



Банковская система

Банковские системы мира

- 1. двухуровневая
 - 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

Двухуровневная 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 кредитно-денежной политики*

Баланс ЦБ

- АКТИВЫ (банку должны)
- ЗОЛОТО И ВАЛЮТА
20
- ССУДЫ КОММЕРЧЕСКИМ
БАНКАМ 10
- ОБЛИГАЦИИ
ГОСУДАРСТВ. ЗАЙМОВ
90
- ГКО 110
- ПАССИВЫ (банк 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*

• ЭМИССИЯ

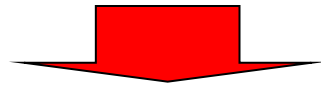
• *Регулирование норматива обязательных резервов*

• НАДЗОР
• ЛИЦЕНЗИЯ

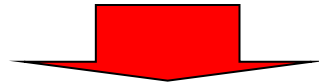
• ГОСБУМАГИ

- *Регулирование валютных резервов*

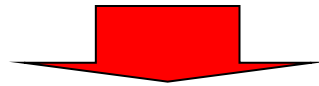
Снижение официальных валютных резервов



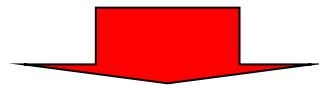
Увеличивается предложение иностранной валюты на внутреннем рынке



Предложение национальной валюты (РУБЛЕЙ) относительно снижается



Курс национальной валюты растет



Сдерживающее воздействие на экономическое развитие

ОКТАБРЬ- НОЯБРЬ 2014

- ЦБ не пытается остановить падение рубля.
- Главная логика действия ЦБ – борьба с инфляцией. (СОКРАТИТЬ М0, 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

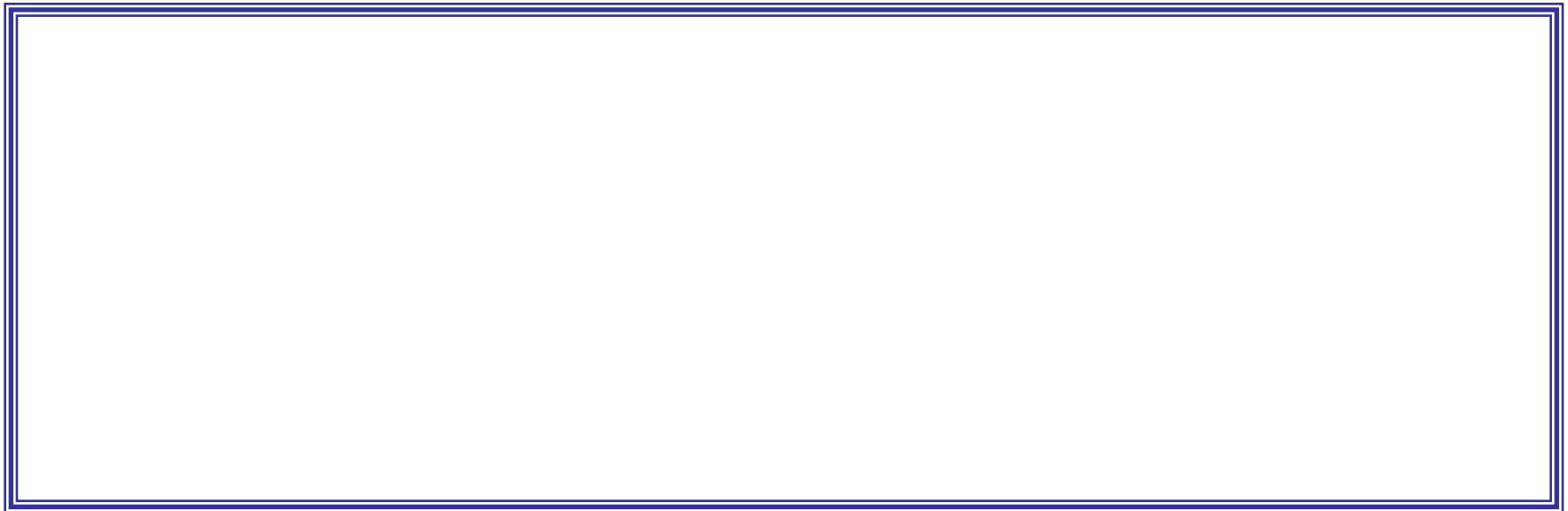
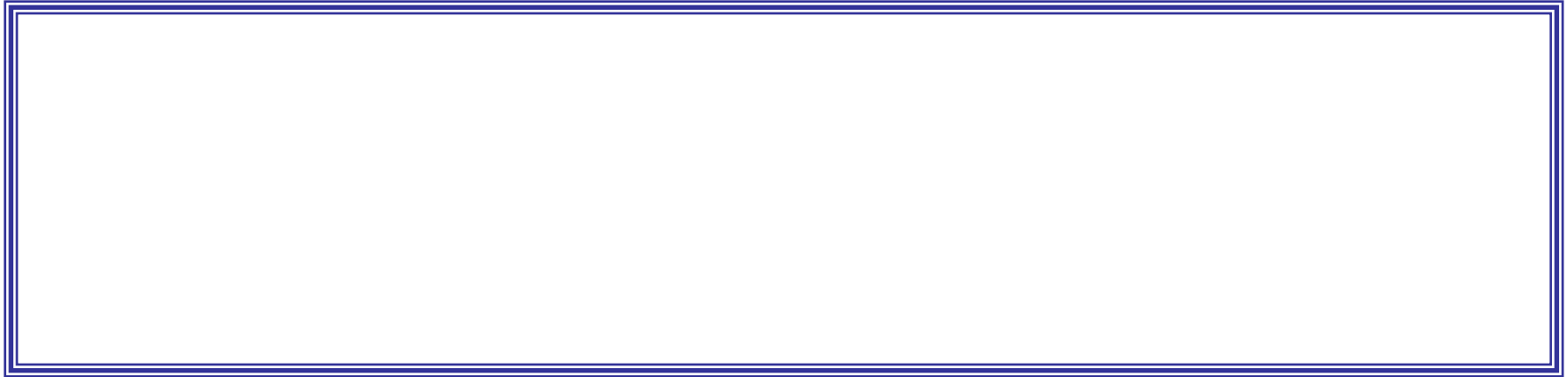
ПРИЧИНЫ

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
 - Ссуды
 - 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
4. 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</u>	<u>200</u>
• наличные	2	• Собств. капитал	20
• Резервы	8	• Вклады до востребования и текущие счета	80
• ССУДЫ	100	• Срочные и сберегательные вклады	100
• ГОСУДАРСТВ. Ценные бумаги	70		
• Акции и облигации частных фирм	20		

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)

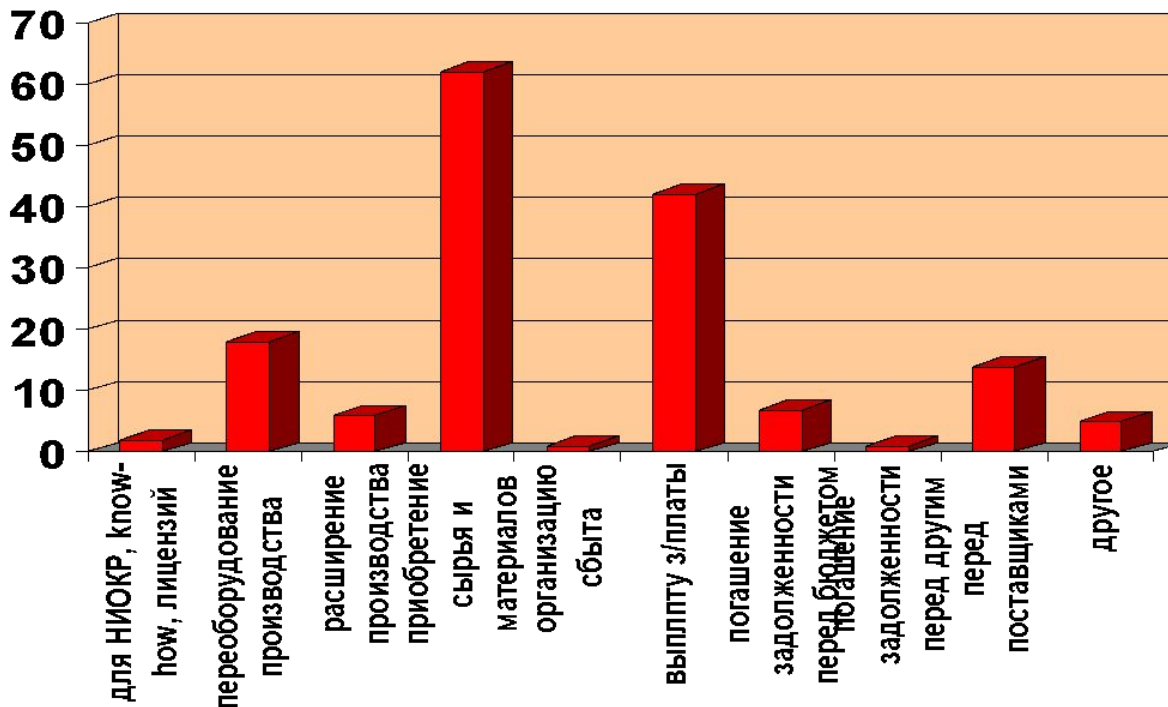
СТРУКТУРА АКТИВОВ И ПАССИВОВ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ ДЕЛИТСЯ НА 2 ЭТАПА: ДО ДЕФОЛТА 1998 и после

1. Очень высокие % ставки

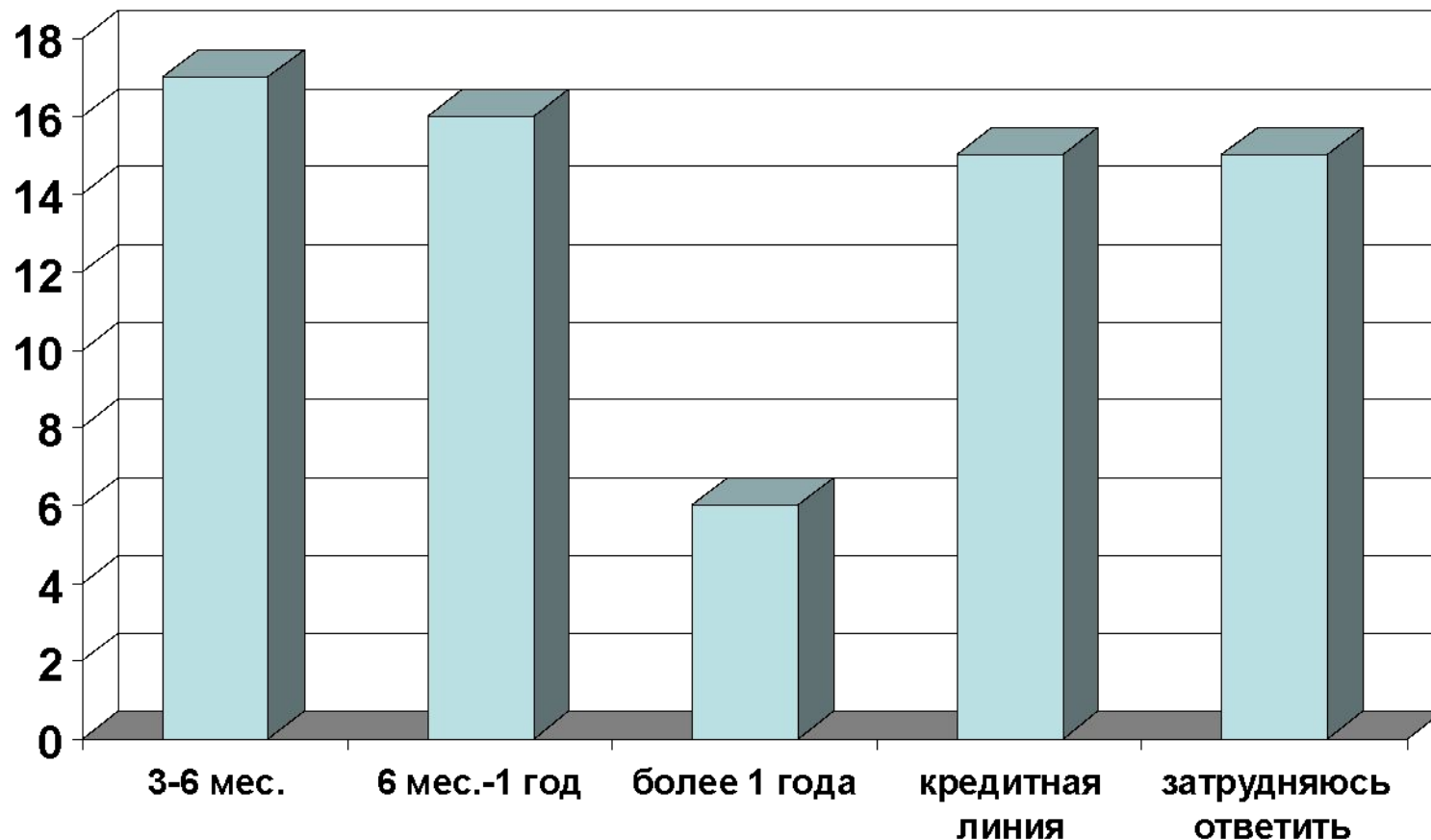


в активах краткосрочные, не доходные

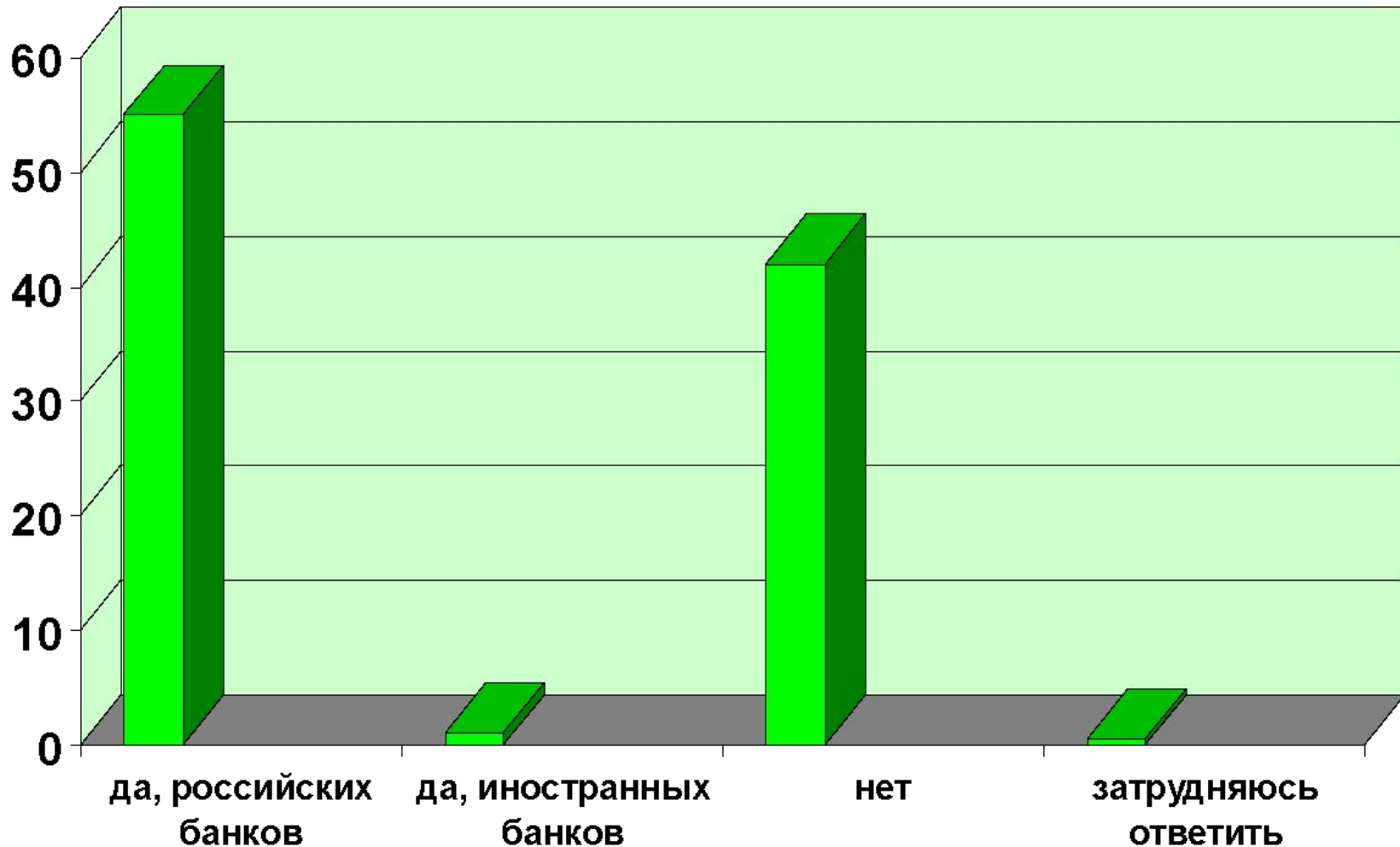
Распределение ответов на вопрос: «Для каких целей на Вашем предприятии чаще всего используется кредит?»



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

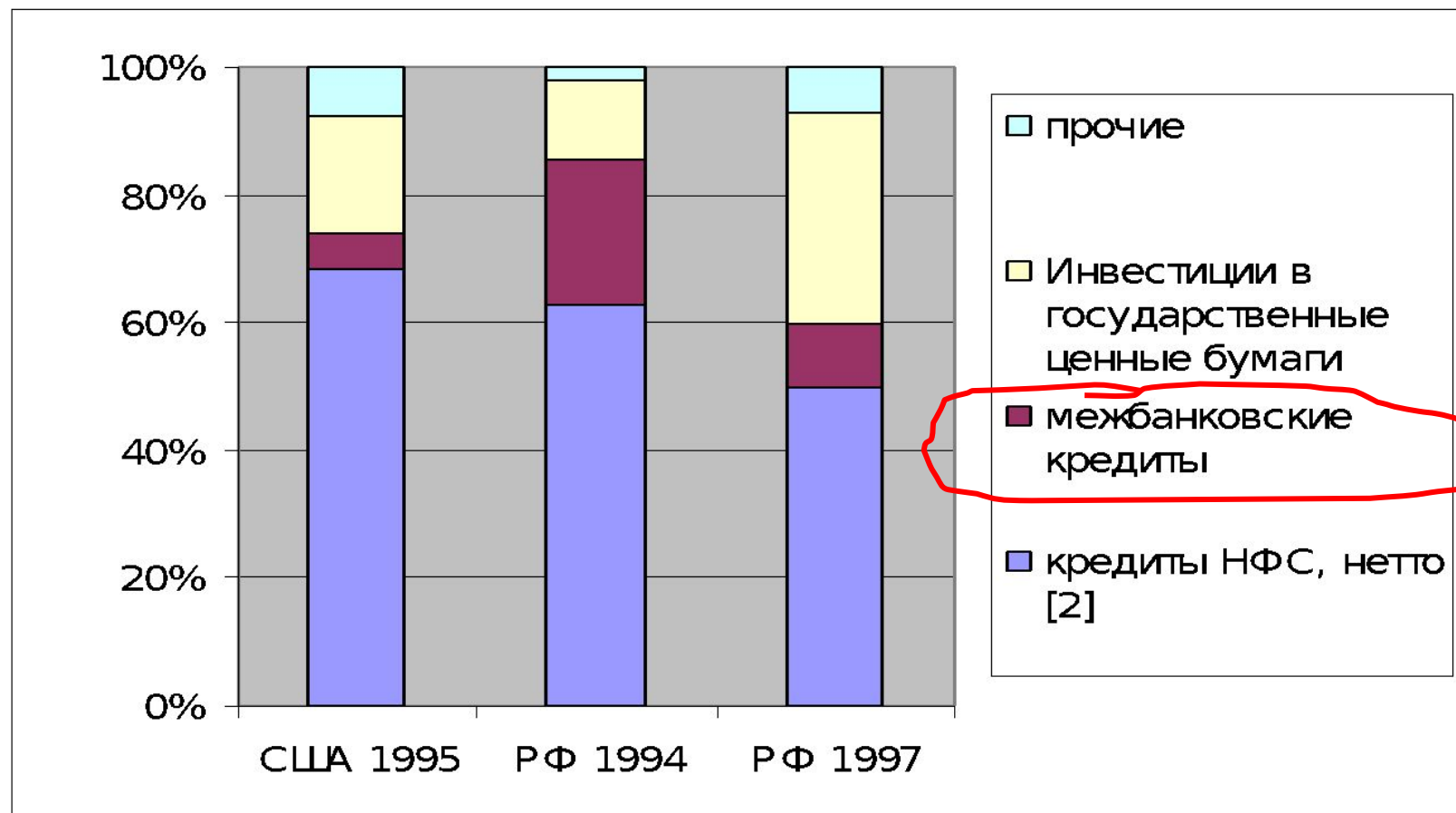


Распределение ответов на вопрос: «Использует ли предприятие банковский кредит»

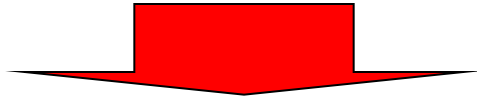


Из активов, приносящих доходы

1. Кредиты - нетто



2. Проводка госфинансирования



В пассивах **ОДВ** обязательства до
восстребования (зависимость от
паники вкладчиков)

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

Итоги периода экстенсивного **роста**

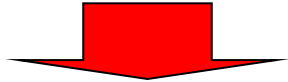
- Поляризация банковского сектора
- Набор услуг сводится к расчетно-кассовым операциям
- Кредитные институты не работают
- Население не вкладывает
 - Инфляция
 - Невыплаты зарплат
 - Доверие только Сбербанку

Дефолт

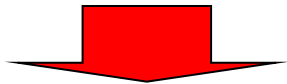
- Нет четких границ начала и конца
- Обычно предшествует бум активов, которые растут быстрее инфляции (Бразилия 1992, Малайзия, 1984, Таиланд 1994)
- Пирамида ГКО
- ЦБ держал валютный коридор,
- Дефицит бюджета
- **Набрали долларовые кредиты**, перевели в рубли, дали кредиты в рублях, а отдавать пришлось в 4 раза больше

Особенности РФ

- ЛА/\$обязат=15%, а потребовали 25%



- Паника вкладчиков



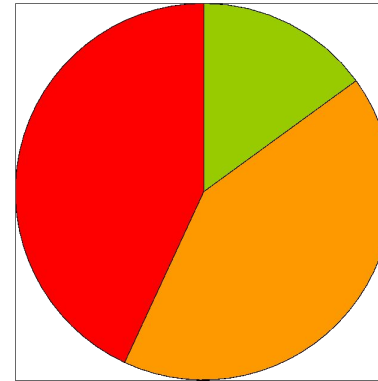
- Пострадали частные лица
- Нерезиденты

- Но
 1. 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-е	78
101-200-е	86
201-500-е	94,8
501-1728-е	100

2. Динамика роста активов:

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

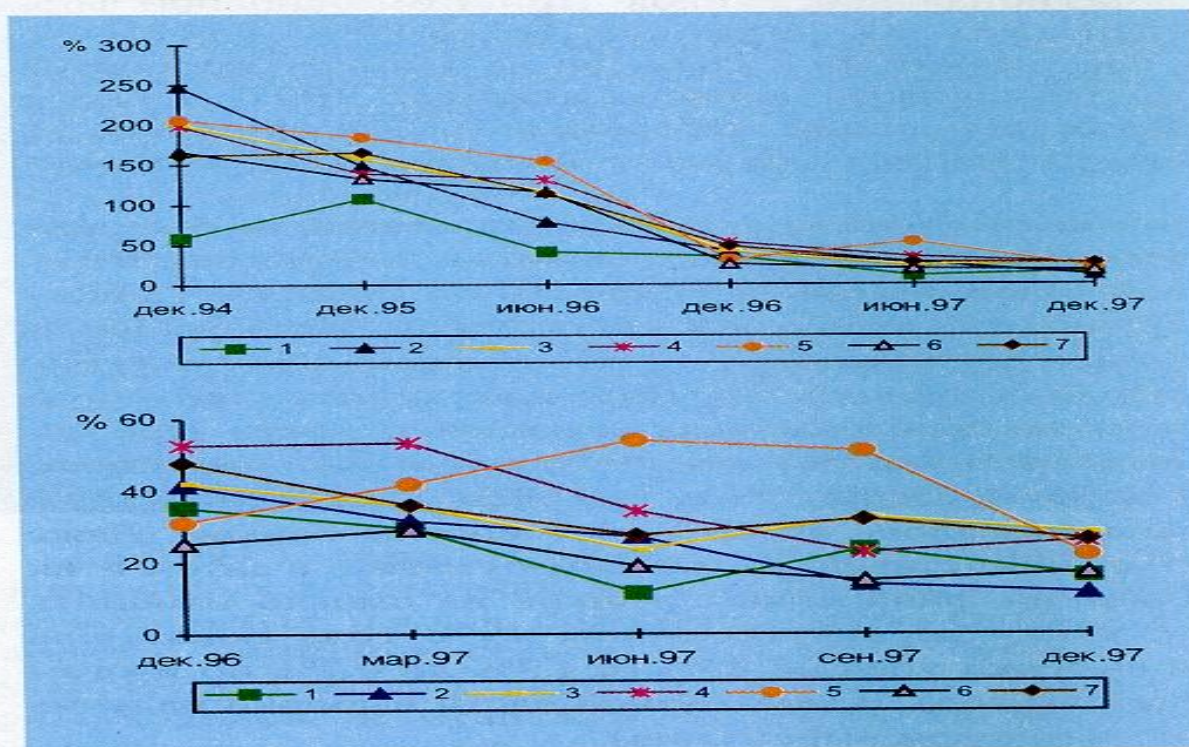


Рис. 3.30.1 Спрэды по кредитным и депозитным ставкам в различных районах в 1994 - 1997 гг.

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

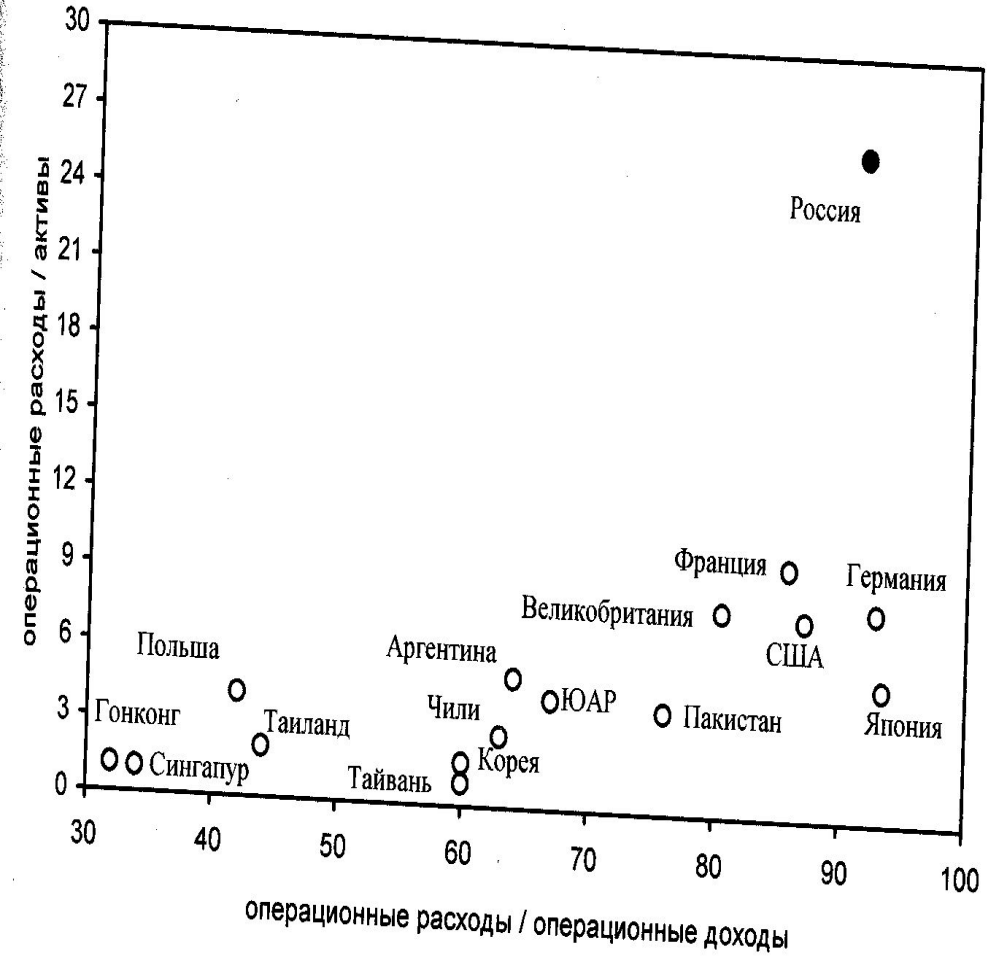
Примечание: Спрэд рассчитан как разность доходностей по кредитам и депозитам (см. примечания к рис. 2.1.)

Рис. 3.30. Спрэды по кредитным и депозитным ставкам в различных экономических районах

3. Структурные и относительные

- ЛА/А
- ОДВ/ЛА=500% 1997 г. = 870%
- \$долг/А = 146%
- Прибыль ROA=ЧП/А
- 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

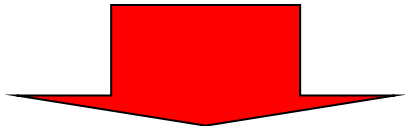
Более надежные заемщики

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**
K/A

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

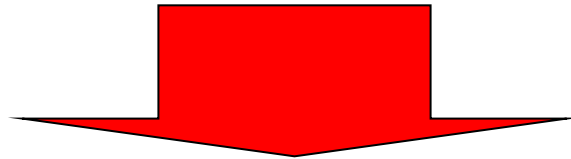
АКТИВЫ (способ зарабатывания прибыли)

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



Что будет дальше?

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,
НО:
- ОНИ ОГРАНИЧЕНЫ РЕГИОНОМ, НУЖНЫ НОВЫЕ РЫНКИ
- НО В СИЛУ НЕПРОЗРАЧНОСТИ –
ЕДИНСТВЕННЫЙ СПОСОБ ПОЛУЧИТЬ ДЕНЬГИ –
КРЕДИТ

СПОСОБЫ

1. Заем
2. Выход на IPO
3. Облигации
4. Акции
5. Векселя
6. Финансирование из собственных средств

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 ФИНАНСОВЫЕ
ПРОДУКТЫ
 - *ПРОЕКТНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ*
 - *СИНДИКАТИВНОЕ КРЕДИТОВАНИЕ*

ОБЕСПЕЧЕНИЕ КРЕДИТА

- ЗЕМЛЯ
- НЕДВИЖИМОСТЬ
- ДВИЖИМОЕ ИМУЩЕСТВО
- ГАРАНТИИ 3-Х 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

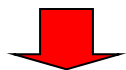
лекция Ховарда Дэвиса,
директора Лондонской школы
экономики и политических наук

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 секьютизации, 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**.

10
млрд.\$

СОБРАЛ НА
РЫНКЕ 5 ТАКИХ
ПАКЕТОВ



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 банком 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.

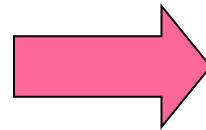
- В то же время проблемы, с которыми Минфин столкнулся в конгрессе при утверждении общей схемы спасения финансовых рынков, знаменитой TARP (программы избавления от проблемных активов), добавили рынку **нервозности**.
- **В результате те институты, которые ранее не воспринимались как слабые или испытывающие недостаток капитала, также оказались под серьезным давлением.**
- В этот момент разоблачение козлиц 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.

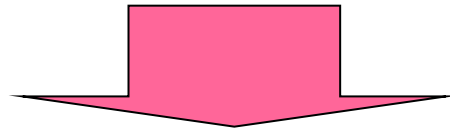
- В США фокус переместился

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:

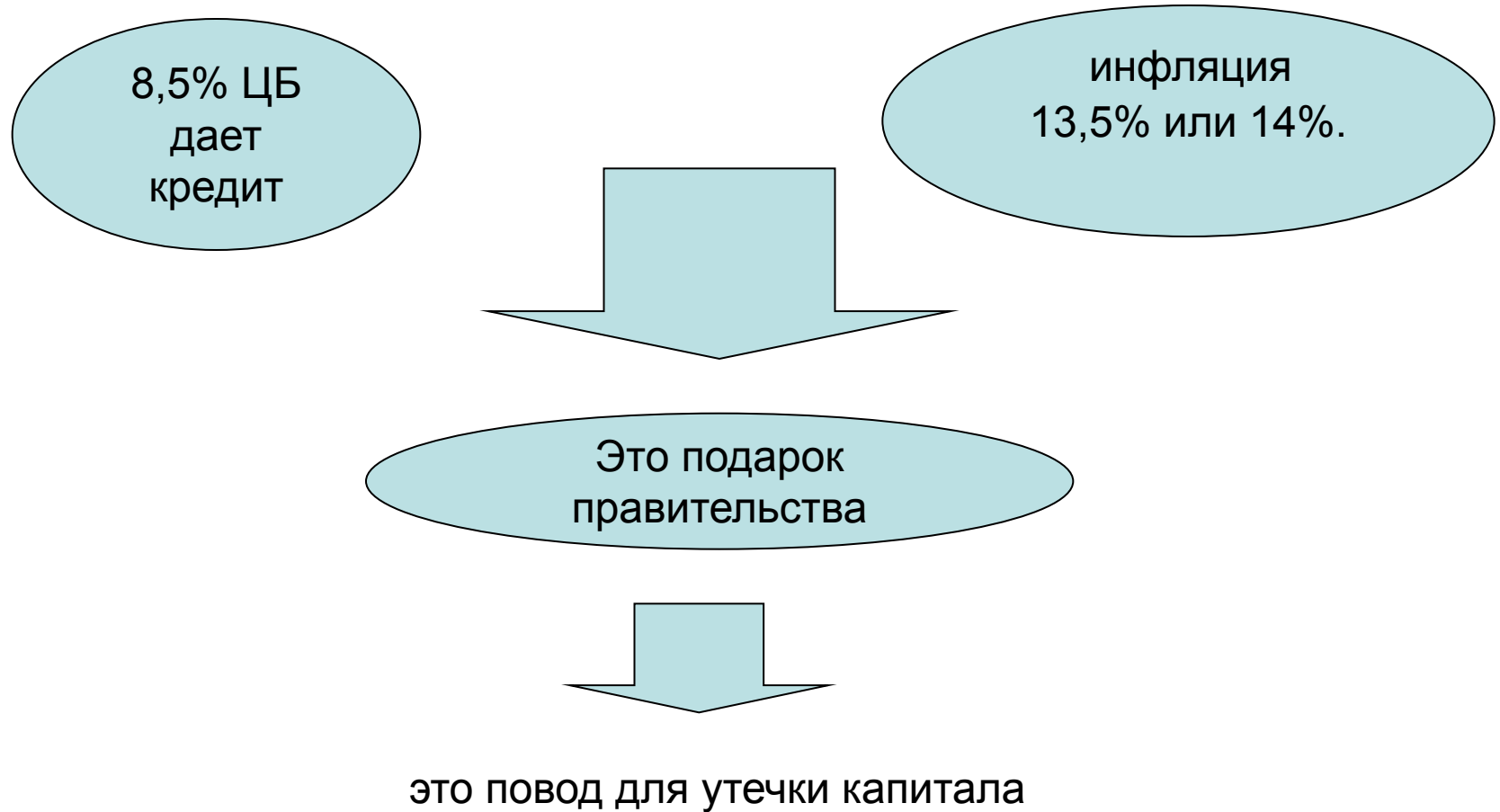


существенному падению стоимости страхования кредитов, которые выдаются инвестиционным банкам

В России

- Мы остров стабильности
- мы гарантируем вклады до 700 тысяч рублей. Это 95 % всех вкладчиков
- самое главное в данном случае – это физические 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



- Побежали капиталы, 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 200-е **(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.

- **A** — банки с **убытками более 5%** от активов (217 банков, **4,9%** совокупных активов),
 - **B** — банки с **убытками менее 5%** от активов (260, **19,9%**).
 - **C** — банки с **прибылью до 1%** от активов (236, **23,6%**).
 - **D** — банки с **прибылью от 1% до 5% от активов** (499, **40,6%**).
 - **E** — 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.
- } 25%

Доля векселей НБС в активах банков в зависимости от величины ROA

