

перед своими инвесторами (в совокупности это 85% всех ПИИ). Лишь совсем незначительная часть объемом около 15 млрд. долл. в виде участия нерезидентов в капитале российских компаний может честно называться «притоком иностранных инвестиций», да и то, в текущем году их приток был компенсирован выводом капитала из России другими инвесторами.

Одним словом, в отличие от российского премьера мы не думаем, что объявленные Росстатом иностранные инвестиции в обозримом будущем перейдут в качественный рост российской экономики.

Сергей Пухов

Банковская система

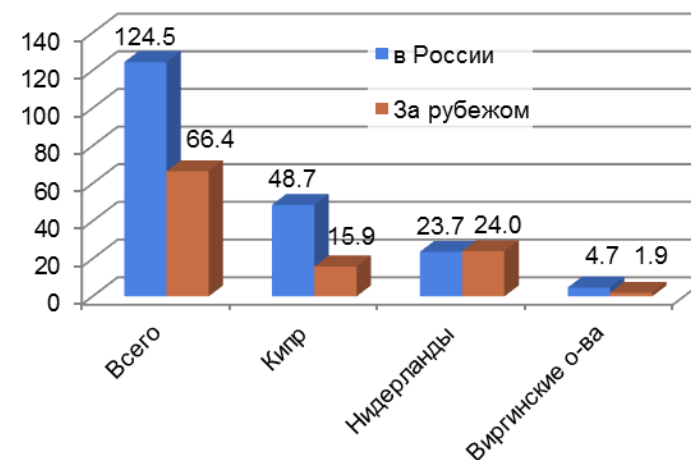
Валютные депозиты физлиц снизились

Появившаяся сентябрьская отчётность банков зафиксировала продолжение существовавшей в последние несколько месяцев тенденции на снижение активности частных банков в кредитовании предприятий с одновременным заметным ростом портфелей кредитов физлицам. Кроме того, впервые с конца 2008 г. зафиксировано снижение абсолютного объёма депозитов населения.

Отмечавшаяся последние полгода тенденция на сокращение сберегательной активности населения получила своё развитие. В сентябре объём депозитов физлиц в банковской системе сократился на 0,2%⁶. Если не принимать во

⁶ Здесь и далее с исключённой валютной переоценкой.

Накопленные ПИИ в России и за рубежом, млрд. долл.



Источник: Росстат.

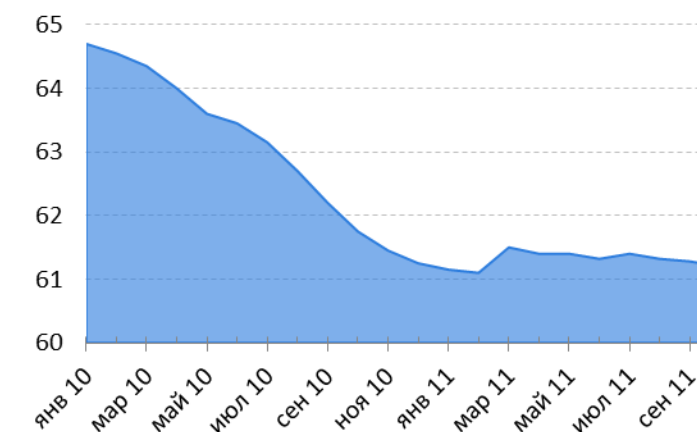
внимание сезонный январский отток средств из банков, то в последний раз подобное явление наблюдалось почти три года назад, а именно, в ноябре 2008 г., когда объём депозитов снизился на 0,3%. При внешней схожести между этими двумя ситуациями существует и несколько различий. Во-первых, если в разгар кризиса граждане изымали средства из частных банков и частично перекладывали их в государственные, то сейчас снижение объёма средств населения продемонстрировали и те и другие. Так, госбанки лишились 0,1% привлечённых депозитов, а «частники» – 0,3%. Во-вторых, если в 2008 г. рублёвые депозиты снизились на 4,8% при одновременном росте вкладов в иностранной валюте на 16,8%, то в сентябре текущего года, напротив, наблюдался рост вкладов в рублях на 0,5% на фоне снижения депозитов в иностранной валюте на 2,8% (почти 1,9 млрд. долл. США). Больше всего вкладчики изъяли средств из госбанков (см. таблицу справа), но не остались в стороне и клиенты крупных частных банков. Подобное поведение вкладчиков на фоне девальвации рубля является весьма нетрадиционным. Можно было бы предположить, что эти средства были направлены в какие-то иные активы, например, использованы в качестве первоначального взноса на приобретении недвижимости в ипотеку. В отсутствии свежей прямой статистики по динамике ипотечного кредитования оценить правдоподобность этой гипотезы можно по косвенным данным. Ими может служить статистика по приросту остатков на счетах банков по кредитованию физлиц. Там мы видим, что в сентябре банки продолжили свою кредитную экспансию в рознице: прирост совокупного кредитного портфеля составил 2,9%, то есть находился практически на уровне предыдущих пяти месяцев. Если предположить, что заметная часть изъятых валютных депозитов была использована для ипотеки, то тогда должен наблюдаться опережающий рост остатков на счетах по учёту кредитов, выданных на срок свыше трёх лет. Однако на деле ничего подобного не произошло, срочная структура портфеля осталась примерно на том же уровне, на котором находилась все последние месяцы (см. график справа). Таким образом, наша первоначальная гипотеза не подтверждается. С ходу не обнаруживаются следы снятых денег и в других

Банки, испытавшие в сентябре наибольшее снижение депозитов физлиц в иностранной валюте

Наименование организации	Величина снижения, млн. долл. США
Сбербанк России	774.7
Банк ВТБ 24	167.6
Банк Москвы	67.6
Россельхозбанк	64.1
Росбанк	60.3
Альфа-банк	56.7
МБРР	48.4
НБ Траст	38.7
МФК	38.6
Сургутнефтегазбанк	32.7

Источник: банковская отчётность, расчёты Центра развития.

Динамика доли кредитов населению сроком свыше трёх лет в розничном кредитном портфеле, в %



Источник: банковская отчётность, расчёты Центра развития.

разделах банковских балансов, то есть можно сделать вывод, что эти деньги просто избрали своим пристанищем либо банковские ячейки (что происходило в сентябре 2008 г.), либо другие юрисдикции...

Что касается корпоративного кредитования, то здесь объём средств, предоставленных банками нефинансовому сектору российской экономики, в сентябре вырос на 1,8%, в том числе вложения в долговые ценные бумаги снизились на 7,3%, а собственно портфель кредитов увеличился на 2,4%. Третий месяц подряд лидерами здесь являются госбанки – их ссудный портфель вместе с вложениями в долговые бумаги предприятий на этот раз вырос на 2,1% против 1,4% у частных банков.

Дмитрий Мирошниченко