

*О.С. ПЕТРОВА*

## **ПРОБЛЕМА СРОЧНОСТИ ПРИВЛЕЧЕНИЯ БАНКОВСКИХ РЕСУРСОВ**

Рассматривается проблема привлечения коммерческими банками долгосрочных ресурсов.

На современном этапе развития экономики динамика роста ресурсной базы банков не соответствует требованиям, которые возникают у банков, ориентированных на активное кредитование реального сектора экономики. Это объясняется тем, что банки не имеют доступа к достаточному объёму долгосрочных ресурсов, необходимых для предоставления так называемых «длинных» кредитов, в т. ч. ипотечных.

Решением проблемы может стать вовлечение в банковский оборот средств пенсионных накоплений граждан, в том числе путём их размещения в ипотечные ценные бумаги. Сохранение банками с национальным капиталом значимых позиций на внутренних рынках требует выравнивания условий их конкуренции с зарубежными финансовыми институтами, а это, в свою очередь, предполагает расширение доступа российских банков к долгосрочным внутренним ресурсам, в том числе за счет более активного вовлечения в банковский оборот пенсионных накоплений, основная часть которых сейчас вкладывается в государственные ценные бумаги и другие низкодоходные инструменты.

В будущем ежегодные отчисления на формирование накопительной части пенсии станут возрастать в связи с ростом доходов населения, снижением доли «теневых» схем оплаты труда, увеличением числа лиц, выплачивающих взносы на формирование накопительной части пенсии по максимальной ставке.

Главным фактором, делающим эти ресурсы столь привлекательными для экономики, является их долгосрочный характер. Так, выплаты пенсий трудящимся, формирующие основную часть накопительных пенсионных резервов, будут осуществляться только через 20 лет. Следовательно, аккумулированная сумма накопительной части пенсии может превысить 2 трлн. руб., что сопоставимо с объёмом совокупных активов банковского сектора России.

Отсутствие в настоящее время возможности для доступа банков к привлечению средств накопительной пенсионной системы является одной из причин, приведших к потере темпа насыщения экономики кредитом. Оценки Ассоциации российских банков показывают, что для обеспечения потребности экономики России в «длинных» кредитах и при этом, сохранения финансовой устойчивости банков, требуется дополнительный, по сравнению с инерционной динамикой, приток долгосрочных привлеченных средств в объёме 2-3% ВВП в год. Объём средств, который, как ожидается, будет аккумулироваться в пенсионной накопительной системе и создаваемом Фонде будущих поколений в 2009-2010 гг., вполне сопоставим с данной потребностью.

Правовым основанием для инвестирования накопительной части пенсионных средств можно считать Федеральный закон "Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации"[1]. Законом предусмотрено (статья 14), что страховые взносы на финансирование накопительной части трудовой пенсии, поступающие в ПФР в течение текущего финансового года, аккумулируются в ПФР и временно размещаются в разрешённые законодательством виды активов.

Эффективность временного размещения Пенсионным фондом России сумм страховых взносов на финансирование накопительной части трудовой пенсии определяется ситуацией, которая складывается на финансовом рынке страны в целом и на рынке государственных ценных бумаг в частности в периоды формирования инвестиционного портфеля и его последующей реализации перед передачей средств пенсионных накоплений в

доверительное управление управляющим компаниям и в негосударственные пенсионные фонды.

Согласно закона "Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации" пенсионные накопления могут быть размещены в:

- государственные ценные бумаги Российской Федерации;
- государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации;
- облигации российских эмитентов;
- акции российских эмитентов, созданных в форме открытых акционерных обществ;
- паи (акции, доли) индексных инвестиционных фондов, размещающих средства в государственные ценные бумаги иностранных государств, облигации и акции иных иностранных эмитентов;
- ипотечные ценные бумаги, выпущенные в соответствии с законодательством Российской Федерации об ипотечных ценных бумагах;
- денежные средства в рублях на счетах в кредитных организациях;
- депозиты в рублях в кредитных организациях;
- иностранную валюту на счетах в кредитных организациях.

При этом структура инвестиционного портфеля управляющей компании, отобранной по конкурсу, должна удовлетворять следующим основным требованиям:

1) максимальная доля одного эмитента или группы связанных эмитентов в инвестиционном портфеле не должна превышать 5 процентов, за исключением государственных ценных бумаг Российской Федерации;

2) депозиты в кредитной организации (кредитных организациях, входящих в одну банковскую группу) и ценные бумаги, эмитированные этой кредитной организацией (кредитными организациями, входящими в одну банковскую группу), не должны в сумме превышать 10 процентов инвестиционного портфеля;

3) максимальная доля в инвестиционном портфеле ценных бумаг, эмитированных аффилированными компаниями управляющей компании и специализированного депозитария, не должна превышать 5 процентов;

4) максимальная доля в инвестиционном портфеле акций одного эмитента не должна превышать 10 процентов его капитализации;

5) максимальная доля в инвестиционном портфеле облигаций одного эмитента не должна превышать 10 процентов совокупного объема находящихся в обращении облигаций данного эмитента, за исключением государственных ценных бумаг Российской Федерации;

6) максимальная доля в совокупном инвестиционном портфеле ценных бумаг одного эмитента не должна превышать 30 процентов совокупного объема находящихся в обращении ценных бумаг данного эмитента, за исключением государственных ценных бумаг Российской Федерации.

7) максимальная доля в инвестиционном портфеле средств, размещенных в ценные бумаги иностранных эмитентов, не должна превышать 20 процентов.

По закону основными активами для инвестирования государственной управляющей компанией и временного размещения ПФР средств пенсионных накоплений являются государственные ценные бумаги Российской Федерации.

Но федеральный бюджет сейчас практически не нуждается в заёмных средствах - он хорошо сбалансирован и без них. К тому же доходность по государственным ценным бумагам заметно снизилась. И если сейчас не расширить перечень активов, разрешённых для инвестирования, то последствия для инвесторов будут негативными в силу снижения эффективности размещения их средств.

На современном этапе наиболее привлекательными, куда можно было инвестировать пенсионные деньги, являются ипотечные ценные бумаги. Они, в силу своей надёжности и оптимальной доходности, могли бы стать наиболее привлекательным активом для инвестирования пенсионных накоплений. Также можно вкладывать средства в ин-

фраструктурные проекты через облигации банков развития. В экономически развитых странах банки развития служат проводниками инвестиционной политики государства.

Для преодоления имеющихся негативных явлений в банковской сфере предлагается ряд практических мер.

Во-первых, снять запрет на использование средств накопительной пенсионной системы, Инвестиционного фонда и Фонда будущих поколений в качестве ресурсов поддержки развития национального финансового сектора и решения других задач денежно-кредитной политики.

Во-вторых, выпустить долгосрочные облигации (с низкой ставкой), предназначенные, в первую очередь, для их покупки Банком России, и разработать механизм вложения в данные облигации средств пенсионных фондов.

В-третьих, для обеспечения трансферта пенсионных накоплений в банковскую систему должны быть существенно увеличены квоты на их инвестирование в банковские депозиты. Вовлечение в операции банковского сектора пенсионных накоплений и инвестиционных ресурсов бюджета требует синхронного по срокам развертывания развитой системы рефинансирования, как гаранта системной устойчивости банков, позволяющей обеспечить приемлемый уровень рисков при размещении данных средств.

В связи с этим предлагается создать новый инструмент рефинансирования банковской системы на базе операций РЕПО путем эмиссии коммерческими банками специализированных субординированных (неравноправных по рискам) облигационных займов на срок 7-10 лет, обеспеченных залогом выручки инвестируемых предприятий и ориентированных на приобретение, как коммерческими банками, так и Банком России. При этом старшие транши, характеризующиеся наиболее низким уровнем рисков, могли бы размещаться среди пенсионных фондов и других институциональных инвесторов, а младшие транши – выкупаться банками-организаторами.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Федеральный закон РФ «Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации» от 24.07.2002г. № 111-ФЗ.
2. Официальный сайт Банка России [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru).

*Г.Г. САВЕЛЬЕВ*

### **ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ В ТРУДОВОМ КОДЕКСЕ РФ**

Анализируются поправки в Трудовой кодекс РФ, вступившие в действие с 02 октября 2006 г.

С октября 2006 г. вступили в силу Федеральный закон №90-ФЗ о поправках в Трудовой кодекс. Как известно, действующий Трудовой кодекс вступил в силу с 2002 г. Логично было бы предположить, что идея внесения поправок связана с определенными неудачными изменениями нового Кодекса. Что же предопределяло необходимость внесения в него поправок? Известно, что Трудовой кодекс (ТК) 2002 г. в отличие от ранее действовавшего с 1972 г. Кодекса законов о труде (КЗоТа), существенно ограничил права работников в угоду работодателям. По мнению некоторых экспертов трудового законодательства, названные ограничения коснулись более 100 положений КЗоТа. Основными механизмами ограничений явились прежде всего такие как: умаление прав профсоюзов в вопросах защиты интересов работников, снижение возможностей Комиссий по трудовым спорам и др. Так, например, если по КЗоТу профсоюзный орган по ряду оснований увольнения работника работодателем был в праве не допустить незаконного увольнения, то теперь это не в его компетенции.

Была ли решена задача восстановления прав работников вступившими в действие поправками ТК от 2006 г.? Частично эти поправки улучшили его. Но, как признают даже