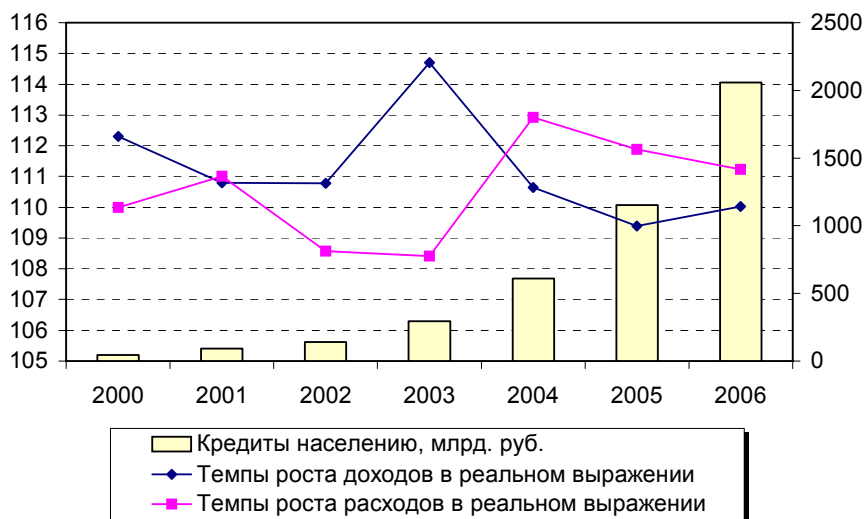




КТО ПРОКРЕДИТУЕТ ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ БУМ?

В последние три года доходы населения росли быстро, но расходы – еще быстрее (на 1-2,5 п.п. - см. рисунок). Такая динамика стала возможной, в том числе, за счет роста потребительского кредитования. За год кредиты частным лицам увеличились на 0,9 трлн. руб. (59% в реальном выражении), а их доля в активах выросла с 11,8 до 14,2%. При этом бурно растущий портфель кредитов населению продолжает оставаться более доходным, чем кредитование реального сектора.

Динамика расходов и доходов населения (в %)



Источники: Росстат, Банк России.

Похоже, в России произошло изменение модели финансирования потребительских расходов на товары длительного пользования со сберегательной на кредитную, которая, по всей видимости, сохранится в среднесрочной перспективе.

В этих условиях актуальным вопросом для банковской системы становится поиск дополнительных ресурсов для удовлетворения растущего спроса на кредиты со стороны населения. Однако многие «традиционные» источники ресурсов не смогут обеспечить достаточного предложения. В частности, при сохранении высоких цен на нефть (выше 50 долл./барр. в среднем за год) трудно ожидать существенного повышения роли депозитов населения и предприятий в пассивах банковской системы.

Переход к финансированию потребительских расходов путем использования кредитных схем позволил высвободить ресурсы *населения* для вложений в небанковские инвестиционные инструменты. Рост спроса на ценные бумаги со стороны населения, в частности, подтверждается увеличением числа вкладчиков в ПИФы и итогами состоявшегося весной 2006 г. IPO «Роснефти», в ходе которого было привлечено около 20 млрд. руб. средств населения. При этом ценные бумаги в средне- и долгосрочной перспективе предполагают больший доход, чем банковские депозиты. Несмотря на высокие темпы роста доходов населения и повышение его сберегательной активности, которой хватает как на банковские депозиты, так и на конкурирующие с ними небанковские формы сбережений, роль депозитов будет постепенно снижаться.

Инвестиционная активность *предприятий*, необходимость обновления ими основных средств накладывают ограничения на рост их депозитов, в результате чего совместная доля депозитов предприятий и населения относительно пассивов банковской системы в среднесрочной перспективе может сократиться.


Структура пассивов банковской системы (в %)

	2006 г. (факт)	Прогноз			
		2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.
Структура пассивов - всего	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Собственные средства	11,3	13,4	14,3	14,8	14,8
Депозиты населения	26,8	27,3	27,3	27,9	29,2
Депозиты юридических лиц	29,6	26,8	24,9	23,0	21,2
Собственные долговые обязательства	7,2	6,4	5,8	5,3	4,9
Задолженность по МБК (резиденты)	2,6	3,9	4,1	4,2	4,4
Пассивы внешнего мира	14,7	16,9	19,1	20,4	22,1
Прочие пассивы	7,7	5,5	4,5	4,3	3,4

Источники: Банк России, Центр развития.

По нашему мнению, одним из основных источников расширения ресурсной базы банковского сектора в ближайшие годы будут средства, привлекаемые от нерезидентов. Только в 2006 г. банки привлекли 49 млрд. долл., что в 2,5 раза больше, чем годом ранее. В дальнейшем росту внешних заимствований будут способствовать, с одной стороны, ограниченность собственной ресурсной базы банков и внутренних источников кредитования населения и предприятий, а с другой стороны - либерализация валютного регулирования, устойчивый рост российской экономики, внутреннего рынка, курсовая политика Банка России (стабильный обменный курс рубля) и повышение суверенных рейтингов России.

За счет активного проникновения нерезидентов в российскую банковскую систему станет возможным сохранение бурного роста потребительского кредитования. Это подтверждается существующей практикой банков, принадлежащих нерезидентам, у большинства из которых кредиты населению составляют основное направление развития бизнеса. К концу 2010 г. доля заемных средств, привлеченных от внешнего мира, по нашему мнению, может превысить 22% совокупных пассивов.

Кроме того, средства нерезидентов станут важнейшим источником роста капитала банков. Причем к этому процессу может присоединиться как частный сектор, так и Банк России. Одним из механизмов привлечения ресурсов в капитал банков выступает дополнительная эмиссия или IPO банков.

Сергей Пухов