

ВЛИЯНИЕ ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА НА ВЫПУСК БАНКОВСКИХ ОБЛИГАЦИЙ**Е.В. Куделич**

Санкт-Петербургский государственный университет экономики и финансов, neshik@yandex.ru

Нынешний мировой финансовый кризис вызвал значительный отток капитала с российского рынка и сокращение ликвидности в банковском секторе. В связи с этим российские банки вынуждены искать новые источники и инструменты привлечения ресурсов. Одним из наиболее динамично развивающихся инструментов накануне кризиса были банковские облигации, размещаемые как на внутреннем, так и на международном рынке.

Рынок банковских облигаций, основы которого были заложены в 2001 году, продемонстрировал значительный рост заимствований в течение 2005-2008 годов. Так в структуре пассивов банков объем банковских облигаций увеличился с 67,3 млрд. рублей (0,4 % пассивов банков) по состоянию на 01.01.2005 г. до 375,3 млрд. рублей (1,5 % пассивов банков) по состоянию на 01.01.2009 г. Начиная с 2005 года объем долгов российских банков на фондовом рынке удваивался ежегодно.

Следует отметить, что размещение облигаций на международных рынках (еврооблигаций) проходило более активно, чем размещения банков на внутренних рынках. Интерес банков к рынку еврооблигаций был связан, прежде всего, с низкими международными ставками, с ужесточением конкуренции внутри страны, с более длительными сроками привлечения ресурсов.

До августа 2007 года внутренние и внешние факторы способствовали размещениям облигаций банков. Во втором полугодии 2007 года сложилась неблагоприятная ситуация на мировых финансовых рынках. В сентябре 2007 года российские банки приостановили размещения как на внутреннем, так и на международном рынке заимствований. Размещения банковских облигаций возобновились только в начале октября. Вместе с тем за 2007 год отмечен существенный рост объема ресурсов, привлеченных кредитными организациями посредством выпуска облигаций (со 168,3 млрд. руб. на 01.01.2007 г. до 290,2 млрд. руб. на 01.01.2008 г., или в 1,7 раза). В первом полугодии 2008 года ситуация на рынке облигаций несколько стабилизировалась. В течение первого полугодия 2008 года 23 российских банка разместили облигаций на внутреннем долговом рынке на общую сумму 105 млрд. рублей и 16 банков разместили евробонды на сумму, эквивалентную 204 млрд. руб. За 2008 год объем облигаций в структуре пассивов российских банков увеличился в 1,3 раза.

Кризисные явления на западных фондовых рынках привлекли большее внимание эмитентов к российскому долговому рынку. Если доля рублёвых облигаций в структуре привлечённых средств банками на долговом рынке в первом полугодии 2007 года составляла 13 %, а еврооблигаций - 69 %, то в первом полугодии 2008 года эти показатели составили 24 % и 48% соответственно. Значимость рублёвых облигационных займов растёт.

Изменение внешней среды экономики России повлияло на условия привлечения ресурсов. Для всех категорий российских банков возросли ставки привлечения ресурсов. Значительно сократились сроки заимствований. Увеличились расходы по размещению, возросли риски неразмещения ввиду отсутствия спроса. Высока вероятность ухода нерезидентов с долгового рынка России и досрочного изъятия ими средств. В первую очередь пострадали эмитенты публичных еврооблигаций. Для большинства банков ценовые уровни, сложившиеся на внешнем рынке заимствования, сейчас запредельные, и они предпочитают искать другие источники финансирования. Кроме того, заём по слишком высокой ставке вызывает вопросы у инвесторов и может оказать негативное влияние на цену будущих сделок. Таким образом, в ближайшее время внешние рынки останутся закрытыми для российских эмитентов.

В результате кризиса российские банки, с одной стороны, потеряли источник «длинных» и «дешёвых» денег, а с другой стороны – должны отвечать по ранее взятым на себя обязательствам перед Западом. Долг российских банков перед западными превышает 100 млрд. долларов (15 % от общей суммы пассивов российских банков).

В условиях наличия существенного спроса на финансовые ресурсы банки продолжают ориентироваться на увеличение своего присутствия на кредитных рынках. Одновременно разрыв между кредитованием и базой фондирования увеличивается, следствием чего стало очевидное замедление роста кредитного портфеля банков за последние месяцы. Разрыв между объемами кредитования и внутренних источников финансирования настолько велик, что решение задачи его преодоления не может быть осуществлено только за счет инструментов рефинансирования (даже при его максимальном расширении). В ближайшее время российские банки будут активно принимать меры к сокращению этой разницы путём активного изыскания ресурсов. В условиях мирового кризиса банки переориентируются на фондирование на внутреннем рынке.

На наш взгляд, значительным потенциалом в качестве источника средне- и долгосрочных ресурсов в сложившихся условиях обладают рублевые банковские облигации. Важным фактором роста привлекательности выпуска облигаций является возможность их включения в Ломбардный список Банка России. Вместе с тем ожидается, что теперь инвесторы будут настаивать, чтобы стандарты выпуска рублевых облигаций соответствовали стандартам выпуска еврооблигаций. Для этого должна быть проделана огромная работа регулирующими органами. Кроме того, следует учитывать, что в условиях кризиса доверия инвесторами были бы востребованы бумаги с обеспечением. Понятно, что инвесторы сегодня могут выбирать. Закономерно, что выбор будет сделан в пользу устойчивых банков, обладающих широкой филиальной сетью и высоким рейтингом. Для создания условий расширения выпуска и обращения облигаций на внутреннем рынке необходима координация действий регулирующих органов и саморегулируемых организаций. Взаимодействие этих органов должно обеспечить представление достоверной оценки банков и выпускаемых ими облигаций.