

3 февраля 2016

Каким банкам поможет bail-in

Старший директор АКРА Кирилл Лукашук о путях законодательного регулирования новой идеи Минфина

Ведомости

<http://www.vedomosti.ru/opinion/articles/2016/02/03/626579-kakim-bankam-pomozhet-bail-in>

В ближайшее время (если будет реализована идея Министерства финансов) банковская система может обрести новый легитимный инструмент финансового оздоровления — механизм bail-in, предусматривающий конвертацию требований кредиторов в инструменты капитала банка. Несмотря на то что де-факто данный инструмент уже применялся в некоторых случаях (санация банка «Таврический» и ОАО «Фондсервисбанк»), они в большей степени свидетельствовали о связи крупнейших кредиторов и банков, нежели о полноценном использовании этого инструмента финансового оздоровления. Главной целью применения механизма bail-in является перенос потерь налогоплательщиков (расходов Банка России и/или Агентства по страхованию вкладов на санацию) на конкретных кредиторов близкого к банкротству банка. От эффективности работы этого механизма будет зависеть не только стабильность банковского сектора, но и динамика бюджетных расходов, доверие ко всей финансовой системе.

Новость важна для инвесторов (прежде всего держателей облигаций банков), поскольку от применения нового механизма будет зависеть уровень возвратности их средств в случае финансовых проблем у банка-эмитента. Возникает множество вопросов перед компаниями нефинансового сектора, что может привести к ужесточению их риск-политик по размещению денежных средств в кредитных организациях.

Вопрос стоимости спасения банков для государства стал особенно острым во время финансового кризиса 2008–2009 годов. Согласно исследованию Совета по финансовой стабильности (Historical Losses and Recapitalisation Needs) на спасение 13 крупнейших мировых банков (в их числе Bear Stearns, Citigroup, Commerzbank) в 2008–2010 годах государства потратили порядка 21% от их активов (это сотни миллиардов долларов) только в форме прямой рекапитализации. Масштабы проблемы в российской финансовой системе также ощутимы — на санацию банков направлено уже более 1,4 трлн руб. С учетом довольно решительной политики регулятора вполне вероятно, что эта цифра будет расти и дальше.

В качестве одной из мер, позволяющих сократить государственные расходы на спасение банков и, в частности, решить дилемму too big to fail, международными регуляторами был предложен механизм участия кредиторов в спасении банков с неустойчивым финансовым положением (bail-in), ставший частью общего подхода к увеличению способности банка абсорбировать убытки и восстанавливать капитал. В США этот подход был представлен уже в конце 2013 года (FDIC's single-point-of-entry (SPOE) bank resolution framework). Глобальные принципы (Total Loss-Absorbing Capacity (TLAC) согласно терминологии Совета по финансовой стабильности) были опубликованы в ноябре 2015 года; годом ранее советом были опубликованы ключевые требования к регулятивным системам предупреждения банкротства банков.

Кирилл Лукашук

Старший директор, руководитель группы банковских рейтингов

+7 (495) 139-0482

kirill.lukashuk@acra-ratings.ru

Наталья Порохова

Директор, руководитель группы исследований и прогнозирования

+7 (495) 139-0490

natalia.porokhova@acra-ratings.ru

Контакты для СМИ

Мария Мухина

Операционный директор

+7 (495) 139-0480

maria.mukhina@acra-ratings.ru

В России процедура bail-in законодательно не регламентирована, и ее появление повлечет за собой необходимость существенной корректировки банковского законодательства и законодательства о банкротстве. Принципиальными тут будут несколько вопросов.

1. Круг участия банков. Возможно применение механизма только для системно значимых финансовых институтов (список которых определяется Банком России) или распространение подхода на всю банковскую систему. В первом случае обеспечивается наибольшая прозрачность решения проблемы too big to fail, а инвесторы, вкладывающие средства в определенные типы долговых инструментов, получают сигнал о том, что риск финансовой нестабильности банка будет как минимум разделен с ними. Второй путь менее сложен с логической точки зрения (например, как классифицировать подлежащие списанию долговые инструменты банка, если он был исключен из списка системно значимых?), однако он потребует роста объемов фондирования для системы в целом. Если держатели депозитов будут понимать, что их вклады могут быть конвертированы в капитал, это может снизить их склонность хранить деньги на депозитах.

2. Типы финансовых инструментов, которые могут быть конвертированы в капитал. Позитивным для кредиторов станет определение фундаментальных характеристик (по срочности, структуре и типу держателя) таких инструментов. Традиционно объектами конвертации выступают долгосрочные (свыше одного года), необеспеченные и незастрахованные обязательства банка. С точки зрения макроэкономической стабильности серьезное значение имеет ответ на вопрос, может ли конвертация этих инструментов стать причиной системного стресса в другой отрасли экономики (где сконцентрированы держатели этих инструментов), тем самым компенсировав со знаком минус нагрузку на бюджет.

3. Требования к новым акционерам. Приобретение более 10% акций банка подлежит предварительному согласованию с Банком России, который предъявляет квалификационные требования и требования к финансовому положению покупателей. При реализации механизма bail-in потенциальными новыми акционерами банка могут стать юридические лица, не удовлетворяющие критериям регулятора. Для эффективной работы нового механизма необходимо разрешение этой коллизии.

4. Полномочия Агентства по страхованию вкладов и/или Банка России. Банк России и/или Агентство по страхованию вкладов должны обладать достаточными полномочиями по конвертации требований кредиторов в капитал, чтобы оперативно восстанавливать финансовую устойчивость и операционную деятельность финансового института, испытывающего трудности.

5. Раскрытие порядка субординации обязательств банка. С учетом уже имеющегося многообразия долговых инструментов, выпускаемых банками, появление дополнительного класса принудительно конвертируемых обязательств может усложнить для кредиторов определение порядка субординации обязательств банка. Раскрытие исчерпывающего списка финансовых инструментов (обязательств) кредитных организаций, структурированного по их старшинству с учетом возможной конвертации/списания, будет позитивным сигналом для кредиторов

(инвесторов) банков. С точки зрения повышения прозрачности финансового положения самой кредитной организации правильным шагом станет раскрытие в отчетности объема обязательств, которые потенциально могут быть конвертированы в капитал по процедуре bail-in.

Наличие законодательно регламентированной процедуры bail-in способно фундаментально повлиять на рейтинговую оценку обязательств банка, оказывая разнонаправленное влияние на рейтинги инструментов, подверженных конвертации или изолированных от нее. В итоге существенная доля принудительно конвертируемых инструментов может выступать в качестве поддерживающего фактора кредитного рейтинга самого финансового института.

В целом внедрение механизма bail-in в российской банковской практике окажет положительное влияние на финансовую стабильность системы и приведет к перераспределению рисков между держателями различных обязательств кредитных организаций. Более точную оценку эффекта от внедрения механизма bail-in можно будет дать после обнародования проектов законодательных инициатив.

(С) 2016

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Садовническая набережная, д. 75
www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Присваиваемые кредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ предоставленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acra-ratings.ru. Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять или дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.