С 1 октября вступило в силу Указание ЦБ РФ от 20.04.2011 № 2613-У «О внесении изменений в Инструкцию Банка России от 16.01.2004 № 110-И «Об обязательных нормативах банков». Последствия нововведений могут оказаться революционными для долгового рынка, в частности привести к значительному сокращению рынка первичных размещений низкорейтинговых облигаций, объемов торговли и выпуска векселей, а также существенно ограничить часть операций РЕПО.

Октябрьская революция

Виктор ПОДЛЕСНЫХ,
начальник управления ценных бумаг, банк «АГРОПРОМКРЕДИТ»

С приближением судьбоносной даты в разговорах и комментариях специалистов по ценным бумагам все чаще стала фигурировать Инструкция 110-И. И хотя вносимые поправки были доведены до сведения банковского сообщества еще 24 мая 2011 года, сразу после регистрации изменений в Минюсте РФ, до конца получить разъяснения и ответы на все интересующие вопросы у авторов нововведений банкирам пока так и не удалось.

Надо сказать, специалисты банков, рассчитывающие нормативы в соответствии с данной инструкцией, практически сразу обратили внимание своего руководства на возможные негативные последствия. В результате в адрес Банка России посыпались письма от профессиональных ассоциаций с просьбой приостановить введение в действие Указания от 20.04.2011 № 2613-У. Так, с письмом в адрес председателя Банка России Сергея Игнатьева обратился президент ММВА Алексей Мамонтов[1]. Аналогичные обращения регулятору направила Ассоциация российских банков.

Инструкция 110-И предназначена для регулирования принимаемых банками рисков. В документе устанавливаются предельные значения обязательных нормативов банков и методика их расчета. Одним из обязательных банковских нормативов является норматив достаточности собственных средств (капитала) банка (Н1).

Показатель Н1 отражает отношение размера собственных средств (капитала) банка к сумме его активов, взвешенных по уровню риска. Таким образом, чем менее рискованными являются активы банка и чем больше его собственный капитал, тем выше значение норматива. Инструкция 110-И устанавливает минимально допустимое значение норматива на уровне 10% (для банков с капиталом не менее 180 млн руб.). Неоднократное нарушение норматива в течение года может являться основанием для рассмотрения Банком России вопроса об отзыве лицензии банка.

Если обратиться к статистическим данным по ста крупнейшим банкам РФ, можно заметить, что хотя средний показатель норматива Н1 у российских фининститутов составляет 16.05%, значения находятся в диапазоне от 10.3% до 39.34%, то есть достаточность капитала некоторых банков лишь незначительно превышает минимально допустимый уровень норматива.

ЖИЗНЬ ПО ИНСТРУКЦИИ

Указание 2613-У повышает коэффициенты риска для ряда активов при расчете знаменателя показателя достаточности капитала, что уменьшает величину норматива и становится серьезной проблемой для банков, у которых достаточность капитала находится на невысоком уровне.

[1] С текстом письма можно ознакомиться на сайте ассоциации: http://www.mmva.ru/news/2011/09/20/.

К операциям с повышенным риском будут относиться кредитование компаний, зарегистрированных в оффшорных зонах, кредиты, направленные на покупку недвижимости, на кредитование третьих лиц, кредиты страховым компаниям, активы, полученные банками в результате реструктуризации кредитов, валютные кредиты физическим лицам, крупные (более 2 млн руб.) ссуды физическим лицам.

В части ценных бумаг к особо рискованным регулятор отнес кредиты, направленные на покупку ценных бумаг, инвестиции в ПИФы, активы, переданные в доверительное управление, вложения в акции в количестве не более 20% уставного капитала эмитента, корпоративные облигации с рейтингом ниже уровня B (по S&P или Fitch Rating's) либо B2 (Moody's Investors Service) и векселя со сроком до даты платежа более 90 дней.

Теперь для всех указанных выше активов банкам придется применять повышенный коэффициент риска 1.5 вместо применявшегося ранее стандартного 1.0.

При этом Указание 2613-У устанавливает льготный период до 1 июля 2012 года, в течение которого новые коэффициенты будут применяться только в отношении активов, появившихся на балансе банков после 1 октября 2011 года. Таким образом, в ближайшие девять месяцев ценные бумаги, уже имевшиеся на балансах банков на эту дату, давление на достаточность капитала оказывать не будут. Это положение, очевидно, направлено на смягчение негативного эффекта от принятого нормативного акта и дает банкам время произвести необходимую трансформацию активов.

ПРАВИЛО РЕЙТИНГА

В дополнение к действующему правилу Ломбардного списка, значительно увеличивающему вероятность успешного размещения корпоративных облигаций, появляется правило рейтинга B (или рейтинга B2 по классификации агентства Moody's). Поскольку банки являются основными покупателями облигаций при первичных размещениях, теперь эмитентам с невысоким рейтингом или вообще без рейтинга придется предлагать значительную премию в доходности по сравнению с эмитентами облигаций с рейтингом B или выше. Учитывая значительно снизившуюся с августа 2011 года активность первичных размещений, а также традиционную конкуренцию департаментов DCM и кредитных департаментов банков, можно прогнозировать, что такие эмитенты предпочтут скорее кредиты, чем публичные заимствования.

УСПЕТЬ ЗА 90 ДНЕЙ

Указание 2613-У оказывает неравноценное влияние на долги эмитентов с высоким кредитным рейтингом на балансе банка в случаях, когда этот долг оформлен в виде облигаций и векселей. Несмотря на то что эти два инструмента тождественны по своей природе, вексель высокорейтингового векселедателя будет отнесен к рисковым активам (если его срок до оплаты превышает 90 дней), в то время как облигация, выпущенная тем же эмитентом, будет отнесена к активам с обычным уровнем риска.

Поскольку львиная доля векселей на фондовом рынке представлена векселями крупнейших банков, изменения, внесенные в Инструкции 110-И, окажут влияние на весь вексельный рынок и, скорее всего, его объем значительно сократится.

РЕПО ЛИШИЛИ ДОВЕРИЯ

Ключевыми в оценке влияния Указания 2613-У на рынок РЕПО будут являться разъяснения и (или) рекомендации Банка России в отношении понятия «кредиты, направленные на покупку ценных бумаг». Пока что ответа от регулятора нет.

С одной стороны, банк, совершая первую часть сделки прямого РЕПО, которая по своей экономической сути является кредитом под залог ценных бумаг, не обязан спрашивать своего контрагента о цели привлечения такого кредита. С другой стороны, если его контрагентом является компания, основная деятельность которой заключается в торговле ценными бумагами, то, руководствуясь принципом «знай своего клиента», банк может сделать вывод, что средства, полученные от сделки РЕПО, будут направлены на покупку ценных бумаг. Таким образом, РЕПО с финансовыми и инвестиционными компаниями придется относить к активам с повышенным коэффициентом риска. Учитывая, что ряд финансовых и инвестиционных компаний, работающих на рынке РЕПО, являлись активными заемщиками, можно сделать вывод, что с октября их возможности по привлечению средств и ценных бумаг уменьшатся. ©

Рисунок 1

Распределение векселей на балансах банков по сроку до даты платежа (за исключением Сбербанка РФ) на 01.09.2011, тыс руб.

Рисунок 2

Распределение векселей на балансах банков по типу векселедателей (за исключением Сбербанка РФ) на 01.09.2011, тыс. руб.