

Анализ показателей финансовых рынков и монетарной политики Банка России свидетельствует о сохранении финансовым мегарегулятором в 2017 году жесткой денежно-кредитной и регуляторно-надзорной политики. Продолжается значительное сокращение субъектов кредитно-финансового рынка:

1. В 2017 году число действующих кредитных организаций сократилось на 10% (лицензий лишились 62 кредитные организации), количество филиалов кредитных организаций уменьшилось на 19% (закрыто 208 банковских филиалов), число банковских офисов сократилось на 3% (сегодня в России всего 33 тыс. банковских офисов на 150 тыс. населенных пунктов). За весь период деятельности Банка России (1991-2017 годы) из созданных 3159 кредитных организаций ликвидировано 2598 (82%). За 4,5 года работы новой администрации ЦБ (2013-2017 годы) из 956 действовавших кредитных организаций лицензии отозваны у 413 (43%).

Большей частью под ликвидацию попали малые и средние региональные банки. В основном это были банки с 15-20-летней историей, имеющие устойчивую клиентуру, пережившие все предыдущие кризисы, но в результате накопившие значительный объем проблем, прежде всего проблемные активы кризисов 2008-2009 и 2014-2016 годов.

В итоге доля 400 малых и средних банков в активах кредитных организаций за последние 4 года сократилась в 3 раза (до 2%). В 14 субъектах Российской Федерации сегодня нет ни одного регионального банка, а в 17 субъектах осталось по одному региональному банку. Концентрация банковского сектора стала запредельной: доля 5 крупнейших банков (все – госбанки) достигла 60%, а доля 20 крупнейших (из них 9 – госбанки) – 80% всех банковских активов. 85% свободных денежных средств находятся на счетах кредитных организаций в Москве и Московской области.

Организованная Банком России кампания ликвидации национальных частных кредитных организаций по формальным признакам наличия проблем в их деятельности поддержана Правительством РФ путем создания необоснованных преференций для банков с государственным участием. В результате доля госбанков (включая дочерние банки государственных корпораций, институтов развития и иных структур) в активах кредитных организаций по итогам 2017 года достигла 70% (на начало года составляла лишь 63%). В собственность государства перешли крупнейшие частные финансовые группы: Открытие, Промсвязь, БИН. В результате сейчас в числе 10-ти крупнейших банков - восемь государственных. При этом первый по активам госбанк (Сбербанк России) в два раза больше второго (ВТБ) и в 1,5 раза больше вместе взятых остальных шести госбанков.

2. Количество организаций страхового рынка в 2017 году сокращено на 15% (лицензий лишились 55 организаций страхования). В основном ликвидированы малые региональные страховые компании, в результате около половины субъектов Российской Федерации не имеют региональных страховых организаций.

3. Профессиональных участников рынка ценных бумаг в 2017 году стало меньше на 10% (с рынка ушло 67 организаций).

4. Количество негосударственных пенсионных фондов сократилось на 11% (закрыто восемь НПФ).

5. Микрофинансовых организаций стало меньше на 12% (рынок потерял 317 МФО).

Решение Банком России формальных административных, а не содержательных экономических задач, удержание ключевой ставки рефинансирования на уровне, вдвое превышающем инфляцию, привело к тому, что финансирование экономики в 2017 году не только не вышло на уровень, необходимый для обеспечения стабильно высокого экономического роста, но реально значительно сократилось

- активы кредитных организаций в номинальном выражении выросли на 6,4% с 80,1 до 85,2 трлн руб., однако относительно ВВП сократились на 0,7п.п. с 93,2 до 92,5% (ВВП в 2017 году номинально вырос на 7,2%); более того, структура банковских активов свидетельствует о сокращении в них доли кредитов экономике;
- капитал (собственные средства) банковского сектора номинально остался неизменным и составляет 9,4 трлн руб., но реально сократился на 0,7п.п.: относительно банковских активов - с 11,7 до 11,0%, а относительно ВВП – с 10,9 до 10,2%;
- средства на банковских счетах негосударственных юридических лиц (кроме банков) номинально выросли на 2,1% с 24,3 до 24,8 трлн руб., однако реально объем средств сократился: относительно банковских пассивов – на 1,2п.п. с 30,4 до 29,2%, относительно ВВП – на 1,3п.п. с 28,3 до 27,0%;
- банковские вклады физических лиц в номинальном выражении выросли на 7,4% с 24,2 до 26,0 трлн руб., однако относительно банковских пассивов и ВВП объем средств населения практически не изменился;
- все виды банковских кредитов и ссуд номинально выросли на 4,5% с 55,6 до 58,1 трлн руб., а относительно ВВП сократились на 2,0п.п. с 65 до 63% ВВП;
- банковские кредиты всем субъектам экономики номинально выросли на 3,5% с 40,9 до 42,4 трлн руб. (относительно ВВП сокращение составило 1,6п.п. с 47,6 до 46%, а относительно банковских активов - 1,4п.п. с 51,1 до 49,7%);
- банковские кредиты нефинансовому корпоративному сектору экономики (включая индивидуальных предпринимателей) в номинальном выражении выросли лишь на 0,2% с 30,1 до 30,2 трлн руб. (относительно ВВП сокращение составило 2,0п.п. с 35 до 33%, а относительно банковских активов - 2,1п.п. с 37,6 до 35,5%);

- банковские кредиты малому и среднему бизнесу сократились на 6,7% с 4,47 до 4,17 трлн руб. (относительно ВВП сокращение составило 0,7п.п. с 5,2 до 4,5% , а относительно банковских активов – 6,9п.п. с 55,8 до 48,9%);
- доля банковских кредитов в общем объеме инвестиций в основной капитал в российской экономике (без учета малого и среднего бизнеса) многие годы остается на уровне 8-10% (меньше бюджетных инвестиций в 1,5 раза);
- активы негосударственных пенсионных фондов выросли как номинально на 12,7% с 3,33 до 3,75 трлн руб., так и относительно ВВП – на 0,3п.п. с 3,9 до 4,2% ВВП);
- активы паевых и акционерных инвестиционных фондов выросли на 13,5% с 2,68 до 3,04 трлн руб. (относительно ВВП рост составил 0,2п.п. с 3,2 до 3,4% ВВП)
- активы организаций страхового рынка выросли как в номинальном выражении на 29% с 1,80 до 2,33 трлн руб., так и относительно ВВП – на 0,5п.п. (с 2,1 до 2,6% ВВП);
- активы организаций на рынке ценных бумаг сократились на 5,1% с 836 до 794 млрд руб. (относительно ВВП сокращение составило 0,1п.п. с 1,0 до 0,9% ВВП);
- в целом активы небанковских секторов финансового рынка выросли на 14,7%, а относительно активов всего финансового рынка рост составил лишь 0,9п.п. (с 9,7 до 10,6%). Конечно, радует, что продолжавшееся много лет падение доли небанковских секторов на финансовом рынке остановлено, но доля кредитных организаций на финансовом рынке по-прежнему остается заведомо монопольной – 89,4%.

В основе сохраняющейся слабости российского финансового рынка лежит ошибочная денежно-кредитная политика Банка России.

В 2017 году Правительство РФ вынуждено было использовать все средства Резервного фонда для покрытия дефицита бюджета. В результате

национальная денежная база выросла на 24,8% с 16,55 до 20,65 трлн руб. (относительно ВВП рост составил 3,1 п.п. с 19,3 до 22,4% ВВП). Однако, номинальный прирост национальной денежной базы на 4,1 трлн руб. не привел к адекватному росту денежной массы.

Основная причина низкого уровня кредитно-депозитной мультипликации денежной массы обусловлена архаичной структурой национальной денежной базы. На 01.01.2018 доля средств кредитных организаций на счетах в Банке России, обеспечивающих кредитно-депозитную мультипликацию, в общем объеме национальной денежной базы достигла лишь 25%. Остальные составляющие денежной базы: наличные в обращении (46%) и государственные средства на счетах в ЦБ (29%), - в создании денежной массы путем кредитно-депозитной мультипликации участвовать не могут. Денежная масса в истекшем году в номинальном выражении выросла на 10,5% с 38,42 до 42,44 трлн руб., а относительно ВВП рост составил лишь 1,4 п.п. с 44,7 до 46,1% ВВП. Более того, весь прирост денежной массы на 4,0 трлн руб. был обеспечен приростом денежной базы (прямой эмиссией Правительства РФ), а не дополнительным ростом денежной массы за счет банковской кредитно-депозитной эмиссии.

Многолетние исследования на основе финансовой статистики стран G-20 свидетельствуют, что именно рост реальной (с учетом инфляции) денежной массы на 10-20% в год обеспечивает стабильный среднемировой экономический рост. В 2017 году рост реальной денежной массы в России составил около 8%, что не обеспечивает не только опережающего экономического развития, но и среднемирового роста экономики.

Стремление Банка России к таргетированию инфляции любой ценой, даже ценой сдерживания экономического роста, привело к тому, что кредитным организациям стало выгоднее и безопаснее размещать свободные средства на депозитах в Банке России (на банковских счетах в ЦБ в настоящее время находится около 5 трлн руб., рост за 2017 год составил 55%) и в облигации государственных структур и крупнейших корпораций (вложения банков в

ценные бумаги составляют более 12 трлн руб.), а не кредитовать реальную экономику.

Банк России не создал эффективный трансмиссионный механизм преобразования сбережений в инвестиции. В настоящее время (на конец 2017 года) свободные денежные средства в России составляют 48,4 трлн руб. или 53% ВВП (19,6 трлн руб – валютные резервы, 9,5 трлн руб. – наличные в рублях, 8,1 трлн руб. – наличные в иностранной валюте, 6,0 трлн руб. – государственные средства на счетах в Банке России, 5,2 трлн руб. – средства кредитных организаций в ЦБ), а годовые прямые инвестиции в основной капитал не дотягивают до 20% ВВП (в Китае – более 35%).

Несмотря на то, что банки занимают 90% всего финансового рынка России, доля прямых инвестиционных вложений в активах кредитных организаций составляет лишь 4,0%. В 2017 году кредитные организации обеспечили только около 5% (683 млрд руб.) всего объема прямых инвестиций. И это прежде всего потому, что в России до сих пор нет специализированных инвестиционных банков. Все российские банки - кредитно-депозитные учреждения, инвестиционная деятельность которых жестко ограничивается центральными банками во всех странах, так как они массово привлекают вклады населения.

Открытие во Внешэкономбанке «Фабрики проектного финансирования» можно только приветствовать, но отдельный институт развития данную проблему не решает, так как этот инструмент Внешэкономбанка предназначен для финансирования крупных (от 3 млрд руб.) приоритетных инвестиционных проектов в ограниченных объемах. Иные государственные институты развития в силу малых бюджетов также не могут обеспечить значительного роста прямых инвестиций в основной капитал.

Ограниченные инвестиционные возможности небанковских секторов финансового рынка дополнительно существенно сужаются жесткими нормативами и правилами инвестирования, установленными Банком России. Попытки ЦБ создать условия широкого применения предприятиями, в том

числе в сфере МСП, облигаций в качестве инструмента финансирования проектов развития бизнеса пока не увенчались успехом. Вызывает беспокойство упорное стремление ЦБ к введению своего регулирования и надзора практически во всех сферах деятельности, связанных с привлечением финансирования (девелопмент, лизинг, кредитная кооперация).

Изложенное свидетельствует о необходимости изменения основного функционала Банка России – перехода от таргетирования инфляции к таргетированию экономического роста инструментами денежно-кредитной политики. Назрела и кардинальная смена политики Банка России и Правительства РФ в сфере банковского регулирования и надзора.

Необходимо оперативно реализовать следующие меры:

- сформировать инвестиционное содержание структуры национальной денежной базы: снизить наличные в денежной базе до уровня не выше 25%, уменьшить иммобилизацию государственных средств в денежной базе из банковской системы в Банк России до уровня не более 10%; размещение государственных средств в кредитных организациях осуществлять исключительно на основе рейтинга надежности и кредитоспособности банка, независимо от его размеров, формы собственности и иных формальных параметров;
- значительно снизить ключевую ставку Банка России (до уровня, равного инфляции + 0,5-1,0 п.п.), для каждой кредитной организации на основе оценки ее кредитоспособности установить лимит краткосрочного рефинансирования в ЦБ, расширить досрочное рефинансирование банков, осуществляющих инвестиционное кредитование проектов производственных предприятий;
- установить законодательные основы эффективной деятельности кредитных организаций по инвестированию в основной капитал предприятий, а также создания и функционирования инвестиционных банков (долю банков в инвестициях в основной капитал предприятий довести до

30% в течение 10 лет); создать экономические условия стимулирования участия юридических и физических лиц в инвестиционном процессе, в том числе через кредитные организации;

➤ обеспечить кредитные организации долгосрочными средствами населения через особые безотзывные вклады (сберегательные сертификаты) с правом их реализации на финансовом рынке;

➤ ограничить монополизм банков с государственным участием, определить их специализацию, отменить отдельные преференции для госбанков, ввести регулирование ценообразования на депозиты и кредиты госбанков, запретить госбанкам приобретение непрофильных инфраструктурных активов, способствующих укреплению их монопольного положения на финансовом рынке;

➤ устранить системные искажения государством и Банком России конкуренции на банковском рынке, отменить неоправданные ограничения для частных банков, участвующих в госпрограммах, стимулировать участие всех кредитных организаций в реализации программ социально-экономического развития страны;

➤ любые устанавливаемые государством финансовые и административные преференции для кредитных организаций сопровождать обязательствами этих банков по решению конкретных социально-экономических задач;

➤ банкам с государственным участием и крупнейшим частным банкам, привлекающим средства государственных организаций и корпораций на счета и в депозиты, установить плановые показатели открытия офисов в населенных пунктах с количеством жителей до 1,0 тыс. чел., а также финансирования инфраструктурных, промышленных и производственных инвестиционных проектов в регионах присутствия;

➤ принять целевую государственную программу развития институциональных инвесторов и иных небанковских секторов финансового

рынка в целях существенного расширения их доли в прямых инвестициях в основной капитал (до 30% в течение 10 лет);

➤ в целях сохранения эффективного бизнеса банковских клиентов Банку России выделить средства (2,0-2,5 трлн руб.) для создания банка (фонда) проблемных банковских активов («плохих долгов») и банка (фонда) консолидации малых и средних банков, испытывающих проблемы ухудшения финансового состояния и значительного снижения уровня капитализации вследствие кризиса (возможно, на базе saniруемых Банком России кредитных организаций);

➤ в федеральных округах России создать межрегиональные банки развития (возможно, на основе, структур Сбербанка), а в субъектах Федерации (на основе специальной государственной программы поддержки) сформировать развитые финансово-кредитные системы, включающие малые и средние региональные и муниципальные банки и организации всех секторов финансового рынка;

➤ в целях создания и развития широкой сети малых региональных и муниципальных кредитных организаций с базовой лицензией установить упрощенный порядок получения такой лицензии и регулирования деятельности таких банков, а также ввести страхование счетов и депозитов предприятий малого и среднего бизнеса на сумму, в 1,5-2,0 раза превышающую размер страхования вкладов населения;

➤ установить процедуру отзыва банковской лицензии только через суд на основе независимого аудита банка, сохранив право Банка России вводить внешнее управление кредитной организацией в случае возникновения угрозы интересам банковских клиентов; кредитные организации подвергать процедуре банкротства только в случае невозможности их продажи на открытых торгах;

➤ федеральным и региональным органам власти и институтам развития поддержку предприятий сферы малого и среднего предпринимательства осуществлять исключительно через национальные частные банки.

В целях эффективной подготовки и реализации единой комплексной государственной денежно-кредитной, бюджетно-налоговой и таможенно-тарифной политики в интересах обеспечения стабильно высокого социально-экономического развития страны незрела актуальная необходимость перевода Национального финансового совета из Банка России в прямое подчинение Президенту России.