Основы межбанковской метафизики

21 сентября 90 банкиров собрались на родине Иммануила Канта, чтобы пофилософствовать о перспективах рубля, объемах ликвидности и будущем вексельного рынка. Участники прошедшей в Калининграде межбанковской конференции «Денежный и вексельный рынок» пытались найти ответ на вопрос, сколько свободных денег будет у банков и с помощью каких инструментов их можно заработать.

Ольга ВОЙТОВА

КРИТИКА ЧИСТОГО ВЕКСЕЛЯ

Утро началось со скандала: новостные каналы транслировали репортаж о том, как в Татарстане был задержан некий субъект с поддельным векселем на 50 млн руб. Не такая уж большая сумма, иронично заметил Александр Макеев, председатель совета Ассоциации участников вексельного рынка (АУВЕР). Наша практика знает и более серьезные дела, где максимальный номинал подделки доходил до $100 млн. Пережив репрессии со стороны Центрального банка, ужесточение правил учета векселей, рынок продолжает функционировать. Инвесткомпании и банки пытаются зарабатывать на операциях с векселями, но настроение у участников пессимистичное. «За год, прошедший с последней встречи вексельщиков в Уфе, рынок выдохся. С него ушел ряд активных участников. Другие существенно сократили объемы своих операций, — посетовал Сергей Миленин, заместитель руководителя инвестиционного департамента Промсвязьбанка. — Если эта тенденция сохранится, есть риск того, что этот рынок совсем сожмется и в конечном счете вексель совсем потеряется на фоне остальных финансовых инструментов».

Прошлогодние поправки ЦБ к инструкции 110-И привели к тому, что вложения в векселя становятся все менее выгодными и банки сокращают свои позиции. По оценке Александра Ермака, главного аналитика долговых рынков БК «РЕГИОН», доля вексельного рынка составляет лишь 6–7% от общего объема долгового рынка. Резко снизилась доля небанковских векселей. Зато нельзя не отметить, что растет объем валютных векселей, бумаги: сегодня на их долю приходится около 35% рынка.

Серьезной проблемой остается низкая информационная прозрачность вексельного рынка. «Мы нигде не узнаем, где и по каким ставкам торгуются векселя, — говорит Александр Ермак.— Можно лишь предположить об этом по отдельным котировкам из РВС, либо обзвонив несколько брокеров. У рынка нет никакой информационной поддержки».

Ужесточение правил учета векселей повлияло и на активность, и на структуру баланса банков. Все дискуссии о том, чтобы привести рынок к общим стандартам или организовать централизованное хранение векселей, ни к чему не приводят. Решение ЦБ причислить все векселя к инструментам с повышенным риском

будет способствовать и дальнейшему снижению эффективности работы на рынке. Можно было бы попытаться както смягчить это постановление, увязав векселя с наличием рейтинга эмитента или брокера, имеющего членство в АУВЕР, и таким образом придать этому рынку более цивилизованный вид, полагает Александр Ермак.

Сейчас АУВЕР готовит изменения в свои стандарты и первым делом планирует направить их на согласование в Центральный банк. А пока вексель продолжает медленно дрейфовать на финансовых просторах.

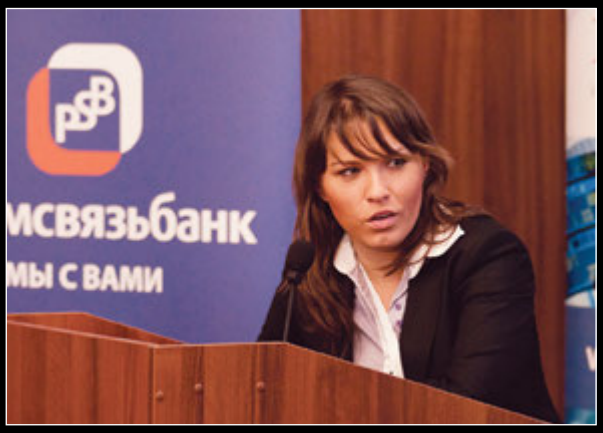
По данным ЦБ, банки привлекли 670 млрд руб. под залог нерыночных активов, в числе которых есть и векселя, но об объеме последних невозможно найти никакой информации, поделился наблюдением Сергей Матяш, заместитель начальника казначейства Меткомбанка. Банкам проще выдать предприятию кредит и, заложив его в ЦБ, получить фондирование под хорошую ставку, чем проделать то же самое с векселем. Да и список компаний, готовых занимать на вексельном рынке, достаточно скудный. Ханты-Мансийский банк, например, продолжает выпускать векселя предприятий, но такие сделки проходят лишь с клиентами, которые проверены годами, да и то лишь когда им срочно нужны короткие деньги и банк может назначить очень высокую ставку.

По словам Анны Щербининой, руководителя проектов в Сбербанке РФ, еще одну подножку вексельному рынку может подставить новый проект приказа ФСФР, согласно которому векселя нельзя будет учитывать на счетах ДЕПО. Если приказ вступит в силу, это станет очередным ударом по векселям. «Сбербанк учитывает векселя на клиент-

Кирилл ТРЕМАСОВ, начальник аналитического департамента НОМОС-БАНКА: *«Признаюсь, что повышение ставок ЦБ стало и для меня сюрпризом. Я полагал, что инфляционная картина не столь драматична. До конца года мы увидим еще как минимум одно повышение ставок»*

Сергей МИЛЕНИН, заместитель руководителя инвестиционного департамента Промсвязьбанка: *«Почему бы нам не попытаться посмотреть на вексельный рынок немного шире? Можно расширить круг контрагентов и попробовать напрямую работать с большим количеством участников»*

Алексей ОРЕХОВ,
начальник управления казначейства КБ «Ренессанс Капитал»:
«На международном рынке есть отличная практика – использовать для краткосрочного финансирования программы ЕСР»



Тарас КОВАЛЬЧУК,
трейдер по векселям ИК «Велес Капитал»:
«По сравнению с 2011 годом ситуация на вексельном рынке не изменилось: новых клиентов нет, как и новых векселедателей»

ских счетах ДЕПО. Мы так долго шли к формированию депозитария и к прозрачности операций клиентов, а теперь будем вынуждены сваливать все бумаги на одну полку. Это ошибка, которую регулятор не очень торопится исправить. Учитывая, что рынок сужается, никто в ФСФР по поводу этой ошибки не переживает», — пояснила Анна Щербинина.

НОВЫЙ КОНТРАГЕНТ

Рынок РЕПО, который в отличие от вексельного сегодня активно развивается, тем не менее дает не меньше поводов для дискуссии. Светлана Смоленцева, начальник отдела анализа и развития бизнеса Московской биржи, представила участникам разработки по запуску РЕПО с центральным контрагентом (ЦК), где стороной по сделкам будет выступать АКБ «Национальный Клиринговый Центр». Биржа предоставит банкам возможность выставлять заявки в стакан котировок, где будут осуществляться операции на срок 1 день, а затем и до 30 дней. Операции можно будет осуществлять с акциями из списка ТОП-10 по ликвидности и облигациями, входящими в Ломбардный список Банка России. Для получения допуска к операциям РЕПО с ЦК каждый участник должен будет внести обязательный взнос в гарантийный фонд в размере 2 млн руб. В случае дефолта одного из участников торгов система будет использовать для исполнения сделки сначала обеспечение дефолтера, затем его взнос в гарантийный фонд. Если и этих средств окажется недостаточно, в ход пойдут собственные средства клиринговой организации в размере 1 млрд руб. и взносы добросовестных участников клиринга. В крайнем случае будет использован капитал центрального контрагента. Планирует ли ЦБ участвовать в этих торгах и поддерживать ликвидность, пока не известно. Никаких обязательств регулятор на себя не брал, но заинтересован в развитии этого проекта. Биржа не рассчитывает на то, что РЕПО с ЦК вытеснит сегмент междилерского РЕПО, но оно должно стать разумной альтернативой существующему инструменту.

«Банки будут рассматривать центрального контрагента просто как одного из многих участников торгов, как Сбербанк или любой другой банк, — уверен Сергей Устиков, директор по структурным продуктам Альфа-Банка. — Предложенная схема не решает проблемы обеспечения ликвидностью множества участников рынка. Она решает технические проблемы Центрального банка и двух-трех крупных госбанков. ЦБ пытается уменьшить количество контрактов, которые он заключает сейчас». Если тот же самый Сбербанк или Газпромбанк будут вносить в систему свои традиционные лимиты по РЕПО, это никак не решит проблему увеличения объемов финансирования. Нужно расширять список бумаг, формируя залоговую корзину из ликвидных и неликвидных активов.

Как заметили участники рынка РЕПО, обеспечение, которое предлагает ЦК, не слишком велико, его хватит на дефолт одного небольшого участника. В случае неисполнения сделок многими участниками система не дает никаких гарантий. Ни один крупный банк не будет выводить туда большие позиции, пока не увидит реальные гарантии исполнения сделок. Пока же ЦБ пытается создать как

Участники конференции стали свидетелями настоящего рыцарского турнира

можно больше каналов поставки ликвидности, которыми можно будет воспользоваться в случае кризиса.

МЫСЛИ ОБ ИСТИННОЙ ОЦЕНКЕ ЖИВЫХ СИЛ

За 8 месяцев 2012 года выполнено 62.6% бюджета, на оставшиеся четыре приходится еще 37.36%. В результате среднемесячные расходы в оставшиеся 4 месяца будут на 19% выше, чем в первые 8 месяцев — 1182 млрд против 990.88 млрд руб. В ноябре банкам предстоит либо погасить, либо пролонгировать порядка 300 млрд руб., размещенных Минфином. Если расходы бюджета резко возрастут, Минфин не будет в полном объеме замещать ранее выданные средства. Стоимость денег для банковской системы может возрасти, предостерег Иван Манаенко, директор аналитического департамента ИК «Велес Капитал.

Иван Синельников, макроэкономист Газпромбанка, отметил, что чистая ликвидная позиция стабильно держится ниже минус 1.5 трлн руб. Задолженность банков перед ЦБ превышает 2.1 трлн руб. Потенциальная сумма залога, по оценке Сергея Моисеева из ЦБ РФ, составляет 5 трлн руб. Согласно списку РЕПО эта цифра не превышает 3.9 трлн руб. Зампред ЦБ Сергей Швецов грозится, что как только банки исчерпают залоговую базу, регулятор будет готов вернуть беззалоговое кредитование. Но от какой суммы залогов рассчитывать этот порог, рынок теряется в догадках.

Завершить деловую часть программы организаторы на сей раз решили по-рыцарски — пригласив участников конгресса на неформальное торжество в стилизованный средневековый замок. Те из гостей, кто к середине вечера смог сохранить трезвость ума и твердость духа, рискнули сразиться в метании ножей и стрельбе из лука. При этом никто из участников не пострадал. Интересно, что в последнем поединке самыми меткими были аналитики. А вот насколько точными они оказались в своих рыночных прогнозах, побежденные соперники предложили проверить ровно через год, на очередной межбанковской конференции участников денежного и вексельного рынка.

Федор ГУДКОВ, советник АУВЕР: *«Минфин лютой ненавистью ненавидит корпоративные векселя, потому что включение их в оборот высвобождает денежные средства. Через налогообложение регулятор будет всячески дестимулировать работу с векселями»*