DOI: 10.17117/ns.2014.02.023

Поступило в редакцию: 22.12.2014

<http://ucom.ru/doc/ns.2014.02.023.pdf>

enter@pstu.ru

Трегубова Ю.С. «Длинные деньги» в России

Tregubova Y.S.
“Long-term money» in Russia

Статья посвящена вопросам проблеме отсутствия в России «длинных денег». В результате анализа нехватки в России долгосрочных ресурсов сделаны выводы о перспективах экономического роста страны, а также обозначены пути решения поставленных задач

Ключевые слова: экономика, вклады, долгосрочные вклады, ресурсы

Трегубова Юлия Сергеевна

Студент

Пермский национальный исследовательский политехнический университет

Пермь, пр. Комсомольский, 29

The article deals with the problem of the lack of a Russian "long money". An analysis of the lack of long-term resources in Russia conclusions about the prospects for economic growth of the country, as well as the ways of solving the problems

Key words: economy, deposits, long-term deposits, resources

Tregubova Yulia Sergeevna

Student

Perm National Research Polytechnic University

Perm, Komsomolsk ave., 29

Экономика России задыхается от нехватки денег. Долгосрочные ресурсы практически отсутствуют. В результате в России дорогие кредиты, а инвестиционные банки, проектное и венчурное финансирование находятся на низком уровне. Стране нужен новый взгляд на денежную политику, такой, как поиск источников «длинных денег».

Актуальность данной темы заключается в осуществлении с помощью «длинных денег» финансирования долгосрочных программ развития и долгосрочных накоплений денежных средств.

В рамках данной статьи рассмотрим причины возникновения данной проблемы и обозначим пути решения.

Длинные деньги – это, прежде всего, выражение, используемое в экономике и финансах для характеристики долгосрочных вкладов.

Долгосрочные вклады – денежные вклады в банк на срок в один год и выше, не подлежащие досрочному изъятию; в случае преждевременного изъятия снижаются процентные ставки. Рассмотрим средневзвешенные процентные ставки по привлеченным кредитными организациями вкладам физических лиц (рис. №1) и нефинансовыми организациями (рис. №2) по долгосрочным и по краткосрочным вкладам [1].

Рис. 1. Средневзвешенные процентные ставки по привлеченным кредитным организациям вкладам физических лиц

Рис. 2. Средневзвешенные процентные ставки по привлеченным кредитным организациям вкладам нефинансовых организаций

Следовательно, достоинством длинных вкладов является то, что на них начисляются более высокие проценты, чем по краткосрочным вкладам.

Самые высокие проценты банки предлагают по таким денежным депозитам с выплатой дохода в конце срока, самые низкие – по вкладам с периодической выплатой процентов или их капитализацией. В последнем случае эффективная годовая ставка может быть намного выше номинального её значения. Например, при размещении на депозит с ежемесячной капитализацией 700 тыс. руб. сроком на 5 лет при номинальных ставках 10% и 11% в год реальная доходность депозита составит – 12,91% и 14,58% годовых.

Нехватка в России долгосрочных ресурсов – явление общепризнанное. Было бы удобно предложить России способ решения проблемы, проанализировав «международный опыт» более развитых стран. Однако анализ показывает, что эта проблема в каждой стране решается по-своему.

Наиболее популярные среди банкиров методы создания таких ресурсов – безотзывные вклады, расширение гарантий по вкладам, предоставление банкам долгосрочных депозитов Минфина и Банка России.

Условия банковских вкладов: доходность

- Ставка по депозиту крайне редко устанавливается выше ставки рефинансирования ЦБ РФ
- Чем больше сумма вклада, тем выше его доходность
- Ставка по депозиту прямо пропорциональна его сроку
- По рублёвым депозитам доходность выше, чем по вкладам, открытым в других валютах (рис. 1) [2] [3].

В 2013 г. наметилась тенденция к постепенному снижению ставок по вкладам. Согласно данным Банка России во II квартале процентные ставки по привлеченным рублевым вкладам свыше 1 года снизились до 8,1%. А по валютным – снизились до 4,0% (рис. 3) [2].

Рис. 3. Процентные ставки по рублевым и валютным вкладам свыше 1 года

Долгосрочные вклады: выбор депозита

Выбирая наиболее выгодный для себя долгосрочный депозит, клиент должен учитывать помимо порядка выплаты процентов по вкладу и другие его параметры:

- Возможность расходных операций – 5 лет очень долгий срок, в течение которого вам неожиданно могут понадобиться переданные банку средства.
- Наличие ограничений касательно приходных операций по счёту – периодичность, а также минимальная и максимальная сумма пополнения.
- Валюта.
- Возможность досрочного льготного расторжения договора вклада.
- Вид ставки (фиксированная, ступенчатая, плавающая и др.) – например, клиенту, планирующему со временем накопить на счёте особо крупную сумму средств, максимальный доход принесёт вклад с растущей ставкой. То есть по мере увеличения объёма средств на депозитном счёту постепенно будет расти и ставка по вкладу.
- Надёжность, рейтинги и репутацию организации. [3]

Взгляд на Запад

Иностранные банки в очень большом объеме выдают «длинные» кредиты за счет «коротких» обязательств, благодаря наличию в банковской системе полноценного кредитора последней инстанции. Механизм рефинансирования ЦБ способен намного более эффективно увеличить сроки банковского кредитования, чем любой другой инструмент банковского фондирования.

Наиболее популярные среди банкиров методы создания таких ресурсов – безотзывные вклады, расширение гарантий по вкладам, предоставление банкам долгосрочных депозитов Минфина (и за счет средств Фонда национального благосостояния России и Резервного фонда) и Банка России [4].

Было бы удобно предложить России простой способ решения проблемы, проанализировав «международный опыт» более развитых стран. Однако анализ показывает, что эта проблема в каждой стране решается по-своему.

Сравнение: Россия и Запад

Главное заблуждение темы долгосрочных ресурсов – что у иностранных банков якобы есть долгосрочные депозиты клиентов, а у нас их несравненно меньше. Однако в реальности срочность средств клиентов у иностранных банков в целом очень близка к российской [5]. Срочные депозиты граждан привлекаются в основном на сроки до 3 лет, а 10-летние депозиты – исключение. Но, тем не менее, хоть введение безотзывных депозитов и снизит риски их досрочного изъятия, но сократит срочность вкладов. В мировой практике безотзывные вклады – явление также исключительное, хотя в некоторых странах за досрочное расторжение договора вклада на клиента может налагаться санкции не только в виде выплаты процентов по ставке до востребования, как в России, а даже уплаты штрафа за счет средств вклада вплоть до 10%, как, например, в Чехии [5].

Вклады населения в ресурсной базе банков

В России уровень доли средств физических лиц порядка 25% пассивов. Депозиты юридических лиц занимают первое место в ресурсной базе. В I полугодии 2013 года положительная тенденция дошла до 32,5%. А снижение пришлось на средства кредитных организаций и в банковских пассивах (рис. 3) [2].

Рис. 4. Структура банковских пассивов в 2009-2013 гг.

Россия отличается от других стран ОЭСР (Организация экономического сотрудничества и развития, объединяющая экономически развитые страны) самым низким уровнем развития небанковских финансовых институтов. К примеру, в США активы небанковских финансовых институтов (Паевые инвестиционные фонды, страховые компании, пенсионные фонды) достигают более 80% от совокупных активов банковского сектора. В Дании, Израиле, Корее и Чили активы банков и небанковских финансовых институтов сопоставимы по размерам. Во многих европейских странах их доля ниже, например, в Германии все активы небанковских финансовых институтов составляют 27% от активов банковского сектора. На этом фоне Россия выглядит исключением с аномально низкой долей активов финансовых институтов по отношению к активам банков – около 2% (рис. 5) [5, 6].

Рис. 5. Активы небанковских финансовых институтов (2009)

Основное препятствие для создания доступной системы рефинансирования в России – низкий уровень доверия регулятора к отчетности банков.

Возможность привлекать определяется высокими кредитными рейтингами банков. У банка с низким кредитным рейтингом малые шансы на привлечение ресурсов на 10 лет потому, что согласно статистической характеристике рейтинговых шкал, рейтинги с уровня «В» характеризуются 20%-ной вероятностью дефолта на десятилетнем горизонте.

Другой проблемой является то, что российский финансовый рынок фактически переживает кризис [4]. Если говорить про отрасль страхования, то объем ресурсов, доступных страховым компаниям, существенно уменьшается. За последние 10 лет объем резервов страховых компаний уменьшился примерно на 2 млрд. рублей.

Рынок управления активами не может предоставить банковской системе такого же объема потенциальных ресурсов, как на Западе. Эти инвестиции проходили через ПИФы и ориентировались на рынок акций, что давало большую потенциальную доходность. Последние пять лет никаких существенных доходов на этом рынке не было. В результате инвесторы стали выводить свои средства в другие активы [4].

Существует также индустрия пенсионных фондов. В России она успешно развивалась благодаря существованию законодательства об обязательном накоплении в пенсионных сбережениях. Но эти изменения могут быть повернуты вспять из-за принятых решений, которые значительно уменьшают объем платежей в накопительную часть пенсии. Нельзя забывать, что внушительная часть этих ресурсов доставалась государственной управляющей компании (Внешэкономбанку), инвестиционная декларация которой преимущественно была ориентирована на государственные ценные бумаги. Поэтому уровень трансформации пенсионных накоплений в банковские депозиты был относительно невелик.

Источники долгосрочных ресурсов в России

Самый популярный источник долгосрочных ресурсов – депозиты населения (рис.6) [5]. При длинных горизонтах инвестирования, иностранные вкладчики предпочитают не банковские сбережения, а инвестиции на фондовом рынке или инвестиции через программы накопительного страхования.

Рис. 6. Доля средств клиентов (2009)

Также одним из источников долгосрочных пассивов в российской банковской системе – это средства юридических лиц. Эти ресурсы распадаются на расчетные и текущие счета российских предприятий и второе – это средства на срочных депозитах.

Долгосрочными ресурсами являются средства нерезидентов. Средства, привлекаемые через программы заимствований на фондовых рынках в виде выпуска еврооблигаций и аналогичных инструментов CLN и LPN, были достаточно привлекательными для многих крупнейших банков.

Жилищные накопления граждан. Согласно прогнозам Минэкономики и Минрегиона, количество семей, получающих ипотечные кредиты, будет возрастать с каждым годом и достигнет приблизительно 1 млн. к 2020 году. На текущем уровне развития российских финансов лишь банковская система способна обеспечить для такого количества клиентов надежное накопление и сохранение взносов на ипотеку: согласно приблизительному расчету ежегодная сумма таких накоплений может составлять 300–500 млрд. рублей [4].

Привлечение портфелей однородных ссуд не только в ипотеке, но и в других инструментах (кредитные карты, потребительские кредиты). Эти инструменты банки уже частично используют при привлечении средств в иностранных юрисдикциях, но в России такие сделки крайне затруднены.

Подведем итоги

Препятствия для создания доступной системы долгосрочных ресурсов:

Низкий уровень доверия регулятора к отчетности банков.

Российский финансовый рынок фактически переживает кризис. Если говорить про отрасль страхования, то за последние 10 лет объем резервов этих компаний уменьшился примерно на 2 млрд рублей [4].

Рынок управления активами не может предоставить банковской системе такого же объема потенциальных ресурсов, как на Западе. Эти инвестиции проходили через ПИФы и ориентировались на рынок акций, что давало большую потенциальную доходность. Последние пять лет никаких существенных доходов на фондовом рынке не было. Инвесторы стали выводить свои средства из ПИФов в другие активы.

Альтернативные источники долгосрочных ресурсов в России:

Средства нерезидентов. Средства, привлекаемые через программы заимствований на фондовых рынках в виде выпуска еврооблигаций и аналогичных инструментов, привлекательны для крупнейших банков [5].

Долгосрочные жилищные накопления граждан. Согласно прогнозам Минэкономики и Минрегиона, количество семей, получающих ипотечные кредиты, возрастет до 1 млн к 2020 году [4].

Привлечение портфелей однородных ссуд не только в ипотеке, но и в других инструментах (кредитные карты, потребительские кредиты).

Эти инструменты банки уже частично используют при привлечении средств в иностранных юрисдикциях, но в России такие сделки крайне затруднены.

Таким образом, без «длинных денег» экономика не может нормально развиваться. В данной работе мы рассмотрели все основные аспекты торможения развития в России долгосрочных вкладов и попытались обозначить возможные пути финансирования.

Список литературы:

1. Министерство финансов Российской Федерации.
URL: <http://www.minfin.ru>
2. Агентство по страхованию вкладов. URL: <http://www.asv.org.ru>
3. Вклады и депозиты. Банки: вклады и депозиты в рублях, валюте, золоте и ценных бумагах.
URL: <http://www.vkladi-depoziti.ru>
4. Экономическая политика. URL: <http://www.ecpol.ru>
5. OECD. Организация Экономического Сотрудничества и Развития.
URL: <http://www.oecdru.org>

References:

1. The Ministry of Finance of the Russian Federation.
URL: <http://www.minfin.ru>
2. Deposit Insurance Agency. URL: <http://www.asv.org.ru>
3. Deposits and deposits. Banks: deposits and deposits in rubles, currency, gold and securities.
URL: <http://www.vkladi-depoziti.ru>
4. Economic policy. URL: <http://www.ecpol.ru>
5. OECD. Organisation for Economic Co-operation and Development.
URL: <http://www.oecdru.org>

© 2014, Трезубова Ю.С.
«Длинные деньги» в России

© 2014, Tregubova Y.S.
“Long-term money» in Russia