

СВОБОДНЫЙ РУБЛЬ СТАНЕТ ДЛЯ БАНКОВ ЕЩЕ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНЕЙ

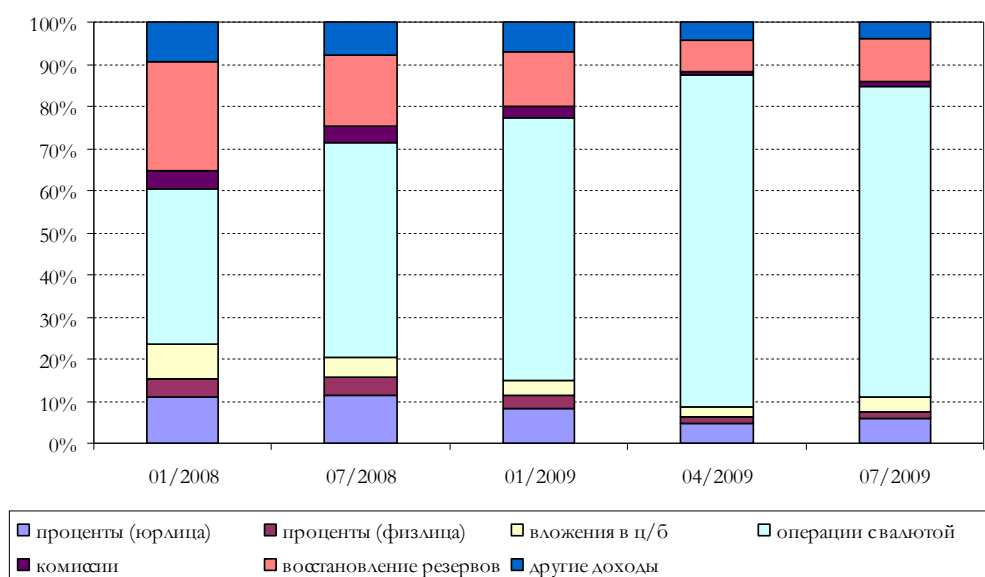
КОВАЛИШИНА Г.В., РУКОВОДИТЕЛЬ ДЕПАРТАМЕНТА КОРПОРАТИВНЫХ ФИНАНСОВ, 24 сентября 2009 г.

Согласно представленному Банком России проекту основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на 2010 г. и на период 2011 и 2012 гг., основной задачей ЦБ в ближайшие годы станет "создание условий для реализации модели денежно-кредитной политики на основе инфляционного таргетирования, постепенно сокращая прямое вмешательство в процессы курсообразования".¹ При этом Банк России оставляет за собой право сглаживания возможных резких изменений курса рубля по отношению к бивалютной корзине в период к переходу к режиму плавающего курса. Это означает, что участие Центробанка на валютном рынке существенно сократится, а курс российской валюты будет в основном определяться рыночными механизмами.

Анализируя возможные последствия данной инициативы на финансовый сектор страны, можно сделать вывод, что введение плавающего курса будет банкам только на руку. Во-первых, согласно имеющимся данным, в 2008-2009 гг. основной вклад в доходы кредитных организаций вносили операции с валютой (см. Рис.), причем происходило это на фоне повышения волатильности на валютном рынке. В условиях снижения доходности по кредитованию населения и реального сектора экономики сделки с валютой стали самым прибыльным видом деятельности российских банков в последнее время. С постепенным самоустранением Центробанка с рынка волатильность будет только расти, что может стать как дополнительным фактором дальнейшего увеличения доходности валютных операций банков, так и приведет к большей неустойчивости доходности валютных операций.

¹ <http://www.prime-tass.ru/news/0/%7BE111F944-F12C-4D3E-A90A-F6771763009C%7D.uif>

Структура доходов банковского сектора



Источник: Банк России

Во-вторых, эффективные процедуры курсообразования возможны лишь на развитом рынке, каковым российский рынок пока еще не является. Несколько доминирующих игроков (в случае с Россией данную группу представляют главным образом экспортеры сырья) может способствовать манипулированию рынком в собственных интересах. В число крупных игроков также входят банки, которые заинтересованы в сохранении высокой рентабельности валютных операций. В свою очередь повышение доли размещенных у нерезидентов средств в общем объеме активов российского банковского сектора с 9,8% на начало 2008 г. до 15,7% к сентябрю 2009 г. является в некотором роде гарантией получения высокой доходности от операций с валютой в случае ослабления рубля.

Однако в условиях высокой волатильности рынка и слабой предсказуемости его возможных колебаний от игроков потребуются высокий уровень риск-менеджмента и достаточно быстрая реакция на изменяющиеся условия. Это, пожалуй, главные факторы, которые могут помешать банкам продолжать получать устойчивую прибыль на валютном рынке. Банковский риск-менеджмент был "убит", так и не успев родиться, благодаря всевозможными государственными послаблениями и антикризисными вливаниями в банковский сектор. В данных условиях повышается риск принятия в целях получения наибольшей выгоды неоптимального (а в некоторых случаях – напрямую угрожающего устойчивости баланса банка) решения. В любом случае, российские финансовые организации попытаются извлечь из сложившейся ситуации максимум прибыли.