

# Развитие банковской системы России в 2010-2011 гг.

*На пути к дешевым деньгам*

Центр стратегических исследований Банка Москвы  
Май 2010 г.

# Замечания/Выводы

- Эффективность денежной политики снижается за счет институциональных ограничений.
- Политика регулирования процентных ставок направлена сегодня скорее на снижение внутренних сбережений, нежели на расширение кредитования.
- Рост активов банковской системы в незначительной степени затронет нефинансовый сектор и будет нацелен на:
  - Рост банковской ликвидности;
  - Рост иностранных активов;
  - Рост вложений на финансовом рынке;
  - Погашение задолженности перед Банком России и иностранными кредиторами.

# Базовые условия

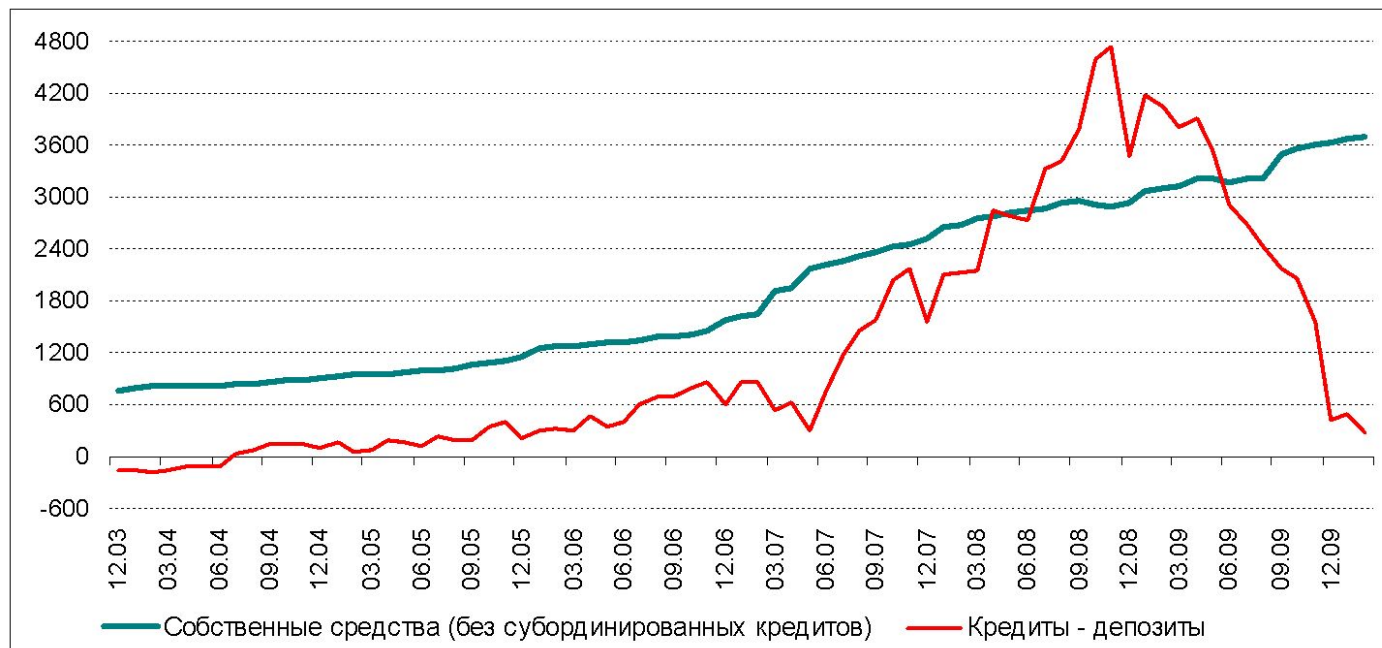
## Ликвидация разрыва между кредитами и депозитами

В 2009 г. темпы роста депозитов населения составили 25%, предприятий – 15%, при этом кредитный портфель за тот же период сократился. Это привело к выравниванию соотношения кредитов и депозитов, «кредитная яма» не превышает 5% собственных средств банковской системы.

- Нетто-кредит банков предприятиям стабилизировался на уровне 4.1-4.3 трлн. руб. (уровень начала 2008 г.).
- Нетто-кредит населения банкам вырос за этот период с 2 до 4.1 трлн. руб.

Потенциально российская банковская система готова к возобновлению кредитования нефинансового сектора.

**Динамика превышения кредитов над депозитами нефинансового сектора (без учета задолженности по облигациям) и собственных средств банковской системы, млрд. руб.**



# Базовые условия Избыточная ликвидность

Рост ресурсной базы одновременно со стагнацией кредитного портфеля привел к увеличению объема «неработающих» ликвидных активов банков

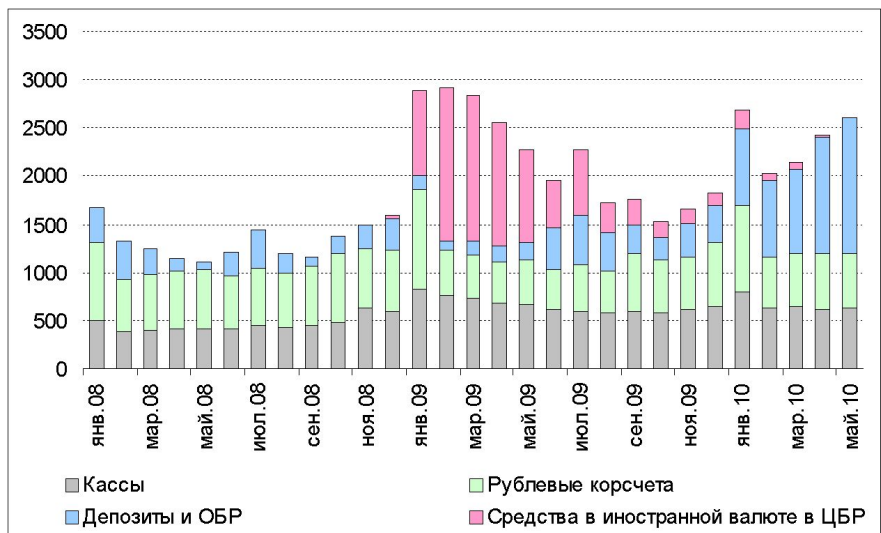
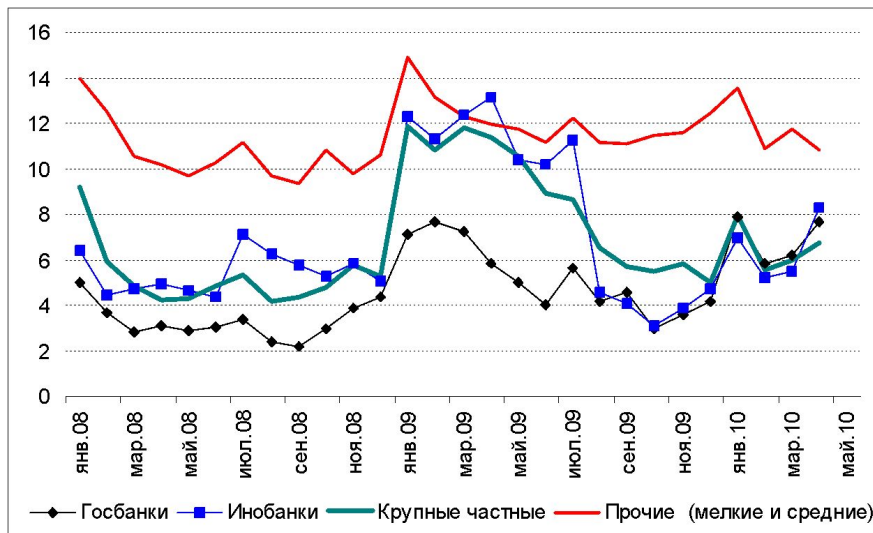
- ✓ Объемы ликвидности превысили 2.5 трлн. руб., что практически сопоставимо с величинами прошлого года, когда банки вкладывались на фоне «плавной» девальвации в валютные активы. Однако если тогда валютная ликвидность потенциально могла приносить доход в виде курсовых переоценок, сейчас это активы, не приносящие дохода.

Значительная часть свободных средств сосредоточена в госбанках (45% всех ликвидных активов)

- ✓ При этом уровень ликвидности сопоставим для всех групп крупных банков, а для мелких даже незначительно снижался в последние месяцы. Потенциально это означает, что перенаправление этих денег на кредитование экономики – вопрос решения руководства трех-четырех госбанков. В Сбербанке доля ликвидных активов превысила 11%, тогда как в докризисный период составляла не более 3% совокупных активов, (резерв 650 млрд. руб.)



*Увеличение объема банковской ликвидности (и «неработающих» активов) не подразумевает потенциальный рост кредитования – скорее отражает существующие риски в экономике*



# Базовые условия Инерционный прогноз

Инерционный прогноз показывает, что в 2010 г. активы банковской системы потенциально могут вырасти существенно ниже (на 5%), нежели пассивы (на 15%).

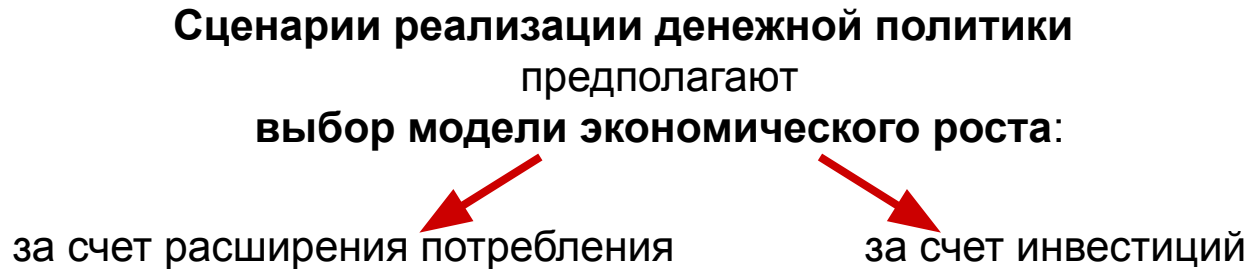
Данная парадоксальная ситуация (немыслимая с точки зрения бухгалтерского учета) определит вектор развития российской банковской системы, по крайней мере, в течение 1-2 лет.

# Варианты решения проблемы

**Сходимость активов и пассивов банковской системы** обеспечивается тремя способами:

- 1. Ростом активов**, прежде всего за счет столь ожидаемого и желанного денежными властями кредитования нефинансового сектора. В текущей ситуации это обусловит существенное ухудшение качества банковских активов.
- 2. Снижением пассивов**. Данный вариант предполагает резкое снижение процентных ставок по депозитам и уменьшение объема привлекаемых банковской системой ресурсов (пассивов).
  - ✓ Вероятность реализации данного сценария высока, особенно с учетом того, что подобная ситуация уже встречалась. Например, так было в 2006-2008 гг. при благоприятной ситуации на внешних рынках капитала, когда внешние ресурсы оказывались более дешевыми при стабильном курсе рубля. На практике, речь идет о случаях, когда внутренние сбережения практически не нужны банковской системе (с учетом сохранения фонового уровня депозитов), при этом ставки по депозитам уходят в резко отрицательную область.
- 3. Компромиссный вариант**. Наиболее ожидаемый сценарий, поскольку предполагает:
  - с одной стороны, уменьшение сберегательной активности населения в силу снижения процентных ставок, что активизирует потребление и спрос на кредит со стороны домашних хозяйств;
  - с другой стороны, определенное оживление в промышленности и, соответственно, увеличение спроса на банковский кредит со стороны предприятий.

# Выбор направления экономической политики



Данный выбор осложняется обстоятельствами, лежащими вне инструментов денежной политики.

- Так, в случае реализации политики, подразумевающей стимулирование экономического роста за счет расширения внутреннего спроса (посредством роста потребления и кредитования) существует реальная угроза, что значительная часть прироста внутреннего спроса будет покрываться импортом – особенно в условиях роста курса рубля.
- Напротив, в случае стимулирования сбережений сохраняется угроза того, что инвестиционная активность останется на низком уровне и внутренние сбережения окажутся «лишними» для реального сектора и банковской системы. Модель экономического роста за счет инвестиций предполагает не только рост сбережений, но и стимулирование инвестиционной активности – за счет улучшения бизнес-климата, финансовой стабильности, налоговых льгот, участия государства и прочих факторов.

**!** *Эффективность денежной политики снижается за счет институциональных ограничений*

# Пассивы банковской системы

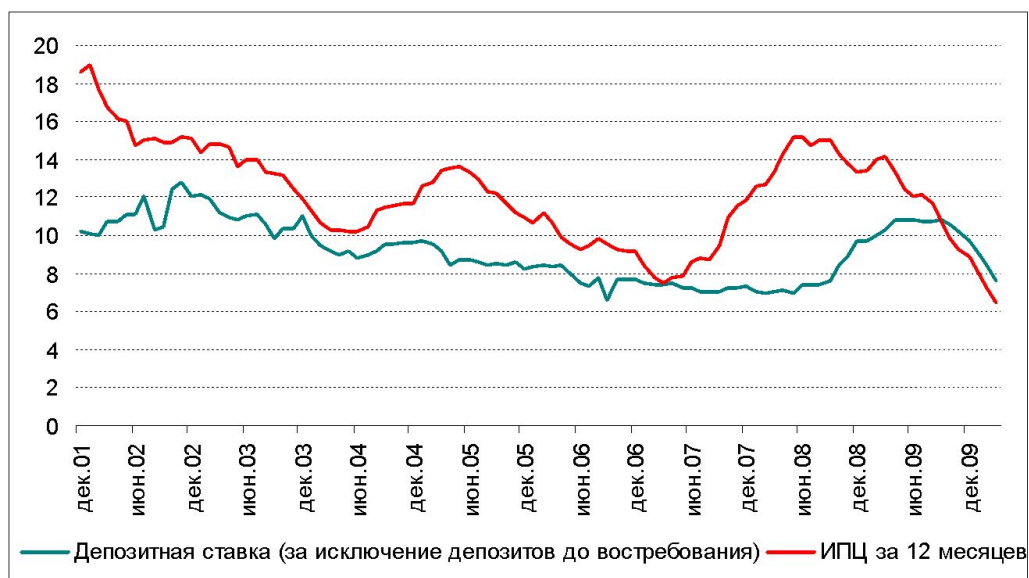
## Сбережения населения

Сбережения населения в виде рублевых банковских депозитов достаточно чувствительны к реальным процентным ставкам, которые менялись в силу действия различных факторов:

1. В зависимости от уровня инфляции – при стабильных номинальных ставках реальные подвержены существенным колебаниям. В развитых экономиках, напротив, уровень реальных процентных ставок является крайне устойчивым показателем. Возможность воздействия процентной политикой Банка России на уровень потребительской инфляции на протяжении всей новейшей истории России была малозначимой.
2. Уровень процентных ставок определяется стратегией коммерческих банков, которые меняют ставки в зависимости от конъюнктуры, но не от инфляции.

*Плавное снижение процентных ставок по депозитам физических лиц в 2006 – первой половине 2008 гг. было обусловлено политикой активных заимствований коммерческих банков на внешних рынках. Более дешевые и длинные иностранные кредиты были более привлекательными, нежели депозиты населения. В результате доля иностранных кредитов в совокупных пассивах банковской системы увеличилась с 12% в начале 2005 г. до 19.5% в середине 2008 г. Соответственно, доля депозитов населения снизилась за тот же период с 30 до 24.4%.*

Динамика номинальных процентных ставок по депозитам населения (за исключением депозитов до востребования) и индекса потребительских цен за 12 месяцев, в %





# Пассивы банковской системы

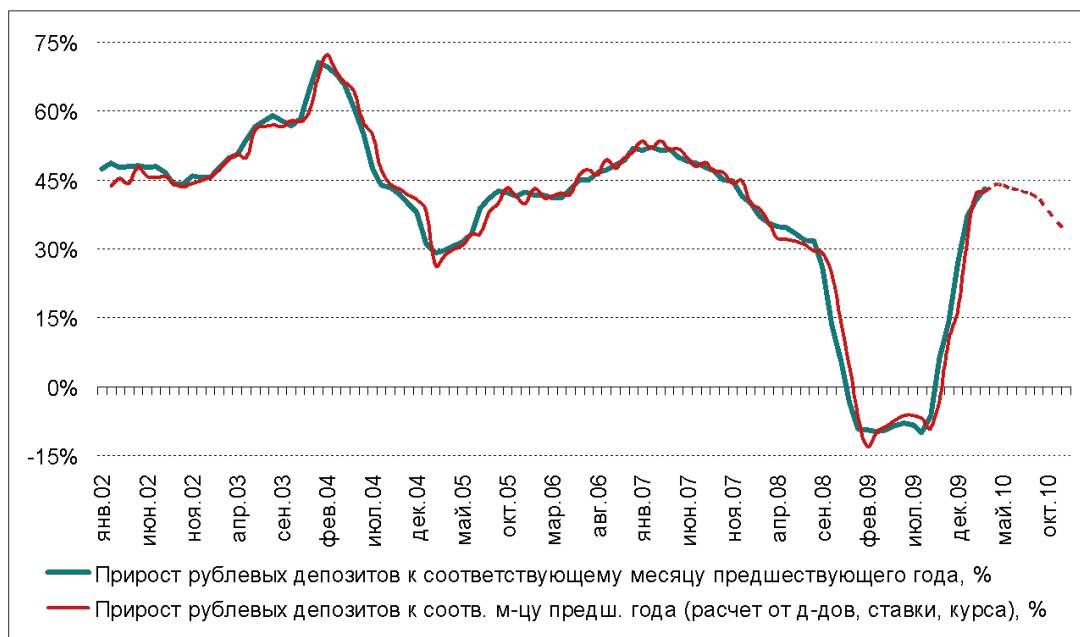
## Сбережения населения

Снижение Банком России ставки рефинансирования обуславливает снижение процентных ставок в экономике. И если снижение ставок по кредитам нефинансовому сектору пока не привело к оживлению кредитования (прежде всего, в силу высокого уровня кредитных рисков), то негативные последствия снижения процентных ставок по депозитам населения могут проявиться достаточно оперативно:

- ❑ обусловит обратное изменение модели экономического поведения населения (снижение нормы сбережений и возможный рост потребления), что обусловит ускорение инфляции;
- ❑ снизятся темпы роста ресурсной базы банковской системы.

*Маловероятно, что снижение темпов роста депозитов населения будет восполняться кредитами Банка России. Более вероятно, что снижение доли депозитов домашних хозяйств в совокупных пассивах будет компенсировано внешними займами. Соответственно, структура привлеченных средств российской банковской системы может сравнительно быстро сместится к предкризисной – со всеми присущими угрозами и рисками.*

Темпы прироста рублевых депозитов населения в банковской системе – фактические и расчетные данные, в %, год к году



# Пассивы банковской системы

## Депозиты предприятий

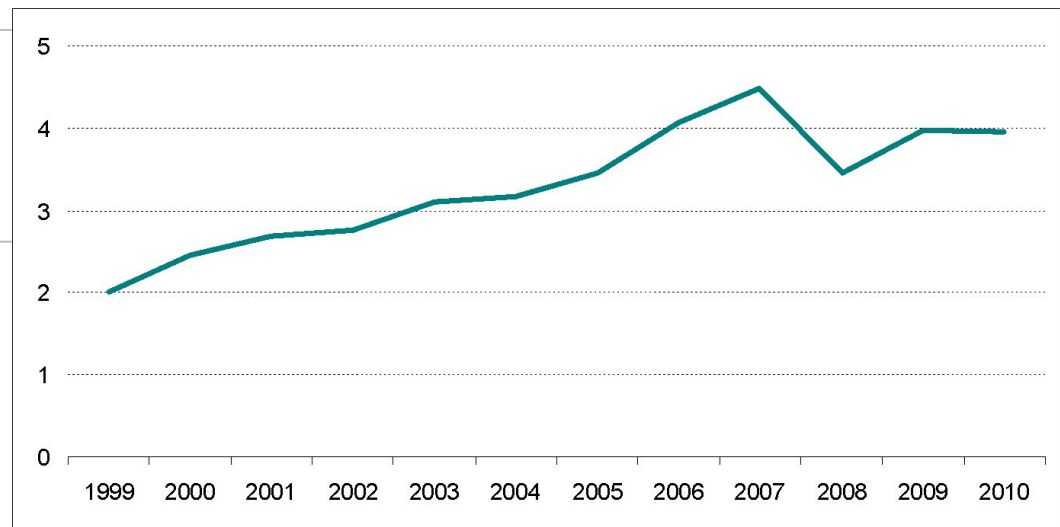
Процентные ставки в незначительной степени воздействуют на объем банковских сбережений предприятий реального сектора.



Сам по себе процесс хранения средств корпораций на банковских депозитах является бессмысленным с экономической точки зрения. Депозиты и кредиты являются располагаемыми ресурсами предприятий, целью которых выступают обслуживание текущего хозяйственного оборота и инвестиции в основной капитал.

Объем остатков средств на текущих счетах предприятий в банковской системе определяется динамикой валового выпуска национальной экономики (или транзакционным спросом реального сектора на деньги). Распределение указанных финансовых ресурсов между российскими рублями и иностранной валютой зависит от стабильности курса рубля и девальвационных ожиданий, а также внешнеэкономической конъюнктуры.

Соотношение объема остатков на текущих рублевых счетах предприятий и валового выпуска экономики, в % к валовому выпуску



# Пассивы банковской системы

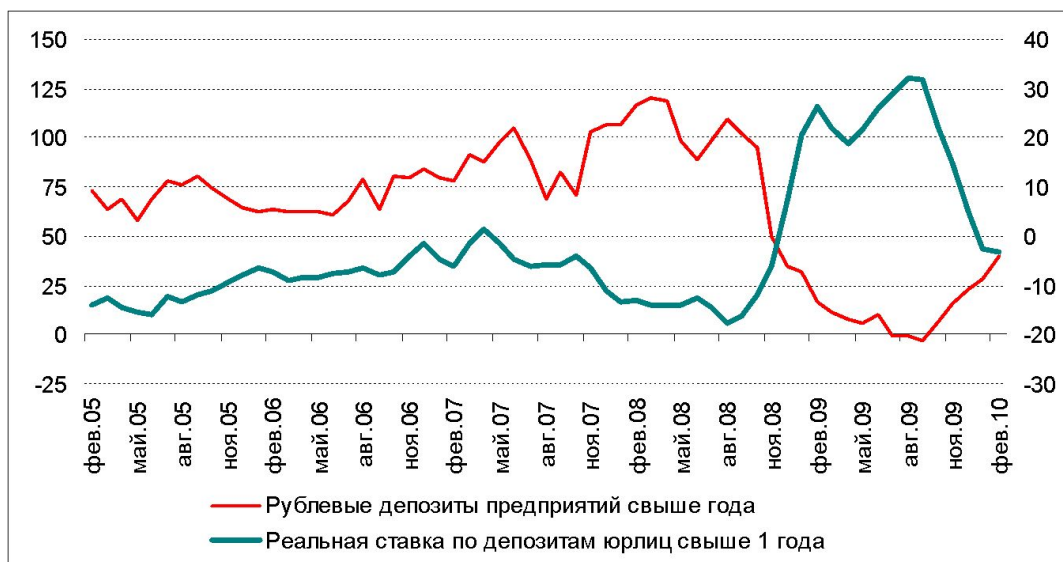
## Депозиты предприятий

Долгосрочные депозиты предприятий (свыше 1 года) ориентированы на различного вида инвестиционные программы. Соответственно, активизация инвестиционного процесса обуславливает рост депозитов в российских рублях, тогда как рост внешних заимствований нефинансовых предприятий – увеличение депозитов свыше года в иностранной валюте.

Рост объемов долгосрочных депозитов юридических лиц отражает инвестиционную активность реального сектора.

*В целом ожидаемый рост номинального ВВП и валового выпуска обусловит рост остатков на текущих счетах предприятий. Потенциально низкая инвестиционная активность снижает уровень срочных депозитов корпораций, но восстанавливающаяся выручка от экспорта способствует их умеренному росту. Отметим, что ставка рефинансирования играет крайне незначительную роль в изменениях сбережений предприятий.*

Реальная процентная ставка (скорректированная на ИЦП, правая шкала) и темпы роста рублевых депозитов предприятий до года за 12 месяцев (левая шкала), %



# Пассивы банковской системы

## Иностранные пассивы

Доля ресурсов *внешнего мира* в совокупных пассивах на начало 2010 г. соответствовала уровню начала 2005 г. – около 12% при максимальном уровне в 19.5%. Возврат иностранного капитала на докризисный уровень предполагает чистый приток средств в объеме 50-60 млрд. долл. Возможность реализации данного сценария будет определяться действием двух противоположных тенденций.

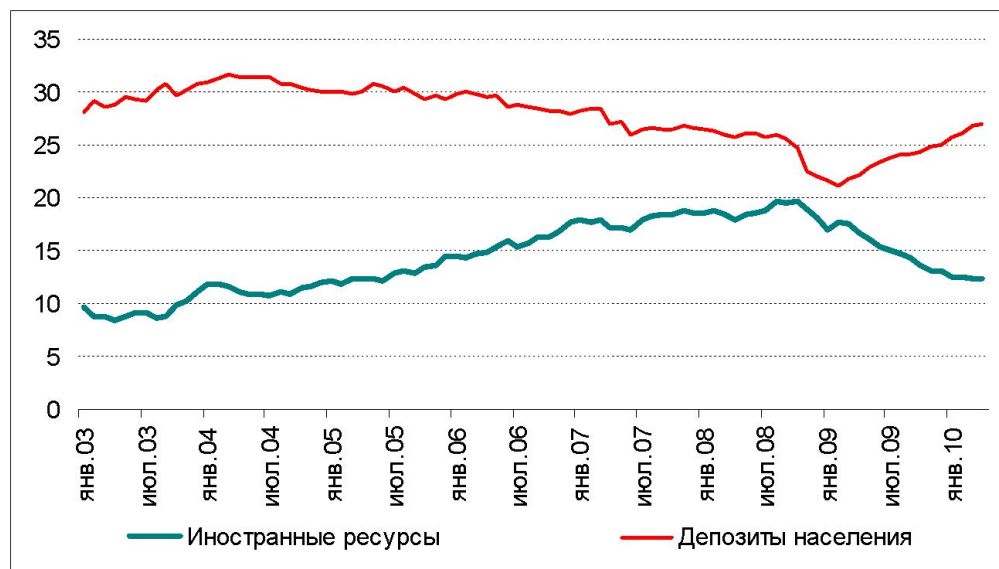
— Снижение ставки рефинансирования и общего уровня процентных ставок снижает привлекательность российской финансовой сферы (банковской системы и финансовых рынков) для иностранных инвесторов.

+ Активность коммерческих банков на мировом рынке капитала обусловит приток внешних средств. Этому будет также способствовать стабильность банковской системы и устойчивость тренда роста курса рубля по отношению к основным мировым валютам.

*Выплаты банковской системы по внешним займам в 2009 г. были значительны (58.9 млрд. долл.), а объем рефинансирования внешних займов был существенно ниже, нежели у российских корпораций (38% у банковской системы против 100% у предприятий).*

*В контексте результатов расчетов по внешней задолженности, которые наблюдались в 2009 г., российский банковский сектор вправе ожидать как благоприятного фона для реструктуризации платежей по внешней задолженности в 2010 г., так и притока новых средств.*

Доля депозитов населения и иностранных ресурсов в совокупных пассивах банков, в % к итогу



# Активы банковской системы

## Кредиты предприятиям

Основной проблемой, препятствующей росту кредитования в 2010 году, выступает **системный разрыв** между параметрами, определяющими предложение и спрос на кредитные ресурсы.

**Со стороны предложения**, российская банковская система располагает относительно дорогими и короткими по срокам пассивами.

- ✓ Доля депозитов населения в совокупных банковских пассивах возросла в 2009 г. с 21% до 26%.  
Напротив, иностранные ресурсы (традиционно более дешевые и долгосрочные) сократились с 17 % до 12%.

**Со стороны спроса**, низкая рентабельность промышленности, неопределенность складывающейся конъюнктуры, в том числе экономического роста и инфляции, обуславливают низкий уровень спроса на кредитные ресурсы.

- ✓ Значительный спрос предъявляется на рефинансирование задолженности прошлых лет, но данный вид спроса на кредиты обладает высокими рисками. Отметим, что сохраняющийся спрос на «длинные и дешевые» кредиты не может быть удовлетворен в силу структуры и стоимости банковских пассивов.

Данный разрыв постепенно сокращается – предлагаемые кредиты если и не удлиняются по срокам, то процентные ставки заметно снижаются. Одновременно с улучшением экономической конъюнктуры возрастает и рентабельность в промышленности.

В 2010 г. ожидается оживление кредитования и, согласно нашему прогнозу, рост задолженности предприятий перед банковской системой составит 15%. Однако по *структуре кредитов* данный рост будет достаточно *неоднороден*.

# Активы банковской системы

## Кредиты предприятиям

Рост *рублевых кредитов предприятиям сроком до 1 года* ожидается значительным – около 50%.

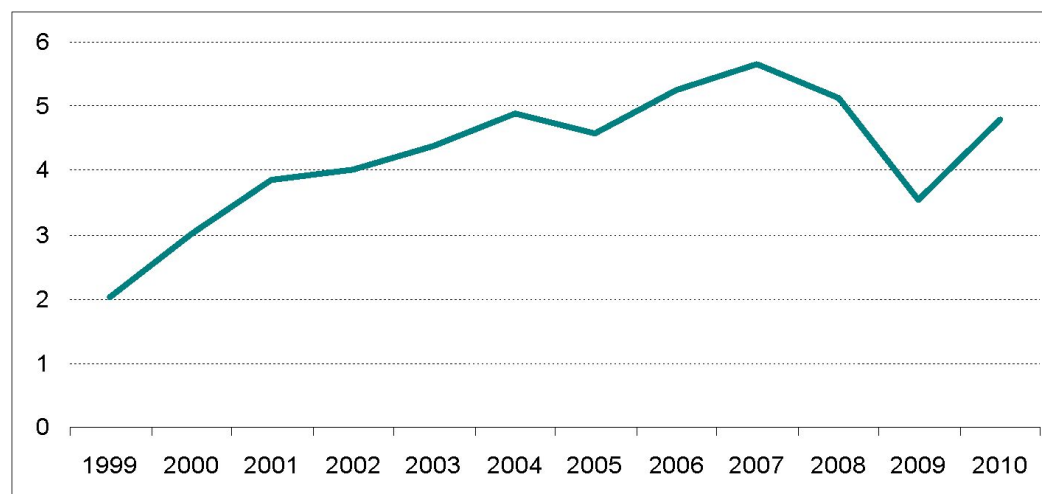
Краткосрочные кредиты обслуживают деловой оборот и устойчиво пропорциональны такому показателю, как валовой выпуск экономики. Весь 2009 г. характеризовался дефицитом оборотных средств, их восстановление началось лишь в конце года и продолжится в 2010 г. Следуя тенденции, уровень задолженности по рублевым банковским кредитам сроком до года должен выйти, по меньшей мере, на уровень 2006 г.



Отметим, что показатель ВВП здесь является менее точным, поскольку отражает процесс создания добавленной стоимости, но не учитывает промежуточное производственное потребление.

*Оживлению сегмента краткосрочного кредитования будет способствовать рост внешнеэкономической активности (экспорта и импорта). Последнее, одновременно с ростом курса рубля, определит рост краткосрочных банковских кредитов предприятиям в иностранной валюте. В 2010 г. мы прогнозируем их рост на 15%.*

Соотношение краткосрочных рублевых банковских кредитов предприятиям реального сектора и валового выпуска экономики, в %



# Активы банковской системы

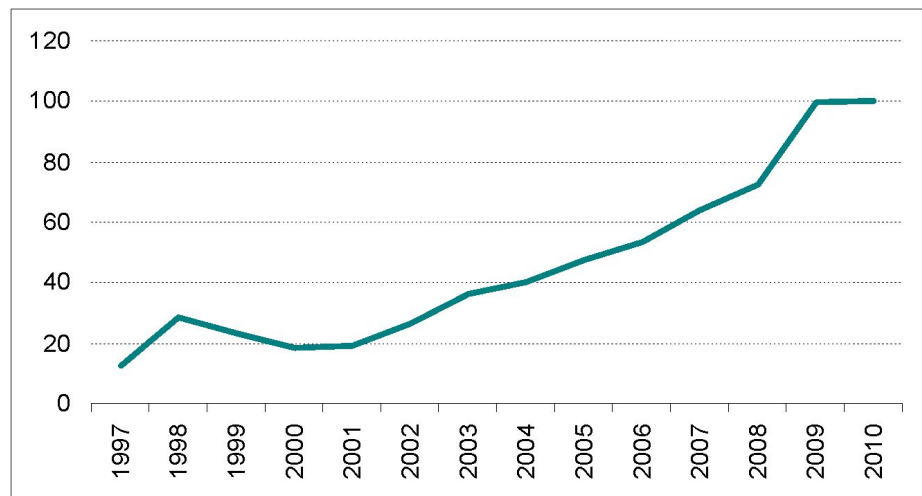
## Кредиты предприятиям

**Банковские кредиты предприятиям в рублях на срок свыше года вырастут в 2010 г. менее заметно – на 6-7%.**

В 2009 г. наблюдалась обратная тенденция – долгосрочные кредиты выросли на 24% при том, что краткосрочные упали на 33%. Однако подобное положение не было связано с ростом инвестиционной активности (накопление основного капитала снизилось на 18.2% в реальном и на 14.5% в номинальном исчислении). Длительные кредиты получали устойчивые в перспективе предприятия на реструктуризацию задолженности прошлых лет. Умеренный рост кредитов предприятиям на срок свыше года будет определяться улучшением общей конъюнктуры в экономике, ростом рентабельности предприятий и снижением процентных ставок. Данный процесс будет сопровождаться некоторым оживлением инвестиционной активности.

*Напротив, иная логика определит снижение долгосрочных кредитов предприятиям в иностранной валюте. Риски изменения курса рубля в среднесрочной перспективе сохраняются и в значительной степени зависят от цен на нефть, денежной и бюджетной политики. Далее, сегодня для российских корпораций очевидно, что они могут в полной мере воспользоваться положительным опытом 2009 г. и реструктурировать свою внешнюю задолженность не используя банковские кредиты (100% выплат было реструктурировано или рефинансировано!). Наконец, при потребности в валютных ресурсах их дешевле найти на внешних рынках, нежели привлекать у российских банков. В результате объем задолженности по банковским долгосрочным кредитам в иностранной валюте в 2010 г. снизится на 8%.*

**Отношение долгосрочных кредитов предприятиям (рублевых и валютных) к объему валового накопления основного капитала, в %**



# Активы банковской системы

## Кредиты предприятиям

Объем задолженности российских предприятий по банковским кредитам в 2010 г. возрастет на 15% – при росте рублевых кредитов и снижении задолженности по кредитам в иностранной валюте. При этом возрастут краткосрочные кредиты (которые снизились в 2009 г.), а долгосрочные, напротив, увеличатся незначительно.

Банковские кредиты предприятиям *в рублях* вырастут на 21% в 2010 г. Напротив, мы ожидаем сокращение кредитов в *иностранной валюте* на 2%.

В 2009 г. наблюдалась обратная ситуация – краткосрочные кредиты снизились на 28%, тогда как долгосрочные возросли на 4.5%.

Данный факт (учитывая еще и риски колебания валютного курса) подтверждают нашу гипотезу о целевом назначении кредитов – рефинансирование задолженности «длинными» кредитами одновременно со снижением «коротких» кредитов, обслуживающих текущую экономическую деятельность.

В целом банковское кредитование предприятий будет направлено:

- главным образом – на поддержку текущей производственной деятельности;
- в минимальной степени, на инвестиционную активность.

Прогнозные оценки подтверждают сохранение модели роста, стимулируемое в значительной степени внешним спросом и, отчасти, внутренним, но не дает основания рассчитывать на экономический рост за счет инвестиций.



# Активы банковской системы

## Кредиты населению

Объем задолженности населения по банковским кредитам сократился в 2009 г. на 11.8%, что создает неплохие условия для их роста в текущем году за счет эффекта низкой базы.

Однако мы полагаем, что и в 2010 г. оживления данного сегмента кредитного рынка не произойдет, а по итогам года значение данного показателя будет варьироваться от -2 до +4%, что фактически означает стагнацию.

Низкая активность рынка потребительского кредитования будет определяться такими факторами, как снижение темпов роста номинальных доходов населения (по сравнению с докризисным уровнем) и изменением кредитного поведения населения.

Прогноз динамики объема задолженности по банковским кредитам строился исходя из *двух подходов*.

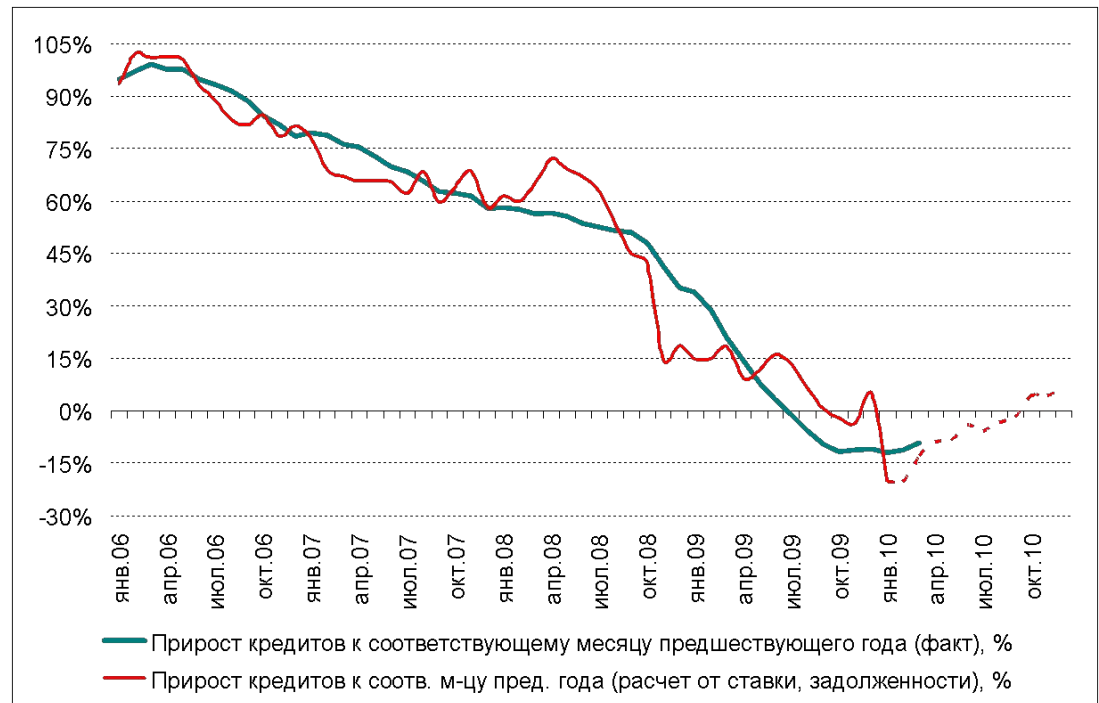
# Активы банковской системы

## Кредиты населению

**Первый подход** опирается на зависимость прироста кредитов от двух факторов – динамики доходов населения и ставки по кредитам, скорректированных на инфляцию.

Прогноз, сформированный на основе умеренно оптимистичной динамики номинальных доходов населения и снижения процентных ставок по кредитам, следует рассматривать как *верхнюю границу* возможных оценок на текущий год – прирост задолженности по кредитам физическим лицам не превысит 3-4% за 2010 г.

*На приведенном графике видно, что кривая приростов кредитов, рассчитанная в зависимости от динамики доходов и реальных процентных ставок, достаточно точно описывает кривую фактической динамики приростов кредитов. Макроэкономический прогноз предполагает рост номинальных доходов населения в 2010 г. на 10-11%, что ниже текущих процентных ставок по кредитам.*



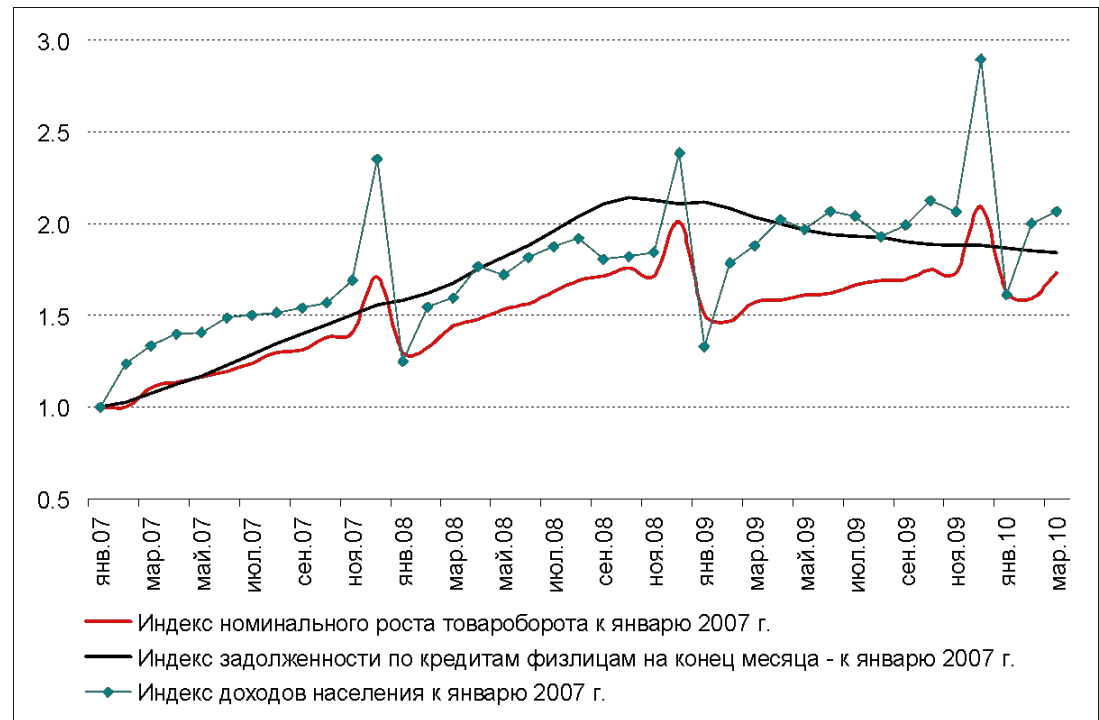
# Активы банковской системы

## Кредиты населению

*Второй подход* предполагает расчет прогнозных оценок на основе динамики потребительских расходов и приводит к еще более осторожным выводам.

Даже в предположении номинального роста товарооборота в 2010 году на 9-10% прирост задолженности по кредитам физическим лицам может составить (-2)–(-3)% в целом за год. Приведенная оценка отражает пессимистичный вариант прогноза кредитной динамики на текущий год.

*С начала 2009 г. российское население поддерживает номинальный спрос на товары практически пропорционально росту потребительских цен при одновременном последовательном снижении спроса на потребительский кредит. Дополнительно отметим, что возрос разрыв между ростом доходов населения и товарооборота, что также указывает на доминирование сберегательной модели поведения населения. Имеющиеся к настоящему моменту данные позволяют предположить, что наблюдаемая тенденция будет продолжаться, как минимум, на протяжении ближайших нескольких месяцев и темпы чистого прироста потребительских кредитов останутся отрицательными.*



# Активы банковской системы

## Баланс с нефинансовым сектором

**Мониторинг структуры институциональных финансовых потоков показывает достаточно любопытные результаты:**

1. В 2008 г. нефинансовый сектор России выступил в качестве нетто-заемщика у банковской системы в сумме 2 255 млрд. руб.
2. Напротив, предприятия и население в 2009 г. были уже нетто-кредиторами банковского сектора, предоставив ему 2 585 млрд. руб.
3. В 2010 г. банковский сектор, как это не парадоксально, останется также заемщиком у нефинансового сектора – в размере 860-870 млрд. руб.

*Таким образом, даже при росте кредитования нефинансового сектора в текущем году банковская системы привлечет от предприятий и населения большие средства, которые будет использовать на иные цели.*

# Среднесрочный прогноз

## Предварительные оценки

### Элементы пассивов банковского сектора (темпы роста в % за период)

*Основным источником ресурсов для банков, как и в 2009 г. останутся депозиты населения, мы оцениваем их рост в 22% за год.*

*Поддержка банковского сектора со стороны денежных властей будет сходиться на нет, а рост иностранных заимствований будет ограничиваться недостатком эффективных направлений размещения этих ресурсов.*

	2008 (факт)	2009 (факт)	2010 (оценка)	2011 (прогноз)
<b>Собственные средства</b>	<b>127,5</b>	<b>143,4</b>	<b>117</b>	<b>122</b>
Кредиты Банка России	9912,9	42,2	51	53
Межбанковские операции	152,9	113,8	108	115
Иностранные пассивы	127,2	78,3	108	121
Средства госорганов	91,4	104,8	116	121
Средства предприятий	127,0	115,6	106	120
Средства населения	113,8	126,5	122	120
Прочие пассивы	111,2	92,9	124	103

# Среднесрочный прогноз

## Предварительные оценки

### Элементы активов банковского сектора (темпы роста в % за период)

*Сценарий сбалансированного развития банковского сектора в 2010 г. подразумевает рост совокупных активов на 11%. Ликвидные «неработающие» активы вырастут почти на 40% при умеренном росте корпоративного кредитного портфеля и стагнации розничного.*

	2008 (факт)	2009 (факт)	2010 (оценка)	2011 (прогноз)
<b>Активы</b>	<b>139,2</b>	<b>105,0</b>	<b>111</b>	<b>118</b>
Резервные активы и денежные средства	147,3	98,3	138	128
Межбанковские операции	159,6	90,9	111	120
Иностранные активы	200,3	104,8	102	112
Кредиты и ценные бумаги госорганов	95,2	165,8	104	126
Кредиты предприятиям	134,5	100,5	115	116
Кредиты населению	133,8	88,7	99	116
Прочие активы	118,2	138,2	108	119

# Выводы

## Направления денежной политики

**Эффективность денежной политики снижается за счет институциональных ограничений.** Например:

- ❑ *Снижение процентных ставок* стимулирует потребление, большая часть которого покрывается импортом и ростом цен и лишь незначительная часть – увеличением внутреннего производства.
- ❑ *Рост процентных ставок* стимулирует внутренние сбережения, которые оказываются лишними на фоне стагнации инвестиций.
- ❑ *Снижение курса рубля* провоцирует инфляцию и рост спроса на иностранную валюту, процесс импортозамещения, требующего инвестиций, не происходит.
- ❑ *Рост курса рубля* снижает конкурентоспособность отечественных товаров на внутреннем рынке, стимулирует приток спекулятивного капитала. Активизации импорта инвестиционных товаров не происходит в силу низкой деловой активности.
- ❑ *Увеличение объема банковской ликвидности* (и «неработающих» активов) не подразумевает потенциальный рост кредитования – скорее отражает существующие риски в экономике.

**!** *Изменения курса рубля и процентных ставок без соответствующих институциональных изменений не дают ожидаемого эффекта*

# Выводы

## Направления денежной политики

- Влияние ставки рефинансирования Банка России на общий уровень процентных ставок в экономике значительно возросло в последнее время благодаря интенсивному использованию рефинансирования в кризисный период, а также расширению списка залоговых инструментов. Снижение ставки рефинансирования делает банковский кредит более доступным для предприятий и домашних хозяйств.
- Снижение ставки рефинансирования будет способствовать снижению сберегательной активности населения, расширению потребления и потенциально ускорению инфляции. В данном контексте ключевой вопрос относительно движения ставки рефинансирования – вопрос о выборе модели экономического роста.
- Снижение ставки рефинансирования уменьшает привлекательность российской финансовой сферы для иностранных инвесторов, однако рост курса рубля сохраняет процентный арбитраж, а активность российских банков обусловит рост чистого притока внешнего капитала. По факту, снижение ставки рефинансирования и процентных ставок в экономике нейтрализуется ростом курса рубля.
- Ставка рефинансирования не влияет на депозиты предприятий реального сектора, но увеличивают доступность банковского кредита. В текущей ситуации это означает рост краткосрочного банковского кредитования для обслуживания текущей производственной деятельности.