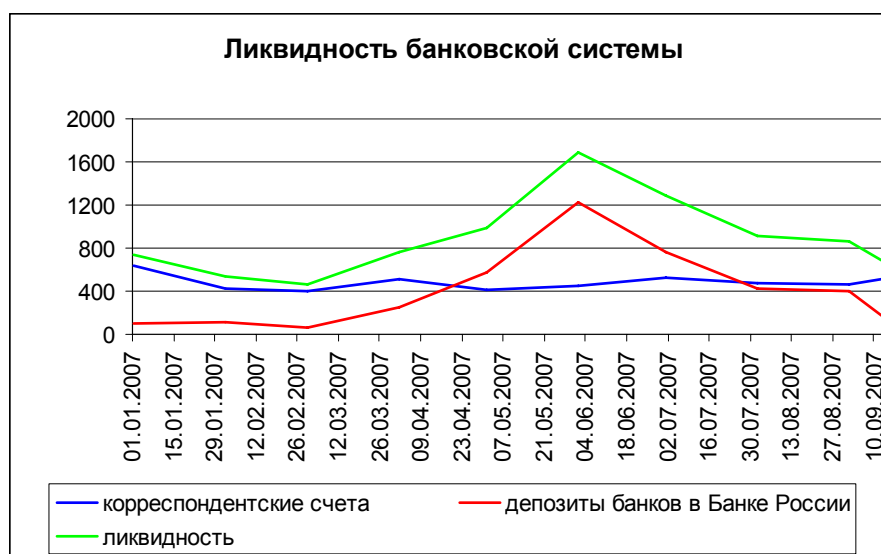




АНАЛИЗ ПОТОКОВ ЛИКВИДНОСТИ В 2007 Г.

В конце августа начале сентября резко снизился уровень ликвидности банковской системы (корреспондентские счета и депозиты в ЦБ). Данное снижение произошло в основном за счет снижения депозитов банков в ЦБ.

На фоне продолжающегося снижения уровня депозитов в начале сентября объем корреспондентских счетов увеличился с 1 по 12 сентября почти на 60 млрд. руб. Кроме того, аукционы РЕПО, которые в конце августа составляли более 250 млрд. руб., сократились к середине сентября до 2 млрд. руб.



Что же послужило причиной роста депозитов коммерческих банков в феврале-июне 2007 г, а затем их сокращения за июль-сентябрь?

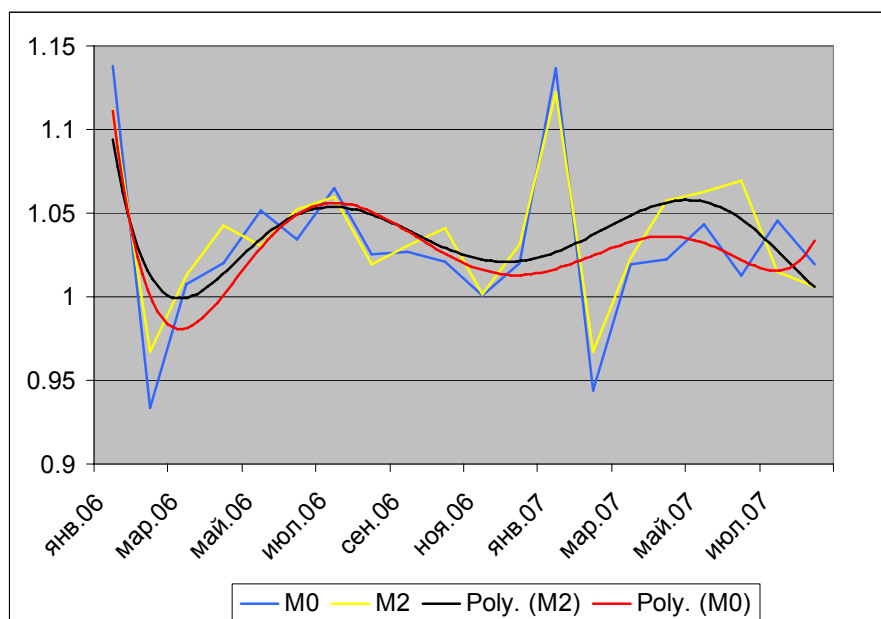
Динамику депозитов коммерческих банков определяли два фактора:

- 1) политика монетарных властей, связанная с внешними условиями (приток капитала);
- 2) квази- рыночное поведение крупных государственных банков;
- 3) рискованные бизнес-стратегии коммерческих банков.

1. Монетарные факторы

Динамика денежной эмиссии (M0) и денежного предложения (M2) свидетельствует, что с 3-го квартала 2006 г. темпы роста M2 стали преобладать над темпами роста M0. Это свидетельствует о росте денежного мультипликатора, который является индикатором деятельности банковской системы.

Однако в июле-августе динамика изменилась, и рост наличности стал опережать рост денежного предложения. Коммерческие банки стали ощущать недостаток средств для дальнейшего развития и стали «обналичивать» депозиты в ЦБ.



Борьба против укрепления рубля заставляла ЦБ скупать валюту. Но, несмотря на большой приток капитала, в первые месяцы ЦБ удавалось не увеличивать денежную эмиссию (что положительно отразилось на показателях инфляции).

Однако, покупая большой объем валюты у коммерческих банков, ЦБ практически все средства аккумулировал на своих же счетах (корреспондентских или депозитах), т.е. наращивал «отсроченную» эмиссию. Частично проблему избыточной ликвидности ЦБ решил за счет увеличения средств бюджета. Так, в июле рост средств бюджета без учета средств Стабфонда составил 12%, а с начала года – 59%.

Таблица 1. Денежные показатели в 2007 г.

	1 янв 07	1 май 07	1 июн 07	1 июл 07	1 авг 07	Август/ январь
Наличные деньги в обращении	3062.1	3077.4	3110.3	3254.6	3320	
<i>Рост</i>		4.6%	1.1%	4.6%	2.0%	8.4%
Узкая денежная база	3208	3222	3302	3424	3576	
<i>Рост</i>		4.2%	2.5%	3.7%	4.4%	11.5%
Широкая денежная база	4128	4594	5347	5137	4917	
<i>Рост</i>		13.3%	9.1%	16.4%	-3.9%	19.3%
M0	2 785.2	2 859.4	2 896.6	3 027.5	3 087.0	
		4.3%	1.3%	4.5%	2.0%	10.8%
M2	8 995.8	10 006.1	10 699.3	10 857.7	10 923.5	
		6.3%	6.9%	1.5%	0.6%	21.4%
Средства бюджета в ЦБ	3 687.9	4634.95	4821.3	5041.56	5399	
<i>Рост</i>			4.0%	4.6%	7.1%	46.4%
Средства бюджета без Стабфонда	1341	1714	1795	1900	2135	
<i>Рост</i>		8.5%	4.7%	5.9%	12.4%	59.2%



2. Государственные банки

Борьба против укрепления рубля заставляла ЦБ, огромные объемы покупки валюты, не могли произойти без регулирующей «поддержки» государственных банков. Сбербанк резко увеличил объем депозитов в ЦБ в марте-мае – период активной покупки валюты Центральным банком. В результате на 1 июня объем депозитов Сбербанка достиг 168 млрд. рублей. На ту же дату депозиты в ЦБ ВТБ составили 134 млрд. рублей. Таким образом, с начала марта Сбербанк и ВТБ аккумулировали на счетах ЦБ 300 млрд. руб. (порядка 12 млрд. долл.).

В июне-июле ВТБ начал снимать депозиты в ЦБ: 96 млрд. руб. в июне и 125 млрд. руб. в июле. Сбербанк также сократил объем депозитов в июле на 90 млрд. руб. В целом объем депозитов у этих двух банков снизился на 220 млрд. руб. за два месяца.

Таблица 2. Уровень и изменение депозитов в ЦБ государственных банков, млрд. руб.

2007 г.	1 марта	1 апреля	1 мая	1 июня	1 июля	1 августа
Сбербанк						
Объем депозитов	1.92	94.48	145.34	167.56	170.45	80.26
Изменение		92.56	50.86	22.22	2.89	-90.19
ВТБ						
Объем депозитов	0	0	0.02	133.7	35	0
Изменение		0	0.02	133.68	-98.7	-35
Сбербанк + ВТБ						
Объем депозитов	1.92	94.48	145.36	301.26	205.45	80.26
Изменение		92.56	50.88	155.9	-95.81	-125.19

3. Коммерческие банки

Развитие банковского сектора в 2007 г. связано с ростом кредитования, прежде всего, населения, которое в свою очередь связано с потребительским бумом (опережающим ростом расходов относительно роста экономики).

Активы банковской системы за январь-июль выросли на 23.6%, кредиты реальному сектору и населению чуть выше – на 24.7%. При этом реальный рост кредитов населению не слишком обгонял рост кредитов реальному сектору.

В 2007 г. заметно увеличились номинальные объемы пророченной задолженности по кредитам, как реальному сектору, так и населению. Объем задолженности предприятий за январь-июль вырос на 15 млрд. руб., объем задолженности населения – на 26.3 млрд. руб. Таким образом, долги населения перед банками превысили долги предприятий перед банками.

В тоже время депозиты населения продолжают расти достаточно высокими темпами: за январь-июль они увеличились на 655 млрд. руб., или 17.3%.



Некоторую опасность представляет рост кредитов у банков нерезидентов – 310 млрд. руб., или более 12 млрд. долл. При этом чистые кредиты выросли на еще большую величину – 344 млрд. руб., что свидетельствует о сокращении кредитования зарубежных банков российскими банками.

В ситуации высокой прибыли по кредитам коммерческие банки охотно занимают средства за рубежом, которые являются более дешевыми. При сокращении объемов иностранных заимствований банки используют внутренние ресурсы. В ситуации укрепления обменного курса внешние средства являются более дешевыми, чем внутренние. Поэтому, если банк имеет возможность занять у иностранного банка, он занимает. При отсутствии возможности занять, банк использует внутренние ресурсы – переводит менее прибыльные активы в более прибыльные.

Стратегия наращивания кредитов за счет привлечения внешних средств при повышении уровня риска невозврата кредитов является, конечно, достаточно рискованной. Однако при условии дальнейшего укрепления рубля (что очевидно) такая политика может быть оправдана. Банки стремятся завоевать как можно большую долю рынка, и в такие периоды возможно увеличение уровня риска в каждом отдельном банке. Но на общий уровень риска в банковской системе это не будет оказывать особого влияния.

Таблица 3. Основные показатели банковской системы, млрд. руб.

	2004	2005	2006	01.июн.07	01.июл.07	01.авг.07*	2007 прогноз
Активы банков	7136.9	9750.3	14045.6	17030.3	17202.0	17359.1	18519.0
		36.6%	44.1%			23.6%	32%
Кредиты небанковскому сектору	3883.5	5449.7	7998.3	9280.2	9665.9	9971.1	11343.8
		40.3%	46.8%			24.7%	42%
Реальному сектору	3219.2	4231.7	5839.5	6768.1	7031.8	7336.2	7682.0
		31.5%	38.0%			25.6%	32%
Населению**	610.1	1153.1	2065.2	2434.3	2552.6	2552.6	3571.8
		89.0%	79.1%			23.3%	73%
Просроченная задолженность по кредитам небанковскому сектору	58.5	76.1		150.0	154.0	161.8	214.7
		30.1%	120.8			34.0%	77.8%
Реальному сектору	49.9	54.1	58.7%	73.5	73.8	81.6	126.5
		8.4%	66.8			22.1%	89.3%
Населению**	8.6	22.0	23.6%	76.5	80.2	80.2	88.2
		156.0%	144.9%			48.7%	63.6%
Пассивы							
Кредиты банков- нерезидентов	456.2	784.0	1364.8	1526.1	1661.2	1685.7	2000.0
		71.9%	74.1%			1.5%	46.5%
Вклады физических лиц	1954.7	2754.7	3792.8	4209.1	4348.2	4447.4	5234.3



		40.9%	37.7%			2.3%	38.0%
Выпущенные долговые обязательства	639.6	747.1	1015.6	970.5	1003.9	1002.6	1204.6
		16.8%	35.9%	-4.4%	3.4%	-0.1%	18.6%

*рост август к январю 2007 г.;

**некоторые данные на 1 августа пока не опубликованы.

Кроме того, несмотря на рост задолженности по кредитам, ее доля в суммарных кредитах составляет 1.6% и менее 1% в активах банковской системы.

Из показателей надежности банковской системы наибольшие риски имеет достаточно высокий показатель доли кредитов банков-нерезидентов, который на начало августа был равен 9.7%.

Таблица 4. Показатели надежности банковской системы

	2004	2005	2006	01.июн.07	01.июл.07	01.авг.07	2007 прогноз
Доля просроченной задолженности к кредитам							
реальному сектору	1.6%	1.3%	0.0%	1.1%	1.1%	1.1%	1.6%
Населению	1.4%	1.9%	0.0%	3.1%	3.1%	3.1%	2.5%
Доля просроченной задолженности к активам							
Реальному сектору	0.7%	0.6%	0.0%	0.4%	0.4%	0.5%	0.7%
Населению	0.1%	0.2%	0.0%	0.4%	0.5%	0.5%	0.5%
Доля просроченной задолженности к депозитам населения							
населения	0.4%	0.8%	0.0%	1.8%	1.8%	1.8%	1.7%
Доля кредитов банков-нерезидентов к активам							
к активам	6.4%	8.0%	9.7%	9.0%	9.7%	9.7%	10.8%

Выводы

1. Системного кризиса ликвидности в банковской системе нет. Существуют определенные колебания в спросе на ликвидность, которые относятся, прежде всего, к воздействию внешних условий, что явилось результатом либерализации капитальных операций в России.

2. Центральный банк имеет достаточно средств для предложения ликвидности на рынке. Одним из основных инструментов в последнее время стали аукционы РЕПО. Однако ЦБ так и не стал использовать процентные ставки, как инструмент влияния на ликвидность. Даже при значительном спросе на ликвидность в конце августа процентные ставки по РЕПО не превысили 6.2%, тогда как на межбанковском рынке они превышали 10%.

Для поддержания ликвидности ЦБ практически не использует рынок государственных облигаций.

3. При условии роста спроса на деньги (кредиты) Центральный банк может проводить более мягкую денежную политику. Однако в текущей ситуации, при росте государственных расходов, это связано с



большим инфляционным риском. Поэтому увеличение денежной эмиссии очень опасно. Рост M0 в последние месяцы не решил данную проблему, так как не является показателем удовлетворяющим спрос на деньги. Предложение денег генерирует банковская система, и основная задача ЦБ – регулирование данной системы для роста ее эффективности (денежного мультипликатора), с одной стороны, и сохранения устойчивости – с другой.

Елена Шарипова