

# банк практика

## Управление управляемостью

### проект

Государство анонсирует к 2016 году выход из капитала ВТБ и Россельхозбанка. Это означает, что в программу приватизации попадает около 20% активов банковской системы. Однако готовность государства осуществить задуманное пока вызывает сомнения.

### Процент экономики

Как известно, существуют две основные цели, с которыми может проводиться приватизация: фискальная (избавиться от избыточных активов и привлечь дополнительные доходы в бюджет) и институциональная (снизить участие государства в тех секторах, где необходимо установить более конкурентную рыночную среду, и тем самым получить «оздоравливающий» эффект для всех предприятий отрасли).

Госчиновники по-разному для себя эти цели определяют, и четко выраженной позиции по этому поводу нет. Проблема в том, что достижению первой цели мешает по-прежнему тяжелая экономическая ситуация в России и мире, а для достижения второй требуется время, так как в данном случае действия государства будут иметь отложенный результат.

Сейчас на повестке дня снижение государственной доли в ВТБ — втором по размеру коммерческом банке страны, за последние годы отличавшемся огромным аппетитом к поглощению крупных финансовых активов — правда, не частных, а квазигосударственных (вспомним Транскредитбанк и Банк Москвы). До 2016 года планируется полный выход государства из капитала ВТБ. Пока государство по-прежнему владеет 75,5% акций банка, а наиболее вероятный сценарий, высказанный Минэкономразвития, предполагает в этом году снижение доли государства через допэмиссию не более чем на

10%. Впрочем, и он пока не утвержден как окончательный.

Также в программе приватизации стоит и третий государственный гигант — Россельхозбанк. Здесь мы пока не видим продвижения, скорее наоборот: на повестке дня допэмиссия финансового института на сумму до 100 млрд руб., из которых 40 млрд руб. готово обеспечить Минэкономразвития, а по остальным 60 млрд руб. источники пока не названы.

Но широко анонсированная правительством программа приватизации буксует. Рыночная конъюнктура не позволяет продавать активы по выгодным для государства ценам, да и само государство, похоже, еще не до конца определилось, кого, как и зачем хочет продавать.

Думается, что дело не ограничивается только экономическими соображениями отсутствия благоприятных ценовых окон для размещения на открытом рынке. Скорее всего, проблема гораздо глубже: пока крупнейшие банки находятся под крылом государства, многие процессы (как в банковском секторе, так и в экономике в целом) более управляемы.

Возможно, именно по этим причинам в последние годы, анонсируя постепенную приватизацию, государство по факту только увеличивает свое присутствие в секторе.

Взять хотя бы Сбербанк, последовательно наращивающий рыночную долю не только за счет органического роста, но и за счет новых приобретений. В конце 2011 года он создал сов-



Анонсируя постепенную приватизацию, государство по факту только увеличивает свое присутствие в банковском секторе. ФОТО СЕРГЕЯ МИХЕЕВА

местное предприятие с французским BNP Paribas для развития розничного потребительского кредитования, а в начале 2012 года приобрел инвестиционную компанию «Тройка Диалог», дополнив свой бизнес крупным инвестиционным подразделением. Мы сознательно оставляем за скобками международную экспансию крупнейшего российского банка — в конце концов, иностранные активы не учитываются при рас-

чете размера госсектора в банковской системе страны. При этом в прошлом году государство тактично продало 7,58% акций Сбербанка в ходе SPO (с коэффициентом 1,3 к капиталу), но оставило за собой контрольный пакет в крупнейшем финансовом институте страны. А ведь, судя по всему, непубличная дискуссия между высокопоставленными чиновниками из различных министерств и ведомств относительно судьбы Сбербанка была весьма жаркой и мнения высказывались разные — вплоть до полной приватизации государственного пакета.

### Трехчленный сектор

Сейчас на три упомянутых госбанка (если учитывать ВТБ на консолидированной основе, то

еще включая дочерние финансовые институты) приходится около 50% активов банковской системы, 63% выданных корпоративных кредитов и порядка 60% розничных депозитов.

Таким образом, в реальности эти финансовые институты могут в нужный момент выступить проводниками государственной политики, а также каналами осуществления государственной поддержки реального сектора. Наконец, в экстренной ситуации они также могут служить шлюзами, через которые в банковскую систему может быть пущена дополнительная ликвидность. Также крупные государственные монстры являются более гибкими с точки зрения привлечения необходимого финансиро-

вания, в том числе из внешних источников. Иностранные инвесторы, учитывая при оценке рисков вероятность государственной поддержки, по умолчанию более благосклонно относятся к вложениям в российские госбанки, чем в отечественные частные финансовые институты.

Конечно, существуют и недостатки государственной собственности в банковском секторе, и они, как обычно, являются продолжением достоинств. Присутствие государства всегда искажает конкуренцию, что в банковском секторе ведет к ряду серьезных отрицательных эффектов.

Во-первых, госбанки оттягивают на себя прибыль, выигрывая за счет более дешевого фондирования и, соответственно, более высокой процентной маржи.

Во-вторых, крупнейшие финансовые институты забирают себе наиболее надежных и качественных заемщиков, оставляя частным игрокам осваивать поле менее качественных клиентов. Таким образом, доминирование крупных государственных банков приводит к хронически более низкой финансовой устойчивости частного банковского сектора.

Интересно, что при этом часто складывается парадоксальная ситуация: качество кредитных портфелей госбанков оказывается ничем не лучше, а иногда даже существенно хуже, чем у рынка в целом. Разгадка парадокса кроется в существенном масштабе директивного кредитования — предостав-

ления кредитов предприятиям и отраслям по указке государства, а не по принципам хорошего управления рисками. Наконец, еще одним важным негативным эффектом является пониженная эффективность регулирования, обусловленная конфликтом интересов. Государство само является и судьей, устанавливающим правила игры, и активным игроком. Нетрудно угадать, в чью пользу в этом случае будет счет.

С учетом всех за и против задача банковской приватизации для государства представляется непростой. Существует целый ряд рисков, о которых предстоит подумать. Выход мировой экономики из кризиса затягивается, и распродажа активов может не принести ожидаемых поступлений в бюджет из-за низких цен на рынке. Таким образом, фискальная цель приватизации может быть достигнута не в полном объеме. В контексте прочих негативных эффектов для перспективного государственного бюджета это обстоятельство может быть существенным.

Еще один риск, грозящий сектору в краткосрочном периоде, — снижение финансовой устойчивости банков из-за ослабления государственной поддержки. В январе рейтинговое агентство Fitch пересмотрело прогноз по рейтингу ВТБ со «стабильного» на «негативный» в свете грядущей приватизации финансового института, которая, по мнению агентства, будет означать снижение вероятности государственной поддержки в будущем. Впрочем, сам рейтинг кредитной организации остался на уровне суверенного — ВВВ. Одним из негативных побочных последствий выхода государства из капитала банка может стать и потеря доверия со стороны населения.

Наконец, пожалуй, самый значимый для государства негативный эффект — потеря стратегической управляемости сектора. Угроза лишиться инструмента директивного кредитования, конечно, ограничена существованием специальных институтов развития (в частности, Внешэкономбанка), специально для данной цели предназначенных. С другой стороны, психологически сложно терять такой существенный рычаг влияния на экономику в условиях, когда несерьезный сектор неэффективен и по-прежнему нуждается в существенной поддержке.

Ольга Чернышова

### Чистая процентная маржа и рентабельность банков в зависимости от формы собственности (%)

	Чистая процентная маржа в 2011 году	Рентабельность капитала в 2011 году	Отчисления в резервы в процентах от доходов
Государственные банки	5,2	20,9	7,4
в т. ч. Сбербанк и ВТБ	5,6	23,3	4,2
в т. ч. прочие госбанки	3,7	10,8	20,8
Дочерние банки иностранных финансовых институтов	6,8	17,4	7,2
Частные банки	5,6	12,4	14,4
в т. ч. розничные банки	17,5	29,4	20,6
в т. ч. прочие частные банки	4,7	11,1	13,9
Итого	5,3	18,5	8,6

Источник: расчеты Standard & Poor's по данным консолидированной международной финансовой отчетности крупнейших банков.

## Тематические приложения к изданиям ИД «Коммерсантъ»

# 2013

График рабочих. Возможны изменения, дополнения и пр.

Приглашаем к сотрудничеству рекламодателей. Размещение рекламы: 8 (499) 943 9112/10/08/00, kommersant@kommersant.ru

### Ежедневная общенациональная деловая газета «Коммерсантъ»

**Приложения к газете «Коммерсантъ»:** «Дом», «Нефть и газ», «Металлургия», «Логистика», «Банк», «Здравоохранение», «Лизинг», «Страхование», «Аудит и консалтинг», «Коммерческий автотранспорт», «ТОП-1000 российских менеджеров», «Информационные технологии», «Железнодорожный транспорт», «Авиастроение», «Энергетика» и др. — тенденции, прогнозы, перспективы, анализ и комментарии, рейтинги, «Стиль» — коллекции, часы и украшения, путешествия, подарки, мода. «Коммерсантъ Kids» — детский мир. «Коммерсантъ Beauty» — мир прекрасного

**апрель**  
Нефть и газ/A2  
Стиль (женский)/A3  
Логистика/A2  
Стиль Travel/A2  
Коммерческий автотранспорт/A2  
Лизинг/A2  
Стиль (часовой, ювелирный)/A3  
Дом/A2  
Стиль (мужской)/A3

**май**  
Железнодорожный транспорт/A2  
Информационные технологии/A2  
Дом/A2  
Металлургия/A2  
Коммерсантъ Beauty/A3

**июнь**  
Банк/A2  
Стиль Travel/A3  
Нефть и газ/A2  
Дом/A2

**июль**  
Дом/A2

**август**  
Авиастроение/A2  
Коммерсантъ Kids/A3  
Дом/A2  
Нефть и газ/A2

**сентябрь**  
Банк/A2  
Авто/A2  
BG Деловая авиация/A3  
ТОП-1000 российских менеджеров/A2  
Стиль (женский)/A3  
Дом/A2

Стиль (мужской)/A3

**ноябрь**  
Металлургия/A2  
Коммерческий автотранспорт/A2  
Стиль Travel/A3  
Нефть и газ/A2  
Дом/A2  
Коммерсантъ Kids/A3  
Страхование/A2  
Стиль (часовой, ювелирный)/A3

**декабрь**  
Коммерсантъ Beauty/A3  
Банк/A2  
Информационные технологии/A2  
Здравоохранение/A2  
Дом/A2  
Стиль (женский)/A3  
Стиль Рождество/A3  
Энергетика/A2

**Еженедельный экономический журнал «Коммерсантъ Деньги»**

**Приложения к журналу «Коммерсантъ Деньги»:** «Рейтинг страховых компаний», «Банковский рейтинг», «Рейтинг аудиторов и консультантов», «Рейтинг оценщиков», «ИТ-Рейтинг», «Жилой дом», «Образование» — рейтинги, анализ и комментарии, тенденции, технологии, статистика, цены и предложения

**апрель**  
ИТ-рейтинг  
Энергоэффективные технологии  
Жилой дом  
Рейтинг аудиторов и консультантов

**июнь**  
Рейтинг страховых компаний  
Жилой дом

**июль**  
Рейтинг оценщиков

**сентябрь**  
Образование  
Рейтинг крупнейших компаний России  
Рейтинг страховых компаний  
Банковский рейтинг  
Жилой дом

**ноябрь**  
Жилой дом  
Банковский рейтинг

**декабрь**  
Рейтинг страховых компаний

**Ежемесячный деловой журнал «Коммерсантъ Секрет фирмы»**

**Приложения к журналу «Коммерсантъ Секрет фирмы»:** «I-Опе. Информационные технологии», «Юридический бизнес», «Бизнес-образование», «Рейтинг бизнес-школ», «Экспресс-доставка», «Каталог франшиз», «Коммерческая недвижимость», «Коммерческие автомобили», «Экспресс-доставка» — анализ рынков, тенденции, статистика, рейтинги

**апрель**  
Рынок экспресс-доставки  
Каталог франшиз  
Коммерческая недвижимость  
I-Опе, Информационные технологии

**май**  
Юридический бизнес  
I-Опе, Информационные технологии

**сентябрь**  
Рейтинг бизнес-школ  
Каталог франшиз  
I-Опе, Информационные технологии  
Юридический бизнес

**октябрь**  
I-Опе, Информационные технологии  
Рынок экспресс-доставки  
Бизнес-образование  
Коммерческая недвижимость

**ноябрь**  
I-Опе, Информационные технологии

**декабрь**  
I-Опе, Информационные технологии

**Еженедельный общественно-политический журнал «Огонёк»**

**Приложения к журналу «Огонёк»:** «Путеводитель» — впечатления, поездки, цены, модные и сезонные направления

**апрель**  
Путеводитель

**декабрь**  
Путеводитель

**Нефть и газ, Лизинг, Металлургия, Логистика, Авиация, Экспресс-доставка, Энергетика**  
Евгения Карлина

**Дом, Коммерческая недвижимость, Жилой дом**  
Наталья Пронина

**Банк, Банковский рейтинг**  
Ирина Пшеничникова

**ИТ-Рейтинг, I-Опе, Информационные технологии**  
Галина Григорьева

**Коммерческие автомобили, Авто**  
Оксана Дурова

**Страхование, Аудит и консалтинг, Рейтинг страховых компаний, Рейтинг аудиторов и консультантов, Рейтинг оценщиков, Юридический бизнес**  
Светлана Романова

**Каталог франшиз**  
Наталья Крюкова

**Стиль Travel, Путеводитель**  
Юлия Сальникова

**Стиль**  
Надежда Ермоленко

**Здравоохранение, Образование, Бизнес-образование, Рейтинг бизнес-школ**  
Ольга Савинова

Помимо приложений, выпускаемых по графику, ИД «Коммерсантъ» осуществляет выпуск целевых приложений по тематике компаний-спонсоров.

реклама

# МЕРКУРИЙ СИТИ

Москва

## ЗОЛОТОЙ СТАТУС

вашей компании

ОФИСЫ КЛАССА «А ПРЕМИУМ»  
в самом высоком здании Европы  
Готовность II кв. 2013 г.

(495) 967-79-66

WWW.MERCURY-CITY.COM

# СБЕРБАНК

8 800 555 55 50 [www.sberbank.ru](http://www.sberbank.ru)  
ОАО «Сбербанк России». Генеральная лицензия Банка России №1481 от 08.08.2012