

Банковская система

Банковские системы мира

- 1. двухуровенная
 - **–** ЦБ
 - Коммерческие банки

• 2. централизованная

• 3. децентрализованная

2. Централизованная система

- Госбанк
 - Эмиссия
 - Расчетно-кассовая деятельность
 - Кредитование (краткосрочное пром, долгосрочное с/х)
- Стройбанк
 - Долгосрочное, финансирование капвложений (кроме с/х)
- Внешторгбанк
 - Кредитование внешней торговли
 - Международные расчеты
 - Операции с валютой, золотом

3. Федеральная резервная система США

- 12 Федеральных резервных банков в различных регионах.
- Входит 40% банков
- 2 задачи:
 - Контроль за деятельностью банков-членов ФРС
 - Определение кардинальных направлений монетарной политики

Двухуровенная система - ЦБ

- 1 собственность на активы ЦБ федеральная
- ЦБ не живет за счет бюджета. Все расходы он покрывает за счет собственных доходов
- Является юридическим лицом
- Является собственностью государства
- Но государство не несет ответственности по долговым обязательствам ЦБ, а ЦБ – по долгам государства

ЦБ – самостоятельное финансовое предприятие

- Как и любой другой он привлекает денежные ресурсы (пассивы) и осуществляет вложения (активы)
- Но он держит такие нити экономики, что:
- 1. Председатель назначается ГД по представлению президента
- 2. ГД назначает членов Совета директоров
- 3. Годовой отчет представляется на рассмотрение ГД
- 4. ГД утверждает направление кредитноденежной политики

Баланс ЦБ

- <u>АКТИВЫ (банку должны)</u>
- 30ЛОТО И ВАЛЮТА 20
- ССУДЫ КОММЕРЧЕСКИМ БАНКАМ 10
- ОБЛИГАЦИИ ГОСУДАРСТВ. ЗАЙМОВ 90
- ΓΚΟ

- <u>ПАССИВЫ (банк</u> должен)
- БАНКНОТЫ 200
- ДЕПОЗИТЫ
 КОММЕРЧЕСКИХ
 БАНКОВ 20
- ДЕПОЗИТЫ ПРАВИТЕЛЬСТВА 10

Функции ЦБ

- 1. Осуществляет эмиссию денежных знаков
- 2. Общий надзор за выполнением финансового законодательства
- 3. Предоставляет кредиты коммерческим банкам
 - СТАВКА РЕФИНАНСИРОВАНИЯ = УЧЕТНАЯ СТАВКА ЦБ - % ставка, по которым ЦБ предоставляет коммерческим банкам кредит для покрытия временного недостатка их резервов

- 4. Выпускает и проводит погашение государственных ценных бумаг
- 5. Управляет счетами Правительства
- 6. Осуществляет зарубежные финансовые операции
- 7. Осуществляет регулирование банковской ликвидности:
 - Политика учетной ставки
 - Операции на открытом рынке с государственными цен. бумагами
 - Регулирование норматива обязательных резервов





- •Политика учетной ставки
- •ЭМИССМЯ
- •Регулирование норматива обязательных резере монЕТИЗАЦИЯ

 НАДЗОР
- НАДЗОР
- ЛИЦЕНЗИЯ
- ГОСБУМАГИ



- Регулирование валютных резервов

Снижение официальных валютных резервов

Увеличивается предложение иностранной валюты на внутреннем рынке

Предложение национальной валюты (РУБЛЕЙ) относительно снижается

Курс национальной валюты растет

Сдерживающее воздействие на экономическое развитие

ОКТЯБРЬ- НОЯБРЬ 2014

- ЦБ не пытается остановить падение рубля.
- Главная логика действия ЦБ борьба с инфляцией. (СОКРАТИТЬ МО, повысить ставку рефинансирования)
- Тогда ЦБ говорит, что мы переходим к инфляционному таргетированию, что курс рубля будет свободным, в общем, это правильно.
- Но РЕАЛЬНО ЦБ делает и то, и другое. Он, с одной стороны, говорит, что я буду бороться с инфляцией, с другой стороны, держит курс. В результате получается следующее ЦБ дает банкам кредиты под 8% (9,5%), при этом, медленно сдерживая, отпускает рубль вниз.
- Банки зарабатывают на этом
- курс бивалютной корзины на 1 ноября 6% в месяц=200% годовых, разница 100 соответственно.
- Если деньги стоят 8%, а вы зарабатываете 100%, вы возьмете под 9,5%? Конечно.
- Если ЦБ дает деньги под 10% годовых и дает банкам зарабатывать процент в день или чуть меньше, конечно, они будут это делать.
- По статистике, 1 триллион 300 миллиардов рублей ЦБ дал коммерческим банкам в качестве кредитов,
- 1 триллион 200 миллиардов он у них забрал, продав валюту.
- ЦБ пытается одновременно повышать ставку, делая вид, что борется с инфляцией,
- И одновременно проводить валютные интервенции, сдерживая курс, банки будут тратить кредиты ЦБ на покупку валюты и на этом зарабатывать
- Пока деньги не будут стоить, условно, 70% годовых, 100% годовых, давление на рубль за счет кредитов ЦБ будет продолжаться.
- Это было в 2008, 2009 году. Началось в декабре 2008, в январе 2009, феврале 2009, ровно до тех пор, пока ЦБ перестал давать кредиты банкам, тут же давление на рубль прекратилось, и доллар полетел в обратную сторону.

ПЛАВАЮЩИЙ ВАЛЮТНЫЙ КУРС

ФЛОТИНГ (англ. floating rate of exchange) — разновидность колеблющегося валютного курса, в отличие от последнего устанавливается с учетом динамики курсов отдельных валют или набора валют (валютной корзины).

Для ограничения резких колебаний курсов национальных валют сначала страны — члены ЕС (1972 г.), а затем страны, вошедшие в Европейскую валютную систему (1979 г.), в рамках режима П.в.к. приняли решение о согласовании относительных пределов взаимных колебаний валютных курсов.

ПРЕДОТВРАЩЕНИЕ КРИЗИСОВ

ОДНИМ ИЗ ОСНОВНЫХ НЕДОСТАТКОВ ПЛАВАЮЩЕГО КУРСА РУБЛЯ ЯВЛЯЕТСЯ ВЫСОКАЯ ВОЛАТИЛЬНОСТЬ.

- у многих из развивающихся экономик, которые «отпустили» свои валютные курсы, за считанные дни сначала обесценились процентов на 30, а потом почти тут же процентов на 10-20 подорожали.
- Нестабильность внешнеторговых отношений
- Развивающиеся рынки не обладают настолько развитой инфраструктурой, чтобы позволить компании эффективно страховать свои валютные риски

РЫНОЧНАЯ ЭКОНОМИКА ОБЕСПЕЧИВАЕТ ОПТИМАЛЬНЫЙ ДЛЯ ОБЩЕСТВА ВЫБОР В УСЛОВИЯХ СОВЕРШЕННОЙ КОНКУРЕНЦИИ

ЭКСПОРТЕРЫ

• основная часть экспортного потока представлена менее чем десятком компаний и этот состав почти не меняется уже многие годы.

ИМОРТЕРЫ

Структура импортеров гораздо более разнообразна, и, несмотря на то, что здесь основная статья в виде продукции машиностроения и автомобилестроения тоже представляет более половины всего ввозимого объема, количество тех, кто ввозит эти товары велико, а состав их регулярно меняется.

ИНФЛЯЦИЯ – РОСТ ЦЕН НА ТОВАРЫ И УСЛУГИ

ПРИЧИНЫ

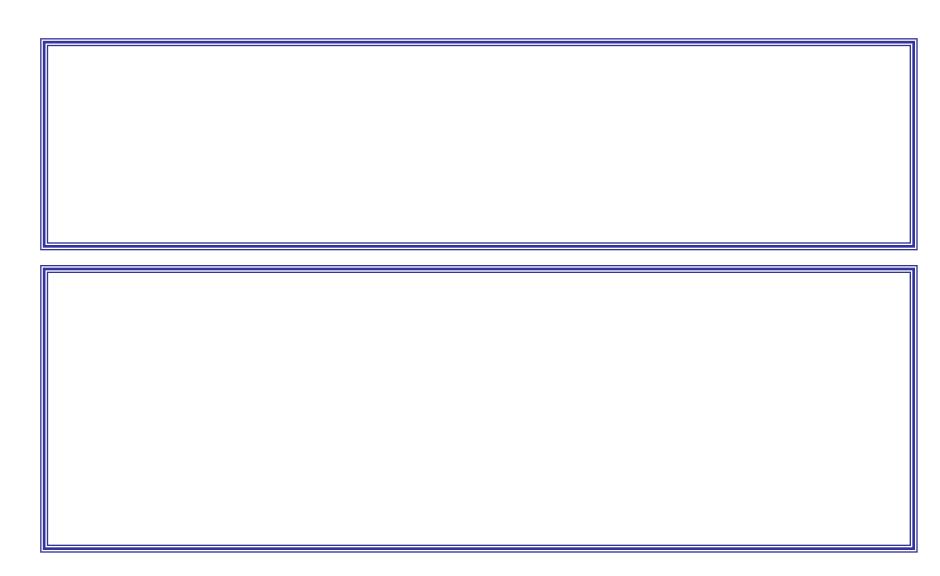
- 1. Рост государственных расходов, для финансирования которых государство прибегает к денежной эмиссии, увеличивая денежную массу сверх потребностей товарного обращения.
- 2. Чрезмерное расширение денежной массы за счёт массового кредитования, причём финансовый ресурс для кредитования берётся не из сбережений, а из эмиссии необеспеченной валюты.
- 3. Монополия крупных фирм на определение цены и собственных издержек производства, особенно в сырьевых отраслях.
- 4. Монополия профсоюзов, которая ограничивает возможности рыночного механизма определять приемлемый для экономики уровень заработной платы.
- 5. Сокращение реального объёма национального производства, которое при стабильном уровне денежной массы приводит к росту цен, так как меньшему объёму товаров и услуг соответствует прежнее количество денег.
- 6. Снижение курса национальной валюты при стабильном уровне денежной массы и большом объёме импорта
- 7. Увеличение государственных налогов и пошлин, акцизов и т. д., при стабильном уровне денежной массы.

ВИДЫ

- 1. **Инфляция спроса** порождается избытком совокупного спроса по сравнению с реальным объёмом производства (дефицит товара).
- 2. Инфляция предложения (издержек) рост цен вызван увеличением издержек производства в условиях недоиспользованных производственных ресурсов. Повышение издержек на единицу продукции сокращает объём предлагаемой производителями продукции при существующем уровне цен.
- **3.** Сбалансированная инфляция цены различных товаров остаются неизменными относительно друг друга.
- **4. Несбалансированная инфляция** цены различных товаров изменяются по отношению друг к другу в различных пропорциях.
- **5.** Прогнозируемая инфляция это инфляция, которая учитывается в ожиданиях и поведении экономических субъектов.
- **6. Непрогнозируемая инфляция** становится для населения неожиданностью, так как фактический темп роста уровня цен превышает ожидаемый.
- 7. Адаптированные ожидания потребителей изменение потребительской психологии. Часто возникает в результате распространения информации о будущей потенциальной инфляции. Повышенный спрос на товары позволяет предпринимателям

поднимать цены на эти товары.

Классификации коммерческих банков



Коммерческие банки

- Выступают посредниками между кредиторами и заемщиками
- ПРИБЫЛЬ разница между
- 1. пассивными (уставный капитал)
- 2. активными операциями
 - <u> Ссуды</u>
 - Новые (другие) операции

Ссуды

- 1. сбор информации о клиенте
- 2. выработка кредитной линии (срок, на который дается кредит без подтверждения платежеспособности)
- 3. залог, поручительство
 - Земля
 - Недвижимость
 - Другие

Новые операции

- 1. Лизинг
- 2. Информационно-консультативные услуги
- 3. Трастовые операции
- Финансовые и биржевые операции
- 5. Управление инвестиционным пакетом
- 6. Аккредитивы
- 7. Кредитные карточки
- 8. Обмен валюты
- 9. Охрана ценностей
- 10. Факторинг, фьючерсы, форварды

Деривативы

3-5 ПОРЯДКА

- Форварды договор между продавцом и покупателем о купле-продаже конкретного товара в заранее оговоренный срок.
- это твердая сделка, т.е. сделка, обязательная для исполнения. Отказ одного из контрагентов от исполнения влечет за собой штрафные санкции. Форвардные контракты заключают между собой торговые и производственные компании.

• Фьючерсы

 В отличие от форвардного фьючерсный контракт — биржевой. Биржа сама разрабатывает его условия, стандартные для каждого конкретного вида товара. Здесь строго и заранее определены качество, объем контракта, время, место и способ поставки. Единственная переменная — цена.

РЕПО

- Клиент положил в банк 5 млн
- Банк купил на них облигации £.ltd
- Вдруг клиент забрал деньги
- Банк идет в ЦБ и делает РЕПО

• В ЭКОНОМИКЕ УЖЕ 10 МЛН

%

Баланс коммерческого банка

• <u>АКТИВЫ</u>	<u> 200</u>	• <u>ПАССИВЫ 2</u>	<u>00</u>
• наличные	2		
• Резервы	8	• Собств. капитал	20
• ССУДЫ	100	• Вклады до	
• ГОСУДАРСТВ. L бумаги	Денные 70	востребования и текущие счета 80	
• Акции и облигация частных фирм	µи 20	 Срочные и сберегательные вклады 100 	

Прибыль банка = доходы по кредитам — расходы по депозитам

- Доходы от активных операций (% от инвестиций)
- Расходы
 - Выплата % по вкладам
 - Операционные расходы (собственные издержки = зарплата + амортизация зданий + расходные материалы)

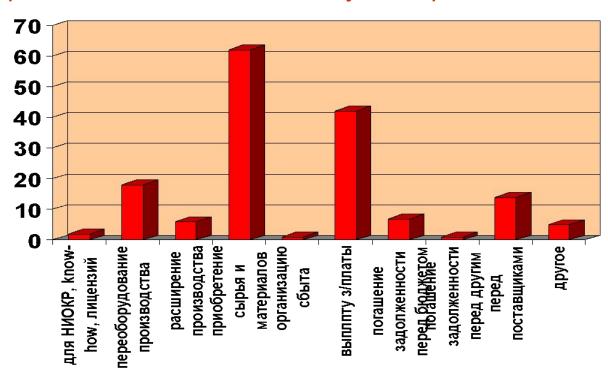
СТРУКТУРА АКТИВОВ И ПАССИВОВ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ ДЕЛИТСЯ НА 2 ЭТАПА: ДО ДЕФОЛТА 1998 и после

1. Очень высокие % ставки

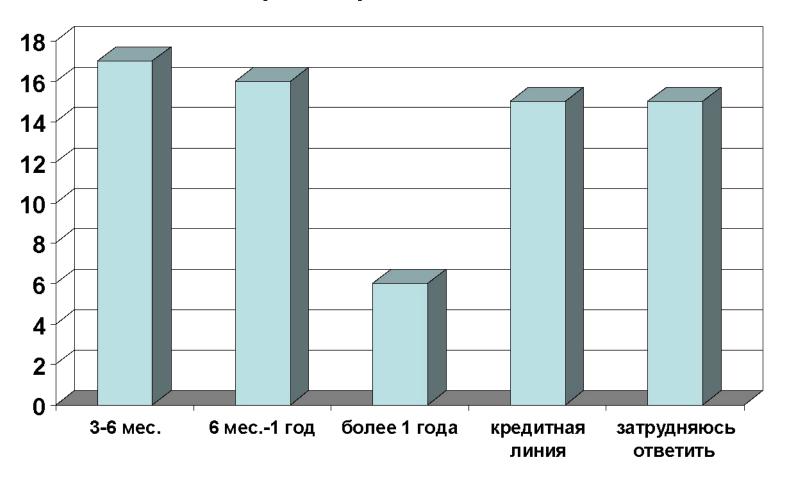


в активах краткосрочные, не доходные

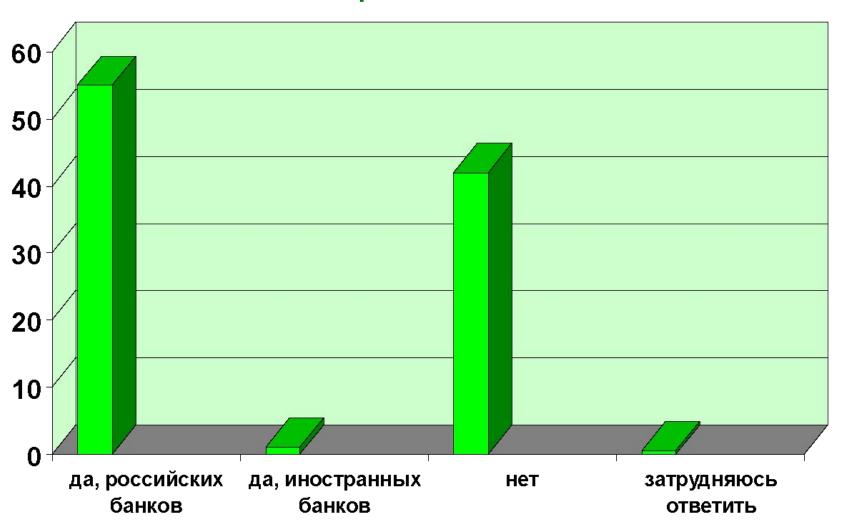
Распределение ответов на вопрос: «Для каких целей на Вашем предприятии чаще всего используется кредит?»



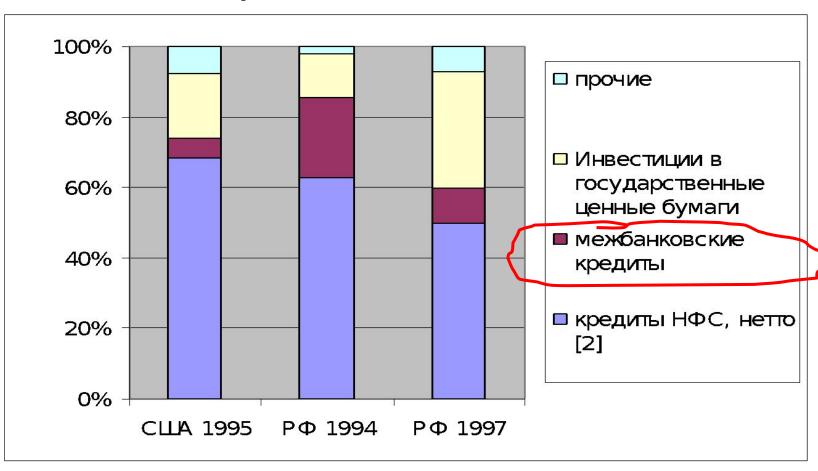
Распределение ответов на вопрос: «На какой срок банк обычно кредитует Ваше предприятие?»



Распределение ответов на вопрос: «Использует ли предприятие банковский кредит»



Из активов, приносящих доходы 1. Кредиты - нетто



2. Проводка госфинансирования



- 3. Операционные расходы очень большие
- 4. У региональных банков много долгов в рублях
- 5. Высокая доля межбанковских кредитов

<u>Итоги периода экстенсивного</u> <u>роста</u>

- Поляризация банковского сектора
- Набор услуг сводится к расчетно-кассовым операциям
- Кредитные институты не работают
- Население не вкладывает
 - Инфляция
 - Невыплаты зарплапт
 - Доверие только Сбербанку

Дефолт

- Нет четких границ начала и конца
- Обычно предшествует бум активов, которые растут быстрее инфляции (Бразилия 1992, Малайзия, 1984, Таиланд 1994
- Пирамида ГКО

- ЦБ держал валютный коридор,
- Дефицит бюджета
- Набрали долларовые кредиты, перевели в рубли, дали кредиты в рублях, а отдавать пришлось в 4 раза больше

Особенности РФ

• ЛА/\$обязат=15%, а потребовали 25%



• Паника вкладчиков



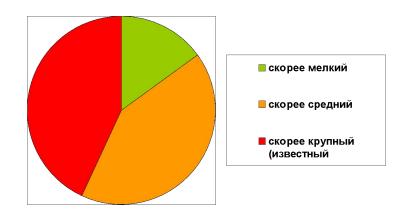
- Пострадали частные лица
- Нерезиденты

- Ho
- Кризис не был глубоким
- 2. Кризису не предшествовал рост
- 3. М.б. национализация
- 4. Кризис не был системным
- 5. Это не было кризисом «верхушки»

ПОКАЗАТЕЛИ

1. АБСОЛЮТНЫЕ – СУММА АКТИВОВ

Распределение ответов на вопрос: «Как Вы оцениваете размер банка, обслуживающего Ваше предприятие?»



1-ые десять банков	36,3
11-50-е место	68,1
51-100-e	78
101-200-е	86
201-500-е	94,8
501-1728-e	100

2. Динамика роста активов:

- Региональных банков рост на 9%
- Московских банков на 27%

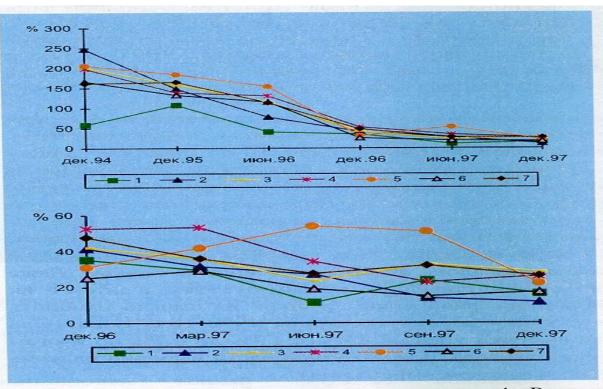


Рис. 3.30.1 Спрэды по кредитным и депозитным ставкам в различных районах в 1994 - 1997 гг.

Рис. 3.30.2 Спрэды по кредитным и депозитным ставкам в различных районах в 1997 гг.

Экономические районы:

1 - Северо-Западный

2 - Уральский

3 - Западно-Сибирский

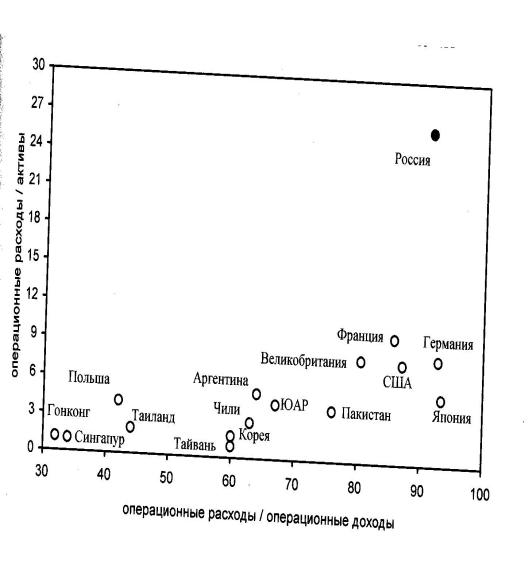
- 4 Восточно-Сибирский
- 5 Дальневосточный
- 6 Северо-Кавказский
- 7 Москва

Примечание: Спрэд рассчитан как разность доходностей по кредитам и депозитам (см. примечания к рис. 2.1.)

3. Структурные и относительные

- ЛА/А
- ОДВ/ЛА=500% 1997 г. = 870%
- \$долг/А = 146%
- Прибыль ROA=ЧП/A
- ROE = ROA*IR
- Доля межбанковских кредитов убыточность –

ЭФФЕКТИВНОСТЬ РАБОТЫ БАНКОВ



прибыль

 (спрэд=доход
 по кредитам —
 (расход по
 депозитам +

 операционные расходы)

Новый этап развития банковской системы

ФАКТОРЫ:

- ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА в принципе более чувствительна (по сравнению с другим отраслями к состоянию государственной системы финансов:
- объем внешнего долга
- внешний долг/ВВП
- объем накопленных резервов
- объем ликвидности в системе
- + улучшение макроэкономических показателей

Более надежные заемщики Физ.лица

Ни у одного банка не понизился рейтинг. Два типа роста

- ГОСУДАРСТВЕННЫЕ
- ВТБ государство непосредственный акционер вложило в 2005 г. 1,3 млрд.долл из бюджета
- Для покупки росзагранбанков, промстройбанка
- Для развития новых видов деятельности

- ИНОСТРАННЫЕ
- Международный московский банк, который принадлежит ряду немецких и итальянских банков

За последние 5 лет рост составил 30%

- Это настораживающий фактор:
- До 1998 г. основные вложения в ГКО, а коммерческое кредитование мало
- После коммерческое кредитование

 На сколько банки могут контролировать кредитные риски для бизнеса и для физ.лиц

Рост капитализации

• Это увеличение относительного капитала К/А

Собственные средства банка, которые можно потратить для покрытия непредвиденных и предвиденных расходов (страховка рисков)

АКТИВЫ (способ зарабатывания прибыли)

ЦБ контролирует риски

- 1. через норму резервов (пассив)
- 2. уставной капитал
- 3. накопленная прибыль накопленный объем собственных средств

K/A < 25%

• Т.е. самый крупный кредит не может превышать 25% собственных средств банка

 рост капитала – главный фактор, который будет определять развитие банковской системы

2005-2007 г. К/А падает



ЭКСТЕНСИВНЫЙ ПУТЬ - ПРОСИТЬ ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ СРЕДСТВА У АКЦИОНЕРОВ

ИНТЕНСИВНЫЙ

- 1. УВЕЛИЧЕНИЕ РЕНТАБЕЛЬНОСТ И
- 2. РАСШИРЕНИЕ ПРОДУКТОВ, ПОИСК НОВЫХ НИШ ЭТО НЕ ГОЛУБЫЕ ФИШКИ

ФОКУС СМЕЩАЕТСЯ В СТОРОНУ *СРДНИХ* КОМПАНИЙ

• У НИХ ХОРОШИЕ ВОЗМОЖНОСТИ ДЛЯ РОСТА,

HO:

- ОНИ ОГРАНИЧЕНЫ РЕГИОНОМ, НУЖНЫ НОВЫЕ РЫНКИ
- НО В СИЛУ НЕПРОЗРАЧНОСТИ ЕДИНСТВЕННЫЙ СПОСОБ ПОЛУЧИТЬ ДЕНЬГИ — <u>КРЕДИТ</u>

СПОСОБЫ

- 1. <u>Заем</u>
- 2. Выход на ІРО
- 3. Облигации
- 4. <u>Акции</u>
- *5.* <u>Векселя</u>
- 6. <u>Финансирование из собственных средств</u>

РАБОТА С ТАКИМИ КОМПАНИЯМИ МОЖЕТ РАСШИРИТЬ РЫНОК БАНКОВСКИХ УСЛУГ НА 3-5 ЛЕТ

- 1. ЭТО ДОХОДНОЕ КРЕДИТОВАНИЕ ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА
- 2. КАПИТАЛЬНОЕ КРЕДИТОВАНИЕ
- 3. БОЛЕЕ СЛОЖНЫЕ ФИННСОВЫЕ ПРОДУКТЫ
 - ПРОЕКТНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ
 - СИНДИКАТИВНОЕ КРЕДИТОВАНИЕ

ОБЕСПЕЧЕНИЕ КРЕДИТА

- ЗЕМЛЯ
- НЕДВИЖИМОСТЬ
- ДВИЖИМОЕ ИМУЩЕСТВО
- ГАРАНТИИ 3-X СТОРОН, НАПРИМЕР, КОГДА КРЕДИТУЮТ ДОЧЕК, В ЗАЛОГЕ ИМУЩЕСТВО МАТЕРИНСКОЙ КОМПАНИИ

СОВРЕМЕННЫЕ ПРОБЛЕМЫ

- 1. НЕЗАЩИЩЕННОСТЬ КРЕДИТОРСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ
- 2. БОЛЕЕ 1000, МНОГО
- 3. ТИПЫ:
 - Около 100 банков, более 5 млн. Евро, международный аудит, сотни тысяч клиентов, диверсифицированный портфель
 - Хеджфонды
 - Кооптивные банки

4. Укрепление рубля.

- Импорт растет на 25% в год
- Сальдо торгового баланса сокращается
- А) номинальный и реальный с учетом разницы курса инфляций
- Б) потенциал 98 г. исчерпан
- В) статистическое сокращение инфляции
- Г) туризм

5. Частный долг больше государственного

- Для развивающихся рынков:
- На 1 руб. займа 4 руб. ПИИ
- У нас 9:1

6. Разрастание госсектора (40% фондового рынка)

7. Фонды

- Кто должен строить
- Уборка социальной территории после модернизации бизнесом (все наши заводы трудоизбыточны)

Этапы кризиса 2008

лекция Ховарда Дэвиса, директора Лондонской школы экономики и политических наук

Мягкость монетарной политики

- заключалась в том, что, желая повысить темпы экономического роста, особенно после 2001 года, после событий 11 сентября, Федеральная резервная система понизила учетную ставку до 1%.
- Деньги стали очень дешевыми, стало выгодно делать займы.

1. кризис закладных subprime

В Америке несколько лет были очень низкие кредитные ставки, 1-2%



Люди нахватали кредитов под свое жилье (американская мечта)



Ставки подняли и им оказалось тяжело выплачивать.

Но подняли на 2 % годовых



Волну вызвало совсем другое.

- Есть какой-то хороший большой американский банк,
- Он ипотеку семьдесят лет выдает.
- Умеет выдавать. У него обученный персонал, доступ к клиентам. На клиента, условно, один раз посмотрели – уже понимают, заплатит или не заплатит. Ну, я утрирую.
- Вот они выдали на 10 миллиардов долларов ипотечных кредитов.
- Там реальные дома, реальные люди, взяли, живут.
- Кто-то платит, кто-то не платит.
 Большинство платит.

- Условно, у банка отведенные на эту ипотеку деньги закончились. Он эти 10 миллиардов, которые он собирался выдать в ипотеку, потихоньку выдал.
- Это не значит, что у него какие-то проблемы. У него все прекрасно с ликвидностью, с платежами. Но дальше что распускать людей? Новых 10 миллиардов у него нет пока, чтобы продолжать выдавать ипотеку. Люди хотят брать дальше.
- Он прибегает к секьютиризации, то есть он перепаковывает всю эту кучу различных ипотечных кредитов по всей стране, выданных на разное жилье разным людям.
- сколачивает их в один такой кирпич размером 10 миллиардов долларов.
- идет к другим инвесторам пенсионным фондам, частным фондам, мьючел-фондам, страховым компаниям, к любым инвесторам
- и говорит "ребят, есть такой прекрасный продукт размером 10 миллиардов, я его для вас, как хотите, нарежу, хотите по миллиону, по 10 миллионов.
- Он приносит доходность, потому что люди платят за кредиты. Вам ничего не надо делать, я эти кредиты уже выдал, я всех проверил. Купите у меня это".

Они покупают. Банк снова получает деньги и снова может выдавать. Пока ничего вроде бы неестественного не происходит. Новые заемщики, новые кредиты, новые дома, новые платежи.

- рынок зависел от постоянного роста цен на недвижимость и в то же время займы делались людьми, которые в обычных условиях не смогли бы оплачивать взносы по кредиту.
- Кредиты выдавались сроком на три года, учитывая рост цен на недвижимость, у заемщиков оставалась возможность переоценивать кредит, с тем, чтобы у них была возможность платить более низкие взносы. Это означает, что, когда цены на недвижимость перестали расти, рынок ипотечных кредитов обрушился очень быстро. ЗАЛОГ НЕДВИЖИМОСТЬ, А ОНА ОБЕСЦЕНИЛАСЬ
- Это имело большое влияние на ряд американских банков. Доля ипотечных кредитов, выданных людям, формально не имевшим возможности их получить, еще четыре года назад составляла всего 6%, но к 2006 году доля неблагонадежных кредитов составляла уже 23%.

Произошла секьютиризация –банковский продукт превратили в ценную бумагу. для того, чтобы продавать такие продукты успешно, требуется рейтинг.

СОБРАЛ НА РЫНКЕ 5 ТАКИХ ПАКЕТОВ 10 млрд.\$ 10 млрд.\$ 6 - AAA, 2- BBB, 2 - CCC

кризис subprime

- выявил некоторые ошибки в законодательном регулировании,
- сделал очевидной опасность слишком мягкой монетарной политики
- преподал ряду весьма продвинутых финансовых институтов болезненные уроки управления рисками и разработки стратегий хеджирования

2. Кризис ликвидности

- начал завариваться в первые месяцы 2007 года,
- Но более очевидным кризис ликвидности стал 9 августа 2007 года, когда Европейскому центральному банку пришлось закачать большую суммы денег в европейские рынки для того, чтобы стабилизировать межбанковские займы,
- проценты по трехмесячному займу скакнули вверх и существенно превысили значения, которые казались приемлемыми для властей.
- Федеральная резервная система быстро последовала за Европейским центробанком, а затем, неохотно, это сделал и Банк Англии.

Как кризис ипотеки перерос в кризис ликвидности?

- Рынок межбанковского кредитования представляет собой тот рынок, на котором каждый банк может рефинансировать свои долги
- Низкие ставки ведут к инфляции. И действительно инфляция стала расти, и в Америке, частично в Европе, не в таких масштабах, как у нас, там инфляция намного ниже, но тем не менее она росла за пределы того, что там считается приличным
- Приличные ставки, это считается... Если учетная ставка 3-4%, по банковским кредитам это 5-6%
 - Без этого экономика не может инвестировать, ничего.
- Поэтому когда банки, ФРС, власти денежные увидели, что инфляция начинает расти,
- У них выбор инструментов довольно ограниченный. Они повысили ставку ту, которую они раньше понизили, дав сигнал этим самым покупателям домов, что они могут наконец приобрести дом.
- Но повышение ставки изменило ситуацию. Но в это время повышение ставки – это удорожание кредитов, и кредит стал менее доступным и для банков на межбанковском рынке.

- Однако зимой 2007-2008 гг. ЦБ стали больше беспокоиться вызванной питаемой высокими ценами на сырье, и особенно на нефть, инфляцией, нежели кризисом ликвидности.
- В этот момент центральные банки начали повышать процентные ставки, чтобы снизить инфляционные риски. Однако успокоение банков по поводу кризиса было ошибочным.
- Шторм был готов начаться. Несмотря на то, что рынки несколько стабилизировались, подспудно начали проявляться довольно опасные тенденции.
- Д.Х. называю эту фазу кризиса великим разоблачением.

Как спасаться?

- надо вынуть учебник, там пишется, что нужно *пополнять ликвидность*.
- И ФРС и ЦБ других стран, ЕС стали давать большие средства, для того чтобы погасить нехватку ликвидности, возобновить работу межбанковского рынка.

Два важнейших фактора, которые действовали у нас:

- 1. инфляция в три раза выше, чем там, за границей.
- в 2007 году 12%, и это было рукотворное дело, потому что мы подняли расходы бюджета в 2007 году на 27%.
- вместо того чтобы поднимать экономику... Она, правда, тоже росла, 8,1%, но 12% инфляции это очень много.
- 2. мы под низкие процентные ставки на Западе набрали долгов большое количество.
- У нас подошло время, когда частный долг, набранный российскими компаниями, в том числе государственными сравнялся с размером наших золотовалютных резервов.

3. стадия

- Во всем мире, особенно в Европе и США, участники рынка начали переоценивать рискованные активы.
- Выдача займов институтам, которые воспринимались как очень чувствительные к рискам, продолжалась.
- Однако хотя ставки межбанковского кредитования упали, следуя за политикой центральных банков, многие финансовые институты очень неохотно кредитовали на длительные сроки.
- Спрэд по кредитам вырос.
- Стоимость страхования кредитов институтам, которые предполагались находящимися под давлением, выросла.
- на 3-м этапе этого кризиса началось разоблачение. Т.е. каким-то образом эти плохие активы, которые связаны с плохими кредитами, стали отделять от хороших активов.
- Одновременно реальный сектор в Америке и Европе начал слабеть,
- что увеличило давление на слабые банки с кредитными портфелями низкого качества и небольшими резервами.
- Кризис развивался, и число жертв росло. В США самый маленький из крупных инвестиционных банков – «Bear Sterns» потерял доверие рынка, и потребовалась спасательная операция, которая была проведена с помощью Федерального резерва, организовавшего поглощения «Bear Sterns» со стороны «JP Morgan». Постепенно начали появляться другие жертвы.

- поздним летом проблемы стали возникать значительно быстрее, чем власти могли их решать, особенно в США.
- «Fannie Mae» и «Freddie Mac» потребовали спасения, причем не один раз, а дважды.
- «AIG» стал очень вероятной жертвой. Хотя «AIG» страховая компания, правительство США считало, что ее крах будет иметь фундаментальные последствия для всего финансового рынка.
- «Lehman Brothers» стал на рынке самым вероятным кандидатом на роль банкрота.
- Попытки спасти банк или организовать его поглощение другим банков в эти выходные оказались неудачными, и началось дело о банкротстве. «Lehman Brothers» оказался воздушным шариком, из которого выпустили воздух.
- Это послужило началом финансового краха

4 акт кризиса – финансовый крах.

- Глава Банка Англии Мервин Кинг предполагает, что «Lehman Brothers» сам по себе мог и не быть ключевой причиной краха финансовой системы, его роль могли сыграть и другие финансовые институты.
- Министр финансов США Генри Полсон утверждает, что у Минфина не было выбора, и они были вынуждены допустить банкротство «Lehman Brothers».
- крах еще одного инвестиционного банка привел рынок в состояние, близкое к панике.
- Традиционная точка зрения, которую поддерживает Комиссия по ценным бумагам США, заключается в том, что банкротство инвестиционного банка не приводит к таким серьезным последствиям, как крах крупного коммерческого банка.
- Инвестиционные банки, в отличие от коммерческих, не вовлечены в привлечение депозитов и кредитование реального сектора экономики. В теории можно безболезненно расшить баланс инвестиционного банка, погасив его долги за счет активов и получив в итоге небольшой положительный или отрицательный остаток. Однако этот анализ упускает из виду взаимосвязи таких финансовых институтов, как «Lehman Brothers», с другими частями финансовой системы. Он опутал своими щупальцами рынки по всему миру.

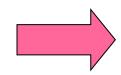
- В то же время проблемы, с которыми Минфин столкнулся в конгрессе при утверждении общей схемы спасения финансовых рынков, знаменитой TARP (программы избавления от проблемных активов), добавили рынку нервозности.
- В результате те институты, которые ранее не воспринимались как слабые или испытывающие недостаток капитала, также оказались под серьезным давлением.
- В этот момент разоблачение козлищ и отделение их от агнцев превратилось во всеобщий крах, и сильные финансовые институты стали испытывать те же самые проблемы, что и слабые.
- «Goldman Sachs» и «Morgan Stanley» попали под серьезное давление, связанное с продажей их ценных бумаг, и участники рынка начали отказывать им в какой-либо ликвидности.
- В Великобритании также под давление попали все банки, а не только те, чей бухгалтерский баланс был слаб. «Fortis» пал.
- Зашатались ирландские банки. Правительствам пришлось реагировать, причем без хорошо и заранее спланированных мер. Внезапно ирландское правительство гарантировало все депозиты, то же самое сделала Греция. В Исландии произошел коллапс банковской системы.
- В какой-то момент показалось, что все правительства потеряли контроль над ситуацией. Некоторые их шаги выглядели как стратегия «пусть разорится сосед, но не я», что подливало масло в огонь кризиса доверия.

К счастью, фаза краха продолжалась относительно короткий период

• довольно быстро правительства начали врубаться в ситуацию и реализовывать более продуманные и эффективные программы помощи рынку.

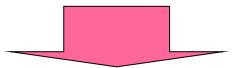
• В США фокус переместился

выкуп проблемных активов



адресную финансовую помощь банкам

- то же самое сделало правительство Англии. Саммит ЕС ввел некоторую дисциплину, которые согласовали общую схему борьбы с кризисом.
- Министры финансов стран «J7» заявили, что не допустят больше банкротств системных банков:

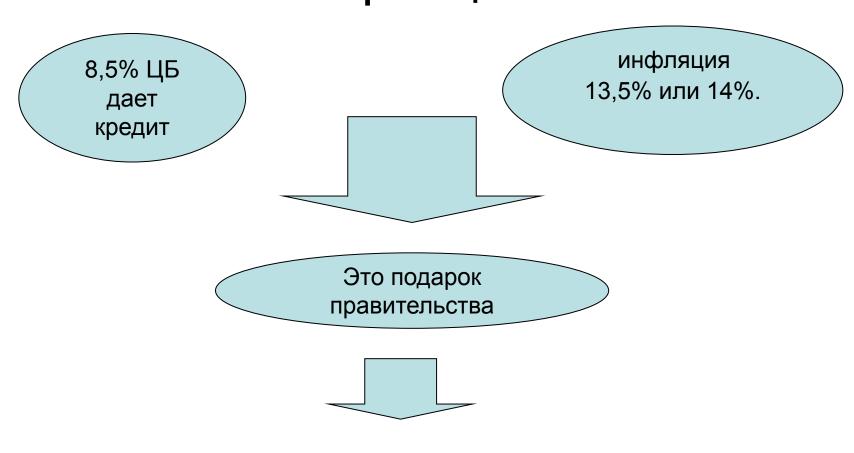


существенному падению стоимости страхования кредитов, которые выдаются инвестиционным банкам

В России

- Мы остров стабильности
- мы гарантируем вклады до 700 тысяч рублей. Это 95 % всех вкладчиков
- самое главное в данном случае это физическое лица
- что мы рассчитывали на свои большие валютные резервы
- самые большие резервы находятся в Китае, в Японии, на Тайване и в России

Но наша проблема это высокая инфляция



это повод для утечки капитала

- Побежали капитали, а наши вкладчики побежали брать свои вклады в банках и обращать их в доллары. И возникла эта волна. И наши валютные резервы стали таять.
- Наши фирмы, в том числе государственные компании, государственные банки нахватали дешевых кредитов на Западе

5-я часть

- огромная масса денежных средств, которая применялась в расчетах и которая как бы возбуждала темп экономического роста, начиная с 2001 года, она стала сжиматься.
- реальная экономика, это значит предприятия, компании, которые производят автомобили, удобрения и так далее

- финансовая система все время генерировала деривативы
- стало ясно, что эти средства, которые вложены в эти бумаги, не вернутся

Почему ни один регулирующий орган ни в одной стране не следил за этим рынком производных ценных бумаг, которые постоянно конвертировались на рынке, постоянно покупались, продавались, хотя в основе их лежали эти плохие кредиты сабпрайм кредиты?

- Международный валютный фонд деньги не печатает. И он не может их изымать.
- национальные правительства не могут регулировать международные процессы.

Финансовые пандемии

Вставка 1.1. Группы по размеру активов по состоянию на 1 августа 1998 г.

- 1. Банки, занимавшие места с 1-го по 10-е (36,3% совокупных активов).
- 2. Банки, занимавшие места с 11-го по 50-е (31,8% совокупных активов),
- 3. Банки, занимавшие места с 51-го по 100-е (9,9% совокупных активов).
- 4. Банки, занимавшие места с 101-го по 200е (8,0% совокупных активов),
- 5. Банки, занимавшие места с 201-го по 500-е (8,8% совокупных активов),
- 6. Банки, занимавшие места **с 501-го по 1728-е (5,2%)**, в том числе у 151 банка лицензия отозвана.

Группы по показателю ROA по состоянию на 1 августа 1998 г.

- А банки с убытками более 5% от активов (217 банков, 4,9% совокупных активов),
 В банки с убытками менее 5% от активов (260, 100 00%)
- 19,9%).
- **С** —банки с **прибылью** до 1% от активов (236, 23,6%).
- D банки с прибылью <u>от 1% до 5% от</u> активов (499, **40,6%)**.
- Е банки с прибылью от 5% до 10% от активов (189, 8,0%).
- **F** банки с прибылью более 10% от активов (120, 2,9%).
- Примечание. Включены 1522 банка, имевшие лицензию и положительный балансовый капитал по состоянию на 1 августа 1998 г.

Доля векселей НБС в активах банков в зависимости от величины ROA

