

Анализ потребности в высоколиквидных активах в российском банковском секторе

В рамках внедрения Базеля III в части регулирования риска ликвидности Департамент финансовой стабильности Банка России провел анализ наличия высоколиквидных активов (далее – ВЛА), соответствующих критериям Базеля III, в российской финансовой системе и потребность в указанных активах 10 системно значимых кредитных организаций (далее – СЗКО), в отношении которых с 1 января 2016 года будет введен норматив краткосрочной ликвидности (далее - НКЛ) в соответствии с Положением Банка России от 3 декабря 2015 года № 510-П «О порядке расчета норматива краткосрочной ликвидности («Базель III») системно значимыми кредитными организациями», в целях оценки возможности использования альтернативных (дополнительных) опций расчета числителя НКЛ и сообщает следующее.

Оценка наличия высоколиквидных активов, соответствующих критериям Базеля III (далее – ВЛА), у СЗКО и спроса на ВЛА

Высоколиквидные активы, номинированные в национальной валюте, российских системно значимых кредитных организаций сформированы преимущественно активами первого уровня (ВЛА-1): по состоянию на 1 октября 2015 года согласно отчетности на соло-основе на них приходится свыше 95% совокупного объема высоколиквидных активов (Табл. 1). В свою очередь, ВЛА-1 сформированы в основном тремя видами активов: наличной валютой, средствами кредитных организаций в Банке России и долговыми ценными бумагами Правительства РФ, номинированными в рублях - облигациями федерального займа (ОФЗ). При этом из указанных трех источников формирования ВЛА-1 наиболее значительным являются вложения в ОФЗ.

Табл. 1. Отдельные показатели, характеризующие структуру высоколиквидных активов, номинированных в рублях, системно значимых кредитных организаций по состоянию на 1 октября 2015 года (в млрд руб.).

Номер строки (по форме отчетности 0409122)	Наименование показателя	Взвешенная величина требований	Доля в ВЛА с учетом ограничений на структуру ВЛА
1	Высоколиквидные активы, скорректированные с учетом ограничений на структуру высоколиквидных активов (ВЛА-ВК), итого, в том числе:	2 922	100%
1.1	ВЛА-1, в том числе:	2 827	96,7%
1.1.1	<i>наличная валюта</i>	565	19,4%
1.1.3	<i>средства в Банке России</i>	916	31,4%
1.1.7	<i>долговые ценные бумаги, номинированные в рублях, выпущенные Правительством Российской Федерации или Банком России</i>	1 341	45,9%

(б/н, справочно)	<i>Прочие виды ВЛА-1</i>	5	0,2%
1.7	ВЛА-2, итого, в том числе:	96	3,3%
1.2	<i>ВЛА-2А, итого</i>	1	0%
1.5	<i>ВЛА-2Б, итого, в том числе:</i>	95	3,3%
1.3.2	<i>долговые ценные бумаги (кроме облигаций с ипотечным покрытием), выпущенные нефинансовыми организациями, имеющими рейтинг долгосрочной кредитоспособности по международной шкале, на уровне от "А+" до "ВВВ-", либо "А1" до "Ваа3"</i>	86	2,9%

По состоянию на 1 октября 2015 года чистый ожидаемый отток денежных средств системно значимых кредитных организаций превышает объем имеющихся в их распоряжении высоколиквидных активов (Табл. 2). Основными составляющими ожидаемых оттоков являются клиентские средства (как физических, так и юридических лиц).

Табл. 2. Отдельные показатели системно значимых кредитных организаций, характеризующие структуру ожидаемых оттоков и притоков по операциям в рублях по состоянию на 1 октября 2015 года (в млрд. руб.).

Номер строки (по форме отчетности 0409122)	Наименование показателя	Взвешенная величина обязательств
2	Ожидаемые оттоки денежных средств, итого, в том числе:	6794
2.1.	ожидаемый отток денежных средств физических лиц	969
2.2	ожидаемый отток денежных средств клиентов, привлеченных без обеспечения, итого, в том числе:	3964
2.2.3	депозиты и прочие привлеченные средства юридических лиц (за исключением финансовых организаций) и государственных органов, итого	1996
2.2.5	прочие привлеченные денежные средства без обеспечения, итого, в том числе:	1278
2.2.5.2	средства финансовых организаций	924
2.4	дополнительные ожидаемые оттоки денежных средств, итого, в том числе:	1624
2.4.1	ожидаемые оттоки денежных средств по производным финансовым инструментам	482
3	Ожидаемый приток денежных средств, итого, в том числе:	1845
3.3.1	поступления от операций с финансовыми организациями, итого	388
3.5	ожидаемый приток денежных средств по производным финансовым инструментам	666

4	Ожидаемый приток денежных средств после применения ограничения на максимальную допустимую величину	1845
5	Чистый ожидаемый отток денежных средств	4949

На 1 октября 2015 года чистый ожидаемый отток средств системно значимых кредитных организаций по операциям в рублях составляет 4,9 трлн руб., тогда как объем ВЛА, скорректированный с учетом ограничений на структуру ВЛА, составляет 2,9 трлн руб. Показатель краткосрочной ликвидности (ПКЛ), рассчитанный на соло-основе в целом по системно значимым кредитным организациям, по состоянию на 1 октября 2015 года составляет 59% (показатель рассчитан как отношение суммы совокупных скорректированных ВЛА к сумме совокупных чистых ожидаемых оттоков по СЗКО). Для достижения им уровня в 70% дополнительно потребовалось бы 0,5 трлн руб., уровня в 100% – 2,0 трлн рублей.

Величина ожидаемого оттока рублевых денежных средств обусловлена преимущественно оттоком привлеченных денежных средств физических лиц, средств финансовых и нефинансовых организаций. Указанные оттоки связаны с основными статьями баланса системно значимых кредитных организаций и банковской системы в целом – депозитами и прочими привлеченными средствами юридических лиц, вкладами физических лиц, прочими клиентскими средствами.

Оценка предложения ВЛА, соответствующих критериям Базеля III

По указанным выше видам ВЛА-1 предложение ВЛА будет определяться следующими факторами:

- Динамика величины средств кредитных организаций в Банке России и величины наличной валюты будет определяться темпами роста активов банковского сектора.
- Вложения кредитных организаций в долговые ценные бумаги Правительства РФ будут определяться объемом рынка данных ценных бумаг, который, как ожидается, в среднесрочной перспективе существенно не возрастет по причинам, рассмотренным ниже.

По состоянию на 1 октября 2015 года объем рынка ОФЗ по данным Минфина России составлял 4,8 трлн рублей, что составляет 6% от общего объема активов банковского сектора и не превышает 10% от объема активов банковского сектора в рублях. На протяжении последних лет указанное соотношение снижалось: на 1 января 2012 года объем рынка ОФЗ составлял 7% от совокупного объема активов банков. Средний годовой темп прироста объемов рынка ОФЗ за последние три года составил 16%. При этом рост был преимущественно обусловлен программой докапитализации банковского сектора посредством выпуска ОФЗ. Как ожидается, в последующие годы темпы роста объема рынка ОФЗ будут ниже. Учитывая сравнительно низкий объем заимствований на внутреннем рынке, заложенный в проект бюджета на 2016 год (Федеральный закон от 14.12.2015 № 359-ФЗ «О Федеральном бюджете на 2016 год» предполагает объем государственных внутренних заимствований в размере 0,3 трлн

рублей), а также значительный объем средств, накопленный в Резервном фонде и Фонде национального благосостояния, нет оснований ожидать, что объем рынка ОФЗ может существенно возрасти на горизонте в три года.

По имеющимся оценкам, около половины всего объема вложений в ОФЗ приходится на финансовые организации, государственные организации (в частности, Пенсионный фонд РФ) и организации-нерезиденты.

Сравнительно низкий объем рынка государственного долга обусловлен сохранявшимся на протяжении многих лет профицитом государственного бюджета и накоплением средств в Фонде национального благосостояния и Резервном фонде. В период с 2005 года по 2014 год (включительно) положительное сальдо годового федерального бюджета было отмечено 5 раз. При этом средняя величина положительного сальдо превышала среднюю величину отрицательного сальдо. За указанный период среднее арифметическое сальдо бюджета составило около +0,3 трлн руб., среднее арифметическое показателя «сальдо бюджета / ВВП» составило +1,4%.

В состав ВЛА-1 также могут входить долговые ценные бумаги, выпущенные Банком России, однако на данный момент размещение указанных облигаций не проводится. Российская банковская система находится в состоянии структурного дефицита ликвидности (т.е. состоянии, характеризующемся устойчивым и существенным спросом на операции Банка России по предоставлению ликвидности). Это выражается в значительном устойчивом объеме задолженности кредитных организаций по основным операциям рефинансирования Банка России – операциям РЕПО и кредитам, предоставляемым под залог нерыночных активов и поручительств. В подобных условиях выпуск Банком России облигаций лишен экономического смысла, поскольку данные операции направлены на абсорбирование излишней ликвидности. Последний аукцион по размещению облигаций Банка России был проведен осенью 2011 года. С тех пор размещение облигаций Банка России не проводилось. Согласно опубликованным Основным направлениям единой государственной денежно-кредитной политики на 2015 год и период 2016 и 2017 годов Банк России предусматривает сохранение структурного дефицита ликвидности банковского сектора в 2016 – 2018 годах. В этих условиях можно ожидать, что основания для выпуска облигаций у Банка России будут отсутствовать.

Касательно предложения высоколиквидных активов 2-ого уровня (далее – ВЛА-2), по оценке на 1 октября 2015 года объем внутреннего рынка номинированных в рублях долговых ценных бумаг нефинансовых организаций составляет 4,0 трлн руб. или 5% активов банковского сектора. Данный показатель является устойчивым во времени и за последние 5 лет не превышал 5% активов банковского сектора. При этом не более 60% данных бумаг может быть отнесена к ВЛА-2 по причине кредитного рейтинга более низкого уровня, чем установленные требования к кредитному рейтингу выпуска (эмитента) в целях включения ценных бумаг в состав ВЛА.

Учитывая факторы, определяющие спрос на ВЛА и предложение ВЛА, сценарий, предполагающий равные темпы роста ВЛА и чистых ожидаемых оттоков, представляется благоприятным. Ввиду сравнительно небольшого объема рынка ОФЗ и замедления его

роста в будущем темпы роста ВЛА могут отставать от темпов роста чистых ожидаемых оттоков.

Табл. 3. Высоколиквидные активы, номинированные в рублях, системно значимых кредитных организаций и чистые ожидаемые оттоки по операциям в рублях.

№	Дата	01.10.2015 (факт)	01.01.2016 (прогноз)	01.01.2017 (прогноз)	01.01.2018 (прогноз)
1	ВЛА-1, трлн. руб.	2,8	3,0	3,5	4,2
2	ВЛА-2, трлн. руб.	0,1	0,1	0,1	0,1
3	Чистые ожидаемые оттоки, трлн. руб.	4,9	5,2	6,2	7,4
4	Разница между ВЛА и ожидаемым оттоками, трлн. руб. (1) + (2) - (3)	2,0	2,1	2,5	3,0

При этом у кредитных организаций имеется достаточный объем активов, под обеспечение которыми возможно привлечь средства от Банка России. По состоянию на конец сентября 2015 года объем свободных рыночных активов у системно значимых кредитных организаций составлял 2,4 трлн руб. (без учета ОФЗ – 1,4 трлн руб.), а объем свободных нерыночных активов – 4,1 трлн рублей. Таким образом, общий объем средств, который может быть привлечен системно значимыми кредитными организациями от Банка России с использованием стандартных инструментов рефинансирования без учета средств, которые могут быть привлечены под ОФЗ, составляет 5,5 трлн руб.

Таким образом, по результатам проведенного анализа в российской банковской системе наблюдается нехватка ВЛА, соответствующих критериям Базеля III. В связи с этим Банком России было принято решение о возможности использования альтернативных (дополнительных) опций расчета числителя НКЛ: включения в расчет числителя НКЛ лимитов открываемых Банком России безотзывных кредитных линий (далее – БКЛ) и высоколиквидных активов в отдельных иностранных валютах в части, превышающей потребности в этой валюте.

По оценке на 1 октября 2015 года объем БКЛ, необходимых СЗКО для поддержания НКЛ на уровне 70%, оценивается в 0,6 трлн рублей.

У российских СЗКО имеет существенный объем обеспечения, который может быть использован для привлечения средств от Банка России посредством действующих инструментов рефинансирования. При этом указанное обеспечение не учитывается для целей расчета НКЛ. Таким образом, потребность СЗКО в БКЛ обеспечивается имеющимся у СЗКО обеспечением, приемлемым для операций рефинансирования Банка России. Ожидается, что даже в случае ухудшения экономической ситуации в России большая часть рыночного обеспечения останется приемлемой для операций рефинансирования Банка России, поскольку обеспечение преимущественно имеет кредитный рейтинг на уровне, превышающем минимально установленные требования Банка России. Кроме того, оценочный объем необходимых БКЛ не представляется существенным в сравнении с фактическим спросом кредитных организаций на средства Банка России и предложением указанных средств: по состоянию на 1 октября 2015 года

объем средств, привлеченных кредитными организациями от Банка России, составлял 5,8 трлн рублей, на 1 января 2015 года объем привлеченных средств достигал 9,3 трлн рублей. В сравнении с объемом денежной базы оценочная величина БКЛ также не представляется существенной: по состоянию на 1 октября 2015 года денежная база (в широком определении) составляла 9,8 трлн рублей. С этой точки зрения имеются достаточные ресурсы для выдачи БКЛ.

В Банке России организован процесс контроля за совокупным объемом ликвидности, предоставляемым кредитным организациям, и открытыми лимитами. Банк России регулярно проводит операции рефинансирования кредитных организаций в российской валюте. Банк России контролирует достаточность обеспечения, предоставленного кредитными организациями для получения ликвидности, а также имеет данные о структуре портфелей ценных бумаг кредитных организаций, и, таким образом, оценивает потенциальный объем предоставления ликвидности посредством данных операций. Банк России намеревается предоставлять БКЛ в объеме, требуемом кредитными организациями, без установления лимита на предельное совокупное значение.

Касательно возможности включения в расчет числителя НКЛ высоколиквидных активов в отдельных иностранных валютах в части, превышающей потребности в этой валюте, валютный риск, принимаемый банками, контролируется путем установления Банком России требований по соблюдению лимитов открытых валютных позиций как в совокупности, так и в разрезе отдельных иностранных валют.