

БАНКОВСКИЕ КРИЗИСЫ: ПРИЧИНЫ И СПОСОБЫ ПРЕОДОЛЕНИЯ

Ларионова Маргарита Анатольевна

кан. филол. наук, ст. преподаватель,
Финансовый Университет при правительстве РФ
MLarionova@fa.ru

BANKING CRISES: TRIGGERS AND WAYS TO OVERCOME. THE BANKING CRISES OF 2023 IN RETROSPECTIVE

M. Larionova

Summary: The article deals with the phenomenon of banking crises. It examines its triggers and discusses ways to overcome it. The banking crises of 2023 is analyzed in detail, in particular the bankruptcy of three big banks: Credit Suisse, Signature Bank, Silicon Valley Bank.

Keywords: banking crises, regulators, the Fed, inflation, to raise interest rates.

Аннотация: В статье рассматриваются причины возникновения банковских кризисов, а также пути их преодоления. Детально анализируется банковский кризис 2023 в США и Еврозоне на примере банкротств трех больших банков Credit Suisse, Signature Bank, Silicon Valley Bank.

Ключевые слова: банковский кризис, регуляторы, ФРС, инфляция, повышение процентной ставки.

Кризис в банковской сфере — явление не редкое за последние несколько десятилетий. От него страдали многие развитые страны — США, Великобритания, Япония, Испания, Норвегия. Считается, что самый первый банковский кризис произошел во Франции в 1802 г. Многие зарубежные и отечественные ученые посвящали свои работы данному явлению, среди них В.Ю. Катасонов, С. Линдгрэн, А. Демиргук-Кунт, Э. Детражиа, Г. Кальво и др. В данной статье мы посмотрим на теорию возникновения и преодоления банковских кризисов и рассмотрим частный случай одного из банковский кризисов — а именно кризис 2023 года.

Что собой представляет банковский кризис? Банковский кризис — это такая ситуация в банковской сфере, когда у ряда банков страны наблюдается массовое снятие вкладчиками денег с депозитов за короткий период времени, что ведет к быстрому банкротству этих банков, поскольку большую часть средств на депозитах банки используют для инвестирования и кредитования физических и юридических лиц и у них нет возможности вернуть большому количеству вкладчиков деньги в полном объеме. Банкротства крупных системообразующих банков страны ведет к рецессии в экономике. Происходит спад производства, т.к. бизнес не получает необходимое для него финансирование в виде кредитования на фоне ограничения платежеспособности заемщиков, наблюдается обесценение активов, ценных бумаг, растут спекулятивные операции.

Есть еще понятие системного банковского кризиса — это как раз, когда затронуты системообразующие банки и проблемы с платежеспособностью и ликвидностью испытывают одновременно много банков. Он вызывает глубокую рецессию в экономике и распространяется не на одну страну.

Причин у банковских кризисов может быть много. Например, высокая инфляция. При высокой инфляции наблюдается сокращение депозитов из-за отсутствия стимулов к накоплению. Еще одной причиной является длительный активный подъем кредитных ставок, т.к. при этом ухудшается состояние кредитного портфеля банка, завышается оценка обеспечения кредитов. Но если смотреть на конкретные примеры, как например, Великая депрессия в США в 1931, то одним из наиболее частой причиной является рискованное кредитование и как следствие большой процент невозврата заемных средств — «плохие долги». Последний самый большой банковский кризис случился в 2007–2008 годах в США, был следствием ипотечного кризиса, и повлек за собой криз ликвидности во многих мировых банках, он затронул почти все сферы экономики и привел к мировому экономическому кризису.

Благодаря тому, что мир уже прошел через несколько банковских кризисов, на сегодняшний день существует несколько проверенных рецептов выхода из кризиса. И первый самый распространенный — это поддержка государства. Второй способ выйти из кризиса — это реструктуризировать банковскую систему путем слияний и поглощений банковских организаций или отзыва лицензии. Последнее применяется тогда, когда на лицо системный кризис. После кризиса 2008 года произошло резкое ужесточение банковского регулирования, которое вылилось в повышении требований к прозрачности финансового сектора и увеличению требований к резервным фондам.

Последний банковский кризис произошел совсем недавно в марте 2023. Его основными жертвами стали Signature Bank, Silicon Valley Bank в США и Credit Suisse в Швейцарии. Данный кризис сравнивают с тем, что про-

исходило 15 лет назад, поскольку точно также как и в 2008 эпицентром кризиса стали США; наблюдался эффект домино — после банкротства одного банка, стали падать акции банков в целом, не смотря на то, что у них не было проблем с активами; и системный дисбаланс в том, что не регулировался целый класс рисковых сделок. Давайте проанализируем произошедшее в 2023 с точки зрения уже знакомой нам теории, посмотрим, как реагировали рынки ценных бумаг на происходящее, а также проанализируем действия по спасению банковских систем в этих странах.

Как мы уже писали выше, одной из причин возникновения банковского кризиса может быть поэтапное длительное повышение процентных ставок. На протяжении последних нескольких лет в США и евро зоне наблюдался резкий рост инфляции. В связи с этим и в рамках борьбы с высокой инфляцией регуляторы — ФРС (Федеральная резервная система США) и ЕЦБ (Европейский Центральный банк) стали повышать свои ставки, которые до этого были очень низкими. Из-за роста инфляции и процентных ставок инвестирование в национальные краткосрочные облигации, которые до этого считались надежными источниками дохода, стало невыгодным. Чтобы обеспечить ликвидность, многие банки стали их продавать по низким и невыгодным для себя ценам, при этом терпя большие убытки. В 2022 году разразился кризис на бирже криптовалют, который в свою очередь вызвал отток инвесторов. Банки Signature Bank и Silicon Valley Bank активно участвовали в криптовалютных операциях. 13 марта 2023 было объявлено об их банкрот-

стве как следствии турбулентности на рынке криптовалют и банковской панике. ФРС немедленно вмешалась, чтобы кризис не затронул другие банки.

На рис. 1 видно, что рынок ценных бумаг достаточно спокойно прореагировал на банкротство двух крупных банков в США 14 марта 2023. Этому есть несколько причин. Финансисты в этот день сделали вывод, что если инфляция продолжит снижение, а новости о ее снижении уже поступали в течении нескольких месяцев, то данный фактор станет значимым драйвером для рынка, поскольку замедление инфляции позволит ФРС США снизить темпы ужесточения монетарной политики. И в целом, когда в одном моменте сошлись низкая инфляция, пауза ФРС США по повышению ставки и объявленная программа экстренного кредитования банков, все это стало хорошим фоном для роста золота, акций IT сектора и EM рынков.

Американский регулятор воспользовался первым рецептом выхода из кризиса — была учреждена программа срочного финансирования банков. Согласно данной программе заемщикам, которые закладывают в качестве залога казначейские облигации, долговые обязательства и ценные бумаги, обеспеченные ипотекой, предоставляется ссуда сроком до одного года. На программу было выделено USD 25 млрд.

Ситуацию с банком Credit Suisse также можно было наблюдать в динамике. 15 марта на торгах его акции потеряли 24 %, снижаясь на 87 % с пика 2021 года. Такая



Рис. 1. Реакция рынка ценных бумаг на новость о банкротстве двух крупных банков в США, 14 марта 2023

динамика акций стала отражением страхов рынка, что второй крупнейший банк в Швейцарии не сможет справиться с оттоком клиентских средств и на фоне ухудшающейся ситуации с ликвидностью из-за роста процентных ставок. Серьезным негативным фактором стало также банкротство двух банков в США и заявление крупнейшего акционера Credit Suisse — Национального банка Саудовской Аравии о невозможности предоставления дополнительного акционерного капитала для поддержки швейцарского банка.

На сколько было в тот момент реалистично банкротство Credit Suisse? Формально, если судить по отчетности, дела банка были не так уж плохи: на конец 2022 года денежные средства банка составляли CHF 68 млрд., торговые активы CHF 65 млрд. По отчетности акционерный капитал банка оценивался в CHF 45 млрд., а рыночная капитализация — CHF 6.7 млрд. Рынок оценил банк всего в 14% от балансовой стоимости акционерного капитала, что предполагало риски потери всего акционерного капитала банка при необходимости реструктуризации долгов или перехода банка к новому собственнику. В сложившихся на тот момент условиях, банкротство Credit Suisse являлось маловероятным сценарием. Швейцария не входит в еврозону и значит у местного регулятора есть гораздо больше свободы по поддержке местных банков по сравнению с банками еврозоны. Так крупнейшие банки могут рассчитывать на кредитную линию в достаточном большом размере от швейцарского центрального банка.

Очень сложно справедливо оценить стоимость банка. Иногда даже сами банки не совсем понимают, сколько стоит их акционерный капитал. Проблемы с ликвидностью на рынке и кризис доверия могут в течении недель обнулить кредитные лимиты на проблемный банк и поставить вопрос о его финансовой состоятельности [5-7]. В условиях роста процентных ставок, как показывает статистика, — это очень частая ситуация. Но как мы уже можем проследить в ретроспективе, даже после таких тяжелых случаев с банками США и Швейцарии, ждать системного кризиса банковской отрасли не стоило. Центральные банки научились эффективно реализовывать программы поддержки ликвидности.

Итак, 20 марта ключевым событием на рынках стала новость о покупке UBS банка Credit Suisse. Сумма сделки

составила USD 3.24 млрд., что более чем в два раза была ниже рыночной капитализации Credit Suisse 5 днями ранее. Но сделка позволила остановить отток клиентских средств и остудить накал страстей на европейском финансовом рынке.

21 марта состоялось заседание ФРС США, по итогам которого ожидаемо повысили ставку на 0.25 %, в результате верхняя граница ставок достигла уровня в 5 %. По мнению ФРС США, рост ставок, как и другие меры ужесточения монетарной политики, были необходимы для борьбы с инфляцией. Однако, в этот раз природа инфляции не носила монетарный характер, а объяснялась ростом цен на продукты питания и энергоресурсов. Контролировать продуктовые цены и цены на бензин процентными ставками практически невозможно. Обычно снижение инфляции в этих сегментах происходит за счет естественных факторов — высокой базы прошлого года. Но благодаря повышению процентных ставок ФРС добился укрепления доллара США относительно основных валют, но, к сожалению, это не стало основным дезинфляционным фактором. Основным результатом роста процентных ставок в США стал стресс в банковском секторе. Отрицательная переоценка облигационных портфелей не всегда отражается в отчетности. Но вынужденная продажа длинных облигаций после роста процентных ставок фактически фиксирует убытки и приводит к снижению акционерного капитала финансовых институтов. По оценкам ряда американских исследователей около 200 банков в США могут испытывать проблемы, аналогичные проблемам банков SVB и Signature Bank. И эта проблема теперь гораздо более актуальна для ФРС чем инфляция. По факту банкротства SVB и Signature Bank ФРС запустило программу экстренного кредитования банков. Это помогло снизить кризис доверия в банковском секторе, но не решило проблему скрытых убытков на балансах американских и не только банков. Если обратиться к теории, при такой ситуации есть два выхода — первый — снизить процентную ставку, что и было сделано ФРС. Второй способ повлиять на ситуацию — это кредитование более сильных финансовых институтов под покупку слабых участников рынка — как было в ситуации с Credit Suisse, который ушел в UBS. Таким образом, мы видим, что в марте этого года завершился цикл ужесточения монетарной политики ФРС США и банковский кризис не стал системным.

ЛИТЕРАТУРА

1. Гринин Л.Е., Коротаяев А.В. Глобальный кризис в ретроспективе. Краткая история подъемов и кризисов от Ликурга до Алана Гринспена. М.: URSS, 2012. 336 с.
2. Elliot Smith. The Swiss claim the US banking ultimately toppled Credit Suisse. But are they right? CNBC 7/05/2023
3. Регуляторы США обнародовали план действий в связи с крахом банка SVB. Forbes.ru 2/05/2023
4. Ключников И.К., Молчанова О.А. Финансовые кризисы: теория, история и современность. Монография. СПб.: Изд-во СПбГУЭФ. 2011. 258 с.
5. Karaev A., Melnichuk M., Guev T., Mentel G. Stability analysis of the banking system: a complex systems approach // Journal of international studies. — 2017. — №3, p. 273–284.
6. Караев А.К., Мельничук М.В. Сетевые эффекты и системные риски в банковской системе // Бизнес в законе. Экономико-юридический журнал. — 2016. — №4, с. 27–35.
7. Караев А.К., Мельничук М.В. Стабильность банковской системы со структурой в виде аполлоновского графа // Бизнес в законе. Экономико-юридический журнал. — 2016. — №4, с. 36–44.

© Ларионова Маргарита Анатольевна (MLarionova@fa.ru).

Журнал «Современная наука: актуальные проблемы теории и практики»