

Прончатов Е. А.

**БАНК РОССИИ
КАК АГЕНТ ЭКОНОМИЧЕСКОГО
РАЗВИТИЯ**

(ВЗГЛЯД ПОСЛЕ КРИЗИСА)

Монография

Нижний Новгород

2010

УДК 336.711
ББК 65.262.1
П81

Рецензенты:

заведующий кафедрой “Банки и банковское дело” Финансового факультета
ННГУ им. Н.И. Лобачевского, начальник Главного управления Банка России по
Нижегородской области
к. э. н. Спицын С. Ф.

доцент кафедры “Банки и банковское дело” Финансового факультета ННГУ им.
Н.И. Лобачевского,
к. э. н. Ефимкин А. П.

Прончатов Е. А.

П81

Банк России как агент экономического развития: Монография. –
Н. Новгород, 2010. – 88 с.
ISBN 978-5-98449-175-4

В монографии исследуются дискуссионные аспекты деятельности Банка
России как агента экономического развития.

Монография адресована в первую очередь специалистам банковского дела,
экономики и финансов, а также преподавателям и студентам экономических
специальностей.

ББК 65.262.1

ISBN 978-5-98449-175-4

(с) Прончатов Е. А., 2010

Оглавление

Введение	5
Глава 1. Деятельность Банка России по поддержке приоритетных экономических субъектов.....	9
1.1. Основы поддержки Банком России приоритетных экономических субъектов	9
1.2. Инструментарий Банка России по поддержке приоритетных экономических субъектов	11
1.2.a. Пруденциальные ограничения как инструмент поддержки ПЭС	13
1.2.b. Резервные требования как инструмент поддержки ПЭС	19
1.2.c. Фондовые интервенции как инструмент поддержки ПЭС.....	20
1.2.d. Ссудные интервенции как инструмент поддержки ПЭС	27
1.3. Выводы по поддержке Банком России приоритетных экономических субъектов	32
1.3.a. Реализуемая схема поддержки ПЭС Банком России	32
1.3.b. Поддержка ПЭС Банком России как элемент государственной социально-экономической политики	35
Глава 2. Деятельность Банка России по поддержке институтов развития.....	44
2.1. Основы поддержки Банком России институтов развития.....	44
2.2. Инструментарий Банка России по поддержке ИР	46
2.2.a. Пруденциальные ограничения как инструмент поддержки ИР	48
2.2.b. Резервные требования как инструмент поддержки ИР	49
2.2.c. Фондовые интервенции как инструмент поддержки ИР	49
2.2.d. Ссудные интервенции как инструмент поддержки ИР	54
2.3. Выводы по поддержке Банком России институтов развития	59
2.3.a. Реализуемые схемы поддержки ИР Банком России	59

2.3.b. Поддержка ИР Банком России как элемент государственной социально-экономической политики	61
Заключение.....	67
Список источников.....	70
Приложения	77
Приложение 1. Расшифровка кодов 8806 и 8807	77
Приложение 2. Условия включения выпусков ряда ценных бумаг в Ломбардный список Банка России.....	79
Приложение 3. Отраслевая структура Перечня системообразующих организаций	81
Приложение 4. Структура Ломбардного списка Банка России	83
Приложение 5. Облигации с ипотечным покрытием в Ломбардном списке Банка России.....	84
Приложение 6. Участие Банка России в мероприятиях второго этапа Федеральной целевой программы “Жилище”	85
Приложение 7. Перечень государственных финансовых институтов развития	86
Приложение 8. Облигации АИЖК, АРИЖК, Россельхозбанка и Внешэкономбанка в Ломбардном списке Банка России	87

Введение

Практически все экономисты разделяют мнение, что монетарная политика призвана оказывать благотворное влияние на развитие национальной экономики в целом. Однако лишь некоторые обращают внимание на то, что деятельность центральных банков может быть направлена также на стимулирование развития отдельных экономических субъектов.

Определяющий вклад в развитие данной темы на современном этапе внесла группа ученых-экономистов Института исследований политической экономики Массачусетского университета¹ во главе с Д. Эпштейном. Как указывает Д. Эпштейн, в настоящее время в мире доминирует неолиберальный подход к деятельности центральных банков: их ключевой целью провозглашается достижение и/или поддержание определенного уровня инфляции².

В качестве замены “инфляционному таргетированию” как квинтэссенции неолиберального подхода, Д. Эпштейн предлагает режим “реального таргетирования”. В этом случае основной целью центральных банков должно выступать достижение и/или поддержание таких реальных экономических показателей как, например, объемы инвестиций в социально значимые секторы экономики.

Согласно Д. Эпштейну, центральный банк, взявший на вооружение режим реального таргетирования, становится агентом экономического развития. До принятия неолиберального подхода центральные банки многих стран мира

¹ Political Economy Research Institute (PERI) University of Massachusetts (Amherst, USA).

² См. Epstein, G. Central banks as agents of economic development. WIDER Working Paper № 2006-54.

выступали в этом амплуа, а в некоторых развивающихся странах (Бразилия, Китай, Индия, Мексика, Южная Корея, Таиланд) это происходит и сегодня³.

В отечественной экономической науке проблематика выполнения Банком России роли агента экономического развития практически не разработана. Причина этого заключается в ее неприятии российской экономической наукой, склонной абсолютизировать принцип независимости Банка России и распространять его на все аспекты деятельности последнего. Как следствие, данная тема оказалась в достаточной степени маргинализирована, а упоминания о ней в трудах российских экономистов – редки и эпизодичны.

Во многом этому способствуют лежащие полностью в рамках неолиберального подхода декларации Банка России о его первостепенной нацеленности на борьбу с инфляцией⁴, заявления о переходе к режиму инфляционного таргетирования⁵. Тем не менее, в деятельности Банка России можно обнаружить целый ряд мероприятий, нацеленных на стимулирование развития отдельных экономических субъектов. Объяснить их зачастую можно лишь признав за Банком России статус агента экономического развития.

Воздействие Банка России на национальную экономику по своей субъектной направленности можно условно разделить на два крупных блока:

- регулирование национальной экономики в целом;
- регулирование деятельности отдельных экономических субъектов.

³ Epstein, G. Post-war experiences with developmental central banks: the good, the bad and the hopeful. G-24 Discussion Paper Series № 54, February 2009.

⁴ В основных направлениях ЕГДКП ее "главной целью" (или "конечной целью", "основной задачей") на протяжении последних лет (начиная с "Основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на 2002 год") провозглашается борьба с инфляцией.

⁵ Упоминания о перспективах перехода к режиму инфляционного таргетирования присутствуют в основных направлениях ДКП, начиная с "Основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на 2005 год".

В рамках последнего Банк России регулирует деятельность кредитных организаций и прочих экономических субъектов.



Рисунок 1. Классификация деятельности Банка России по регулированию национальной экономики (по субъектной направленности)

Регулирование деятельности кредитных организаций Банком России (регулирование банковского сектора, банковское регулирование) является проявлением его роли “банка банков”⁶. Его обособление от регулирования деятельности прочих экономических субъектов связано как со значимостью банковского регулирования в деятельности Банка России, так и со свойственными ему особенностями.

В рамках данной работы наибольший интерес представляет регулирование Банком России деятельности прочих экономических субъектов, одной из форм которого выступает стимулирование развития отдельных экономических субъектов.

Указанная форма регулирования активно использовалась Банком России на протяжении всей его двадцатилетней истории. Причем она носила не

⁶ В таком амплуа исторически выступает большинство центральных банков мира. См. Smith, V. The Rationale of central banking and the free banking alternative. LibertyPress, 1990.

случайный побочный характер, а была намеренной и систематичной. Это дает основание считать Банк России агентом экономического развития приоритетных экономических субъектов (далее – агент экономического развития), т. е. субъектом развития, целенаправленно осуществляющим стимулирование развития отдельных экономических субъектов.

Экономические субъекты, стимулирование развития которых осуществляется Банком России, можно обозначить в качестве приоритетных с его точки зрения (далее – приоритетные экономические субъекты, ПЭС).

Стимулирование развития приоритетных экономических субъектов может осуществляться Банком России двумя путями:

1. поддержка самих приоритетных экономических субъектов;
2. поддержка институтов развития, чья деятельность направлена на развитие приоритетных экономических субъектов.

Таким образом, деятельность Банка России по стимулированию развития приоритетных экономических субъектов можно разделить на два самостоятельных поднаправления: “поддержка приоритетных экономических субъектов” и “поддержка институтов развития”. Данные поднаправления обладают определенной спецификой, в силу чего в рамках данной работы будут анализироваться отдельно.

Глава 1. Деятельность Банка России по поддержке приоритетных экономических субъектов

1.1. Основы поддержки Банком России приоритетных экономических субъектов

Банк России в силу законодательных ограничений, налагаемым на его полномочия и правоспособность, не может оказывать непосредственную поддержку приоритетным экономическим субъектам, поскольку таковая подразумевает снижение административного давления на ПЭС, а также предоставление им ликвидности (отказ от ее изъятия).

С другой стороны, все указанные действия Банк России может осуществлять в отношении кредитных организаций⁷. В соответствии с Федеральным законом от 10.07.2002 № 86-ФЗ “О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)” контрагентами Банка России по банковским операциям и другим сделкам, в т. ч. связанным с предоставлением ликвидности, могут выступать российские и иностранные кредитные организации⁸. Отказ от изъятия ликвидности также возможен лишь в отношении кредитных организаций, поскольку именно они осуществляют обязательное резервирование. Административное же давление, оказываемое Банком России на кредитные организации, является проявлением его властных полномочий по отношению к ним.

⁷ Кредитные организации не относятся к числу субъектов, поддержка которым оказывается в рамках стимулирования Банком России развития ПЭС. Их поддержка осуществляется отдельно в рамках другого направления деятельности Банка России – регулирования банковского сектора (его поднаправлением и является поддержка банковского сектора).

⁸ Ст. 46 Федерального закона от 10.07.2002 № 86-ФЗ “О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)”.

В связи с этим возможна опосредованная поддержка Банком России приоритетных экономических субъектов, при которой в качестве трансмиссионного звена задействуется банковский сектор⁹. При этом Банк России осуществляет снижение административного давления, а также предоставление ликвидности (отказ от ее изъятия) в отношении кредитных организаций, имеющих на балансе инвестиции в адрес приоритетных экономических субъектов.

Таким образом стимулируется спрос кредитных организаций на активы, представляющие собой инвестиции в адрес ПЭС, в результате чего повышается доступность инвестиций третьих лиц для приоритетных экономических субъектов.



Рисунок 2. Возможная схема поддержки ПЭС Банком России

Приведенная схема не претендует на исчерпывающее перечисление ее возможных участников. Между банковским сектором и приоритетными экономическими субъектам возможно наличие промежуточных звеньев. Например, кредитные организации могут выступать в качестве не первичных, а

⁹ Подобный порядок не является отличительной чертой стимулирования развития Банком России: использование банковского сектора как промежуточного звена характерно также для таких институтов развития как АИЖК, Внешэкономбанк, Российский банк развития и т. д.

новых кредиторов, выкупивших права требования по предоставленным первичными кредиторами инвестициям.

1.2. Инструментарий Банка России по поддержке приоритетных экономических субъектов

Для описания инструментария Банка России по поддержке приоритетных экономических субъектов необходимо ввести следующие определения.

Инструментарий поддержки ПЭС – совокупность инструментов, методов и мероприятий (мер) поддержки ПЭС;

Инструменты поддержки ПЭС – каналы воздействия на целевые показатели поддержки ПЭС;

Методы поддержки ПЭС – способы использования инструментов поддержки ПЭС для достижения его целей и решения его задач;

Мероприятия (меры) поддержки ПЭС – конкретные административные меры, банковские операции и другие сделки Банка России, обеспечивающие реализацию методов поддержки ПЭС.

Инструментарий поддержки приоритетных экономических субъектов Банком России включает следующие инструменты:

- пруденциальные ограничения;
- резервные требования;
- фондовые интервенции (интервенции на фондовом рынке);
- ссудные интервенции (интервенции на рынке ссудного капитала).

Соответствующие им методы поддержки ПЭС выглядят следующим образом (сгруппированы по инструментам):

- пруденциальные ограничения:

- ослабление (в том числе временное) пруденциальных ограничений в отношении кредитных организаций, имеющих на балансе инвестиции в адрес ПЭС¹⁰;
- резервные требования:
 - снижение (в том числе временное) резервных требований к кредитным организациям, имеющим на балансе инвестиции в адрес ПЭС;
- фондовые интервенции:
 - приобретение (в том числе временное) у кредитных организаций ценных бумаг, подразумевающее предоставление инвестиций в адрес ПЭС;
- ссудные интервенции:
 - временное размещение средств в кредитных организациях, подразумевающее предоставление инвестиций в адрес ПЭС.

С точки зрения правового характера инструментария можно сделать вывод: инструменты “пруденциальные ограничения” и “резервные требования” (а также соответствующие им методы и мероприятия) носят административно-правовой, а различного рода интервенции – гражданско-правовой характер¹¹.

Выделим в деятельности Банка России мероприятия по поддержке ПЭС, реализующиеся в настоящее время, или осуществленные ранее, но эффект от которых актуален по сей день. При этом нас интересуют лишь мероприятия

¹⁰ Фраза “имеющих на балансе инвестиции в адрес ПЭС” означает, что конкретным кредитным организациям не обязательно быть оригинаторами инвестиций приоритетным экономическим субъектам: они вполне могут являться последующими (вторичными и так далее) кредиторами.

¹¹ Классификация правового характера инструментария соответствует классификации методов банковского регулирования, введенной Гейвандовым А. Я. (он выделяет административно-правовой и гражданско-правовой методы банковского регулирования). См. Гейвандов А. Я. Социальные и правовые основы банковской системы Российской Федерации. – М.: Аванта+, 2003.

Банка России, явно нацеленные именно на поддержку приоритетных экономических субъектов¹².

1.2.а. Пруденциальные ограничения как инструмент поддержки ПЭС

Данному инструменту поддержки приоритетных экономических субъектов соответствует метод “ослабление (в том числе временное) пруденциальных ограничений в отношении кредитных организаций, имеющих на балансе инвестиции в адрес ПЭС”. Тем самым Банк России стимулирует спрос со стороны кредитных организаций на соответствующие активы.

Снижение коэффициента риска по ипотечным жилищным
кредитам со 100 до 70%

В 2009 году в Инструкцию Банка России от 06.01.2004 № 110-И “Об обязательных нормативах банков” были внесены изменения, касающиеся порядка расчета норматива достаточности капитала (Н1)¹³. В частности, со 100 до 70% был снижен коэффициент риска по ипотечным жилищным кредитам, отвечающим определенным требованиям¹⁴.

Снижение коэффициента риска технически было достигнуто путем исключения данных ипотечных жилищных кредитов из группы активов,

¹² Повышение доступности инвестиций для приоритетных экономических субъектов может быть также побочным эффектом от мероприятий Банка России, прямо не преследующих подобной цели. Однако поскольку стимулирование развития ПЭС определено нами как целенаправленная деятельность Банк России, такие мероприятия не представляют интереса с точки зрения данной работы.

¹³ Указание Банка России от 26.06.2009 № 2254-У “О внесении изменений в Инструкцию Банка России от 16 января 2004 года № 110-И “Об обязательных нормативах банков”.

¹⁴ См. расшифровку кода 8806 в Приложении 1 к настоящей работе.

коэффициент риска по которой составлял 100%¹⁵, и их отдельного включения в знаменатель Н1 с коэффициентом риска равным 70%¹⁶.

Выдвигаемые Банком России требования к ипотечным жилищным кредитам во многом корреспондируют со стандартами Агентства по ипотечному жилищному кредитованию (далее – АИЖК)¹⁷. Таким образом Банк России предусмотрел снижение риска лишь для ипотечных жилищных кредитов, отвечающих ключевым критериям АИЖК.

Указанная мера призвана стимулировать кредитные организации к выдаче соответствующих ипотечных жилищных кредитов и/или приобретению прав требований по ним у третьих лиц. За счет этого повышается доступность инвестиций для заемщиков по ипотеке.

Отнесение залога по ипотечным жилищным кредитам к обеспечению I категории качества

Также в 2009 году было внесено изменение в Положение Банка России от 26.03.2004 № 254-П “О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности”¹⁸. Оно причислило залог недвижимого имущества, являющегося обеспечением по ипотечному жилищному кредиту, выданному в

¹⁵ На момент внесения указанных изменений это была V группа активов, сегодня это IV группа активов (п. 2.3.4 Инструкции Банка России от 06.01.2004 № 110-И “Об обязательных нормативах банков”).

¹⁶ См. расшифровку кода 8807 в Приложении 1 к настоящей работе.

¹⁷ См. Стандарты процедур выдачи, рефинансирования и сопровождения ипотечных кредитов (займов) (введены в действие приказом Генерального директора АИЖК от 18.04.2008 № 41-од).

¹⁸ Указание Банка России от 04.12.2009 № 2355-У “О внесении изменений в Положение Банка России от 26 марта 2004 года № 254-П “О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности”.

соответствии со стандартами АИЖК (при условии, что основной долг по кредиту не превышает 70% стоимости залога), к обеспечению I категории качества¹⁹.

В соответствии с определенным Банком России порядком минимальный резерв по ссуде с учетом обеспечения I категории качества рассчитывается по формуле²⁰:

$$P = PP \times \left(1 - \frac{Об}{Ср} \right)$$

где: P – минимальный размер резерва;

PP – размер расчетного резерва;

Об – стоимость обеспечения I категории качества;

Ср – величина основного долга по ссуде.

Поскольку, в соответствии с ранее озвученным критерием, величина основного долга составляет не более 70% от стоимости обеспечения, то минимальный резерв по таким кредитам принимается равным нулю.

Таким образом, в большинстве случаев (если не имеется противопоказаний к учету обеспечения при расчете резерва) данная мера позволяет кредитным организациям не формировать резервы на возможные потери по ипотечным жилищным кредитам, выданным в соответствии со стандартами АИЖК. В свою очередь, это должно стимулировать кредитные организации к выдаче

¹⁹ Абз. 11 п. 6.2.1 Положения Банка России от 26.03.2004 № 254-П “О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности”.

²⁰ См. п. 6.7 Положения Банка России от 26.03.2004 № 254-П “О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности”.

ипотечных жилищных кредитов и/или приобретение прав требований по ним у третьих лиц.

Объяснить данную меру исключительно с точки зрения рисков не представляется возможным: в действительности она означает, что Банк России котирует залог жилья по ипотечному жилищному кредиту наравне с такими видами обеспечения, как

- залог облигаций Банка России и ценных бумаг, эмитированных Министерством финансов Российской Федерации;
- гарантии Российской Федерации и банковские гарантии Банка России.

Разумеется, надежность перечисленных видов обеспечения, также относящихся к I категории качества²¹, существенно превышает надежность залога жилья.

Кроме того, в случае с данным видом обеспечения Банка России формулирует критерии в отношении обеспечиваемого обязательства: в качестве такового должен выступать лишь ипотечный жилищный кредит, выданный по стандартам АИЖК. Следовательно, залог аналогичной недвижимости по потребительскому (нецелевому) кредиту не будет относиться к обеспечению I категории качества.

С учетом этого мера по отнесению залога по ипотечным жилищным кредитам к обеспечению I категории качества следует рассматривать с точки зрения нацеленности Банка России на развитие ипотечного жилищного кредитования. Ее реализация повышает спрос со стороны кредитных организаций на ипотечные жилищные кредиты, таким образом увеличивая доступность инвестиций для заемщиков по ипотеке.

²¹ См. абз. 3, 4 п. 6.2.1, п. 6.2.3 Положения Банка России от 26.03.2004 № 254-П “О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности”.

Отнесение поручительств региональных фондов поддержки
предпринимательства и фондов содействия кредитованию субъектов МСП
к обеспечению II категории качества

В соответствии с Положением Банка России от 26.03.2004 № 254-П к обеспечению II категории качества могут быть отнесены поручительства образованных субъектами Российской Федерации фондов поддержки предпринимательства и фондов содействия кредитованию субъектов малого и среднего предпринимательства²².

С точки зрения рисков данная мера весьма неоднозначна. Поручительства и гарантии субъектов Российской Федерации могут расцениваться как обеспечение II категории качества лишь при условии наличия у них определенного рейтинга кредитоспособности, присвоенного ведущими рейтинговыми агентствами (“Standard&Poor’s”, “Fitch Ratings” и “Moody’s Investors Service”)²³.

Таким образом, складывается ситуация, при которой поручительства и гарантии ряда субъектов Российской Федерации могут не являться обеспечением II категории качества. В то же время поручительства учрежденных ими фондов признаваться таковым будут.

Соответственно, данную меру надлежит рассматривать исключительно в свете нацеленности Банка России на оказание поддержки субъектам малого и среднего предпринимательства (далее – субъекты МСП).

²² П. 6.3.4 Положения Банка России от 26.03.2004 № 254-П “О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности”.

²³ П. 6.3.3 Положения Банка России от 26.03.2004 № 254-П “О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности”.

В соответствии с определенным Банком России порядком минимальный резерв по ссуде с учетом обеспечения II категории качества рассчитывается по формуле²⁴:

$$P = PP \times \left(1 - \frac{0,5 \times Об}{Cp} \right)$$

где: P – минимальный размер резерва;

PP – размер расчетного резерва;

Об – стоимость обеспечения II категории качества;

Cp – величина основного долга по ссуде.

Таким образом, в большинстве случаев (если не имеется противопоказаний к учету обеспечения при расчете резерва) данная мера позволяет кредитным организациям существенно уменьшить резервы на возможные потери по кредитам, выданным субъектам малого и среднего предпринимательства, обеспеченным поручительствами региональных фондов поддержки предпринимательства и фондов содействия кредитованию субъектов МСП.

Это стимулирует кредитные организации к выдаче соответствующих ипотечных кредитов субъектам МСП и/или приобретению прав требований по ним у третьих лиц. За счет этого повышается доступность инвестиций для субъектов МСП.

²⁴ См. п. 6.7 Положения Банка России от 26.03.2004 № 254-П “О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности”.

1.2.b. Резервные требования как инструмент поддержки ПЭС

Метод данного инструмента поддержки ПЭС заключается в снижении (в том числе временном) резервных требований к кредитным организациям, имеющим на балансе инвестиции в адрес приоритетных экономических субъектов.

В системе резервирования, основанной на обязательствах, происходит увязка пассивной и активной частей балансов кредитных организаций. Банк России выделяют ряд обязательств (резервируемые обязательства), при наличии которых в балансе кредитной организации у нее возникает обязанность по формированию резервов в форме активов определенного вида (резервные активы).

В этой ситуации снижение резервных требований к кредитным организациям, имеющим на балансе инвестиции в адрес приоритетных экономических субъектов, потенциально возможно путем

- снижения нормативов резервирования для кредитных организаций, имеющих на балансе инвестиции в адрес ПЭС²⁵;
- включения инвестиций кредитных организаций в адрес ПЭС в число резервных активов²⁶.

Однако мероприятия подобного рода в деятельности Банка России отсутствуют, а резервные требования не используются как инструмент поддержки ПЭС.

²⁵ Такая возможность предусмотрена абз. 2 ст. 38 Федерального закона от 10.07.2002 № 86-ФЗ “О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)”, согласно которому нормативы обязательных резервов могут быть дифференцированными для различных кредитных организаций.

²⁶ На данный момент к числу резервных активов относятся депоненты в Банке России, а также остатки на корреспондентских счетах в Банке России (п. 1.3. Положения Банка России от 07.08.2009 № 342-П “Об обязательных резервах кредитных организаций”).

1.2.с. Фондовые интервенции как инструмент поддержки ПЭС

С данным инструментом поддержки ПЭС корреспондирует метод “приобретение (в том числе временное) у кредитных организаций ценных бумаг, подразумевающее предоставление инвестиций ПЭС”.

На практике данный метод может быть реализован путем приобретения у кредитных организаций ценных бумаг ПЭС, а также производных ценных бумаг, обеспеченных правами требования к ПЭС. В обоих случаях приобретению Банком России у кредитных организаций ценных бумаг предшествует предоставление инвестиций приоритетным экономическим субъектам.

В работах ряда зарубежных авторов активно обсуждается такой аспект деятельности центральных банков, как проводимая ими “политика в отношении обеспечения” (collateral policy). Один из ее постулатов гласит: принятие центральным банком определенных видов активов в качестве обеспечения по заключаемым с банками инвестиционным сделкам стимулирует кредитные организации обзаводиться данными видами активов, предъявлять на них спрос²⁷.

Логично также предположить, что предъявление спроса со стороны кредитных организаций на производные активы (к ним, например, относятся производные ценные бумаги, обеспеченные правами требования к ПЭС)

²⁷ См. Chailloux A., Gray S., McCaughrin R. Central bank collateral frameworks: principles and policies. IMF Working Paper № WP/08/222, September 2008. Термин “политика в отношении обеспечения” при этом следует толковать расширительно. Де-юре в случае с мероприятиями инструмента “фондовые интервенции” соответствующие активы (ценные бумаги ПЭС, а также производные ценные бумаги, обеспеченных правами требования к ПЭС) выступают не обеспечением, а предметом сделок (обеспечением соответствующие активы выступают в рамках мероприятий инструмента “ссудные интервенции”). Тем не менее, суть приведенного постулата от этого не меняется.

способствует также увеличению спроса на базовый актив (в нашем примере – права требования к ПЭС).

Временная покупка у кредитных организаций акций и облигаций системообразующих организаций (прямое РЕПО)

Согласно Положению от 28.11.2008 № 329-П “Об условиях совершения Банком России сделок прямого РЕПО с российскими кредитными организациями на фондовой бирже ММВБ”, Банк России совершает сделки прямого РЕПО с акциями и облигациями, включенными в Ломбардный список Банка России²⁸. В соответствии с Указанием Банка России от 27.11.2008 № 2134-У “О перечне ценных бумаг, входящих в Ломбардный список Банка России” в него помимо прочих могут входить

- акции юридических лиц - резидентов Российской Федерации, не являющихся кредитными организациями;
- облигации юридических лиц - резидентов Российской Федерации, в том числе биржевые облигации²⁹.

Таким образом, в данный список могут попасть акции и облигации приоритетных экономических субъектов, допущенные к обращению на российских торговых площадках³⁰. На этом основании активы, включенные в Ломбардный список, зачастую называют “рыночными активами”.

²⁸ П. 2 Положения Банка России от 28.11.2008 № 329-П “Об условиях совершения Банком России сделок прямого РЕПО с российскими кредитными организациями на фондовой бирже ММВБ”.

²⁹ П. 1.6, 1.7 Указания Банка России от 27.11.2008 № 2134-У “О перечне ценных бумаг, входящих в Ломбардный список Банка России”.

³⁰ Это общее требование к ценным бумагам, включаемым в Ломбардный список Банка России (кроме долговых эмиссионные ценные бумаги, выпущенных юридическими лицами - нерезидентами за пределами Российской Федерации), изложенное в п. 2.3 Указания Банка

09.02.2009 Совет директоров Банка России принял решение о включении в Ломбардный список акций и облигаций, выпущенных эмитентами, входящими в Перечень системообразующих организаций³¹.

При этом было установлено, что принадлежность эмитента к числу системообразующих организаций предполагает возможность включения выпусков его акций и облигаций в Ломбардный список даже при отсутствии у эмитента (выпуска) ценных бумаг требуемого рейтинга кредитоспособности по международной шкале и/или обеспечения по ценным бумагам в форме государственных гарантий Российской Федерации³².

Что касается таких оснований для включения ценных бумаг в Ломбардный список, как наличие кредитного рейтинга или государственных гарантий, то формулируя подобные критерии, Банк России руководствовался необходимостью обеспечения сохранности своих вложений (механизм сделки РЕПО подразумевает, что в течение определенного времени Банка России будет владельцем ценных бумаг, составляющих предмет сделки).

Иная ситуация с ценными бумагами эмитентов, входящих в Перечень системообразующих организаций. Последний утвержден Правительственной комиссией по повышению устойчивости развития российской экономики³³. На

России от 27.11.2008 № 2134-У “О перечне ценных бумаг, входящих в Ломбардный список Банка России”.

³¹ См. информацию Департамента внешних и общественных связей Банка России от 10.02.2009 на официальном сайте Банка России (www.cbr.ru) в разделе “Пресс-центр”.

³² П. 2.1 Указания Банка России от 27.11.2008 № 2134-У “О перечне ценных бумаг, входящих в Ломбардный список Банка России”. Норма, касающаяся ценных бумаг эмитентов, входящих в Перечень системообразующих организаций, введена Указанием Банка России от 09.02.2009 № 2180-У “О внесении изменения в пункт 2 Указания Банка России от 27.11.2008 № 2134-У “О перечне ценных бумаг, входящих в Ломбардный список Банка России”. Условия включения выпусков ряда ценных бумаг в Ломбардный список Банка России приведены в Приложении 2 к данной работе.

³³ В соответствии с п. 1 Постановления Правительства Российской Федерации от 15.12.2008 № 957 “О Правительственной комиссии по повышению устойчивости развития российской

сегодняшний день он представляет собой список из 304 ключевых российских организаций³⁴, сгруппированных по отраслям экономики³⁵.

Пресс-служба Правительства РФ сообщила, что включение организации в указанный перечень гарантией оказания ей финансовой поддержки не является. При этом уточнялось, что “Главная задача работы с такими компаниями – поддержание их устойчивости, используя не только кредитные инструменты, но и другие меры, такие как государственные гарантии, субсидирование процентных ставок, реструктуризация налоговой задолженности, государственный заказ, таможенно-тарифная политика и т. д. Кроме этого, при необходимости, будут минимизироваться негативные социально-экономические последствия от прекращения деятельности таких предприятий”³⁶.

Следовательно, можно утверждать, что при создании льготного порядка включения в Ломбардный список акций и облигаций системообразующих организаций (нет обязательных условий по наличию рейтинга кредитоспособности и/или государственных гарантий по ценным бумагам), Банк России пренебрег необходимостью обеспечения сохранности своих вложений.

экономики” указанная комиссия является постоянно действующим органом, осуществляющим координацию деятельности органов исполнительной власти и взаимодействие с представителями научных и общественных организаций, предпринимательским сообществом при разработке и реализации мероприятий, направленных на оздоровление ситуации в финансовом секторе и отдельных отраслях экономики.

³⁴ Здесь и далее Перечень системообразующих организаций анализируется по состоянию на 21.12.2010.

³⁵ В Приложении 3 к данной работе приведена отраслевая структура Перечня системообразующих организаций.

³⁶ Сообщение Пресс-службы Правительства РФ от 25.12.2008 доступно на официальном сайте Правительства РФ (www.government.ru) в разделе “Сообщения Пресс-службы”.

В целях включения ценных бумаг системообразующих организаций в Ломбардном списке Банка России были созданы подраздел “V.3 Облигации организаций, включенных в Перечень системообразующих организаций, утвержденный Правительственной комиссией по повышению устойчивости развития российской экономики” и раздел “VIII. Акции юридических лиц – резидентов Российской Федерации, не являющихся кредитными организациями”³⁷.

На сегодняшний день присутствие ценных бумаг стратегических организаций в указанных разделах Ломбардного списка Банка России характеризуется следующими цифрами³⁸.

Таблица 1

Структура ряда разделов Ломбардного списка Банка России³⁹

Наименование раздела Ломбардного списка⁴⁰	Количество эмитентов
V. Облигации юридических лиц - резидентов Российской Федерации: V.1. Облигации кредитных организаций и Внешэкономбанка;	46

³⁷ До указанных событий акций в Ломбардном списке Банка России не было.

³⁸ Здесь и далее Ломбардный список Банка России анализируется по состоянию на 21.12.2010. Ломбардный список Банка России доступен на официальном сайте Банка России (www.cbr.ru) в разделе “Информационно-аналитические материалы/Денежно-кредитная политика/Рефинансирование (кредитование) кредитных организаций как инструмент денежно-кредитной политики Банка России/Обеспечение по кредитам (“рыночные активы”)”.

³⁹ Полностью структура Ломбардного списка Банка России приведена в Приложении 4 к данной работе.

⁴⁰ Названия некоторых разделов приводятся в сокращенном варианте.

V.2. Облигации некредитных организаций, имеющих рейтинг по международной шкале;	58 ⁴¹
V.3. Облигации организаций, включенных в Перечень системообразующих организаций;	9
VIII. Акции юридических лиц - резидентов Российской Федерации, не являющихся кредитными организациями:	
VIII.1. Обыкновенные акции;	26
VIII.1. Привилегированные акции.	2

В данной ситуации проявляется роль Банка России как агента экономического развития, оказывающего поддержку системообразующим организациям за счет повышения доступности инвестиций для них. Делается это путем приобретения Банком России акций и облигаций системообразующих организаций в рамках сделок РЕПО.

Временная покупка у кредитных организаций облигаций с ипотечным покрытием (прямое РЕПО)

В соответствии с Указанием Банка России от 27.11.2008 № 2134-У в Ломбардный список Банка России могут включаться облигации с ипотечным покрытием⁴². Исполнение обязательств по ним обеспечивается полностью или

⁴¹ В разделе “V.2. Облигации некредитных организаций, имеющих рейтинг по международной шкале, соответствующий требованиям Банка России” Ломбардного списка также присутствуют выпуски облигаций системообразующих организаций. Однако данные выпуски облигаций были включены в Ломбардный список на основании наличия у них (их эмитентов) соответствующего рейтинга. Большая часть данных выпусков была включена в Ломбардный список еще до причисления их эмитентов к системообразующим организациям.

⁴² П. 1.8 Указания Банка России от 27.11.2008 № 2134-У “О перечне ценных бумаг, входящих в Ломбардный список Банка России”.

частично залогом ипотечного покрытия. Согласно Федеральному закону от 11.11.2003 № 152-ФЗ “Об ипотечных ценных бумагах”, ипотечное покрытие могут составлять, в том числе, обеспеченные ипотекой требования о возврате основной суммы долга и/или об уплате процентов по кредитным договорам и договорам займа⁴³.

Таким образом, облигации с ипотечным покрытием являются производными ценными бумагами, обеспеченными правами требования к заемщикам по ипотечным жилищным кредитам (займам). За счет совершения сделок РЕПО с ипотечными облигациями, Банк России стимулирует спрос кредитных организаций на данные бумаги. В конечном итоге это увеличивает объемы выдаваемых ипотечных жилищных кредитов (займов).

Представляют определенный интерес требования, которые Банк России выдвигает при включении конкретных выпусков облигаций с ипотечным покрытием в свой Ломбардный список. В частности, наличие солидарного поручительства АИЖК рассматривается как достаточная альтернатива наличию рейтингов долгосрочной кредитоспособности и/или государственных гарантий⁴⁴.

Кроме того, минимальные требования к рейтингу долгосрочной кредитоспособности эмитентов (выпусков) ипотечных облигаций, выдвигаемые Банком России при рассмотрении вопроса об их включении в Ломбардный список, ниже, чем аналогичные требования к большинству других ценных бумаг.

Подобный подход означает льготный порядок включения в Ломбардный список выпусков облигаций с ипотечным покрытием, эмитированных ипотечными агентами самой АИЖК (для выпуска облигаций с ипотечным покрытием АИЖК учреждает специализированные организации), а также

⁴³ Ч. 1 ст. 3 Федерального закона от 11.11.2003 № 152-ФЗ “Об ипотечных ценных бумагах”.

⁴⁴ См. п. 2.2 Указания Банка России от 27.11.2008 № 2134-У “О перечне ценных бумаг, входящих в Ломбардный список Банка России”. Условия включения выпусков ряда ценных бумаг в Ломбардный список Банка России приведены в Приложении 2 к данной работе.

выпусков облигаций других эмитентов (как обеспеченных поручительством АИЖК, так и нет).

Сегодня в Ломбардном списке Банка России присутствуют 9 выпусков облигаций с ипотечным покрытием, причем 4 из них – это выпуски облигаций ипотечных агентов АИЖК⁴⁵. Совершение Банком России сделок РЕПО с данными ценными бумагами в конечном итоге оказывает поддержку заемщикам по ипотеке (так как при этом повышается спрос на базовый актив – ипотечные жилищные кредиты и займы).

1.2.d. Ссудные интервенции как инструмент поддержки ПЭС

Метод данного инструмента обозначен как “временное размещение средств в кредитных организациях, подразумевающее предоставление инвестиций в адрес ПЭС”. В отличие от инструмента “фондовые интервенции”, в данном случае может подразумеваться как предшествующее предоставление инвестиций в адрес ПЭС, так и последующее. Однако в современной практике использования данного инструмента, предоставление кредитными организациями инвестиций в адрес ПЭС всегда предшествует ссудным интервенциям Банка России⁴⁶.

Предоставление кредитным организациям кредитов под залог акций и облигаций системообразующих организаций

Согласно Положению Банка России от 04.08.2003 № 236-П “О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов,

⁴⁵ Ломбардный список Банка России, раздел “IV. Облигации с ипотечным покрытием”. В Приложении 5 к настоящей работе приводится перечень выпусков облигаций с ипотечным покрытием, включенных в Ломбардный список Банка России.

⁴⁶ На ситуацию с предшествующим предоставлением инвестиций в адрес ПЭС распространяется озвученный выше постулат “политики в отношении обеспечения”.

обеспеченных залогом (блокировкой) ценных бумаг”, регламентирующему предоставление его кредитов под залог “рыночных” активов, обеспечением кредитов Банка России является залог (блокировка) ценных бумаг, включенных в Ломбардный список⁴⁷. Таким образом, обеспечением по соответствующим кредитам Банка России могут выступать выпуски акций и облигаций системообразующих организаций, фигурирующие этом списке.

Данная мера (наравне с рассмотренной выше мерой по временной покупке Банком России указанных ценных бумаг) призвана стимулировать спрос со стороны кредитных организаций на акции и облигации системообразующих организаций.

Предоставление кредитным организациям кредитов под залог векселей системообразующих организаций и прав требования по выданным им кредитам

Положением Банка России от 12.11.2007 № 312-П “О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных активами или поручительствами” предусмотрена возможность принятия в залог по кредитам Банка России векселей и прав требования по кредитам, принадлежащих кредитным организациям⁴⁸. В противовес активам из Ломбардного списка, данные активы зачастую называют “нерыночными активами”.

Упрощенный порядок принятия данных векселей и прав требования по кредитам в обеспечение по кредитам Банка России может применяться, если векселедатель (заемщик по кредиту) включен в соответствующий перечень,

⁴⁷ П. 2.2 Положения Банка России от 04.08.2003 № 236-П “О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных залогом (блокировкой) ценных бумаг”.

⁴⁸ П. 3.1 Положения Банка России от 12.11.2007 № 312-П “О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных активами или поручительствами”.

установленный Банком России (далее – Нерыночный перечень Банка России⁴⁹). В этом случае на векселедателя (заемщика) не распространяются требования к организационно-правовой форме, продолжительности деятельности, отраслевой принадлежности и финансовому состоянию и резидентству⁵⁰.

До февраля 2009 года в Нерыночный перечень Банка России включались только организации, имевшие международный рейтинг кредитоспособности соответствующего уровня (не ниже “В-” по классификации Standard & Poor's или Fitch Ratings, либо не ниже “В3” по шкале Moody's Investors Service)⁵¹.

09.02.2009 Совет директоров Банка России принял решение о включении в Нерыночный перечень Банка России ряда системообразующих организаций⁵². В свете указных событий Нерыночный перечень был структурирован следующим образом: ранее находившиеся в нем организации оказались сгруппированы в первом разделе Нерыночного перечня, а вновь включаемые организации из Перечня системообразующих организаций включены во второй раздел.

Сегодня структура Нерыночного перечня Банка России характеризуется следующими цифрами⁵³.

⁴⁹ В материалах самого Банка России данный перечень именуется просто “Перечень Банка России”.

⁵⁰ П. 3.6 Положения Банка России от 12.11.2007 № 312-П “О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных активами или поручительствами”.

⁵¹ Указанное требование аналогично требованию, предъявляемому к рейтингу кредитоспособности эмитента (выпуска), предъявляемому при включении выпусков ценных бумаг в Ломбардный список (кроме облигаций с ипотечным покрытием и облигаций ОАО “Агентство по реструктуризации ипотечных жилищных кредитов”).

⁵² См. информацию Департамента внешних и общественных связей Банка России от 11.02.2009 на официальном сайте Банка России (www.cbr.ru) в разделе “Пресс-центр”.

⁵³ Здесь и далее Нерыночный перечень Банка России анализируется по состоянию на 21.12.2010. Нерыночный перечень Банка России доступен на официальном сайте Банка России (www.cbr.ru) в разделе “Информационно-аналитические материалы/Денежно-кредитная политика/Рефинансирование (кредитование) кредитных организаций как

Структура Нерыночного перечня Банка России

Наименование раздела Нерыночного перечня	Количество организаций
I. Организации, включенные в Перечень Банка России на основании наличия у них международного рейтинга соответствующего уровня;	55 ⁵⁴
II. Организации из Перечня системообразующих организаций, утвержденного Правительственной комиссией по повышению устойчивости развития российской экономики.	246

Включая в Нерыночный перечень системообразующие организации, Банк России в первую очередь руководствовался необходимостью оказания им поддержки, а не заботой об обеспеченности своих вложений.

Подтверждением этому, в частности, является включение в Нерыночный перечень таких системообразующих предприятий, как ОАО “РСК “МиГ” и ОАО “ГАЗ”⁵⁵, чьи дочерние предприятия ранее имели случаи неисполнения обязательств по выпущенным облигациям. И если по облигациям ООО “МиГ-

инструмент денежно-кредитной политики Банка России/Обеспечение кредитов Банка России – нерыночные активы”.

⁵⁴ В первом разделе Нерыночного перечня также присутствуют организации, фигурирующие в Перечне системообразующих организаций. Однако они были включены в Нерыночный перечень Банка России на основании наличия у них соответствующего рейтинга и лишь впоследствии причислены к системообразующим.

⁵⁵ Данные организации до сих пор фигурируют во второй части Нерыночного перечня Банка России под номерами 152 и 72 соответственно.

Финанс” был допущен технический дефолт⁵⁶, то в отношении облигаций ООО “ГАЗ-финанс” был зафиксирован “полноценный” дефолт⁵⁷.

Неисполнение обязательств по выпущенным облигациям также не рассматривалось Банком России в качестве основания для исключения из Нерыночного перечня уже включенных в него стратегических организаций (например, ОАО “АПК “ОГО”⁵⁸, ОАО “Амурметалл”⁵⁹). Аналогичным образом и возникновение уже “полноценного” дефолта по облигациям ООО “МиГ-Финанс”⁶⁰ не повлекло исключения ОАО “РСК “МиГ” из Нерыночного перечня Банка России.

Следовательно, можно с уверенностью говорить, что устанавливая льготный порядок принятия в залог векселей данных системообразующих

⁵⁶ 11.12.2008 был зафиксирован технический дефолт по облигациям ООО “МиГ-Финанс” (выпуск № 4-02-36055-R) в связи с неисполнением оферты по выкупу находящихся в обращении облигаций. 11.01.2009 данные обязательства были исполнены. Таким образом, просрочка исполнения обязательств по погашению номинальной стоимости облигаций не превысила 30 дней, в связи с чем данный дефолт может считаться техническим (см. п. 6.2.10 Стандартов эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг, утв. Приказом ФСФР от 25.01.2007 № 07-4/пз-н “Об утверждении Стандартов эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг”). Поручителем по данному выпуску облигаций ООО “МиГ-Финанс” является ОАО “РСК “МиГ”.

⁵⁷ 12.02.2009 был допущен дефолт по облигациям ООО “ГАЗ-финанс” (выпуск № 4-01-36115-R) в связи с неисполнением оферты по выкупу находящихся в обращении облигаций. Полностью данное обязательство было исполнено лишь 15.12.2010. Поручителем по указанному выпуску облигаций выступает ОАО “ГАЗ”.

⁵⁸ ОАО “АПК “ОГО” (№ 44 из второй части Нерыночного перечня) в 2009–2010 годах допустило дефолт по обоим находившимся в обращении выпускам своих облигаций (выпуски № 4-02-06193-А, 4-03-06193-А).

⁵⁹ ОАО “Амурметалл” (№ 50 из второй части Нерыночного перечня) в 2009–2010 годах допустило дефолт по всем четырем находившимся в обращении выпускам своих облигаций (выпуски № 4-01-30513-F, 4-02-30513-F, 4-03-30513-F, 4-07-30513-F).

⁶⁰ Дефолт возник 03.06.2009 в связи с невыплатой купона и непогашением номинала по облигациям ООО “МиГ-Финанс” (выпуск № 4-01-36055-R).

организаций и прав требования по выданным им кредитам, Банк России намеренно оказывает им поддержку за счет повышения доступности инвестиций для них (в форме приобретения векселей указанных субъектов и выдачи им кредитов).

Предоставление кредитным организациям кредитов под залог облигаций с ипотечным покрытием

Поскольку в Ломбардный список Банка России включен ряд выпусков ипотечных облигаций, то в соответствии с Положением Банка России от 04.08.2003 № 236-П кредитные организации могут претендовать на получение кредита под их залог⁶¹.

Принятие Банком России облигаций с ипотечным покрытием в залог по выдаваемым кредитам стимулирует спрос кредитных организаций на такие бумаги. В конечном итоге это увеличивает объемы выдаваемых ипотечных кредитов (займов), составляющих ипотечное покрытие данных ценных бумаг.

1.3. Выводы по поддержке Банком России приоритетных экономических субъектов

1.3.a. Реализуемая схема поддержки ПЭС Банком России

Проведенный анализ позволил установить, что современный инструментарий Банка России по поддержке приоритетных экономических субъектов имеет следующий вид (мероприятия сгруппированы по инструментам и методам):

⁶¹ П. 2.2 Положения Банка России от 04.08.2003 № 236-П “О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных залогом (блокировкой) ценных бумаг”.

- пруденциальные ограничения:
 - ослабление (в том числе временное) пруденциальных ограничений в отношении кредитных организаций, имеющих на балансе инвестиции в адрес ПЭС:
 - ♦ снижение коэффициента риска по ипотечным жилищным кредитам со 100 до 70%;
 - ♦ отнесение залога по ипотечным жилищным кредитам к обеспечению I категории качества;
 - ♦ отнесение поручительств региональных фондов поддержки предпринимательства и фондов содействия кредитованию субъектов МСП к обеспечению II категории качества;
- фондовые интервенции:
 - приобретение (в том числе временное) у кредитных организаций ценных бумаг, подразумевающее предоставление инвестиций в адрес ПЭС:
 - ♦ временная покупка у кредитных организаций акций и облигаций системообразующих организаций (прямое РЕПО);
 - ♦ временная покупка у кредитных организаций облигаций с ипотечным покрытием (прямое РЕПО);
- ссудные интервенции:
 - временное размещение средств в кредитных организациях, подразумевающее предоставление инвестиций в адрес ПЭС:
 - ♦ предоставление кредитным организациям кредитов под залог акций и облигаций системообразующих организаций;

- ♦ предоставление кредитным организациям кредитов под залог векселей системообразующих организаций и прав требования по выданным им кредитам;
- ♦ предоставление кредитным организациям кредитов под залог облигаций с ипотечным покрытием.

Из выделенного инструментария можно сделать вывод, что Банк России осуществляет поддержку целого ряда приоритетных экономических субъектов путем обеспечения доступности для них инвестиций третьих лиц в следующих формах.

Таблица 3

Формы инвестиций в адрес приоритетных экономических субъектов

№	Наименование ПЭС	Формы инвестиций в адрес ПЭС
1	Заемщики по ипотеке	Предоставление ипотечных жилищных кредитов (займов)
2	Субъекты МСП	Предоставление кредитов в адрес субъектов МСП
3	Системообразующие организации	Приобретение акций, облигаций и векселей системообразующих организаций, предоставление кредитов в их адрес

Соответствующие мероприятия Банка России стимулируют спрос со стороны кредитных организаций на активы, представляющие собой соответствующие инвестиции в адрес ПЭС. За счет этого повышается доступность инвестиций третьих лиц (не только кредитных организаций) для ПЭС.

Реализуемая Банком России схема поддержки приоритетных экономических субъектов выглядит следующим образом:



Рисунок 3. Реализуемая схема поддержки ПЭС Банком России

Тем самым подтверждается изначальный вывод о том, что поддержка приоритетных экономических субъектов осуществляется Банком России только опосредованно (с задействованием банковского сектора в качестве трансмиссионного звена).

1.3.b. Поддержка ПЭС Банком России как элемент государственной социально-экономической политики

Ключевым для поднятой темы является вопрос о соотношении деятельности Банка России по стимулированию развития приоритетных экономических субъектов и государственной социально-экономической политики.

Представляется, что поддержка Банком России приоритетных экономических субъектов является продолжением соответствующих направлений политики государства. В частности, к числу приоритетных Банк России относит экономические субъекты, считающиеся таковыми и в рамках социально-экономической политики государства, а конкретные мероприятия

поддержки ПЭС Банком России характеризуются согласованностью с аналогичными мерами других органов государственной власти и государственных институтов развития.

Поддержка заемщиков по ипотечным жилищным кредитам (займам)

Наиболее многообразными и масштабными представляются мероприятия Банка России по поддержке таких приоритетных экономических субъектов как заемщики по ипотеке:

- ♦ снижение коэффициента риска по ипотечным жилищным кредитам со 100 до 70%;
- ♦ отнесение залога по ипотечным жилищным кредитам к обеспечению I категории качества;
- ♦ временная покупка у кредитных организаций облигаций с ипотечным покрытием (прямое РЕПО);
- ♦ предоставление кредитным организациям кредитов под залог облигаций с ипотечным покрытием.

Жилищный сектор уже на протяжении многих лет является предметом постоянной озабоченности государства. Подтверждением этому является реализация федеральной целевой программы “Жилище”⁶², а с 2006 года и приоритетного национального проекта “Доступное жилье”⁶³. Данные

⁶² Федеральная целевая программа “Жилище” на 2002 – 2010 годы (утв. Постановлением Правительства РФ № 675 от 17.09.2001).

⁶³ Приоритетный национальный проект “Доступное и комфортное жилье – гражданам России” на данный момент реализуется в соответствии с Уточненными направлениями реализации приоритетного национального проекта “Доступное и комфортное жилье – гражданам России” на 2009 – 2012 годы (одобрены на заседании Совета при Президенте Российской Федерации по реализации приоритетных национальных проектов и демографической политике 01.07.2009).

инициативы направлены, в том числе, на оказание поддержки заемщикам по ипотечным жилищным кредитам (займам).

Следует при этом отметить, что деятельность Банка России по поддержке ипотечных заемщиков не просто сонаправлена упомянутым государственным инициативам, но и полностью лежит в их русле.

Например, в случае с мероприятием “снижение коэффициента риска по ипотечным жилищным кредитам со 100 до 70%” Банк России формулирует требования к ипотечным жилищным кредитам, во многом соответствующие требованиям АИЖК, а в рамках мероприятия “отнесение залога по ипотечным жилищным кредитам к обеспечению I категории качества” прямо указывает на необходимость соответствия ипотечных жилищных кредитов стандартам АИЖК⁶⁴.

В свою очередь, мероприятия Банка России “временная покупка у кредитных организаций облигаций с ипотечным покрытием (прямое РЕПО)” и “предоставление кредитным организациям кредитов под залог облигаций с ипотечным покрытием”⁶⁵ направлены на стимулирование секьюритизации ипотечных жилищных кредитов (займов). Данные мероприятия Банка России особенно символичны в свете того, что ипотечные ценные бумаги объявлены основными инструментами рефинансирования ипотечной системы⁶⁶.

⁶⁴ Необходимо иметь в виду, что АИЖК является ключевым государственным финансовым институтом развития в рамках ФЦП “Жилище” и ПНП “Доступное жилье”.

⁶⁵ При этом, как указывалось выше, при рассмотрении вопроса о включении ценных бумаг в Ломбардный список, наличие у выпуска ипотечных облигаций обеспечения в виде солидарного поручительства АИЖК оценивается Банком России как достаточная альтернатива наличию рейтингов долгосрочной кредитоспособности и/или государственных гарантий.

⁶⁶ См. п. 5.3 Концепции развития унифицированной системы рефинансирования ипотечных жилищных кредитов в России (одобрена на заседании Правительства РФ 30.06.2005). Текст концепции доступен на официальном сайте АИЖК (www.ahml.ru) в разделе “Об Агентстве/Деятельность Агентства/Концепция УСР ИЖК”.

Сотрудничество де-юре независимого Банка России с другими органами государственной власти в вопросах развития жилищного сектора экономики оказалось настолько тесным, что он даже официально именуется ответственным исполнителем по ряду мероприятий ФЦП “Жилище” и ПНП “Доступное жилье”.

При этом, если соответствующие мероприятия второго этапа ФЦП “Жилище” носят скорее организационный характер, а сам Банк России фигурирует в числе ответственных исполнительней с пометкой “по согласованию”⁶⁷, то в рамках ПНП “Доступное жилье” ему прямо предписывается осуществлять мероприятие по предоставлению ликвидности кредитным организациям.

Суть данного мероприятия заключается в обеспечении краткосрочной ликвидности ипотечных активов путем предоставления краткосрочного финансирования под залог ипотечных активов. По замыслу авторов нацпроекта, среднегодовой объем данного финансирования в период 2009 – 2012 годов должен составлять 60% от объема выданных ипотечных кредитов⁶⁸.

Подобные планы можно было бы списать на излишнюю самонадеянность авторов нацпроекта “Доступное жилье” и непонимание ими специфики статуса Банка России, однако реалии свидетельствуют, что в определенный момент Банк России всерьез рассматривал возможность рефинансирования кредитных

⁶⁷ Перечень указанных мероприятий ФЦП “Жилище” приводится в Приложении 6 к настоящей работе.

⁶⁸ П. 9 перечня основных мероприятий по направлению “Поддержка платежеспособного спроса на жилье, в т.ч. с помощью ипотечного жилищного кредитования”. См. Уточненные направления реализации приоритетного национального проекта “Доступное и комфортное жилье – гражданам России” на 2009 – 2012 годы (одобрены на заседании Совета при Президенте Российской Федерации по реализации приоритетных национальных проектов и демографической политике 01.07.2009) на официальном сайте Совета при Президенте Российской Федерации по реализации приоритетных национальных проектов и демографической политике (www.rost.ru) в разделе “Направления, основные мероприятия и параметры нацпроектов”.

организаций под залог ипотечных жилищных кредитов. Первый заместитель Председателя Банка России Улюкаев А. В. описывал ситуацию следующим образом:

“Мы находимся в дискуссии с банковским сообществом и АИЖК. Рассматривается схема, когда портфели однородных ипотек будут депонироваться в депозитариях ВТБ и Газпромбанка, АИЖК будет давать гарантии, и соответствующие стандартам ипотеки будут рефинансироваться. Пока нет полного понимания между всеми участниками этой схемы. Вопрос не только в нас, у самого сообщества нет единой позиции. Возможно, это займет некоторое дополнительное время - трудно сказать, какое”.⁶⁹

Следует заметить, что рефинансирование Банком России кредитных организаций под залог прав требования по ипотечным жилищным кредитам на данном этапе неосуществимо также по соображениям юридического характера. Положение Банка России от 12.11.2007 № 312-П предполагает возможность рефинансирования кредитных организаций под залог прав требования лишь по тем кредитам, заемщиками по которым выступают организации⁷⁰.

Таким образом, реализация данного мероприятия потребует от Банка России внесения существенных изменений в схему предоставления кредитным организациям кредитов под залог “нерыночных активов”. Это будет еще одним свидетельством активного осуществления Банком России поддержки заемщиков по ипотечным жилищным кредитам.

Однако, несмотря на то, что вплоть до сегодняшнего дня рефинансирование кредитных организаций под залог ипотечных жилищных кредитов так и не было запущено, целый ряд фактически реализуемых мероприятий Банка России позволяет сделать вывод, что он рассматривает заемщиков по ипотеке в качестве приоритетных экономических субъектов и

⁶⁹ Интервью первого заместителя Председателя Банка России Улюкаева А. В. корреспонденту “РИА Новости” Федоровой Е. 08.06.2009. Текст интервью доступен на официальном сайте Банка России (www.cbr.ru) в разделе “Пресс-центр/Интервью”.

⁷⁰ П. 3.6 Положения Банка России от 12.11.2007 № 312-П.

оказывает им поддержку в русле соответствующих государственных инициатив.

Поддержка субъектов малого и среднего предпринимательства

В деятельности Банка России как агента экономического развития было выявлено мероприятие по поддержке субъектов МСП – “отнесение поручительств региональных фондов поддержки предпринимательства и фондов содействия кредитованию субъектов МСП к обеспечению II категории качества”.

В соответствии с Федеральным законом от 24.07.2007 № 209-ФЗ “О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации”, региональные фонды поддержки предпринимательства и фонды содействия кредитованию субъектов МСП включены в инфраструктуру поддержки субъектов малого и среднего предпринимательства⁷¹. Вместе с тем предоставление гарантий по обязательствам субъектов МСП является одной из форм финансовой поддержки субъектов МСП⁷².

Следовательно, указанное мероприятие Банка России следует рассматривать именно как его участие в государственной поддержке субъектов малого и среднего предпринимательства.

Поддержка системообразующих организаций

В рамках поддержки системообразующих организаций Банком России осуществляются следующие мероприятия:

⁷¹ П. 2. ст. 15 Федерального закона от 24.07.2007 № 209-ФЗ “О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации”.

⁷² П. 1. ст. 17 Федерального закона от 24.07.2007 № 209-ФЗ “О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации”.

- ♦ временная покупка у кредитных организаций акций и облигаций системообразующих организаций (прямое РЕПО);
- ♦ предоставление кредитным организациям кредитов под залог акций и облигаций системообразующих организаций;
- ♦ предоставление кредитным организациям кредитов под залог векселей системообразующих организаций и прав требования по выданным им кредитам.

Системообразующие организации были отобраны государством в силу значимости их деятельности для национальной экономики с целью оказания им поддержки в кризисных условиях⁷³. Одним из направлений господдержки системообразующих организаций можно считать поддержку, оказываемую Банком России путем повышения доступности для них инвестиций третьих лиц.

Крайне показателен тот факт, что включение ряда предприятий в Перечень системообразующих организаций явилось для Банка России достаточным основанием для оказания им преференций в виде льготного порядка включения данных организаций (их ценных бумаг) в Ломбардный список и Нерыночный перечень Банка России.

Оказание Банком России поддержки системообразующим организациям (как и их господдержка в целом) носит ярко выраженный антикризисный характер. Этим и объясняются планы Банка России по сворачиванию соответствующих мероприятий с 2011 года.

В частности, Банк России намеревается с 01.01.2011 отменить упрощенный порядок включения в Ломбардный список акций и облигаций компаний из Перечня системообразующих организаций, исключив принадлежность к системообразующим организациям из числа допустимых альтернатив наличию

⁷³ См. п. 4.1 Программы антикризисных мер Правительства Российской Федерации на 2009 год (утв. Правительством РФ), п. 2.2 Основных направлений антикризисных действий Правительства Российской Федерации на 2010 год (одобрено на заседании Правительства РФ, протокол от 30.12.2009 № 42).

рейтинга кредитоспособности у эмитента (выпуска) или обеспеченности ценных бумаг государственными гарантиями⁷⁴. Это автоматически означает исключение из Ломбардного списка ценных бумаг, находящихся там лишь на основании принадлежности их эмитентов к числу системообразующих организаций.

Помимо этого, с 01.01.2011 из Нерыночного перечня исключается вся его вторая часть, целиком состоящая из системообразующих организаций⁷⁵. Это должно ознаменовать возвращение Банка России к принципам формирования Нерыночного перечня, действовавшим до февраля 2009 года. Тогда включение организаций в Нерыночный перечень осуществлялось исключительно при наличии у них требуемого рейтинга долгосрочной кредитоспособности⁷⁶.

Следовательно, с 2011 года Банком России не будет осуществляться поддержка таких приоритетных экономических субъектов как системообразующие организации.

Формально говоря, и после 01.01.2011 Банк России сможет осуществлять указанные мероприятия. Связано это с тем, что в его Нерыночном перечне останется ряд системообразующих организаций⁷⁷, а в Ломбардном списке – ряд ценных бумаг системообразующих организаций⁷⁸. Однако находиться они там будут уже на общих основаниях в силу обладания определенным рейтингом

⁷⁴ Указание Банка России от 25.10.2010 № 2509-У “О внесении изменения в пункт 2 Указания Банка России от 27 ноября 2008 года № 2134-У “О перечне ценных бумаг, входящих в Ломбардный список Банка России”.

⁷⁵ Письмо Банка России от 29.10.2010 № 143-Т “О перечне организаций”.

⁷⁶ См. информацию Департамента внешних и общественных связей Банка России от 18.10.2010 на официальном сайте Банка России (www.cbr.ru) в разделе “Пресс-центр”.

⁷⁷ Подразумеваются системообразующие организации из раздела “I. Организации, включенные в Перечень Банка России на основании наличия у них международного рейтинга соответствующего уровня” Нерыночного перечня Банка России.

⁷⁸ Имеются в виду облигации, включенные в раздел “V.2. Облигации некредитных организаций, имеющих рейтинг по международной шкале, соответствующий требованиям Банка России” Ломбардного списка Банка России.

долгосрочной кредитоспособности (обеспечения в виде государственных гарантий). Следовательно, при осуществлении данных мероприятий после 01.01.2011, Банк России уже не будет выступать в роли агента экономического развития.

Глава 2. Деятельность Банка России по поддержке институтов развития

2.1. Основы поддержки Банком России институтов развития

Институты развития – это специализированные государственные или квазигосударственные организации, созданные для содействия экономическому росту и социально-экономическому развитию. Их деятельность направлена на устранение или смягчение “провалов рынка” – ситуаций, при которых рыночные механизмы не способны обеспечить наиболее эффективное решение экономических и социальных проблем⁷⁹.

Одна из наиболее распространенных классификаций институтов развития подразумевает их деление на финансовые и нефинансовые. Государственные финансовые институты развития предоставляют хозяйствующим субъектам прямое или косвенное финансирование в различных формах (кредиты, займы, гарантии, лизинг, приобретение ценных бумаг, участие в капитале) для осуществления инвестиционных проектов в приоритетных сферах⁸⁰.

Содействие развитию приоритетных экономических субъектов относится к уставной деятельности государственных финансовых институтов развития (далее – институты развития, ИР). Поэтому можно уверенно утверждать, что

⁷⁹ Доклад заместителя директора Департамента корпоративного управления МЭРТ РФ Кокорева Р. А. “Роль институтов в диверсификации экономики Российской Федерации” на конференции “Strengthening integration of the economies in transition into the world economy through economic diversification”, проведенной под эгидой ООН в 2008 году (доступен по ссылке – http://www.un.org/esa/policy/eitconference/report_kokorev_rus.pdf).

⁸⁰ Доклад Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации к заседанию Совета по конкурентоспособности и предпринимательству при Правительстве Российской Федерации 28.09.2007 “О деятельности финансовых институтов развития”.

оказание Банком России поддержки институтам развития в конечном итоге также стимулирует развитие приоритетных экономических субъектов.

Как и в случае с поддержкой ПЭС, поддержка институтов развития может производиться Банком России опосредованно, что предполагает задействование банковского сектора в качестве трансмиссионного звена. При этом Банк России осуществляет снижение административного давления, а также предоставление ликвидности (отказ от ее изъятия) в отношении кредитных организаций, имеющих на балансе инвестиции в адрес институтов развития.

Таким образом стимулируется спрос кредитных организаций на активы, представляющие собой инвестиции в адрес ИР, в результате чего повышается доступность инвестиций третьих лиц для институтов развития.

Однако в отношении ряда институтов развития возможен и иной подход, заключающийся в оказании Банком России непосредственной поддержки институтам развития. Такая возможность связана с тем, что в число государственных финансовых институтов развития входит ряд кредитных организаций⁸¹ и Внешэкономбанк, т. е. субъекты, которым Банк России может предоставить ликвидность⁸² (отказаться от ее изъятия), и в отношении которых он может снизить административное давление⁸³.

⁸¹ Все они относятся к такому виду кредитных организаций, как банки (РосБР, Росэксимбанк, Россельхозбанк). В Приложении 7 к настоящей работе приводится перечень государственных финансовых институтов развития.

⁸² Возможность предоставления Банком России ликвидности Внешэкономбанку предусмотрена ст. 2 ФЗ от 13.10.2008 № 173-ФЗ “О дополнительных мерах по поддержке финансовой системы Российской Федерации”.

⁸³ Властные полномочия Банка России в отношении Внешэкономбанка достаточно немногочисленны. Они заключаются по большей части в том, что Банк России устанавливает правила проведения банковских операций, ряд из которых Внешэкономбанк осуществляет при выполнении своих функций (п. 4 ст. 3 ФЗ от 17.05.2007 № 82-ФЗ “О Банке развития”).



Рисунок 4. Возможные схемы поддержки институтов развития Банком России

Приведенная схема не претендует на исчерпывающее перечисление ее возможных участников. Между банковским сектором и институтами развития возможно наличие промежуточных звеньев. Например, кредитные организации могут выступать в качестве не первичных, а новых кредиторов, выкупивших права требования по предоставленным первичными кредиторами инвестициям.

2.2. Инструментарий Банка России по поддержке ИР

Для описания инструментария Банка России по поддержке институтов развития необходимо ввести следующие определения.

Инструментарий поддержки ИР – совокупность инструментов, методов и мероприятий (мер) поддержки ИР;

Инструменты поддержки ИР – каналы воздействия на целевые показатели поддержки ИР;

Методы поддержки ИР – способы использования инструментов поддержки ИР для достижения его целей и решения его задач;

Мероприятия (меры) поддержки ИР – конкретные административные меры, банковские операции и другие сделки Банка России, обеспечивающие реализацию методов поддержки ИР.

Инструментарий Банка России по поддержке институтов развития включает следующие инструменты:

- пруденциальные ограничения;
- резервные требования;
- фондовые интервенции (интервенции на фондовом рынке);
- ссудные интервенции (интервенции на рынке ссудного капитала).

Соответствующие им методы поддержки ИР выглядят следующим образом (сгруппированы по инструментам):

- пруденциальные ограничения:
 - ослабление (в том числе временное) пруденциальных ограничений в отношении кредитных организаций, имеющих на балансе инвестиции в адрес ИР;
 - ослабление (в том числе временное) пруденциальных ограничений в отношении ИР - кредитных организаций и Внешэкономбанка;
- резервные требования:
 - снижение (в том числе временное) резервных требований к кредитным организациям, имеющим на балансе инвестиции в адрес ИР;
 - снижение (в том числе временное) резервных требований к ИР - кредитным организациям⁸⁴;
- фондовые интервенции:
 - приобретение (в том числе временное) у кредитных организаций ценных бумаг, подразумевающее предоставление инвестиций в адрес ИР;

⁸⁴ Внешэкономбанк не осуществляет обязательное резервирование в соответствии с Положением Банка России от 07.08.2009 № 342-П “Об обязательных резервах кредитных организаций”. См. пп. 5 п. 3 ст. 4 ФЗ от 17.05.2007 № 82-ФЗ “О Банке развития”.

- приобретение (в том числе временное) ценных бумаг у ИР - кредитных организаций;
- ссудные интервенции:
 - временное размещение средств в кредитных организациях, подразумевающее предоставление инвестиций в адрес ИР;
 - временное размещение средств в ИР - кредитных организациях и Внешэкономбанке.

Как и в случае с инструментарием поддержки ПЭС можно сделать вывод: инструменты “пруденциальные ограничения” и “резервные требования” (а также соответствующие им методы и мероприятия) носят административно-правовой, а различного рода интервенции – гражданско-правовой характер.

Выделим в деятельности Банка России мероприятия по поддержке институтов развития, реализующиеся в настоящее время, или осуществленные ранее, но эффект от которых актуален по сей день. При этом нас интересуют лишь мероприятия Банка России, явно нацеленные именно на поддержку институтов развития⁸⁵.

2.2.a. Пруденциальные ограничения как инструмент поддержки ИР

Анализ деятельности Банка России не выявил случаев ослабления пруденциальных ограничений ни в отношении кредитных организаций, имеющих на балансе инвестиции в адрес институтов развития, ни в отношении институтов развития - кредитных организаций и Внешэкономбанка.

Это свидетельствует о том, что инструмент “пруденциальные ограничения” (а также соответствующие ему методы и мероприятия)

⁸⁵ Повышение доступности для институтов развития может быть также побочным эффектом от мероприятий Банка России, прямо не преследующих подобной цели. Однако поскольку стимулирование развития ПЭС определено нами как целенаправленная деятельность Банк России, такие мероприятия не представляют интереса с точки зрения данной работы.

применения в рамках деятельности Банка России по поддержке институтов развития не находит.

2.2.b. Резервные требования как инструмент поддержки ИР

В деятельности Банка России не обнаружено случаев снижения резервных требований ни в отношении кредитных организаций, имеющих на балансе инвестиции в адрес институтов развития (в том числе за счет отнесения инвестиций в адрес ИР к числу резервных активов), ни в отношении институтов развития - кредитных организаций.

Таким образом, инструмент “резервные требования” (а также соответствующие ему методы и мероприятия) не используются Банком России для оказания поддержки институтам развития.

2.2.c. Фондовые интервенции как инструмент поддержки ИР

Временная покупка у кредитных организаций облигаций АРИЖК (прямое РЕПО)

Первый метод данного инструмента поддержки институтов развития заключается в приобретении (в том числе временном) у кредитных организаций ценных бумаг, подразумевающим предоставление инвестиций в адрес институтов развития.

В соответствии с Указанием Банка России от 27.11.2008 № 2134-У в Ломбардный список Банка России могут включаться облигации ипотечных агентств⁸⁶. Сегодня в Ломбардном списке Банка России присутствуют 13

⁸⁶ П. 1.4 Указания Банка России от 27.11.2008 № 2134-У “О перечне ценных бумаг, входящих в Ломбардный список Банка России”.

выпусков обеспеченных госгарантиями облигаций АИЖК⁸⁷. Таким образом, по состоянию на 21.12.2010 в Ломбардном списке присутствуют все обращающиеся на территории России выпуски облигаций АИЖК. В то же время еврооблигации АИЖК, выпуск которых состоялся в Нидерландах, в Ломбардный список не включены⁸⁸.

Строго говоря, присутствие облигаций АИЖК в Ломбардном списке вполне можно объяснить наличием по данным ценным бумагам обеспечения в виде государственных гарантий, а также наличия у АИЖК достаточного рейтинга кредитоспособности⁸⁹. Следовательно, говорить о том, что облигации АИЖК включены в Ломбардный список на льготных основаниях⁹⁰ (а сделки РЕПО с указанными ценными бумагами являются мероприятиями Банка России по поддержке ИР), не представляется обоснованным.

Указание Банка России от 27.11.2008 № 2134-П также допускает возможность включения в Ломбардный список облигаций ОАО “АРИЖК”⁹¹. Характерно, что при рассмотрении вопроса о включении конкретных выпусков

⁸⁷ Ломбардный список Банка России, раздел “III. Облигации ипотечных агентств и агентств по реструктуризации ипотечных жилищных кредитов”, п. 3.1. В Приложении 8 к настоящей работе приводится перечень выпусков облигаций АИЖК, включенных в Ломбардный список Банка России.

⁸⁸ В соответствии с п. 2.3 Указания Банка России от 27.11.2008 № 2134-У “О перечне ценных бумаг, входящих в Ломбардный список Банка России”, для включения в Ломбардный список облигации юридических лиц – резидентов должны быть допущены к обращению на ЗАО “ММВБ” и/или на фондовой бирже, действующей на территории Российской Федерации, на которой Банк России выступает участником торгов. В связи с этим облигации, выпущенные резидентами за пределами России, не включаются в Ломбардный список.

⁸⁹ Информацию о рейтингах, присвоенных АИЖК, можно найти на его официальном сайте (www.ahml.ru) в разделе “Инвесторам/Рейтинги”.

⁹⁰ Условия включения выпусков ряда ценных бумаг в Ломбардный список Банка России приведены в Приложении 2 к данной работе.

⁹¹ П. 1.8 Указания Банка России от 27.11.2008 № 2134-У “О перечне ценных бумаг, входящих в Ломбардный список Банка России”.

ценных бумаг в Ломбардный список Банк России формулирует одинаковые требования по отношению к облигациям с ипотечным покрытием и облигациям АРИЖК: наличие солидарного поручительства АИЖК⁹² (материнской компании АРИЖК⁹³) рассматривается как приемлемая альтернатива наличию рейтингов долгосрочной кредитоспособности или государственных гарантий. Подобные критерии существенно упрощают порядок включения выпусков облигаций АРИЖК в Ломбардный список.

Пока состоялся лишь один выпуск облигаций АРИЖК. Он был включен в раздел “III. Облигации ипотечных агентств и агентств по реструктуризации ипотечных жилищных кредитов” Ломбардного списка Банка России⁹⁴. Обеспечением по этим облигациям является поручительство АИЖК⁹⁵.

Показательно, что лаг между регистрацией отчета об итогах выпуска облигаций АРИЖК и принятием Банком России решения о включении данного выпуска в свой Ломбардный список составил беспрецедентные 7 дней⁹⁶. Сама

⁹² См. п. 2.2. Указания Банка России от 27.11.2008 № 2134-У “О перечне ценных бумаг, входящих в Ломбардный список Банка России”.

⁹³ По информации из раздела “Об агентстве” официального сайта АРИЖК (www.arhml.ru) “Собственником 100% без одной акции компании является ОАО "АИЖК", держатель 1 акции – Ассоциация российских банков (через дочернюю структуру)”.

⁹⁴ Ломбардный список Банка России, раздел “III. Облигации ипотечных агентств и агентств по реструктуризации ипотечных жилищных кредитов”, п. 3.2. В Приложении 8 к настоящей работе приводится информация о выпуске облигаций АРИЖК, включенном в Ломбардный список Банка России.

⁹⁵ См. Проспект ценных бумаг (Введение/Основные сведения о размещаемых эмитентом ценных бумагах, в отношении которых осуществляется регистрация проспекта/Условия обеспечения). Проспект ценных бумаг по облигациям АРИЖК серии 01 доступен на официальном сайте АРИЖК (www.arhml.ru) в разделе “Инвесторам/Облигации/Облигации серии 01”.

⁹⁶ Средняя величина такого лага по выпускам облигаций институтов развития, входящих в Ломбардный список, составляет порядка 58 дней. В Приложении 8 к настоящей работе приводится перечень выпусков облигаций институтов развития, включенных в Ломбардный

же возможность включения облигаций АРИЖК в Ломбардный список была предусмотрена Банком России более чем за три месяца до регистрации отчета об итогах первого и единственного выпуска облигаций АРИЖК⁹⁷.

Также в Ломбардном списке Банка России присутствует 13 выпусков облигаций Россельхозбанка⁹⁸ и 3 выпуска облигаций Внешэкономбанка⁹⁹, то есть все выпуски облигаций указанных институтов, находящиеся в обращении на территории России¹⁰⁰.

Однако это автоматически не подразумевает, что Банк России выступает в роли агента экономического развития, осуществляя сделки РЕПО с данными ценными бумагами. Связано это с тем, что облигации Россельхозбанка и Внешэкономбанка включались в Ломбардный список Банка России в силу наличия у их эмитентов достаточного рейтинга долгосрочной кредитоспособности¹⁰¹, т. е. в общем порядке¹⁰².

список Банка России, с указанием дат регистрации отчетов об итогах выпусков и дат принятия Банком России решений о включении указанных выпусков в Ломбардный список.

⁹⁷ Данная возможность была введена Указанием Банка России от 01.06.2010 № 2455-У “О внесении изменений в Указание Банка России от 27.11.2008 года № 2134-У “О перечне ценных бумаг, входящих в Ломбардный список Банка России”.

⁹⁸ Ломбардный список Банка России, раздел “V. Облигации юридических лиц - резидентов Российской Федерации”, подраздел “V.1 Облигации кредитных организаций и Внешэкономбанка”, п. 5.1.3. В Приложении 8 к настоящей работе приводится перечень выпусков облигаций Россельхозбанка, включенных в Ломбардный список Банка России.

⁹⁹ Ломбардный список Банка России, раздел “V. Облигации юридических лиц - резидентов Российской Федерации”, подраздел “V.1 Облигации кредитных организаций и Внешэкономбанка”, п. 5.1.43. В Приложении 8 к настоящей работе приводится перечень выпусков облигаций Внешэкономбанка, включенных в Ломбардный список Банка России.

¹⁰⁰ В Ломбардный список не входят еврооблигации Россельхозбанка, выпуск которых состоялся в Ирландии и Люксембурге.

¹⁰¹ Информацию о рейтингах, присвоенных Россельхозбанку, можно найти на его официальном сайте (www.rshb.ru) в разделе “О банке/Рейтинги”. Информацию о рейтингах, присвоенных Внешэкономбанку, можно найти на его официальном сайте (www.veb.ru) в разделе “О банке/Рейтинги”.

Соответственно, обоснованно утверждать, что Банк России осуществляет поддержку институтов развития, можно лишь в случае осуществления им сделок РЕПО с облигациями АРИЖК. В соответствии с постулатом политики в отношении обеспечения за счет этого стимулируется спрос со стороны кредитных организаций на облигации АРИЖК.

Временная покупка ценных бумаг у институтов развития - кредитных организаций (прямое РЕПО)

Второй метод инструмента поддержки институтов развития “фондовые интервенции” заключается в приобретении (в том числе временном) ценных бумаг у институтов развития - кредитных организаций. Данных о том, что РосБР привлекал или привлекает средства от Банка России по сделкам прямого РЕПО, обнаружить не удалось. В то же время установлено, что Росэксимбанк выступал контрагентом Банка России по сделкам прямого РЕПО в 2008 году¹⁰³, а Россельхозбанк – в 2009 году¹⁰⁴.

Осуществление Банком России указанных операций и сделок с институтами развития - кредитными организациями не выходит за рамки его взаимодействия со многими другими кредитными организациями, институтами развития не являющимися.

¹⁰² Условия включения выпусков ряда ценных бумаг в Ломбардный список Банка России приведены в Приложении 2 к данной работе.

¹⁰³ Абз. 1 п. 3.15 “Финансовые рынки” годового отчета Росэксимбанка за 2008 год. Текст годового отчета доступен на официальном сайте Росэксимбанка (www.eximbank.ru) в разделе “Годовой отчет”. В годовом отчете Росэксимбанка за 2009 год свидетельств проведения банком операций прямого РЕПО с Банком России не найдено.

¹⁰⁴ Абз. 2 п. 4.3.3 “Привлечение средств от Банка России” годового отчета Россельхозбанка за 2009 год. Текст годового отчета доступен на официальном сайте Россельхозбанка (www.rshb.ru) в разделе “Инвесторам/Годовой отчет”.

Следовательно, приобретение (в том числе временное) ценных бумаг у институтов развития - кредитных организаций полноценным методом поддержки Банком России институтов развития по определению не является.

2.2.d. Ссудные интервенции как инструмент поддержки ИР

Предоставление кредитным организациям кредитов под залог облигаций АРИЖК

Первый метод инструмента поддержки институтов развития “ссудные интервенции” заключается во временном размещении средств в кредитных организациях, подразумевающим предоставление инвестиций в адрес институтов развития.

Наличие облигаций АРИЖК в Ломбардном списке означает для кредитных организаций не только возможность осуществления сделок с Банком России сделок РЕПО, но и возможность получения кредитов Банка России под залог этих ценных бумаг в соответствии с Положением Банка России от 04.08.2003 № 236-П.

В результате предоставления Банком России таких кредитов стимулируется спрос со стороны кредитных организаций на облигации АРИЖК, повышается доступность инвестиций третьих лиц для АРИЖК.

Предоставление РосБР кредитов под залог прав требования по кредитам, выданным им банкам-партнерам

Второй метод инструмента поддержки институтов развития “ссудные интервенции” заключается во временном размещении средств в институтах развития - кредитных организациях и Внешэкономбанке.

Институты развития - кредитные организации активно пользуются кредитами Банка России. Это можно установить, проанализировав их публикуемую отчетность. Согласно квартальным бухгалтерским балансам (форма по ОКУД 0409806) РосБР¹⁰⁵, Росэксимбанка¹⁰⁶ и Россельхозбанка¹⁰⁷, показатель “Кредиты, депозиты и прочие средства Центрального банка Российской Федерации” на 01.07.2010 и 01.10.2010 принимает следующие значения.

Таблица 4

Объем кредитов, депозитов и прочих средств Банка России на балансах институтов развития - кредитных организаций (тыс. руб.)

Институт развития	Кредиты, депозиты и прочие средства ЦБ РФ	
	на 01.07.2010	на 01.10.2010
РосБР	100 000	100 000
Росэксимбанк	0	0
Россельхозбанк	7 255 031	6 220 775

Как видно, РосБР и Россельхозбанк в составе своих пассивов на рассматриваемые даты имели привлеченные от Банка России средства¹⁰⁸. При

¹⁰⁵ Доступен на официальном сайте РосБР (www.rosbr.ru) в разделе “О банке/Раскрытие информации/Финансовые показатели и отчетность”.

¹⁰⁶ Доступен на официальном сайте Росэксимбанка (www.eximbank.ru) в разделе “Финансовая отчетность”.

¹⁰⁷ Доступен на официальном сайте Россельхозбанка (www.rshb.ru) в разделе “О банке/Инвесторам/Отчетность и финансовые результаты/Отчетность по российским стандартам (РСБУ)”.

¹⁰⁸ Что касается Росэксимбанка, то наиболее позднее найденное свидетельство привлечения им кредитов Банка России относится к 2003 году: в квартальном бухгалтерском балансе

этом кредитование РосБР напрямую относится к выполнению Банком России функций агента экономического развития. В информации, предоставленной Банком России в Государственную Думу¹⁰⁹, это описывается следующим образом:

“В рамках содействия реализации государственной программы по финансовой поддержке малого и среднего предпринимательства Банк России с августа 2009 года проводит эксперимент по предоставлению Открытому акционерному обществу «Российский банк развития» (ОАО «РосБР») кредитов, обеспеченных залогом прав требования по межбанковским кредитным договорам, имеющим целевой характер, связанный с кредитованием субъектов малого и среднего предпринимательства, заключенным с кредитными организациями - партнерами ОАО «РосБР» по вышеуказанной программе. За время проведения эксперимента Банк России предоставил ОАО «РосБР» кредиты на сумму 484 млн. рублей. По состоянию на 01.07.2010 задолженность по указанным кредитам составила 100 млн. рублей”.¹¹⁰

Следует заметить, что предоставление Банком России кредитов в адрес РосБР под залог прав требования по межбанковским кредитам является “экспериментом” в том числе и с точки зрения существующих схем рефинансирования. Права требования по кредитам, заемщиками по которым

банка на 01.07.2003 показатель “Кредиты, полученные кредитными организациями от Центрального банка Российской Федерации” был равен 305 281 тыс. руб.

¹⁰⁹ Имеется в виду информация, предоставляемая Банком России в соответствии с Федеральным законом от 03.06.2009 № 102-ФЗ “Об отчёте Правительства РФ и информации Центрального банка РФ о реализации мер по поддержке финансового рынка, банковской системы, рынка труда, отраслей экономики РФ, социальному обеспечению населения и других мер социальной политики”.

¹¹⁰ Информация Центрального банка Российской Федерации о реализации мер по поддержке финансового рынка, банковской системы за первое полугодие 2010 года, в том числе за второй квартал (раздел “Рефинансирование кредитных организаций”, абз. 9).

выступают кредитные организации, не могут приниматься в залог по кредитам Банка России в соответствии с его Положением от 12.11.2007 № 312-П¹¹¹.

Таким образом, реализация данного мероприятия явно выходит за рамки действующей схемы предоставления кредитным организациям кредитов под залог “нерыночных активов”. Это является еще одним свидетельством выполнения Банком России роли агента экономического развития при кредитовании РосБР.

Предоставление же Банком России кредитов Россельхозбанку не выходит за рамки его взаимодействия со многими другими кредитными организациями, не являющимися институтами развития. В частности, согласно годовому отчету Россельхозбанка за 2009 год, в том году банк привлекал от Банка России ломбардные кредиты, кредиты под залог нерыночных активов или поручительств, беззалоговые кредиты¹¹². Данные виды кредитов Банка России предоставляются широкому кругу кредитных организаций и каких-либо преференций по отношению к Россельхозбанку не предусматривают¹¹³.

Таким образом, предоставление кредитов Россельхозбанку не может рассматриваться как полноценный элемент поддержки Банком России институтов развития.

¹¹¹ Кредитные организации не могут быть включены в число заемщиков по кредитам, права требования по которым предоставляются в залог Банку России, ни в общем порядке (в соответствии с абз. 4 п. 3.6.4 Положения Банка России от 12.11.2007 № 312-П финансовые организации не могут быть заемщиками по закладываемым кредитам), ни в упрощенном порядке (представители банковского сектора не включены в Нерыночный перечень Банка России).

¹¹² П. 4.3.3 “Привлечение средств от Банка России” годового отчета Россельхозбанка за 2009 год. Текст годового отчета доступен на официальном сайте Россельхозбанка (www.rshb.ru) в разделе “Инвесторам/Годовой отчет”.

¹¹³ По крайней мере, указаний на существование таких преференций не содержится в регулирующих выдачу данных кредитов нормативных актах Банка России (соответственно Положение Банка России от 04.08.2003 № 236-П, Положение Банка России от 12.11.2007 № 312-П и Положение Банка России от 16.10.2008 № 323-П).

Размещение депозитов в иностранной валюте во Внешэкономбанке

Федеральный закон от 13.10.2008 № 173-ФЗ “О дополнительных мерах по поддержке финансовой системы Российской Федерации” обязал Банк России разместить депозиты во Внешэкономбанке на общую сумму не более 50 млрд. долларов США. В соответствии с требованием закона данные средства должны быть использованы Внешэкономбанком на рефинансирование задолженности российских компаний по кредитам и займам иностранных кредиторов¹¹⁴.

Размещение депозитов во Внешэкономбанке, не являющемся кредитной организацией, настолько выходило за рамки правоспособности Банка России¹¹⁵ и его предшествующей деятельности¹¹⁶, что возможность осуществления этой операции необходимо было прописать в нормативном акте уровнем не ниже, чем федеральный закон. В ином случае данная норма не действовала бы в силу противоречия нормам Федерального закона 10.07.2002 № 86-ФЗ “О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)”.

¹¹⁴ Ч. 1, 2 ст. 2 Федерального закона от 13.10.2008 № 173-ФЗ “О дополнительных мерах по поддержке финансовой системы Российской Федерации”.

¹¹⁵ В соответствии со ст. 46 Федерального закона от 10.07.2002 № 86-ФЗ “О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)” контрагентами по банковским операциям и другим сделкам Банка России могут выступать российские и иностранные кредитные организации, а также Правительство Российской Федерации.

¹¹⁶ Традиционно кредиты Банка России в адрес кредитных организаций (аналогом которых условно можно считать депозиты Банка России во Внешэкономбанке) предоставляются исключительно в национальной валюте. См. п. 2.1 Положения Банка России от 04.08.2003 № 236-П. Что касается Положения Банка России от 12.11.2007 № 312-П, то в нем явным образом не обозначено, что соответствующие кредиты Банка России выдаются именно в рублях. Тем не менее, косвенное подтверждение этому можно найти в текстах Генерального кредитного договора и Извещения о предоставлении кредита Банка России, приведенных в приложениях 1 и 2 к Положению Банка России от 12.11.2007 № 312-П.

Все сказанное позволяет сделать вывод: размещение данных депозитов во Внешэкономбанке представляет собой мероприятие Банка России по поддержке институтов развития.

2.3. Выводы по поддержке Банком России институтов развития

2.3.а. Реализуемые схемы поддержки ИР Банком России

Проведенный анализ позволил установить, что современный инструментарий Банка России по поддержке приоритетных экономических субъектов имеет следующий вид (мероприятия сгруппированы по инструментам и методам):

- фондовые интервенции:
 - приобретение (в том числе временное) у кредитных организаций ценных бумаг, подразумевающее предоставление инвестиций в адрес ИР:
 - ♦ временная покупка у кредитных организаций облигаций АРИЖК (прямое РЕПО);
- ссудные интервенции:
 - временное размещение средств в кредитных организациях, подразумевающее предоставление инвестиций в адрес ИР:
 - ♦ предоставление кредитным организациям кредитов под залог облигаций АРИЖК;
 - ♦ предоставление РосБР кредитов под залог прав требования по кредитам, выданным им банкам-партнерам;
 - временное размещение средств в ИР - кредитных организациях и Внешэкономбанке:

- ♦ размещение депозитов в иностранной валюте во Внешэкономбанке.

Из выделенного инструментария можно сделать вывод, что Банк России осуществляет поддержку целого ряда институтов развития путем обеспечения доступности для них инвестиций в следующих формах.

Таблица 5

Формы инвестиций в адрес институтов развития

№	Наименование ИР	Формы инвестиций в адрес ИР
1	АРИЖК	Приобретение облигаций АРИЖК
2	РосБР	Предоставление кредитов в адрес РосБР
3	Внешэкономбанк	Размещение депозитов в иностранной валюте во Внешэкономбанке

При этом доступность инвестиций для РосБР и Внешэкономбанка обеспечивается Банком России путем непосредственного предоставления инвестиций указанным ИР. В случае же с АРИЖК происходит обеспечение доступности инвестиций третьих лиц, а банковский сектор задействуется в качестве трансмиссионного звена.

Реализуемые Банком России схемы поддержки приоритетных экономических субъектов выглядят следующим образом:



Рисунок 5. Реализуемые схемы поддержки институтов развития Банком России

Можно сделать вывод, что Банк России прибегает как к опосредованной, так и непосредственной поддержке институтов развития. Соответственно, использование банковского сектора в качестве трансмиссионного звена не является обязательным атрибутом поддержки институтов развития Банком России.

2.3.b. Поддержка ИР Банком России как элемент государственной социально-экономической политики

В силу того, что АИЖК, РосБР и Внешэкономбанк являются государственными финансовыми институтами развития (т. е. проводниками политики государства), можно утверждать, что деятельность Банка России по их поддержке целиком лежит в русле государственной социально-экономической политики.

Поддержка Агентства по реструктуризации ипотечных жилищных кредитов

В рамках поддержки АРИЖК Банком России осуществляются следующие мероприятия:

- фондовые интервенции:

- приобретение (в том числе временное) у кредитных организаций ценных бумаг, подразумевающее предоставление инвестиций в адрес ИР:
 - ◆ временная покупка у кредитных организаций облигаций АРИЖК (прямое РЕПО);
- ссудные интервенции:
 - временное размещение средств в кредитных организациях, подразумевающее предоставление инвестиций в адрес ИР:
 - ◆ предоставление кредитным организациям кредитов под залог облигаций АРИЖК.

В качестве антикризисной меры Правительством РФ была предусмотрена возможность реструктуризации задолженности по ипотечным кредитам (займам) для лиц, временно потерявших работу¹¹⁷. Для этих целей АИЖК учредило дочернюю компанию – Агентство по реструктуризации ипотечных жилищных кредитов.

Один из вариантов реструктуризации ипотечных жилищных кредитов (займов) подразумевает выкуп прав требования по ним у кредитных организаций и прочих кредиторов¹¹⁸. При этом в определенный момент АРИЖК изъявило намерение приобретать указанные права требования в обмен на собственные облигации¹¹⁹.

¹¹⁷ См. абз. 28 раздела “3. Усиление социальной защиты населения, обеспечение гарантий социальной и медицинской помощи, государственная поддержка сферы занятости” Программы антикризисных мер Правительства Российской Федерации на 2009 год (утв. Правительством РФ).

¹¹⁸ См. информацию о вторичной реструктуризации ипотечных жилищных кредитов (займов) на официальном сайте АРИЖК (www.arhml.ru) в разделе “Стандарты реструктуризации/Второй уровень поддержки”.

¹¹⁹ См. Пресс-релиз АРИЖК от 11.03.2010 доступен на официальном сайте АРИЖК (www.arhml.ru) в разделе “Пресс-центр/Пресс-релизы”.

В расчете на это в 2010 году АРИЖК осуществило первый выпуск облигаций. В этих условиях крайне необходимым было стимулировать спрос кредитных организаций на облигации АРИЖК. Содействовать этому и было призвано включение Банком России облигаций АРИЖК в свой Ломбардный список, которое позволило кредитным организациям, владеющим указанными облигациями, получать ликвидность от Банка России в рамках его фондовых и ссудных интервенций.

Поддержка Российского банка развития

Поддержка Российского банка развития осуществляется Банком России путем предоставления РосБР кредитов под залог прав требования по кредитам, выданным им банкам-партнерам.

Реализация Банком России данного мероприятия позволила сформировать двухуровневый механизм рефинансирования в рамках государственной финансовой поддержки малого и среднего предпринимательства.

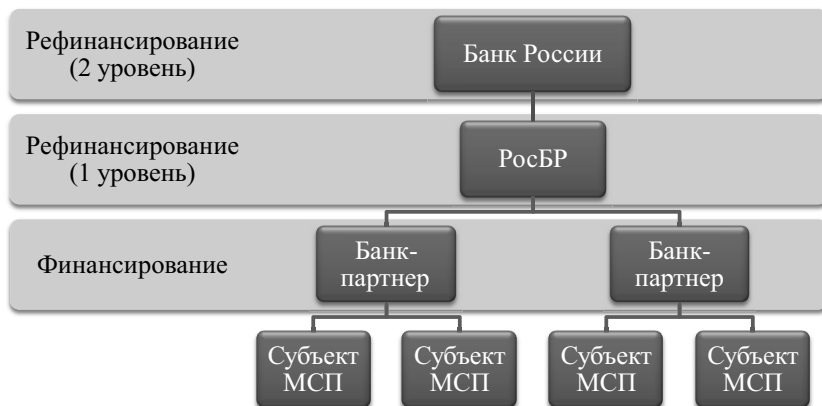


Рисунок 6. Двухуровневый механизм рефинансирования кредитов субъектам малого и среднего предпринимательства

На первом уровне рефинансирования РосБР выдает целевые кредиты своим банкам-партнерам¹²⁰ под залог прав требования по кредитам, выданным ими субъектам МСП. На втором – Банк России предоставляет кредиты РосБР под залог прав требования по кредитам, выданным банкам-партнерам.

Банком России запланировано существенное увеличение объемов его участия в финансовой поддержке МСП (в сравнении с существующими сегодня показателями). Первый заместитель Председателя Банка России Улюкаев А. В. утверждает: “Есть понимание того, что пакет кредитования малого бизнеса будет наращиваться в пределах до 100 миллиардов рублей. Это предельный объем нашего рефинансирования”¹²¹.

При этом Правительством РФ на 2010 год были анонсированы следующие прогнозные показатели кредитования субъектов МСП банками-партнерами РосБР:

“Через банки-партнеры открытого акционерного общества «Российский банк развития» малый бизнес получит не менее 100 млрд. рублей кредитов, через механизм гарантийных фондов – не менее 80 млрд. рублей”.¹²²

¹²⁰ В соответствии с п. 3.1 Положения о порядке оказания ОАО “РосБР” поддержки малого и среднего предпринимательства и отбора ее участников (утв. решением Наблюдательного совета ОАО “РосБР” от 13.04.2009) кредиты банкам-партнерам предоставляются для целей выдачи ими кредитов субъектам МСП. Текст положения доступен на официальном сайте РосБР (www.rosbr.ru) в разделе “Программа финансовой поддержки МСП/Кредитные продукты/Нормативные документы для банков-партнеров”.

¹²¹ Интервью первого заместителя Председателя Банка России Улюкаева А. В. корреспонденту “РИА Новости” Федоровой Е. 08.06.2009. Текст интервью доступен на официальном сайте Банка России (www.cbr.ru) в разделе “Пресс-центр/Интервью”.

¹²² См. п. 2.2.3 Основных направлений антикризисных действий Правительства Российской Федерации на 2010 год (одобрено на заседании Правительства РФ, протокол от 30.12.2009 № 42).

Из этого можно сделать вывод: в рамках государственной поддержки МСП Банку России отводится принципиальная роль, поскольку предполагаемый размер его участия сопоставим с годовыми объемами кредитования субъектов МСП банками-партнерами Российского банка развития.

Поддержка Внешэкономбанка

В деятельности Банка России как агента экономического развития было выявлено мероприятие по поддержке Внешэкономбанка – “размещение депозитов в иностранной валюте во Внешэкономбанке”.

В условиях кризиса перед государством стояла задача по защите отечественных предприятий от недружественных поглощений со стороны иностранных кредиторов¹²³. Опасность этого была связана с тем, что в залог по иностранным кредитам (займам) были предоставлены активы ключевых российских компаний, в то время как с обслуживанием этих кредитов (займов) возникали вполне объяснимые сложности.

С целью преодоления подобных угроз государство поручило Внешэкономбанку рефинансировать иностранные кредиты (займы) российских компаний путем:

- предоставления российским организациям кредитов на цели погашения и/или обслуживания иностранных кредитов (займов);
- приобретения прав требования по иностранным кредитам (займам) у иностранных кредиторов¹²⁴.

Однако для осуществления этих мероприятий была необходима иностранная валюта в объемах, характерных лишь для золотовалютных

¹²³ См. п. 3 Перечня антикризисных мер, реализуемых Правительством Российской Федерации и Центральным Банком России (доступен по ссылке – www.premier.gov.ru/anticrisis/2.html)

¹²⁴ Ч. 1 ст. 1 Федерального закона от 13.10.2008 № 173-ФЗ “О дополнительных мерах по поддержке финансовой системы Российской Федерации”.

резервов Банка России. В связи с этим, в целях обеспечения возможности рефинансирования Внешэкономбанком иностранных кредитов (займов) российских компаний, Банку России было предписано разместить во Внешэкономбанке депозиты в иностранной валюте в соответствующих размерах¹²⁵.

Фактически размещенные во Внешэкономбанке депозиты были существенно меньше предусмотренного законом максимального значения в 50 млрд. долларов США. На 01.01.2009 они составили в сумме 9,78 млрд., а на 01.01.2010 г. – 7,78 млрд. долл. США¹²⁶. Причина этого кроется в размере кредитов, выданных Внешэкономбанком в рамках рефинансирования задолженности российских компаний¹²⁷ (объем депозитов Банка России на указанные даты соответствовал объемам выданных Внешэкономбанком кредитов¹²⁸).

Таким образом, рефинансирование задолженности российских компаний по кредитам (займам) нерезидентов было произведено Внешэкономбанком целиком за счет ресурсов, привлеченных от Банка России.

¹²⁵ Ч. 1 ст. 2 Федерального закона от 13.10.2008 № 173-ФЗ “О дополнительных мерах по поддержке финансовой системы Российской Федерации”.

¹²⁶ Расчет величины депозитов был произведен на основе показателя “Кредиты и депозиты в банках-резидентах (в иностранной валюте) по отдельным федеральным законам” из годового отчета Банка России за 2009 год (раздел “III. Годовая финансовая отчетность Банка России на 1 января 2010 года/5. Кредиты и депозиты”).

¹²⁷ Внешэкономбанк использовал исключительно такую форму рефинансирования как предоставление российским организациям кредитов на цели погашения и/или обслуживания иностранных кредитов (займов).

¹²⁸ См. годовой отчет Внешэкономбанка за 2008 год (раздел “3. Деятельность по поддержке российской финансовой системы в условиях кризиса”, абз. 7) и годовой отчет Внешэкономбанка за 2009 год (раздел “3. Участие в реализации антикризисных мер Правительства Российской Федерации”, абз. 5).

Заключение

Стимулирование развития приоритетных экономических субъектов является неотъемлемым элементом деятельности Банка России с момента его образования. В частности, в 90-х годах прошлого века выполнение Банком России функций агента экономического развития наиболее ярко проявлялось при предоставлении банкам целевых централизованных кредитов¹²⁹ и переучете векселей организаций - экспортеров¹³⁰.

Данное исследование выявило в современной деятельности Банка России целый ряд свидетельств осуществления им стимулирования развития приоритетных экономических субъектов как путем поддержки самих ПЭС, так и путем поддержки институтов развития, чья деятельность направлена на развитие приоритетных экономических субъектов.

С учетом специфики деятельности указанных институтов развития можно сделать вывод, что Банк России стимулирует развитие следующих приоритетных экономических субъектов.

¹²⁹ Использование банками средств, полученных в рамках целевых централизованных кредитов Банка России, допускалось лишь по строго оговоренным направлениям (в основном – на кредитование предприятий агропромышленного, топливно-энергетического и военно-промышленного комплексов).

¹³⁰ Имеется в виду мероприятие по приобретению у кредитных организаций векселей организаций - экспортеров, осуществляемое в порядке, предусмотренном Положением Банка России от 30.12.1998 № 65-П “О проведении Банком России переучетных операций”. Показательно, что Банк России формулировал цели данного мероприятия следующим образом: “В целях стимулирования банковского кредитования экспортных отраслей промышленности и притока в Российскую Федерацию иностранной валюты Банк России организует проведение операций по переучету векселей, выданных российскими организациями – экспортерами.” (часть 1 раздела “1. Общие положения” Положения Банка России от 30.12.1998 № 65-П “О проведении Банком России переучетных операций”).

Приоритетные экономические субъекты, стимулирование развития которых осуществляется Банком России

№	Наименование ПЭС	Поддержка ПЭС	Поддержка ИР
1	Заемщики по ипотеке	+	+
2	Субъекты МСП	+	+
3	Системообразующие организации	+	
4	Организации - должники нерезидентов		+

Как уже было показано выше, вся без исключения деятельность Банка России по стимулированию развития ПЭС целиком лежит в русле государственной социально-экономической политики. Соответственно Банк России можно назвать агентом Президента РФ и Правительства РФ в вопросах развития приоритетных экономических субъектов¹³¹.

Ценность такого агента связана как с наличием у него специфических властных полномочий в отношении банковского сектора (крупнейшего источника частного капитала в национальной экономике), так и беспрецедентным инвестиционным потенциалом самого Банка России. Последнее обстоятельство определяется, во-первых, существенными объемами золотовалютных резервов Банка России, а во-вторых, его монополией на эмиссию национальной валюты.

Указанные соображения предопределяют необходимость участия Банка России в стимулировании развития приоритетных экономических субъектов и в

¹³¹ В этом заключается еще один смысловой подтекст наименования амплуа Банка России “агент экономического развития”.

периоды экономической стабильности, и особенно в периоды финансовых кризисов (когда расходы на финансирование развития ПЭС становятся для государственного бюджета слишком обременительными).

Все сказанное позволяет предположить, что стимулирование развития приоритетных экономических субъектов будет осуществляться Банком России и впредь.

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

Нормативные и правоприменительные акты

1. Федеральный закон от 17.08.1995 № 147-ФЗ “О естественных монополиях”;
2. Федеральный закон от 10.07.2002 № 86-ФЗ “О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)”;
3. Федеральный закон от 11.11.2003 № 152-ФЗ “Об ипотечных ценных бумагах”;
4. Федеральный закон от 17.05.2007 № 82-ФЗ “О Банке развития”;
5. Федеральный закон от 24.07.2007 № 209-ФЗ “О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации”;
6. Федеральный закон от 13.10.2008 № 173-ФЗ “О дополнительных мерах по поддержке финансовой системы Российской Федерации”;
7. Федеральный закон от 27.10.2008 № 175-ФЗ “О дополнительных мерах для укрепления стабильности банковской системы в период до 31 декабря 2011 года”;
8. Федеральный закон от 03.06.2009 № 102-ФЗ “Об отчёте Правительства РФ и информации Центрального банка РФ о реализации мер по поддержке финансового рынка, банковской системы, рынка труда, отраслей экономики РФ, социальному обеспечению населения и других мер социальной политики”;
9. Указ Президента РФ от 04.08.2004 № 1009 “Об утверждении перечня стратегических предприятий и стратегических акционерных обществ”;
10. Постановление Правительства Российской Федерации от 15.12.2008 № 957 “О Правительственной комиссии по повышению устойчивости развития российской экономики”;

11. Указание Банка России от 27.11.2008 № 2134-У “О перечне ценных бумаг, входящих в Ломбардный список Банка России” (в ред. Указаний ЦБ РФ от 13.01.2009 № 2168-У, от 09.02.2009 № 2180-У);
12. Указание Банка России от 09.02.2009 № 2180-У “О внесении изменения в пункт 2 Указания Банка России от 27 ноября 2008 года № 2134-У “О перечне ценных бумаг, входящих в Ломбардный список Банка России”;
13. Указание Банка России от 26.06.2009 № 2254-У “О внесении изменений в Инструкцию Банка России от 16 января 2004 года № 110-И “Об обязательных нормативах банков”;
14. Указание Банка России от 27.03.2009 № 2205-У “О внесении изменений в Инструкцию Банка России от 16 января 2004 года № 110-И “Об обязательных нормативах банков”;
15. Указание Банка России от 04.12.2009 № 2355-У “О внесении изменений в Положение Банка России от 26 марта 2004 года № 254-П “О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности”;
16. Указание Банка России от 01.06.2010 № 2455-У “О внесении изменений в Указание Банка России от 27.11.2008 года № 2134-У “О перечне ценных бумаг, входящих в Ломбардный список Банка России”;
17. Указание Банка России от 25.10.2010 № 2509-У “О внесении изменения в пункт 2 Указания Банка России от 27 ноября 2008 года № 2134-У “О перечне ценных бумаг, входящих в Ломбардный список Банка России”;
18. Положение Банка России от 30.12.1998 № 65-П “О проведении Банком России переучетных операций”;
19. Положение Банка России от 04.08.2003 № 236-П “О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных залогом (блокировкой) ценных бумаг”;
20. Положение Банка России от 26.03.2004 № 254-П “Положение о порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности”;

21. Положение Банка России от 12.11.2007 № 312-П “О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных активами или поручительствами”;
22. Положение Банка России от 16.10.2008 № 323-П “О предоставлении Банком России российским кредитным организациям кредитов без обеспечения”;
23. Положение Банка России от 28.11.2008 № 329-П “Об условиях совершения Банком России сделок прямого РЕПО с российскими кредитными организациями на фондовой бирже ММВБ”;
24. Положение Банка России от 07.08.2009 № 342-П “Об обязательных резервах кредитных организаций”;
25. Инструкция Банка России от 16.01.2004 № 110-И “Об обязательных нормативах банков”;
26. Телеграмма Центрального банка Российской Федерации от 01.03.1996 № 27-96;
27. Телеграмма Центрального банка Российской Федерации от 05.03.1996 № 32-96;
28. Письмо Банка России от 29.10.2010 № 143-Т “О перечне организаций”;
29. Приказ Федеральной службы по финансовым рынкам от 25.01.2007 № 07-4/пз-н “Об утверждении Стандартов эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг”.

Научная литература

1. Epstein, G. Central banks as agents of economic development. WIDER Working Paper № 2006-54;
2. Epstein, G. Post-war experiences with developmental central banks: the good, the bad and the hopeful. G-24 Discussion Paper Series № 54, February 2009;
3. Chailloux A., Gray S., McCaughrin R. Central bank collateral frameworks: principles and policies. IMF Working Paper № WP/08/222, September 2008;

4. Smith, V. The Rationale of central banking and the free banking alternative. LibertyPress, 1990;
5. Гейвандов А. Я. Социальные и правовые основы банковской системы Российской Федерации. М.: Аванта+, 2003.

Информационно-аналитические материалы

1. Основные направления Единой государственной денежно-кредитной политики на 2002 год (одобрено Советом директоров Банка России 29.11.2001);
2. Основные направления Единой государственной денежно-кредитной политики на 2003 год (одобрено Советом директоров Банка России 16.11.2002);
3. Основные направления Единой государственной денежно-кредитной политики на 2004 год (одобрено Советом директоров Банка России 03.11.2003);
4. Основные направления Единой государственной денежно-кредитной политики на 2005 год (одобрено Советом директоров Банка России 15.11.2004);
5. Основные направления Единой государственной денежно-кредитной политики на 2006 год (одобрено Советом директоров Банка России 14.11.2005);
6. Основные направления Единой государственной денежно-кредитной политики на 2007 год (одобрено Советом директоров Банка России 30.10.2006);
7. Основные направления Единой государственной денежно-кредитной политики на 2008 год (одобрено Советом директоров Банка России 18.06.2007);

8. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2009 год и период 2010 и 2011 годов (одобрено Советом директоров Банка России 17.10.2008);
9. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2010 год и период 2011 и 2012 годов (одобрено Советом директоров Банка России 11.11.2009);
10. Информация Центрального банка Российской Федерации о реализации мер по поддержке финансового рынка, банковской системы за первое полугодие 2010 года, в том числе за второй квартал;
11. Интервью первого заместителя Председателя Банка России Улюкаева А. В. корреспонденту “РИА Новости” Федоровой Е. 08.06.2009;
12. Ломбардный список Банка России;
13. Нерыночный перечень Банка России;
14. Годовой отчет Банка России за 2009 год;
15. Перечень антикризисных мер, реализуемых Правительством Российской Федерации и Центральным Банком России;
16. Программа антикризисных мер Правительства Российской Федерации на 2009 год (утв. Правительством РФ);
17. Основные направления антикризисных действий Правительства Российской Федерации на 2010 год (одобрено на заседании Правительства РФ, протокол от 30.12.2009 № 42);
18. Концепция развития унифицированной системы рефинансирования ипотечных жилищных кредитов в России (одобрена на заседании Правительства РФ 30.06.2005);
19. Федеральная целевая программа “Жилище” на 2002 – 2010 годы (утв. Постановлением Правительства РФ № 675 от 17.09.2001);
20. Сообщение пресс-службы Правительства РФ от 25.12.2008;
21. Доклад Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации к заседанию Совета по конкурентоспособности и

- предпринимательству при Правительстве Российской Федерации 28.09.2007 “О деятельности финансовых институтов развития”;
22. Доклад заместителя директора Департамента корпоративного управления МЭРТ РФ Кокорева Р. А. “Роль институтов в диверсификации экономики Российской Федерации” на конференции “Strengthening integration of the economies in transition into the world economy through economic diversification”, проведенной под эгидой ООН в 2008 году;
 23. Уточненные направления реализации приоритетного национального проекта “Доступное и комфортное жилье – гражданам России” на 2009-2012 годы (одобрены на заседании Совета при Президенте Российской Федерации по реализации приоритетных национальных проектов и демографической политике 01.07.2009);
 24. Перечень системообразующих организаций (утв. Правительственной комиссией по повышению устойчивости развития российской экономики);
 25. Стандарты процедур выдачи, рефинансирования и сопровождения ипотечных кредитов (займов) (введены в действие приказом Генерального директора АИЖК от 18.04.2008 № 41-од);
 26. Пресс-релиз АРИЖК от 11.03.2010;
 27. Положение о порядке оказания ОАО «РосБР» поддержки малого и среднего предпринимательства и отбора ее участников. Утверждено решением Наблюдательного совета ОАО «РосБР» от 13.04.2009 (протокол № 76);
 28. Годовой отчет Росэксимбанка за 2008 год;
 29. Годовой отчет Росэксимбанка за 2009 год;
 30. Годовой отчет Россельхозбанка за 2009 год;
 31. Годовой отчет Внешэкономбанка за 2008 год;
 32. Годовой отчет Внешэкономбанка за 2009 год;

Интернет-ресурсы

1. www.government.ru;
2. www.premier.gov.ru;
3. www.cbr.ru;
4. www.rost.ru;
5. www.ahml.ru;
6. www.arhml.ru;
7. www.rosbr.ru;
8. www.eximbank.ru;
9. www.rshb.ru;
10. www.rusbonds.ru;
11. www.un.org.

Приложения

Приложение 1. Расшифровка кодов 8806 и 8807

Код	Расшифровка кода ¹³²
8806	<p>Кредитные требования и требования по получению начисленных (накопленных) процентов по ссудам, предоставленным физическим лицам на приобретение жилого помещения, по которым исполнение обязательств заемщика обеспечено залогом жилого помещения (счета (их части): №№ 455, 457, 458, 47427, 47801), включаются в расчет настоящего кода при соблюдении одновременно следующих условий:</p> <ul style="list-style-type: none">• государственной регистрации ипотеки жилого помещения в Едином государственном реестре прав на недвижимое имущество и сделок с ним;• предмет залога — жилое помещение подлежит переоценке на регулярной основе (как минимум ежегодно) в порядке, определенном кредитной организацией;• соотношение величины основного долга по ссуде к текущей (справедливой) стоимости предмета залога составляет не более 70 процентов;• соотношение совокупного годового дохода заемщика (его супруга (супруги) и совершеннолетних детей) к совокупной годовой сумме платежей (основной долг и проценты)

¹³² Источник информации – Приложение 1 к Инструкции Банка России от 16.01.2004 № 110-И “Об обязательных нормативах банков”.

	<p>составляет не менее 3,0. Соотношение совокупного годового дохода заемщика (его супруга (супруги) и совершеннолетних детей) к совокупной годовой сумме платежей (основной долг и проценты) оценивается банком на день выдачи ссуды и в дальнейшем — не реже одного раза в год;</p> <ul style="list-style-type: none"> • заложенное имущество застраховано на величину не ниже суммы обеспеченного ипотекой обязательства в соответствии со статьей 31 Федерального закона от 16 июля 1998 года № 102-ФЗ “Об ипотеке (залоге недвижимости)”; • обслуживание долга по ссуде оценивается не хуже, чем среднее, в соответствии с Положением Банка России № 254-П.
<p>8807</p>	<p>Сумма кредитных требований и требований по получению начисленных (накопленных) процентов по ссудам, предоставленным физическим лицам на приобретение жилого помещения, по которым исполнение обязательств заемщика обеспечено залогом жилого помещения, при соблюдении условий, указанных в строке кода обозначения 8806, умноженная на коэффициент 0,7.</p>

Приложение 2. Условия включения выпусков ряда ценных бумаг в Ломбардный список Банка России

№ п/п ¹³³	Ценные бумаги	Условия включения выпусков ценных бумаг в Ломбардный список Банка России ¹³⁴				
1.4	Облигации ипотечных агентств	<ul style="list-style-type: none"> • Эмитенту (выпуску) ценных бумаг присвоен определенный рейтинг кредитоспособности по международной шкале¹³⁵; 				
1.5	Облигации субъектов Российской Федерации и муниципальных образований	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td data-bbox="501 321 546 707">Standard & Poor's, Fitch Ratings</td> <td data-bbox="501 216 546 321">B-</td> </tr> <tr> <td data-bbox="546 321 585 707">Moody's Investors Service</td> <td data-bbox="546 216 585 321">B3</td> </tr> </table> <ul style="list-style-type: none"> • Ценные бумаги обеспечены государственными гарантиями. 	Standard & Poor's, Fitch Ratings	B-	Moody's Investors Service	B3
Standard & Poor's, Fitch Ratings	B-					
Moody's Investors Service	B3					

¹³³ Номера пунктов соответствует нумерации, изложенной в Указании Банка России от 27.11.2008 № 2134-У "О перечне ценных бумаг, входящих в Ломбардный список Банка России".

¹³⁴ Приводимые условия включения выпусков ценных бумаг в Ломбардный список Банка России являются альтернативными (т.е. достаточно соблюдения какого-либо одного из приведенных условий). Следует также иметь в виду, что при составлении данной таблицы не учитывались условия, связанные с допуском ценных бумаг к обращению на биржах или их включением в котировальные списки бирж.

¹³⁵ Под "рейтингом по международной шкале" здесь и далее понимается рейтинг долгосрочной кредитоспособности по обязательствам в иностранной валюте по международной шкале. В приведенных таблицах фигурирует минимально допустимый уровень рейтинга по классификациям соответствующих рейтинговых агентств.

1.6	Облигации юридических лиц - резидентов, в том числе биржевые облигации	<ul style="list-style-type: none"> Эмитенту (выпуску) ценных бумаг присвоен определенный рейтинг кредитоспособности по международной шкале: <table border="1" data-bbox="204 216 300 707"> <tr> <td data-bbox="204 326 249 707">Standard & Poor's, Fitch Ratings</td> <td data-bbox="204 216 249 326">B-</td> </tr> <tr> <td data-bbox="249 326 300 707">Moody's Investors Service</td> <td data-bbox="249 216 300 326">B3</td> </tr> </table> Ценные бумаги обеспечены государственными гарантиями; Эмитент входит в Перечень системообразующих организаций. 	Standard & Poor's, Fitch Ratings	B-	Moody's Investors Service	B3
Standard & Poor's, Fitch Ratings	B-					
Moody's Investors Service	B3					
1.7	Акции юридических лиц - резидентов, не являющихся кредитными организациями	<ul style="list-style-type: none"> Эмитенту (выпуску) ценных бумаг присвоен определенный рейтинг кредитоспособности по международной шкале: <table border="1" data-bbox="493 216 589 707"> <tr> <td data-bbox="493 326 538 707">Standard & Poor's, Fitch Ratings</td> <td data-bbox="493 216 538 326">BB</td> </tr> <tr> <td data-bbox="538 326 589 707">Moody's Investors Service</td> <td data-bbox="538 216 589 326">B2</td> </tr> </table> Ценные бумаги обеспечены государственными гарантиями; Ценные бумаги обеспечены солидарным поручительством ОАО "АИЖК". 	Standard & Poor's, Fitch Ratings	BB	Moody's Investors Service	B2
Standard & Poor's, Fitch Ratings	BB					
Moody's Investors Service	B2					
1.8	Облигации с ипотечным покрытием, облигации ОАО "АРИЖК"	<ul style="list-style-type: none"> Эмитенту (выпуску) ценных бумаг присвоен определенный рейтинг кредитоспособности по международной шкале: <table border="1" data-bbox="493 216 589 707"> <tr> <td data-bbox="493 326 538 707">Standard & Poor's, Fitch Ratings</td> <td data-bbox="493 216 538 326">BB</td> </tr> <tr> <td data-bbox="538 326 589 707">Moody's Investors Service</td> <td data-bbox="538 216 589 326">B2</td> </tr> </table> Ценные бумаги обеспечены государственными гарантиями; Ценные бумаги обеспечены солидарным поручительством ОАО "АИЖК". 	Standard & Poor's, Fitch Ratings	BB	Moody's Investors Service	B2
Standard & Poor's, Fitch Ratings	BB					
Moody's Investors Service	B2					

Приложение 3. Отраслевая структура Перечня системообразующих организаций

Наименование отрасли	Количество организаций
Транспорт	30
Энергетика	36
Нефть и газ	11
Угольная промышленность	6
Связь	10
СМИ	8
Металлургическая и добывающая промышленность	34
Химическая и нефтехимическая промышленность	17
Автомобильная промышленность	5
Оборонно-промышленный комплекс	7
Авиастроение	3
Судостроение	13
Двигателестроение	6
Сельхозмашиностроение	3
Энергетическое машиностроение и урановый цикл	5
Ракетно-космическая промышленность	19
Радиоэлектронная промышленность	7
Транспортное машиностроение	4
Станкостроение	5
Промышленность строительных материалов	7
Лесопромышленный комплекс	5
Аптечные сети	1
Фармацевтическая промышленность	10
Торговые сети	7

Пищевая промышленность и АПК	37
Жилищное строительство	6
Ювелирная промышленность	1
Прочее	1
Итого	304

Приложение 4. Структура Ломбардного списка Банка России

Раздел Ломбардного списка¹³⁶	Количество эмитентов
I. Государственные облигации Российской Федерации и облигации Банка России;	2
II. Облигации субъектов РФ и муниципальных образований;	26
III. Облигации ипотечных агентств и агентств по реструктуризации ипотечных жилищных кредитов;	2
IV. Облигации с ипотечным покрытием;	9
V. Облигации юридических лиц - резидентов Российской Федерации:	
V.1. Облигации кредитных организаций и Внешэкономбанка;	46
V.2. Облигации некредитных организаций, имеющих рейтинг по международной шкале;	58
V.3. Облигации организаций, включенных в Перечень системообразующих организаций;	9
VI. Облигации международных финансовых организаций;	2
VII. Долговые эмиссионные ценные бумаги, выпущенные юридическими лицами-нерезидентами Российской Федерации за пределами Российской Федерации;	27
VIII. Акции юридических лиц - резидентов Российской Федерации, не являющихся кредитными организациями:	
VIII.1. Обыкновенные акции;	26
VIII.1. Привилегированные акции.	2
Итого	209

¹³⁶ Названия некоторых разделов приводятся в сокращенном варианте.

Приложение 5. Облигации с ипотечным покрытием в Ломбардном списке Банка России

№ п/п и наименование эмитента	Регистрационный номер выпуска	Дата регистрации отчета об итогах ¹³⁷	Дата включения в Ломбардный список ¹³⁸
<i>IV. Облигации с ипотечным покрытием</i>			
4.1. ОАО "Коммерческий банк "Московское ипотечное агентство"	40403344В	26.10.2007	12.08.2008
4.2. ЗАО "Первый ипотечный агент АИЖК"	4-01-63079-Н	26.06.2007	
4.3. ЗАО "Второй ипотечный агент АИЖК"	4-01-65388-Н	25.03.2008	28.08.2008
4.4. ОАО "Ипотечная специализированная организация ГПБ-Ипотека"	4-01-11429-А	22.11.2006	
4.5. ЗАО "НИА ВТБ 001"	4-01-69440-Н	02.07.2009	24.07.2009
4.6. ЗАО "Ипотечный агент АИЖК 2008-1"	4-01-68420-Н	13.01.2009	28.08.2009
4.7. ЗАО "Ипотечный агент МБРР"	4-01-69714-Н	22.10.2009	18.12.2009
4.8. Банк ВТБ 24 (ЗАО)	40501623В	12.01.2010	08.11.2010
4.9. ЗАО "Ипотечный агент АИЖК 2010-1"	4-01-72301-Н	29.07.2010	

¹³⁷ Указанная информация взята с сайта www.rusbonds.ru.

¹³⁸ Имеется в виду дата принятия Банком России соответствующего решения, оформленного официальным письмом.

**Приложение 6. Участие Банка России в мероприятиях второго этапа
федеральной целевой программы “Жилище”**

№ п/п¹³⁹	Наименования основного мероприятия¹⁴⁰	Срок выполнения	Ответственные исполнители
28	Создание централизованной системы мониторинга невозврата и досрочного погашения ипотечных жилищных кредитов	2006 – 2010 годы	Банк России (по согласованию), Росстрой
30	Обеспечение возможности создания небанковских кредитных организаций, осуществляющих кредитные операции по предоставлению ипотечных кредитов на приобретение жилья	2006 год	Банк России (по согласованию)
32	Правовое обеспечение введения особого режима банковских счетов "эскроу", в том числе с целью снижения рисков владельцев ипотечных ценных бумаг	2006 год	Минэкономразвития, ФССФР, Банк России (по согласованию)

¹³⁹ Нумерация пунктов соответствует нумерации перечня основных мероприятий второго этапа ФЦП “Жилище”.

¹⁴⁰ Источник информации – Приложение № 4 к ФЦП “Жилище” на 2002 – 2010 годы, раздел “Развитие ипотечного жилищного кредитования населения и рынка жилья”.

Приложение 7. Перечень государственных финансовых институтов развития

К числу государственных финансовых институтов развития традиционно относят

- Инвестиционный фонд Российской Федерации;
- ГК “Банк развития и внешнеэкономической деятельности” (*сокр.* – *Внешэкономбанк, ВЭБ*), в том числе его дочерние структуры:
 - ОАО “Российский банк развития” (*сокр.* – *РосБР*);
 - ЗАО “Государственный специализированный Российский экспортно-импортный банк” (*сокр.* – *Росэксимбанк*);
- ОАО “Российский сельскохозяйственный банк” (*сокр.* – *Россельхозбанк, РСХБ*);
- ООО “Росагролизинг”;
- ОАО “Российская венчурная компания”;
- ГК “Российская корпорация нанотехнологий”;
- ОАО “Особые экономические зоны”;
- ОАО “Российский инвестиционный фонд информационно-коммуникационных технологий”;
- ГК “Фонд содействия реформированию жилищно-коммунального хозяйства”;
- ОАО “Агентство по ипотечному жилищному кредитованию” (*сокр.* – *АИЖК*), в том числе его дочерние структуры:
 - ОАО “Агентство по реструктуризации ипотечных жилищных кредитов” (*сокр.* – *АРИЖК*);
 - ОАО “Страховая компания АИЖК”.

**Приложение 8. Облигации АИЖК, АРИЖК, Россельхозбанка и Внешэкономбанка
в Ломбардном списке Банка России**

№ п/п и наименование эмитента	Регистрационный номер выпуска	Дата регистрации отчета об итогах	Дата включения в Ломбардный список
<p align="center"><i>III. Облигации ипотечных агентств и агентств по реструктуризации ипотечных жилищных кредитов</i></p> <p align="center">3.1. ОАО “Агентство по ипотечному жилищному кредитованию” (АИЖК)</p>	4-04-00739-A	09.06.2005	13.07.2005
	4-05-00739-A	12.01.2006	21.03.2006
	4-06-00739-A	19.10.2006	04.12.2006
	4-07-00739-A	21.02.2007	08.06.2007
	4-08-00739-A	20.12.2007	22.02.2008
	4-09-00739-A	12.02.2008	26.03.2008
	4-10-00739-A	15.09.2009	03.11.2009
	4-11-00739-A	08.07.2010	06.09.2010
	4-12-00739-A		
	4-13-00739-A		
	4-14-00739-A		
	4-15-00739-A		
	4-16-00739-A		

3.2. ОАО “Агентство по реструктуризации ипотечных жилищных кредитов” (АРИЖК)	4-01-55442-E	07.09.2010	14.09.2010	<i>V.1 Облигации кредитных организаций и Внешэкономбанка</i>			
				5.1.3. ОАО “Российский Сельскохозяйственный банк” (Россельхозбанк)	40203349В	03.04.2006	19.05.2006
					40303349В	29.03.2007	08.06.2007
					40403349В	24.10.2007	13.11.2007
					40503349В	31.12.2008	06.02.2009
					40603349В	20.03.2008	19.06.2008
					40703349В	16.07.2008	07.10.2008
				5.1.43. Внешэкономбанк	40803349В	02.12.2009	03.02.2010
					40903349В		
					41003349В	17.02.2010	30.04.2010
					41103349В		
					4В020103349В	01.09.2010	08.11.2010
					4В020503349В		
4В020603349В							
4-02-00004-Г	24.06.2010	08.11.2010					
4-06-00004-Г	16.11.2010	17.12.2010					
4-08-00004-Г							