

Октябрь 2023

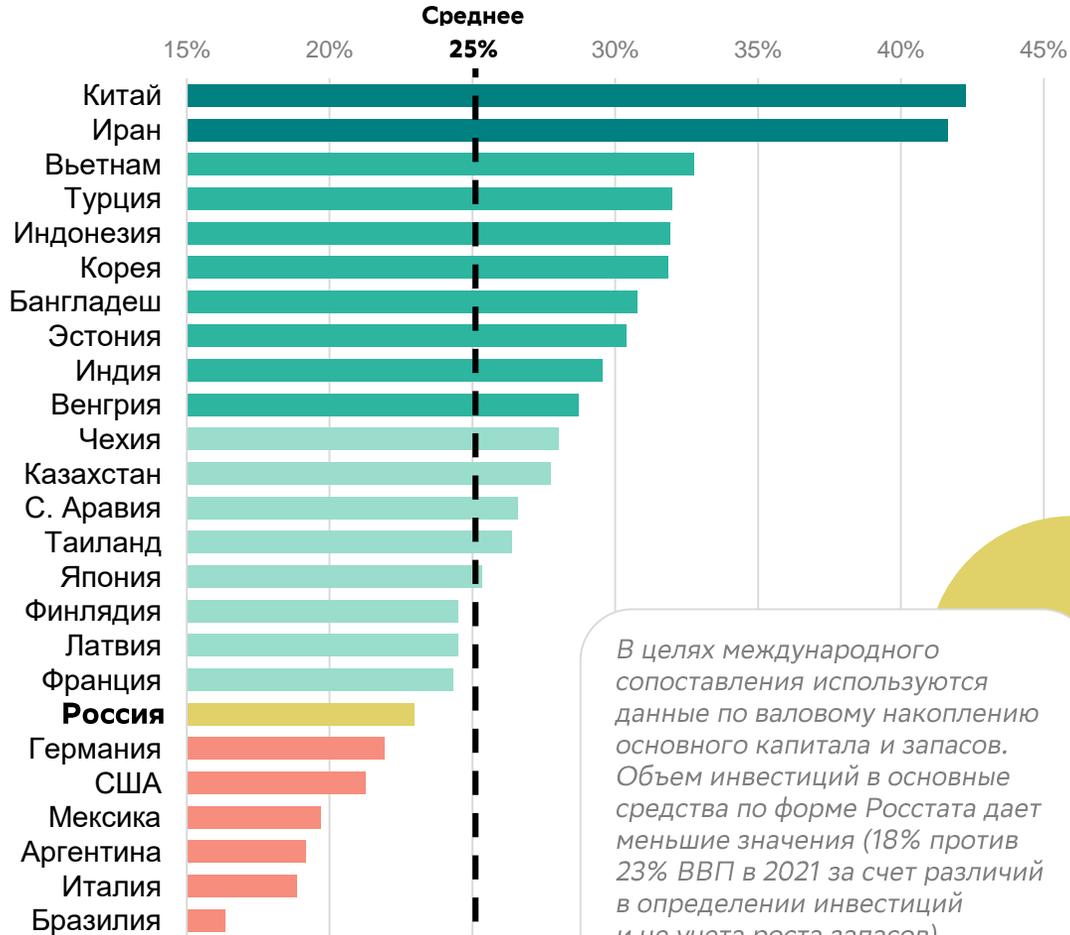
**КОРПОРАТИВНОЕ
КРЕДИТОВАНИЕ:
ДОСТАТОЧНО ЛИ МЕР
ПОДДЕРЖКИ?**

Михаил Матовников



НИЗКИЕ ИНВЕСТИЦИИ В РОССИИ – СЛЕДСТВИЕ НЕ НЕДОСТАТКА СРЕДСТВ, А НЕЖЕЛАНИЯ БИЗНЕСА И ГОСУДАРСТВА ВКЛАДЫВАТЬ ИХ В РОССИЮ

Валовое накопление основного капитала и запасов, %ВВП

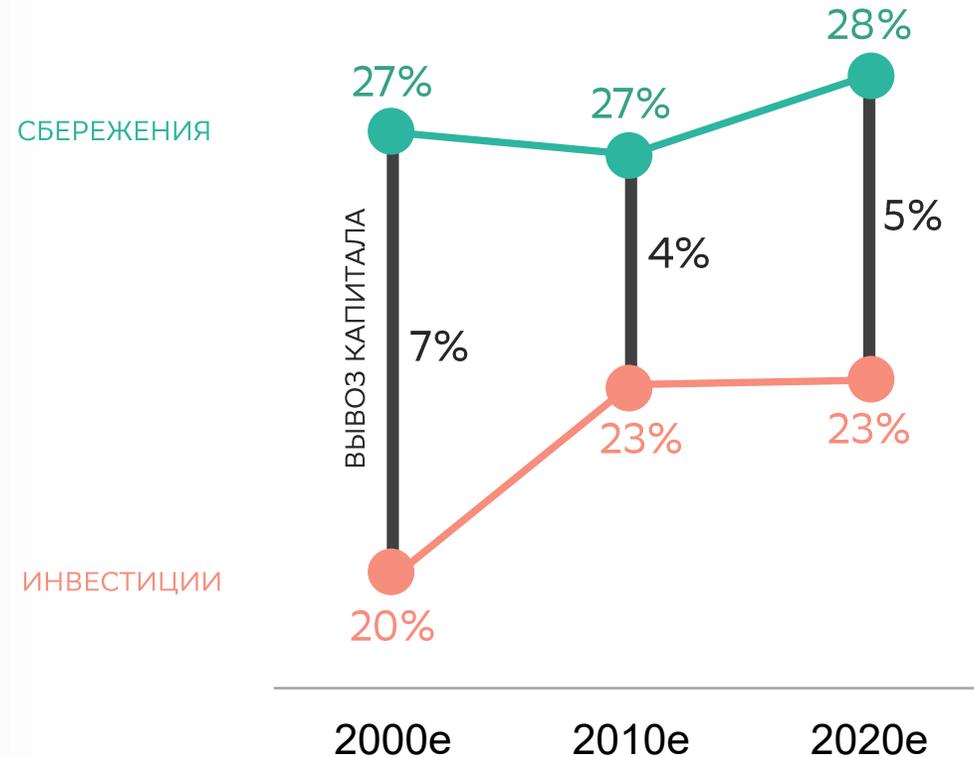


В целях международного сопоставления используются данные по валовому накоплению основного капитала и запасов. Объем инвестиций в основные средства по форме Росстата дает меньшие значения (18% против 23% ВВП в 2021 за счет различий в определении инвестиций и не учета роста запасов)

Сбережения, инвестиции и вывоз капитала, % ВВП

На низкие инвестиции в стране влияет хронический отток капитала

$$\text{СБЕРЕЖЕНИЯ} - \text{ИНВЕСТИЦИИ} = \text{ВЫВОЗ КАПИТАЛА}$$



КОРПОРАТИВНОЕ КРЕДИТОВАНИЕ РАСТЕТ РЕКОРДНЫМИ ТЕМПАМИ

ПРИРОСТ ЗА 8 МЕС. 2023 ГОДА СОСТАВИЛ 9,7 ТРЛН РУБ.

(+6,4 БЕЗ ВАЛЮТНОЙ ПЕРЕОЦЕНКИ)

Прирост корпоративных кредитов

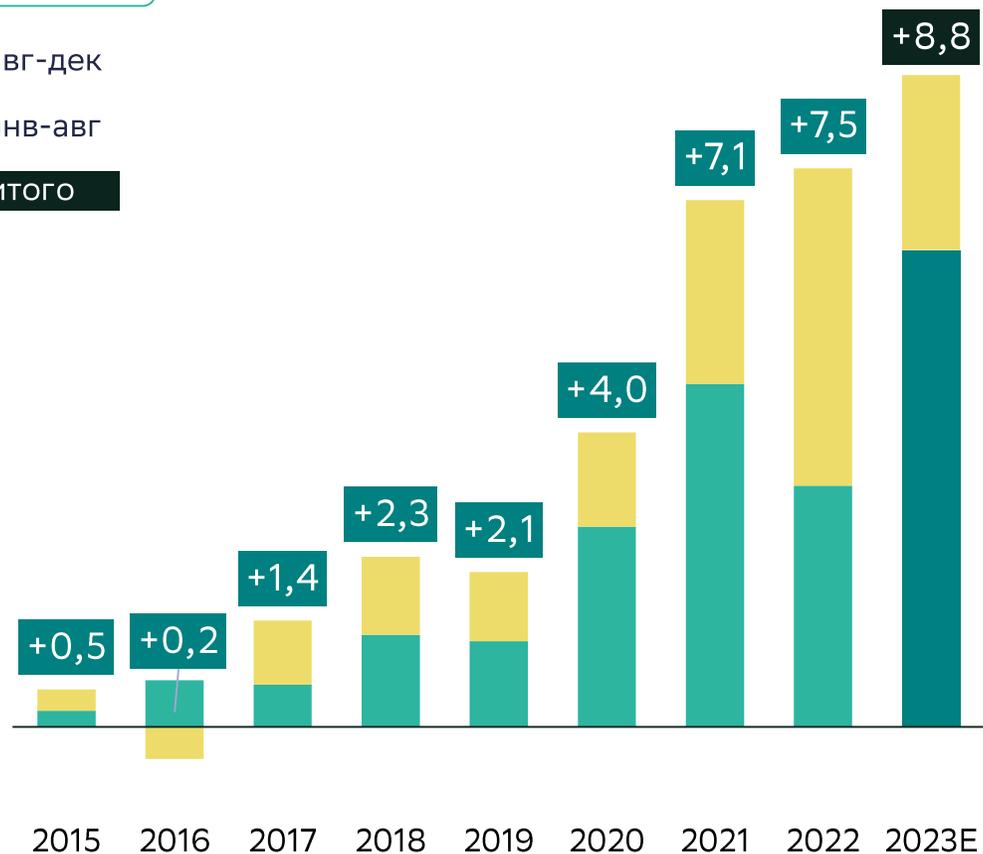
исключая курсовую переоценку

трлн руб.

■ авг-дек

■ янв-авг

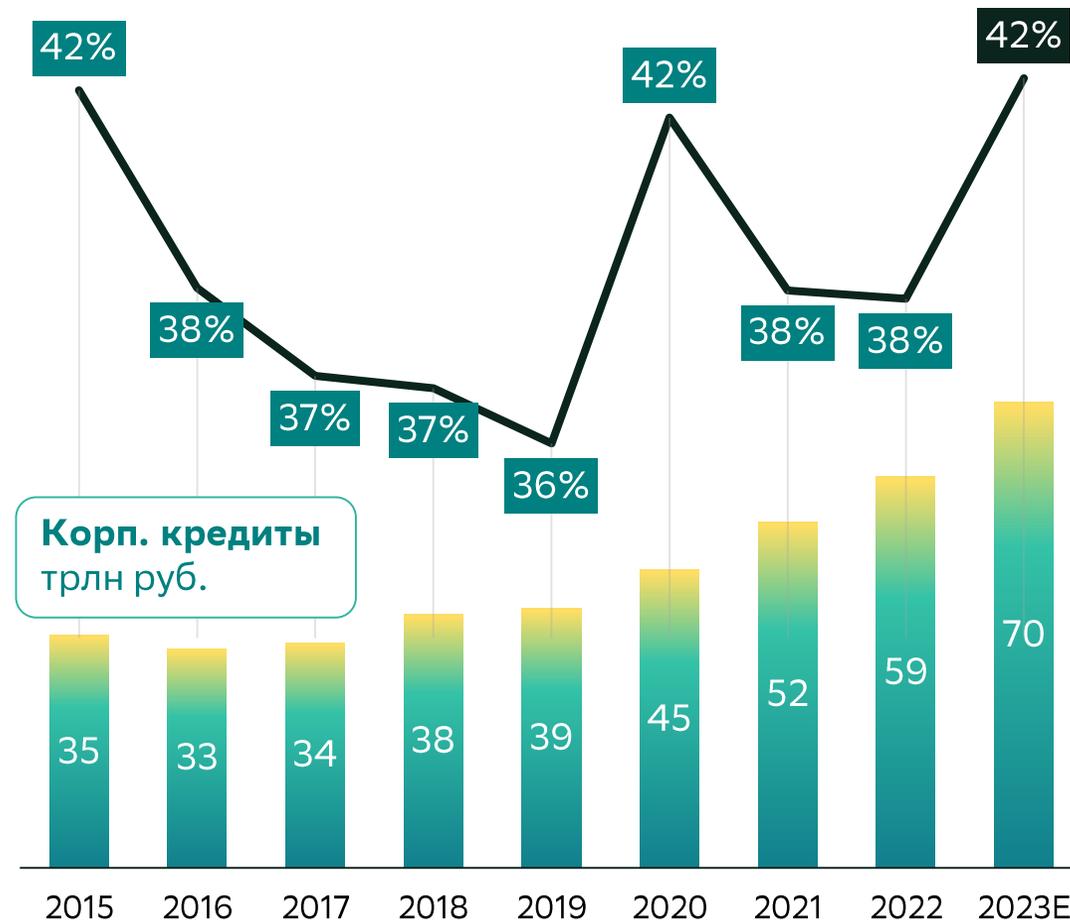
ИТОГО



Отношение корпоративных кредитов к ВВП

на конец соответствующего года

Корп. кредиты
трлн руб.

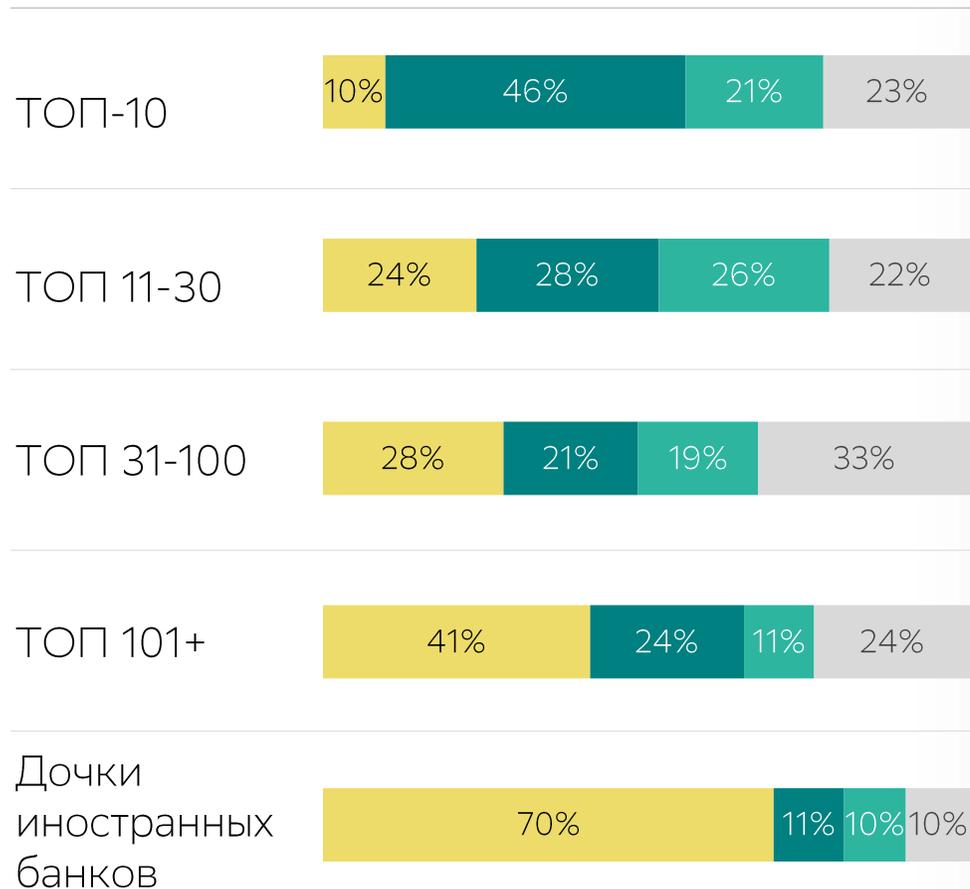


ВЕСЬ РОСТ КРЕДИТОВАНИЯ СОСРЕДОТОЧЕН В НЕБОЛЬШОЙ ГРУППЕ КРУПНЕЙШИХ БАНКОВ. ОСТАЛЬНЫЕ НАРАЩИВАЮТ ЛИКВИДНОСТЬ

01.09.2023, без учета банков с закрытой отчетностью, небанковских КО и банка Траст

Доля в активах

■ Ликвидные активы
 ■ КЮЛ
 ■ КФЛ
 ■ прочие



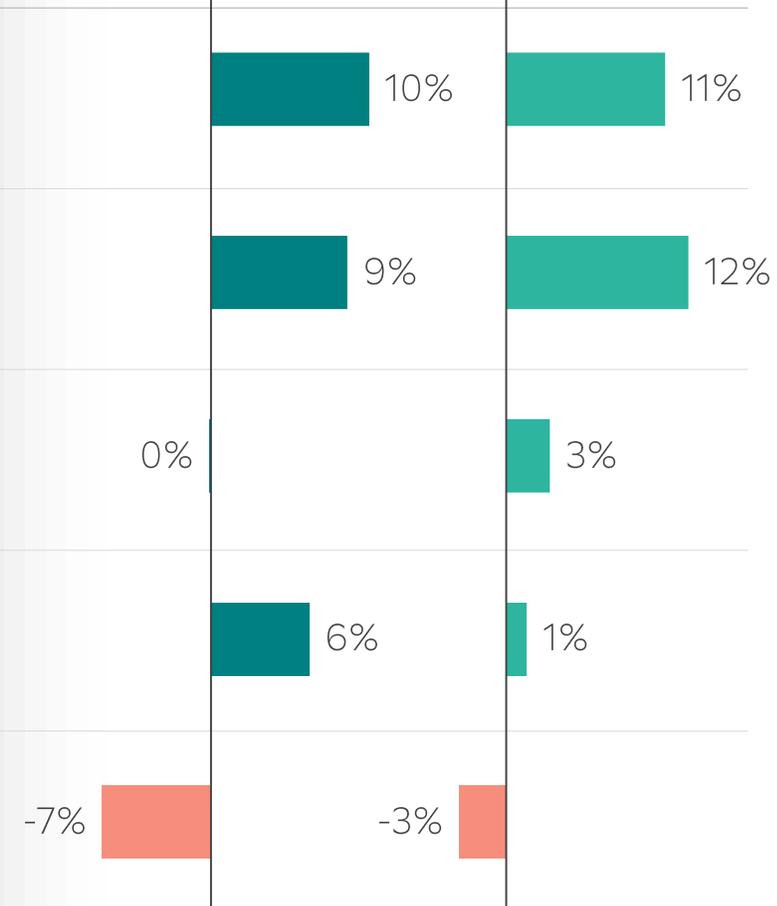
Нетто-кредитный портфель, трлн руб.



Прирост с 01.05.23

КЮЛ

КФЛ

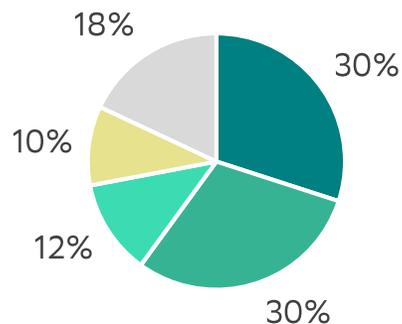


ОБЪЁМ И МАСШТАБЫ МОДЕРНИЗАЦИИ ЭКОНОМИКИ ТРЕБУЮТ РЕАЛИЗАЦИИ МЕР ПОДДЕРЖКИ И ЦЕЛЕВОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ ПРИОРИТЕТНЫХ НАПРАВЛЕНИЙ ЭКОНОМИКИ НА КАЧЕСТВЕННО НОВОМ УРОВНЕ

⚡ С 2022 года ситуация с финансированием российских компаний ухудшилась вследствие резкого сокращения внешнего финансирования, снижения срочности пассивов и дефицита капитала у банков. Рост ключевой ставки делает рыночные финансирование многих инвестиционных проектов крайне трудным

В этих условиях значимость льготного финансирования для экономики будет только расти

840 Объем субсидированных кредитов 2022



- Господдержка 15%, инвесты
- Господдержка 15%, оборотка
- Минсельхоз
- МинПромТорг
- Остальные

~ **3**

трлн руб.

Текущий портфель льготных кредитов по банковской системе без ипотеки

Количество штук действующих программ льготного кредитования



Банки являются ключевыми агентами государства по реализации мер поддержки (льготное кредитование и др.)

Банки оценивают вложения с учетом как регуляторных ограничений (влияние на капитал и ликвидность, кредитный и процентный риск), так и коммерческой целесообразности (текущего рынка, альтернативных размещений в ОФЗ)

Банк России регулирует достаточность капитала, предельные значения риск-метрик банков

Государство должно учитывать регулирование Банка России при реализации мер поддержки экономики

Необходима синхронизация интересов и ограничений Банка России, государства, банков и получателей поддержки для эффективного и быстрого финансирования стратегически важных направлений трансформации

АКТУАЛЬНЫЕ ПРОБЛЕМЫ ИНСТРУМЕНТОВ ГОСПОДДЕРЖКИ КОМПАНИЙ

1. Непрозрачность и изменчивость механизмов гос. программ
2. Отсутствие гибкости, учета интересов всех участников процесса и регулирования Банка России
3. Низкая востребованность инструментов из-за неприемлемых условий

для КОМПАНИЙ

Задержки в получении средств в рамках запускаемых госпрограмм (до 4 месяцев)

Банки отказывают в финансировании из-за неприемлемого уровня риска, содержащегося в условиях программ (МЭР 1764)

Получение средств по рыночной ставке вместо льготной ввиду внезапного исчерпания лимита, установленного на все банки (например, 15% вместо 8,5% по программе КМСП 8,5)

для БАНКОВ

Высокий процентный риск проявляющийся в условиях отдельных госпрограмм и в пересмотре условий субсидирования по действующим кредитам

Высокие издержки на внедрение из-за отсутствия стандартизации (реестры заемщиков ведутся в Excel)

Госгарантии не являются реальным обеспечением для банков ввиду их «отзывности» (каждое изменение условий требует согласования с Минфином, что занимает много времени и может повлечь отзыв гарантии)



ПРЕДЛОЖЕНИЯ



СОЗДАНИЕ ЕДИНОЙ ЦИФРОВОЙ ПЛАТФОРМЫ ЦЕЛЕВОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ ПОМОЖЕТ ПОВЫСИТЬ ЭФФЕКТИВНОСТЬ ГОСПРОГРАММ

Есть недостаток координации между профильными министерствами, Банком России, заемщиками и коммерческими банками, а также неоднозначность трактовок госпрограмм

РЕШЕНИЕ

Создание IT-платформы, программного обеспечения, реализующего следующие принципы



ПРАВИЛА ВЫБОРА ИНСТРУМЕНТОВ ГОСПОДДЕРЖКИ

Рекомендательная система выбора наиболее эффективного инструмента поддержки для решаемой задачи

СТАНДАРТ ДЛЯ КАЖДОГО ИНСТРУМЕНТА ГОСПОДДЕРЖКИ

Требования к описанию инструмента поддержки.
Учет интересов каждого: гос-ва, ЦБ РФ, банков, получателей средств

МЕХАНИЗМЫ УЧЕТА И КОНТРОЛЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ

Прозрачность мер поддержки для государства.
Мониторинг, контроль и оценка эффективности реализуемых мер

ЕДИНЫЕ АРХИТЕКТУРНЫЕ ПРИНЦИПЫ

Различные инструменты поддержки (разл. ФОИВы и территории) реализованы на единых архитектурных принципах

СТАНДАРТ ИНТЕГРАЦИИ ПЛАТФОРМЫ С IT-СИСТЕМАМИ УЧАСТНИКОВ

Государством реализован API-интерфейс взаимодействия между ИТ-системами участников

СТАНДАРТ ОБМЕНА ДАННЫМИ

Единая структура данных для описания всех инструментов поддержки

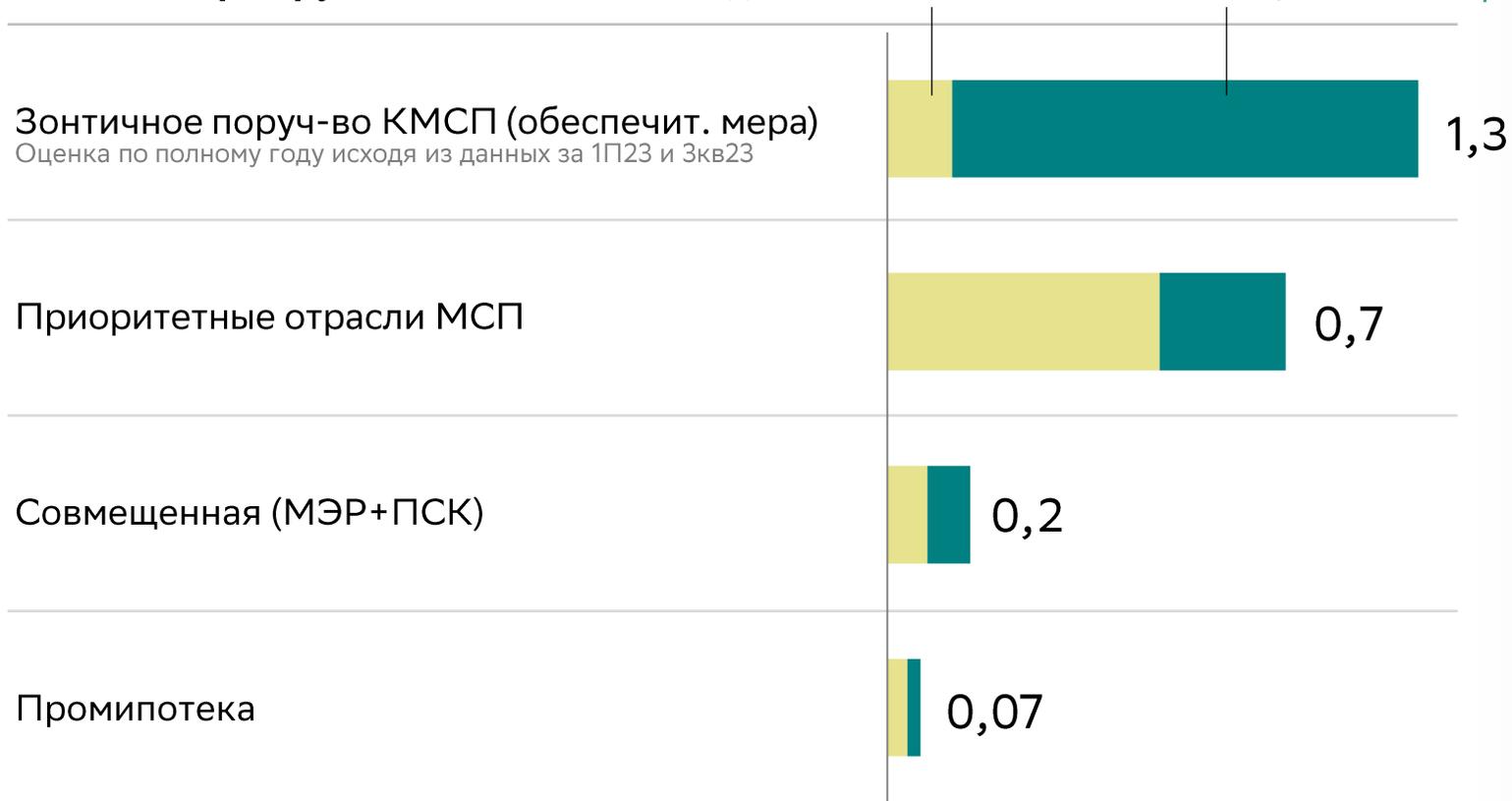
ЛИМИТЫ ПО СУЩЕСТВУЮЩИМ ГОСПРОГРАММ МАЛЕНЬКИЕ, СУЩЕСТВЕННО ОТСТАЮТ ОТ ОБЪЕМА ПОТЕНЦИАЛЬНОГО СПРОСА ПО НИМ

По многим востребованным программам часто лимит является недостаточным: потенциальный спрос в разы превышает объем выделенных средств. Из-за этого периодически лимит исчерпывается за несколько дней

2023 год, трлн руб.

Выделенный лимит

Потенциальный спрос



Рост выдач

в случае расширения лимита до уровня потенц. спроса

x8,2

x1,5

x2,1

x1,7



ИНСТРУМЕНТ ГОСГАРАНТИЙ В РОССИИ НИЗКО ВОСТРЕБОВАН ИЗ-ЗА НЕПРИЕМЛЕМЫХ УСЛОВИЙ И ДЛЯ БАНКОВ, И ДЛЯ ЗАЕМЩИКОВ

Госгарантии в РФ не являются реальным обеспечением для банков ввиду их «отзывности» (каждое изменение условий требует согласования с Минфином, что занимает много времени и может повлечь отзыв гарантии)

По сравнению с другими странами важность инструмента госгарантий для финансирования инвестиций в России существенно ниже

Госгарантии в странах, %ВВП



РЕШЕНИЕ

Распространить механизм госгарантий на все приоритетные инвестиционные проекты, потому что это:

Создаст конкурентную среду в банковской сфере

Позволит минимизировать кредитные риски при финансировании важных проектов

Снизит потребности в прямом бюджетном финансировании; итоговые расходы по госгарантиям будут намного ниже, чем потребности в финансировании, если большинство проектов будет экономически эффективными

ПРЕДЛАГАЕМЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ ИНСТРУМЕНТА:

1. Госгарантия должна быть **безусловной и безотзывной**
2. Для самых приоритетных производств с высоким риском гарантия должна **покрывать 100% суммы** основного долга
3. Предусмотреть предъявление госгарантии не только в конце срока, но и **в течение всего срока кредита** при неисполнении заемщиком любых обеспечиваемых обязательств и возникновении просроченной задолженности
4. **При кредитовании выбранных целевых отраслей** госгарантия должна быть необеспеченной
5. **Ответственность** по гарантии должна быть солидарная

ОСНОВНОЙ УПОР ДОЛЖЕН БЫТЬ СДЕЛАН НА РАЗВИТИЕ НЕБАНКОВСКОГО СЕКТОРА. НА КАЖДОМ СЕГМЕНТЕ РЫНКА ДОЛЖНА БЫТЬ ВЫРАБОТАНА И РЕАЛИЗОВАНА СТРАТЕГИЯ РАЗВИТИЯ С ОПОРОЙ НА ВНУТРЕННИЕ РЕСУРСЫ

В отличие от банковского сектора, который в целом хорошо справляется со своими функциями, небанковские финансовые посредники сильно отстают по степени развитости. Более того, многие из них оказались парализованы из-за отсечения от мирового рынка

Доля инвестиций ФЛ к ВВП*



РЕШЕНИЕ

- 1. Развитие инструментов долгосрочных сбережений граждан:** перезапуск накопительных пенсий, создание условий для корпоративных программ и собственных накоплений, запуск ИИС-3
- 2. Создание своего рынка ПФИ без доминирования иностранных участников.** Надо развивать культуру хеджирования в компаниях, дать возможность проведения хеджирующих сделок НПФ и другим институциональным инвесторам. Важную роль должен сыграть и Банк России
- 3. Развитие института плавающих ставок,** переход от ключевой ставки к рыночным индикаторам, таким как RUONIA
- 4. Развитие рынка перестрахования, уход от монополии РНПК.** Возможно привлечь частный капитал на рынок по образцу Lloyds, где значительный объем ответственности удерживается не страховыми компаниями, а финансовыми инвесторами
- 5. Создание правовых конструкций для инвестиций, аналогичных западным (трастов, фондов частных инвестиций, венчурных фондов и т. д.).** Многие инструменты де-юре уже есть, но не работают из-за отдельных недочетов
- 6. Увеличение количества эмитентов ценных бумаг.** Необходимо определить перечень госкомпаний, которым требуется привлечение капитала через IPO, обязать продавать на фондовом рынке часть акций уходящих компаний с иностранным участием и т.д.
- 7. Развитие биржевых товарных рынков на экспортном базисе с оплатой в рублях.** У иностранцев должна быть возможность купить товар за рубли на российской бирже с уплатой всех пошлин – и получить его в экспортном порту без взаимодействия с российским регуляторами

*Данные за 2021 год, включены ценные бумаги, резервы по страхованию жизни, взаимные фонды