧНИК: ГОСКОМСТАТ РФ)

рование избыточного денежного предложения, позволили снизить темп роста ликвидности банковского сектора до уровня, безопасного с точки зрения роста инфляции. Вместе с тем умеренное увеличение денежного предложения, создающееся благодаря сильному платежному балансу и росту золотовалютных резервов, способствовало расширению кредитования банками реального сектора экономики и поддержанию достигнутых темпов экономического роста.

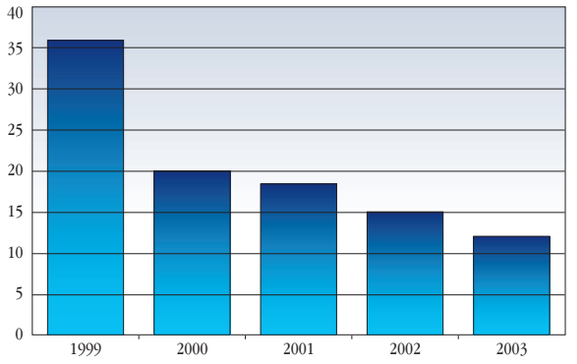
В условиях растущей макроэкономической и финансовой стабилизации получает дальнейшее развитие финансовый сектор российской экономики. Отмечается тенденция к росту числа и капитализации финансовых институтов, расширяются масштабы финансового посредничества. На конец 2003 года в России насчитывалось 1329 действующих кредитных организаций, 1397 зарегистрированных страховых компаний, 136 паевых инвестиционных фондов, 283 негосударственных пенсионных фонда. Укрепление небанковских финансовых институтов, развитие и совершенствование национального финансового рынка все более усиливает значение конкурентных отношений в финансовом секторе, которые расширяют возможности привлечения заемных ресурсов. Объем российского финансового рынка (включая капитализацию рынка акций, задолженность по банковским кредитам нефинансовому сектору экономики, а также рыночный портфель корпоративных облигаций) в 2003 году достиг 85% от ВВП. Развитие инфраструктуры финансового сектора на протяжении последних лет было направлено на формирование более эффективного рыночного механизма, способного удовлетворять потребности экономики в перераспределении инвестиционных ресурсов с минимальными рисками.

Динамика основных банковских показателей и их соотношение с валовым внутренним продуктом свидетельствуют о сохранении кредитными организациями в 2003 году ведущей роли в финансовом секторе. Отношение капитала банковского сектора к ВВП увеличивается на протяжении последних пяти лет и в 2003 году достигло уровня 6,9%. Роль банковского сектора в развитии российской экономики повышается, а масштабы банковского кредитования предприятий увеличиваются.

По состоянию на 1 января 2004 года совокупные активы банков РФ были равны 5601 млрд. руб. (42,1% к ВВП), или 190,2 млрд. долл. – против 122,1 млрд. долл. на 1 июня 1998 года (38,5% к ВВП на конец года). Активы Сбербанка России на 1 января 2004 года составляли 1508,8 млрд. руб., при этом только за 2003 год они возросли на *35%.* Таким образом, доля Сбербанка России в совокупных активах российских банков в настоящее время составляет *26,9%,* что подчеркивает лидирующие позиции банка в банковской системе России.

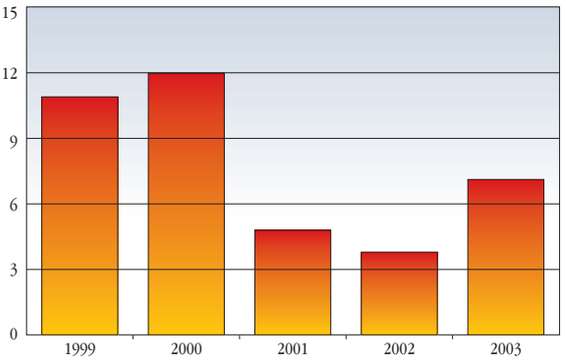
Структура размещенных средств банковской системы в период после 1998 года претерпела значительные изменения. Если в 90-х годах одним из основных видов операций банков было финансирование государства, в том числе через рынок ГКО-ОФЗ, то по состоянию на 1 января 2004 года наибольший вес в структуре активов банковской системы занимают кре-

3



ДИНАМИКА ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН, В % К ПРЕДЫДУЩЕМУ ГОДУ (ИСТОЧНИК: ГОСКОМСТАТ РФ)

4



ИНДЕКС ПРОМЫШЛЕННОГО ПРОИЗВОДСТВА, В % К ПРЕДЫДУЩЕМУ ГОДУ (ИСТОЧНИК: ГОСКОМСТАТ РФ)

диты, выданные предприятиям и организациям (41%), их суммарная величина составляет 2 300 трлн. рублей. В течение последних трех лет эта статья активов росла высокими темпами – в 2001 году прирост кредитов юридическим лицам составил 56,1%, в 2002 году – 35,4%, в 2003 году – 42,6%. Сбербанк РФ, как и вся банковская система России, уделяет все большее внимание кредитованию юридических лиц. Только за 2003 год объем кредитов Сбербанка РФ юридическим лицам возрос с 493,5 млрд. руб. до 698,0 млрд. руб., что означает прирост в 41,4% за год. Рост объемов кредитования предприятий, несомненно, обусловлен положительными изменениями в экономике страны.

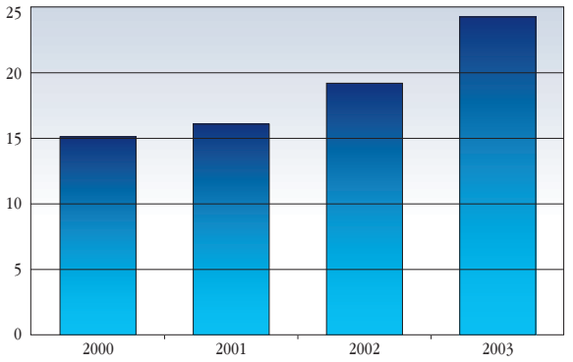
Следует отметить также интенсивное развитие в последнее время операций российских банков по кредитованию физических лиц. За последние два года абсолютный объем рынка кредитов физическим лицам увеличился более чем в 4 раза. Сегодня на данном сегменте рынка банковских услуг лидирующие позиции занимает Сбербанк России. Его доля на рынке кредитов населению возросла за 2003 год на 1,2 п.п. – до 48,3%. Общий объем ссудной задолженности физических лиц на 01.01.2004 достиг 123,7 млрд. руб. по сравнению с 53 млрд. руб. на 01.01.2003, увеличившись за прошедший год в 2,3 раза. При этом доля ссудной задолженности частных клиентов в общем объеме кредитного портфеля банка выросла с 8,9% (на 01.01.2003) до 14,3% (на 01.01.2004).

Повышается доверие населения к банкам, что способствует росту притока сбережений в банковский сектор. В результате в банковской системе на счет опережающих темпов притока средств населения последовательно возрастает доля депозитов физических лиц в объеме пассивов. К концу 2003 года этот показатель возрос до уровня 27,5%. Наблюдается также тенденция увеличения рублевой составляющей в депозитах физических лиц, которая составляла в 2003 году 69,8%, а также увеличение среднего срока депозитов, в частности, доля депозитов на срок свыше 1 года в 2003 году в российской банковской системе возросла до 43,3%.

Сбербанк России является лидером на рынке частных сбережений. Средства населения, привлеченные Сбербанком РФ, на 1 января 2004 года составляли 965,4 млрд. рублей, то есть доля банка на рынке вкладов населения составляет 62,7%. Отличительной особенностью привлечения средств физических лиц является ориентации Сбербанка России на развитие привлечения в рублях: рублевые вклады составляют порядка трех четвертей общего объема привлечения. Учитывая благоприятные макроэкономические условия и используя развитые технологии розничного обслуживания населения, Сбербанк России активно развивает инструменты долгосрочного привлечения денежных средств населения. В целом с начала 1998 года объем привлеченных Сбербанком РФ средств населения во вклады увеличился в 7 раз.

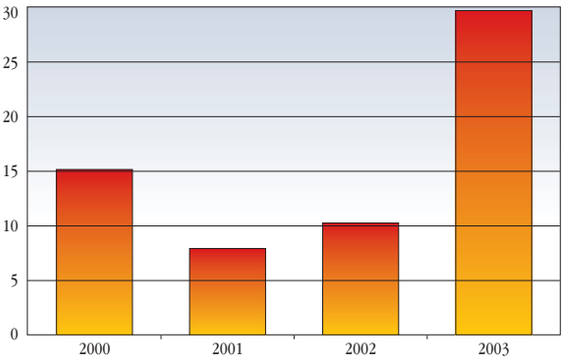
Таким образом, в развитии банковской системы России за последние 2 года можно отметить следующие основные тенденции: суммарный рост капитализации банков; активное развитие банками розничных операций, что связано с ростом привлечения средств населе-

5



МОНЕТИЗАЦИЯ ВВП, % (ИСТОЧНИК: БАНК РОССИИ)

6



ЗОЛОТОВАЛЮТНЫЕ РЕЗЕРВЫ, МЛРД. ДОЛЛ.
(ИСТОЧНИК: БАНК РОССИИ)

ния; опережающие темпы развития операций кредитования юридических лиц и населения; постепенная активизация деятельности банков на фондовом рынке. Все это свидетельствует о том, что банковская система России все в большей и большей степени выполняет свою главную функцию – трансформацию сбережений населения в инвестиционные ресурсы.

В то же время перед российской банковской системой стоит необходимость решения новых задач, прежде всего задачи обеспечения необходимых условий для стабильного долгосрочного экономического роста. При этом необходимо учитывать, что банковский сектор априори не может быть лучше самой экономики, и качество его развития будет производной от темпов и качества развития экономической системы в целом. Возможно, сегодня закономерным следствием общей концепции принижения роли банковского сектора в экономике страны становится недооценка проблем, с которыми сталкиваются банки, и той реальной среды, в которой они вынуждены работать сейчас и будут функционировать в будущем.

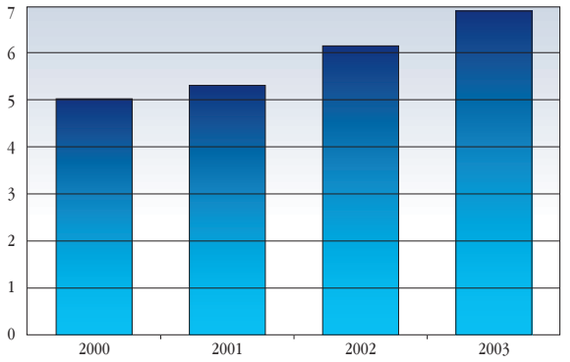
Высокая степень зависимости российской экономики от внешнеэкономических факторов порождает ряд существенных проблем, которые в той или иной степени затрагивают банковский бизнес. Наличие, по сути, только внешнего канала расширения денежного предложения (вследствие роста положительного сальдо торгового баланса и роста золотовалютных резервов) ставит в жесткую зависимость наращивание ресурсной базы коммерческими банками от поступления валютных ресурсов на внутренний рынок. Таким образом, ценовая динамика на энергоресурсы остается определяющим фактором выбора и реализации денежно-кредитной политики.

В этой связи для российских банков крайне необходимым становится появление новых инструментов рефинансирования и расширение внутренних каналов денежного предложения со стороны Банка России. Требует совершенствования и изменения политика рефинансирования коммерческих банков, в частности, актуальным видится сегодня пересмотр сроков и спектра предоставления ломбардных кредитов, которые бы создали условия для расширения предложения банками кредитных ресурсов реальному сектору экономики. Необходимо, чтобы ставка рефинансирования превратилась бы из индикативного в настоящий макроэкономический регулятор.

Схожая проблема наблюдается и в отношении политики обязательного резервирования банками средств на счетах в Банке России по привлекаемым ресурсам. Дополнительным расширением ресурсной базы российских банков могла бы стать практика нормативных отчислений банков в фонд обязательного резервирования, сопоставимая по условиям с развивающимися странами.

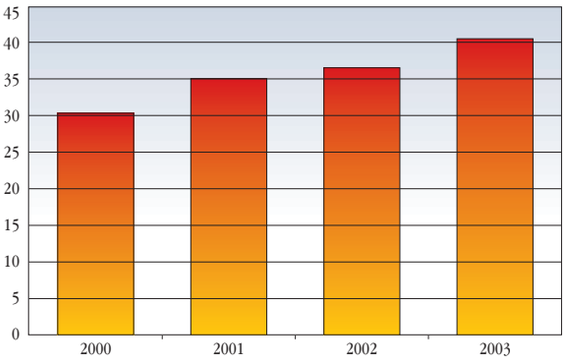
Расширение ресурсной базы коммерческих банков позволит существенно снизить процентные ставки по предоставляемым кредитам. Объем заимствований российскими компаниями на внутреннем и внешнем рынках капитала, минуя банковскую систему (посредством выпуска ценных бумаг), свидетельствует об огромном потенциале роста кредитного рынка. Темпы роста

7



КАПИТАЛ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ, В % К ВВП
(ИСТОЧНИК: БАНК РОССИИ)

8



АКТИВЫ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ, В % К ВВП
(ИСТОЧНИК: БАНК РОССИИ)

в экономике прямо связаны с объемами инвестиций. В свою очередь, инвестиции растут при снижении ставок, поскольку ресурсы становятся доступны все более широкому кругу заемщиков даже с высокой рентабельностью. В 2000 году ставки по банковским кредитам снизились с 55 до 25% годовых и как результат – рост инвестиций на 17,2%. После инвестиционной паузы 2001–2002 годов, когда существенного снижения ставок не было, в 2003 году ставки кредитования снижаются с 21 до 16%, результатом чего стал рост инвестиций на 12,5% после 2,6% в 2002 году.

Помимо обозначенных выше недостатков, существует ряд других проблем в части расширения ресурсной базы банковской системы, не связанных с макроэкономическим регулированием.

Так, например, из опыта банковских систем развивающихся стран следует, что более динамичный рост пассивов банков обуславливается высоким уровнем доверия граждан к национальному банковскому сектору. Это становится возможным с введением системы гарантирования вкладов.

С начала 2004 года в России введена система страхования вкладов физических лиц в коммерческих банках Российской Федерации, что, безусловно, является позитивным моментом для банковского сектора. В то же время нельзя не отметить существующую проблему в части привлечения вкладов российскими банками. Так, в российском законодательстве до сих пор сохранена норма, предусматривающая право вкладчиков на востребование вкладов до истечения срока действия договора с банком. Данное обстоятельство, на наш взгляд, негативным образом сказывается на потенциальной устойчивости пассивной базы коммерческих банков.

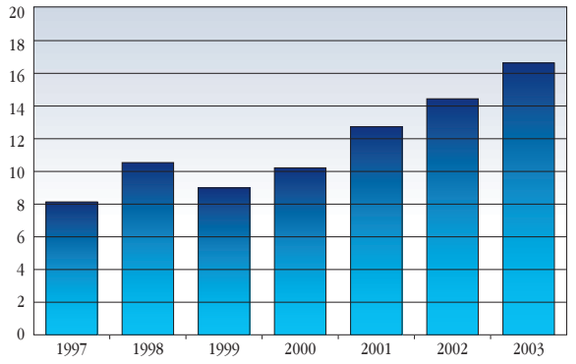
Расширению банковского кредитования мешает сегодня также рост издержек банков, связанных с выполнением не свойственных для коммерческих банков функций. Российские банки поставлены в очень жесткие условия – им вменяется в обязанность выполнение таких функций, как: кассовая дисциплина, валютный и налоговый контроль. Кроме того, сегодня российскими банковскими экспертами отмечается «раздутость» форм отчетности, предоставляемой российскими банками органам контроля и надзора и различным федеральным ведомствам. Все это делает банковский бизнес низкорентабельным.

Следует также отметить достаточно высокий уровень налогового бремени. В целом, несмотря на проведение налоговой реформы (например, снижение ставок налога на прибыль хозяйствующих субъектов), российские банки по-прежнему находятся под довольно серьезным прессом.

Отдельно хотелось бы обратить внимание на то, что импульс развитию кредитных операций российских банков придал бы процесс введения в рыночный оборот активов, не представленных в настоящее время на рынке капитала. Речь в данном случае может идти о богатейших природных ресурсах, недвижимости, земле и прочих активах. Вовлечение этих активов в рыночный оборот позитивным образом сказалось бы на росте финансовых рынков.

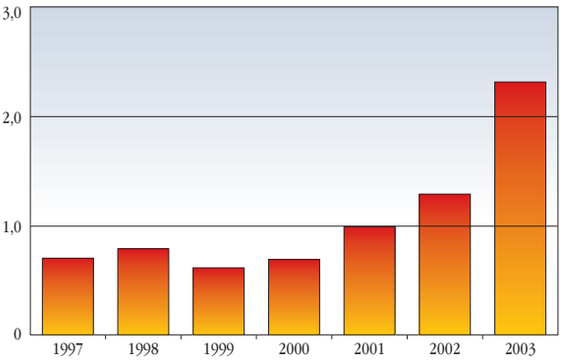
Все перечисленные выше моменты негативным образом сказываются на уровне конкурентоспособности отечественной банковской системы. Еще большую актуальность они

9



ДОЛЯ КРЕДИТОВ ЮРИДИЧЕСКИМ ЛИЦАМ В % К ВВП
(ИСТОЧНИК: БАНК РОССИИ)

10



ДОЛЯ КРЕДИТОВ ФИЗИЧЕСКИМ ЛИЦАМ В % К ВВП
(ИСТОЧНИК: БАНК РОССИИ)

приобретут по мере вступления России в ВТО и ее интеграции в мировое хозяйство. В настоящее время российская банковская система является, к сожалению, слабым конкурентом для зарубежных банковских институтов. Поэтому до недавнего времени, да и сегодня, пожалуй, весьма актуальным остается вопрос либерализации валютного законодательства. Начиная с 1 июля 2004 года в Российской Федерации вступает в действие новый закон о валютном регулировании и валютном контроле, который в значительной степени либерализует валютные отношения хозяйствующих субъектов.

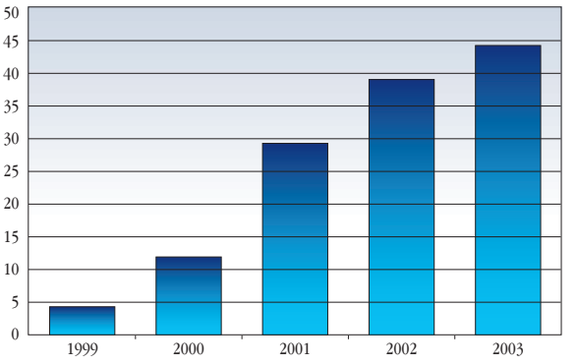
У либерального валютного режима, несомненно, имеются определенные достоинства. Так, например, либерализация валютного законодательства исключает некоторые трансакционные издержки, создает дополнительные возможности хеджирования рисков для инвесторов, способствует эффективному применению «перенакопленного» национального капитала. Кроме того, облегчение условий репатриации прибыли прямыми иностранными инвесторами (а также снижение нормы обязательной продажи валютной выручки российскими экспортерами) делает российскую экономику более привлекательной для последних.

В то же время рост конкуренции со стороны иностранных банков, осуществляющих кредитование российских заемщиков посредством трансграничных операций, ставит во главу угла необходимость защиты интересов отечественных банков, сохранение национального статуса российской банковской системы. Необходимо признать, что и по уровню капитализации, и по уровню активов российская банковская система находится сегодня в арьергарде мирового финансового бизнеса, и требуется определенное время, чтобы подтянуть ее до более приемлемого уровня. От этого, как нам представляется, выиграют и наши зарубежные конкуренты.

Тем не менее следует констатировать тот факт, что уже в настоящее время более 1/3 займов, получаемых российскими предприятиями, напрямую финансируются иностранными кредитными организациями. У нас нет никаких возражений против того, чтобы такими операциями занимались дочерние отделения иностранных банков в России, однако на практике происходит иначе. Зарубежные банки не подпадают под действие российского «нелегкого» финансово-банковского законодательства, не говоря уже об объемах финансовых ресурсов, которыми они располагают.

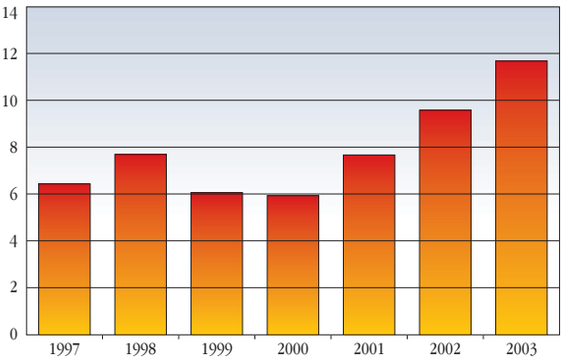
Интересам развития и укрепления национальной банковской системы, дальнейшему снижению утечки капитала отвечало бы внесение ряда уточнений и изменений в действующий порядок получения резидентами кредитов в иностранной валюте от нерезидентов. Эти изменения должны быть направлены на выравнивание конкурентных условий при трансграничном кредитовании резидентов банками-нерезидентами. Кроме того, в неравных условиях

11



ДОЛЯ ДЕПОЗИТОВ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ В РУБЛЯХ СРОКОМ БОЛЕЕ 1 ГОДА В РУБЛЕВЫХ ВКЛАДАХ НАСЕЛЕНИЯ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ, % (ИСТОЧНИК: БАНК РОССИИ)

12



ДОЛЯ ДЕПОЗИТОВ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ В % К ВВП (ИСТОЧНИК: БАНК РОССИИ)

конкуренции при трансграничном кредитовании оказываются не только иностранные банки, но и предприятия. Предприятие, привлекая кредит, не производит отчислений в фонды обязательного резервирования, как это делают коммерческие банки. В этой связи необходимо выравнивание конкурентных возможностей не только между банками и крупными промышленными группами, но и между крупными холдингами и средней промышленностью, не имеющей прямого выхода на международные рынки капитала.

Со своей стороны российское банковское сообщество крайне заинтересовано в выработке четкой и сильной позиции государства по условиям присоединения России к ВТО. Сегодня не само вступление в ВТО вызывает опасения, а отсутствие ясной государственной политики в отношении иностранного капитала и национальной банковской системы. При вступлении в ВТО главной задачей видится необходимость сохранения рычагов в руках национальных банковских органов.

Полное открытие национального финансового рынка возможно только тогда, когда сложится и будет эффективно функционировать национальная банковская система. В то же время процессы мировой глобализации и интеграции объективно развиваются быстрее и не полностью зависят от наших желаний удержать и сохранить свои приоритеты. Так, например, одним из факторов, свидетельствующих об увеличении степени интеграции России в мировой хозяйственный процесс, является переход отечественной экономики, и в частности банковского сектора, на международные стандарты финансовой отчетности (МСФО). Основной целью перехода банковского сектора на МСФО мы видим повышение его устойчивости за счет увеличения степени транспарентности кредитных организаций.

Тем не менее проблемы российских банков находят понимание со стороны органов законодательной и исполнительной власти. Банк России и банковское сообщество стараются поступательно двигаться в направлении решения наиболее актуальных проблем развития банковского сектора, готовят законодательные инициативы и участвуют в общей выработке Стратегии развития банковского сектора в среднесрочной перспективе. Многие вопросы, инициированные банковским сообществом, находятся в стадии проработки соответствующими комитетами Государственной Думы. Так, можно отметить, что в настоящее время планируется совершенствование законодательной базы, позволяющей банкам осуществлять более широкий круг операций по финансовому посредничеству, включая ипотечный бизнес, секьюритизацию кредитными организациями закладных и других финансовых активов. Следует отметить также, что Банк России в недавнем времени пошел навстречу пожеланиям банковского сообщества, исключив из базы расчета по ФОР ресурсы, привлеченные на срок свыше 3 лет. Ожидается, что Банком России будут также инициированы предложения по изменению Граж-

данского кодекса, касающегося положения об условиях банковского вклада; развивается система гарантирования вкладов; происходят позитивные изменения налогового климата.

В свою очередь, повышение роли банковского капитала и его эффективности в финансировании экономического роста будет возможным при одновременном улучшении законодательных, судебно-правовых, регулятивных, инфраструктурных и управленческо-организационных условий развития как нефинансовых институтов, так и российской экономики в целом.