



Ежемесячный выпуск

---

---

**БАНКИ:**  
**СТАТИСТИКА**      **БСЭ & 26**  
**& ЭКОНОМИКА**

---

---

**Июль-АВГУСТ 2012 г.**

Автор выпуска –

**Дмитрий Мирошниченко** ([dm\\_inf@dcenter.ru](mailto:dm_inf@dcenter.ru))

---

---

**СТАТИСТИКА**

<i>Парой фраз.....</i>	3
<i>Цифры и факты.....</i>	4
<i>Взгляд сверху.....</i>	10

---

---

**ЭКОНОМИКА**

<i>Истины общего пользования</i>	
<b>Зачем предприятиям всё-таки нужны кредиты?.....</b>	<b>12</b>

---

---

## Ответственное слово

---

*Уважаемые друзья и коллеги!*

Предлагаю вашему вниманию очередной выпуск нашего обозрения, посвящённого текущему состоянию российской банковской системы.

На этот раз он носит «сдвоенный» характер, поскольку в июле мною была взята небольшая пауза в выпуске БСЭ. Впрочем, она была оправдана с точки зрения отсутствия каких-либо значимых событий в жизни банковской системы. Складывалось впечатление, что она решила уйти в отпуск вслед за значительным числом моих читателей.

Отдельным абзацем хотелось бы выразить благодарность тем из них, с кем существует «обратная связь», позволяющая делать БСЭ на более профессиональном уровне. В частности, очень ценными для меня оказались замечания Василия Дедловских из КБ «Восточный» по методике расчёта прибыли банка от изменения курсов валют. Также хочется поблагодарить Евгения Надоршина из АФК «Система», который, помимо прочего, обратил внимание на упущенный мною такой поведенческий мотив населения при отказе от размещения средств в срочные депозиты, как рост неуверенности в завтрашнем дне.

*С уважением,  
Дмитрий Мирошниченко*

# Статистика

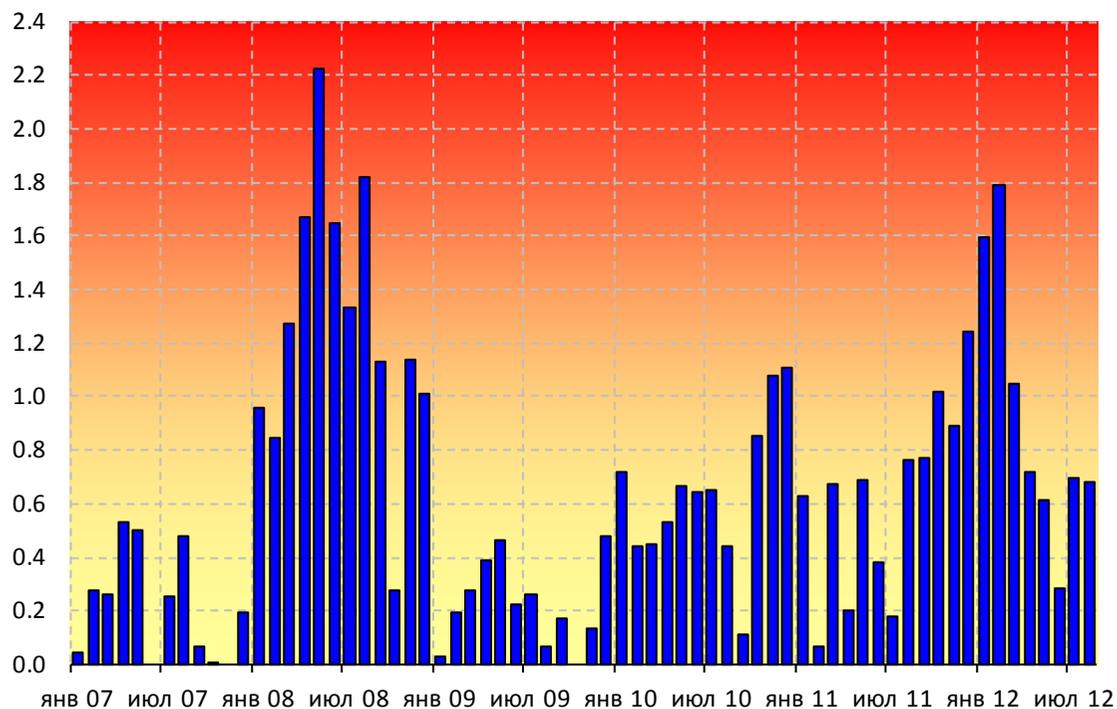
## *Парой фраз. Что показал июль*

---

- ☑ **Индекс общей разбалансированности банковской системы** находится на более-менее удовлетворительном уровне.
- ☑ **Индекс деловой активности** в реальном секторе экономики улучшился, в банковской сфере – остался практически неизменным.
- ☑ Частные банки демонстрируют рост **депозитов предприятий** на фоне снижения последних в госбанках.
- ☑ Объем **кредитов нефинансовому сектору экономики** у госбанков снизился.
- ☑ **Прирост портфеля розничных кредитов** у частных банков оказался выше, чем у госбанков, впервые с сентября прошлого года.
- ☑ Привлекательность **срочных банковских депозитов** для населения по-прежнему не растёт.

## Цифры и факты

Индекс общей разбалансированности банковской системы



Источник: банковская отчетность, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

### Индекс «лёг на плато»

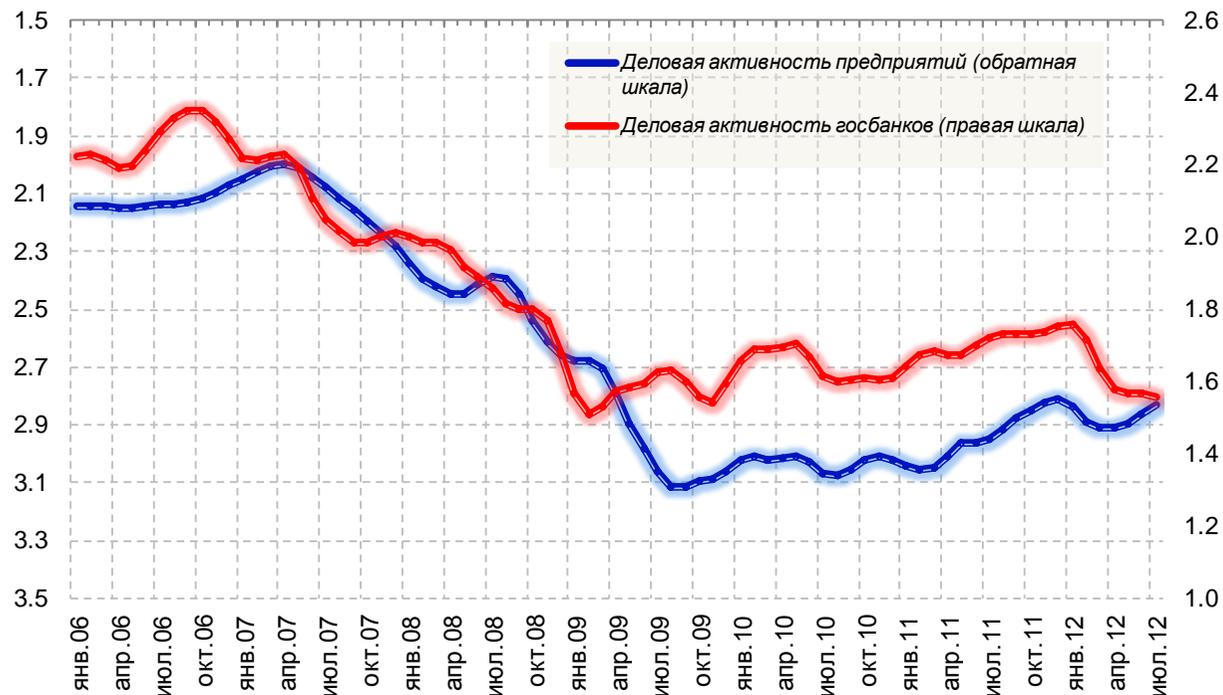
Рассчитываемый Центром развития индекс общей разбалансированности банковской системы, вычисляемый на основании данных о «внутрисистемных» оборотах<sup>1</sup>, после майского падения вернулся на прежний уровень.

Его июльское значение достигло отметки 0,68 ед., что по нынешним временам можно считать неплохим показателем.

Действия Банка России по накачиванию банковской системы ликвидностью приносят свои плоды в виде стабилизации ситуации на рынке МБК. Правда, ставки по межбанковским кредитам, несмотря на действия регулятора, остаются на относительно высоком уровне, что говорит о сохраняющейся напряженности с рублевой ликвидностью. Об этом же свидетельствует и продолжающийся рост депозитных ставок. Риск же распространения проблем одного или нескольких крупных игроков на всю систему сейчас находится на более-менее удовлетворительном уровне.

<sup>1</sup> Для вычисления данного индекса суммируются остатки на счетах межбанковских кредитов по всем кредитным организациям. Получившийся результат правится на величину «трансфертов» внутри некоторых банковских групп и соотносится с общей суммой обязательств банковской системы. Система считается внутренне сбалансированной, если доля подобных операций не превышает естественного «технического» уровня.

Индексы деловой активности в экономике (тренд)



Источник: банковская отчетность, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

### Деловая активность предприятий слегка выросла

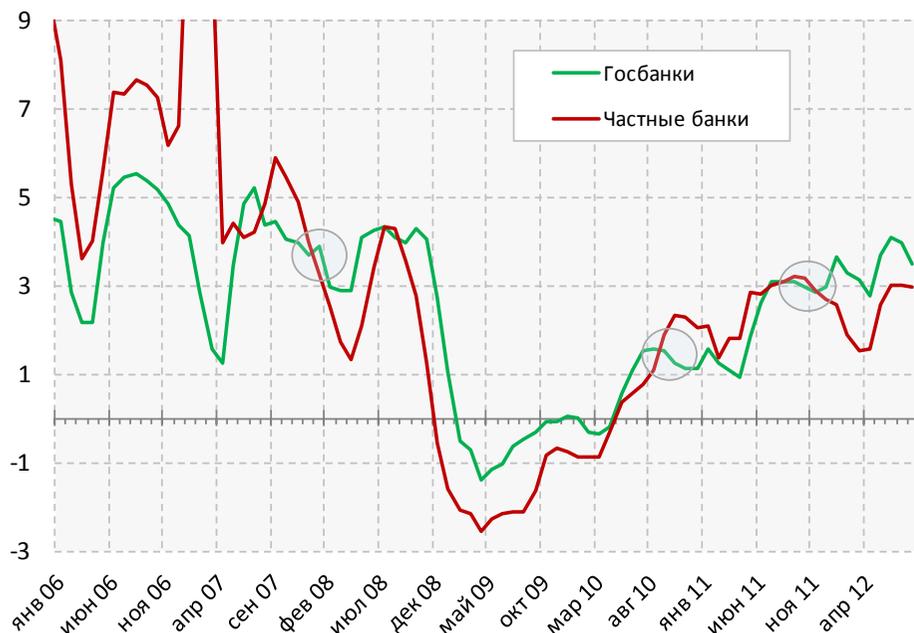
Значение тренда<sup>2</sup> показателя **среднего срока нахождения средств предприятий на счетах в госбанках** в июне-июле демонстрировало понижающую динамику, составив в итоге 2,83 дня.

Значение тренда «парного» показателя **отношения оборотов по корсчетам госбанков к валюте баланса** за эти месяцы практически не изменилось, составив 1,56 ед.

Таким образом, после небольшого весеннего провала индекс деловой активности предприятий вернулся на уровень конца прошлого года – начала нынешнего. Однако подобное движение пока нельзя считать устойчивым, в частности из-за того, что оно не было поддержано ростом индекса деловой активности в банковской сфере.

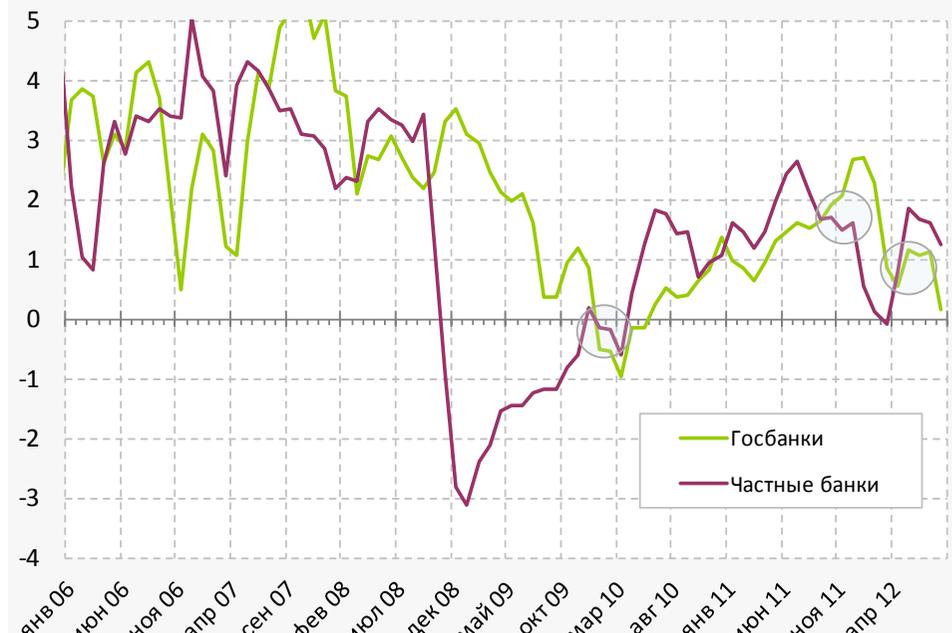
<sup>2</sup> Здесь и далее сезонная корректировка осуществлена с помощью программы Demetra+ 1.0.2, методом Tramo/Seats.

3-месячная скользящая средняя приростов кредитов населению, в %



Примечание: с исключённой валютной переоценкой.  
 Источник: банковская отчётность, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

3-месячная скользящая средняя приростов кредитов предприятиям, в %



Примечание: с исключённой валютной переоценкой.  
 Источник: банковская отчётность, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

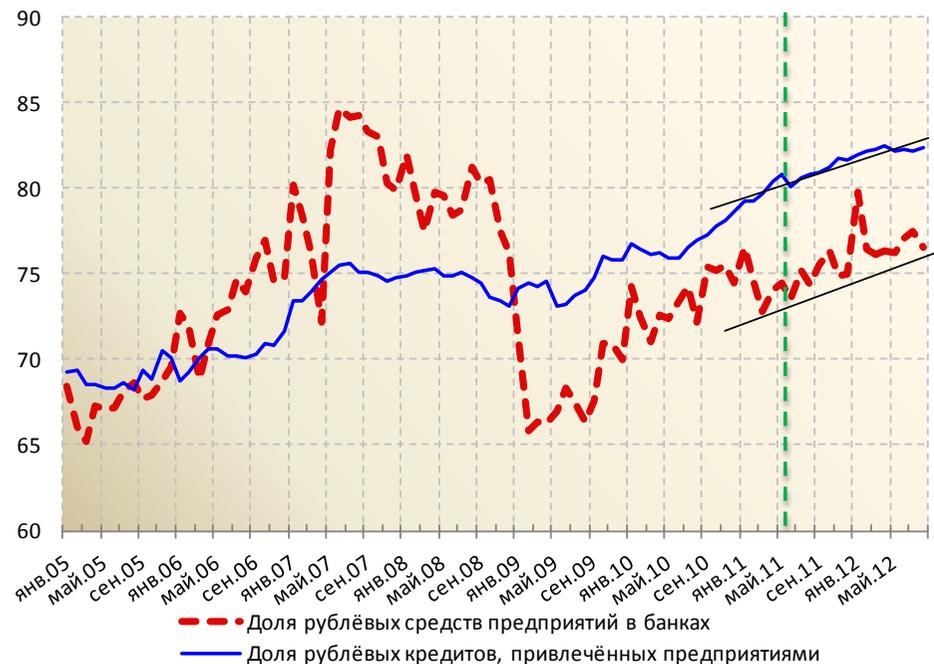
## Госбанки сократили портфель кредитов предприятиям

Объём средств, предоставленных банками предприятиям реального сектора экономики, в июле вырос на 0,2%<sup>3</sup>. При этом госбанки сократили свой совокупный кредитный портфель<sup>4</sup> на 0,5%, в то время как частные банки нарастили объёмы кредитования на 1,3%. Прирост кредитов населению составил 2,9%, в том числе 3,1% у частных банков и 2,7% – у государственных. Отметим, что здесь «частники» опередили «госов» впервые с сентября прошлого года.

<sup>3</sup> Здесь и далее с учётом валютной переоценки.

<sup>4</sup> Включая вложения в долговые ценные бумаги.

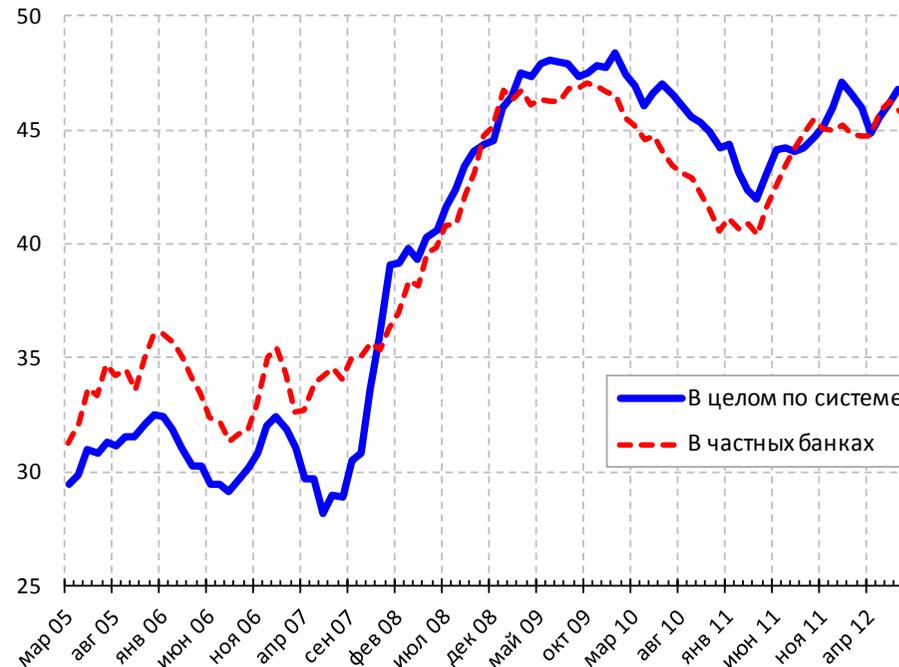
Доли рублёвых кредитов и располагаемых средств предприятий, в %



Примечание: с исключённой валютной переоценкой.

Источник: банковская отчётность, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

3-месячная скользящая средняя долей депозитов в средствах предприятий, в %

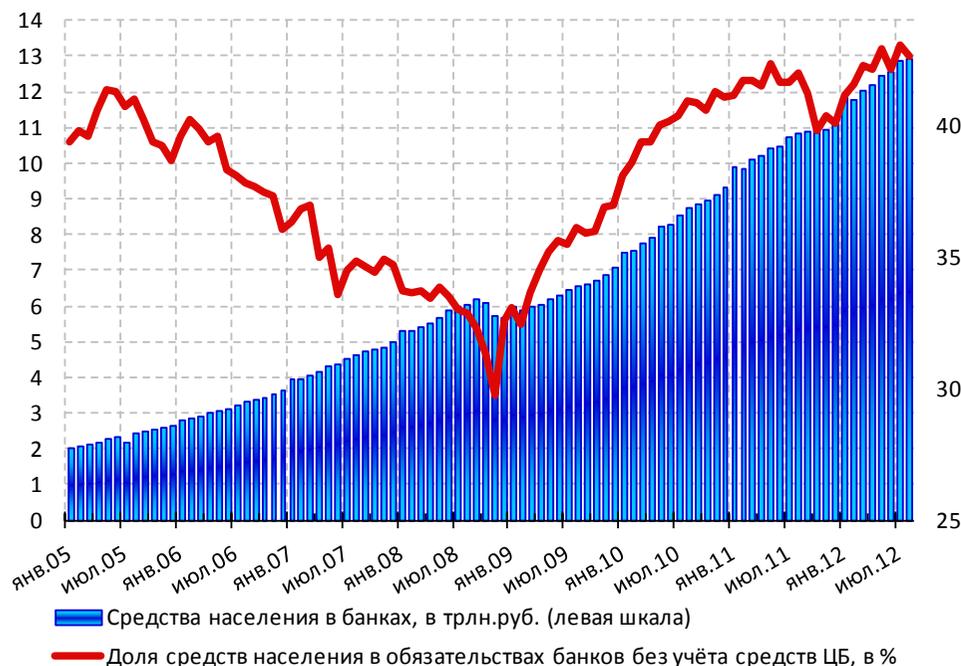


Источник: банковская отчётность, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

## Частные банки перетягивают на себя депозиты предприятий

В июле объём средств в распоряжении предприятий снизился на 0,1%. При этом динамика остатков на счетах в частных банках и банках, контролируемых государством, была противоположной. Так, средства предприятий на депозитных счетах в госбанках снизились на 2,8%, а у «частников» – выросли на 1,2%. И наоборот, средства на расчётных счетах в госбанках выросли на 2,0%, в то время как в частных банках – сократились на 0,7%. Доля депозитов в средствах предприятий составила 46,5%, что по-прежнему свидетельствует о крайне низкой инвестиционной активности в реальном секторе российской экономики.

Динамика средств населения в банках



Примечание: с исключённой валютной переоценкой.

Источник: банковская отчётность, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Динамика предпочтений населения в выборе срочных банковских депозитов как формы сбережения средств

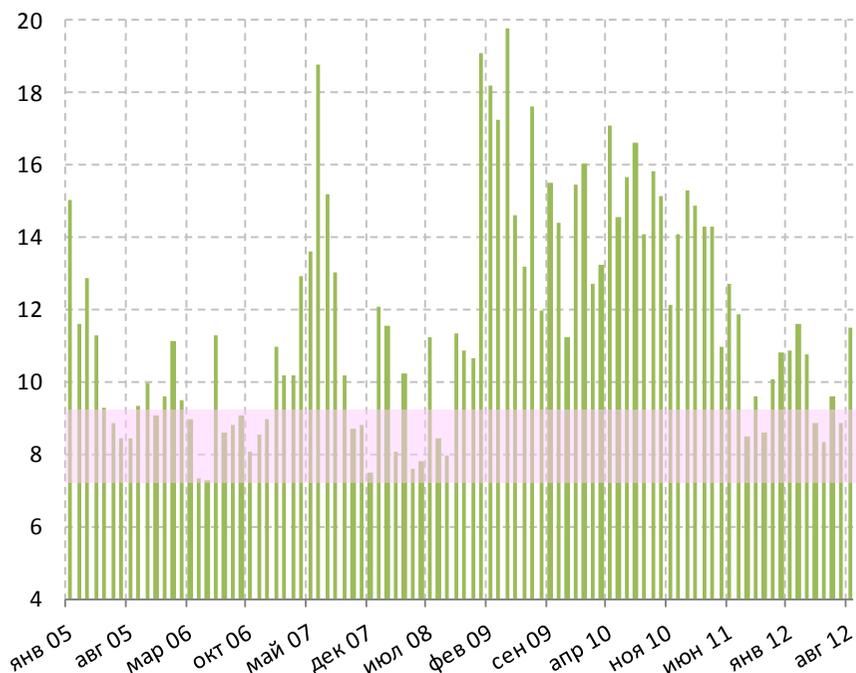


Источник: Банк России, банковская отчётность, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

## ЦБ не позволяет населению наращивать срочные депозиты в банках

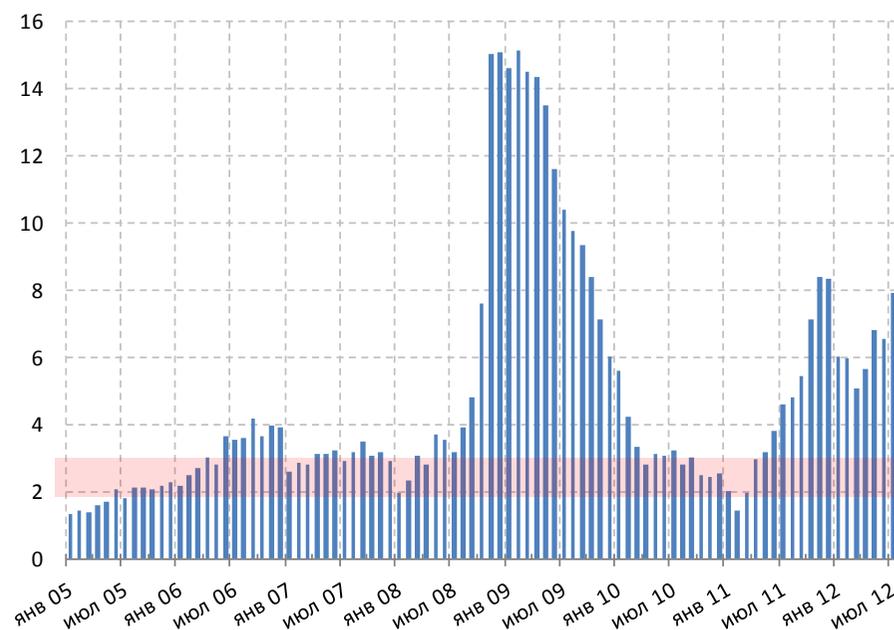
Прирост депозитов физических лиц в июле оказался на нулевом уровне. При этом у частных банков портфель депозитов вырос на 0,3%, а у госбанков – сократился на 0,2%. Вновь и вновь приходится говорить, что привлекательность срочных банковских депозитов как формы сбережения средств для населения по-прежнему не растёт. Изрядную часть «вины» за это несёт Банк России, административными мерами сдерживающий рост депозитных ставок на фоне нарастания у населения чувства неуверенности в завтрашнем дне.

Отношение суммы требований банковской системы к ЦБ и остатков на корсчетах в инобанках к её обязательствам, в %



Источник: банковская отчётность, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Доля госсредств<sup>5</sup> в обязательствах банковской системы, в %



Источник: банковская отчётность, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

## Банки продолжают вкладываться в иностранную валюту

Уровень ликвидности в банковской системе, исчисляемый как отношение суммы требований к Банку России (без ФОРа) и остатков на счетах в иностранных банках-корреспондентах к её обязательствам, в июле резко вырос до 11,5%. Этот рост по большей части объясняется ростом остатков средств в иностранной валюте. Подобная ситуация стала возможной благодаря июльскому росту задолженности банков перед органами госвласти более чем на 400 млрд. руб. Доля госсредств в обязательствах банковской системы в результате выросла до 9,0% (максимум с августа 2009 года).

<sup>5</sup> Без учёта субординированного кредита Сбербанку.

## Взгляд сверху

---

Банковская система в отпуске. Или на точке «ноль», если нравится. В июне-июле в ней не произошло никаких видимых невооружённым взглядом значимых изменений. Впрочем, точки перелома случаются нечасто, да и однозначно распознать их, как правило, с первого раза не удаётся. Но нынешнее состояние российской экономики, а вслед за ней и банковской системы, уж больно смахивает на размышления витязя на распутье возле дорожного камня: какой же дорогой ехать дальше? Впрочем, у витязя был какой-то выбор, обозначенный на сём камне, – у экономики его, по большому счёту, нет. Она движется чётко в фарватере мирового спроса на энергоресурсы, не демонстрируя признаков самостоятельности. Однако, кому интересна констатация этого давно всем известного факта? Поэтому в отсутствие одного глобального дорожного камня приглядимся к нескольким поменьше.

Прежде всего, поговорим о самом неприятном. Об инвестициях. Банковская статистика давно свидетельствует об отсутствии внятного спроса со стороны российских предприятий на инвестиционные ресурсы. И впрямь, зачем бизнесменам привлекать у банков деньги, когда свои непонятно куда девать? Почти половина имеющихся в распоряжении предприятий ресурсов «инвестированы» в банковские депозиты, а в нормальной экономической ситуации бизнес так не делается. В этой связи чрезвычайно интересно следить за тем, с каким упорством, достойным лучшего применения, Минэкономразвития выдвигает тезис о том, что именно рост инвестиций должен стать драйвером экономического роста в России. Вот только предприниматели оказались, как обычно, не в курсе. Печалька... Но с другой стороны, ведь у предприятий деньги есть? Есть. Вот он тебе – инвестресурс! Получается, что ежели бизнесмены вдруг захотят, то как заинвестируют свои депозиты, как разгонят ВВП! Но ведь не хотят, такие-растакие. Но ничего, не умеешь – научим, не хочешь – ... Вот она – первая развилочка! Будут заставлять или нет? Вопрос пока открыт.

Теперь к другому камню – депозитному. О вкладах наших сограждан пойдёт речь. Они сродни инвестициям оказались в июле – не выросли. А с чего им, спрашивается, расти, когда сезон отпусков, самое время деньги тратить. Да и боязно как-то на срок-то свои кровные банкам (которые, как известно, кровопийцы) доверять. Вот коли процентик повыше был бы, тогда, глядишь, и был бы резон рискнуть да на вклад денежки закинуть. А так... Импорт может больше подорожать, чем на депозите заработаешь. А без импорта народу никуда – в российское производство товаров народного потребления инвестиции идти не очень-то хотят. Впрочем, об этом мы уже говорили. Так что без повышения ставок по депозитам деньги банкам из гражданина не выманить.

Но тут на страже стоит бдительный ЦБ. Не смей, говорит, ставки повышать! И очами так грозно зыркает. Осталось выяснить только, на страже чего стоит банковский регулятор и надзиратель. Как известно, для себя (а заодно и для всех остальных) руководство Банка России определило максимальную ставку по

вкладам как среднюю ставку по десяти крупнейшим банкам плюс 1,5 процентных пункта. То есть эта десятка вольна устанавливать любую их устраивающую ставку, исходя из собственных потребностей в средствах населения, а остальные должны на них равняться. Ну, а если им с деньгами «физиков» неохота возиться, если они предпочитают напрямую к ЦБ заходить? Тогда выходит, что и остальные банки – те, что помельче – тоже без депозитов населения останутся? Да, останутся. А если у них нет возможности в Банке России привлекаться? А это пусть уже эти самые банки и волнует. Вот и другая развилочка: станет ли ЦБ учиться управлять не только ставками по РЕПО и собственным депозитам, а и по депозитам физлиц, или отправит пару-тройку десятков потенциально жизнеспособных банков прямиком на гильотину? А что, платит-то всё равно АСВ.

# Экономика

## Истины общего пользования

### Зачем предприятиям всё-таки нужны кредиты?

За первые семь месяцев года объём средств, предоставленных российскими банками предприятиям реального сектора отечественной экономики, вырос на 5,7%. Много это или мало? И куда пошли эти деньги?

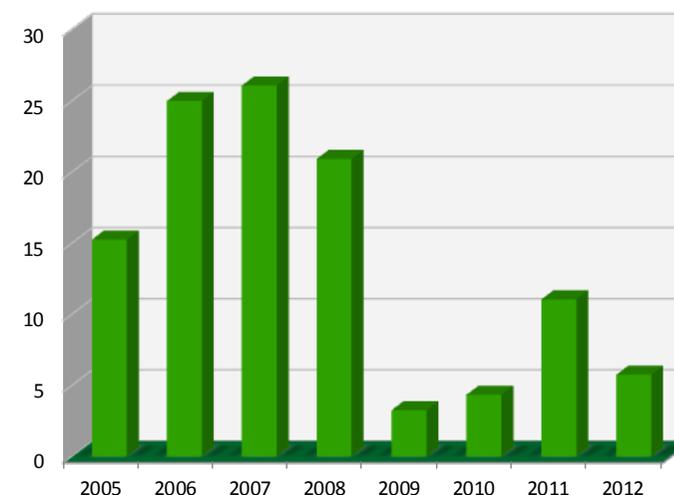
#### 1. Количество

Прежде всего, обратимся к количественным показателям, пусть и относительным. На *графике 1* приведены данные о том, на сколько процентов на протяжении последних восьми лет подрастали кредитные портфели российских банков<sup>6</sup> в первые семь месяцев календарного года. Видно, что результат 2012 года ни в коем разе нельзя назвать выдающимся: нынешние 5,7% уступают не только цифрам эпохи надувания кредитного пузыря, но и прошлогоднему результату, когда прирост кредитов составлял 11,0%. Значит ли это, что мы наблюдаем торможение спроса на кредитные ресурсы со стороны предприятий? В принципе, ответы на этот вопрос дают данные о динамике деловой активности (см. стр. 5), показывающие, что отечественный бизнес, действительно, мало стремится к расширению своих операций. Ну, а график, демонстрирующий структуру средств предприятий на счетах в российских банках (см. стр. 7), прямо указывает на отсутствие потребности у них в дополнительных инвестиционных ресурсах.

Неужели всё действительно так кисло, как следует из всей этой цифри? Как посмотреть... А давайте-ка посмотрим на данные о динамике кредитных портфелей через призму инфляции. Ведь в условиях изменения цен на товары предприятиям нужен разный объём денежных ресурсов для осуществления

<sup>6</sup> Здесь и далее под кредитным портфелем понимается сумма средств, предоставленных российским нефинансовым предприятиям, как в форме собственно кредитов, так и в форме выкупа их долговых обязательств.

График 1. Прирост кредитов предприятиям в январе-июле, в %



Источник: банковская отчётность, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

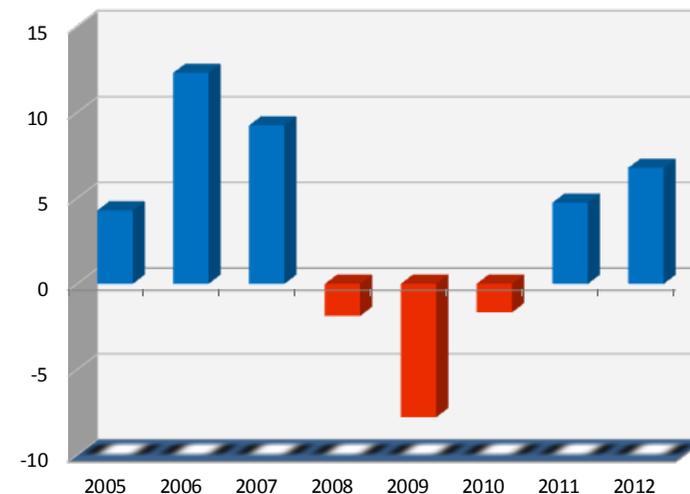
одного и того же объёма операций «в натуре». Отсюда и разный спрос на кредиты, и их разная динамика в банковских балансах.

Для учета этого фактора скорректируем данные о росте кредитования реального сектора экономики на росстатовские данные об индексе цен производителей промышленных товаров. Результаты такого пересчёта представлены на *графике 2*. Как видим, картина поменялась достаточно радикально. Во-первых, результат семи месяцев текущего года выглядит уже более чем пристойно. Кроме того, прирост кредитных портфелей в реальном выражении (за вычетом инфляции) в январе-июле 2012 года оказывается даже большим, нежели за тот же период годом ранее. Побочным результатом нашего небольшого исследования является выявление того факта, что в первые семь месяцев 2008 года, когда Россия ещё являлась, по изящному выражению тогдашнего начальника Минфина, «островом стабильности» в океане мирового кризиса, реальный рост кредитов предприятиям уже был отрицательным. Впрочем, будем жить не прошлым, а настоящим. А настоящее, если верить второму графику, неуклонно стремится в светлое будущее. Но как же тогда следует относиться ко всем тем данным, о которых мы говорили буквально страницей ранее? Неужели и индексы деловой активности и динамика структуры средств предприятий, мягко говоря, неинформативны? Не будем спешить с выводами, ведь кроме *количества* есть ещё такая категория, как *качество*.

## 2. Качество

Один из предыдущих выпусков обозрения мы закончили небольшим упражнением на сложение и вычитание, обозначив его как «Занимательная кредитная арифметика»<sup>7</sup>. Там мы приводили сопоставление данных по изменению остатков средств на счетах расширенного правительства в Банке России с данными об изменении остатков средств предприятий в коммерческих банках с поправкой на прирост задолженности по кредитам, демонстрируя удивительное сходство получаемых цифр. При этом, обнаружив столь замечательное совпадение, мы не стали делать скоропалительных выводов, просто обозначив сей статистический феномен. Однако тема не выпала из поля нашего зрения, и мы продолжали отслеживать динамику этих показателей.

График 2. Прирост кредитов предприятиям в январе-июле в реальном выражении, в %



Источник: банковская отчётность, Росстат, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

<sup>7</sup> См. БСЭ № 24.

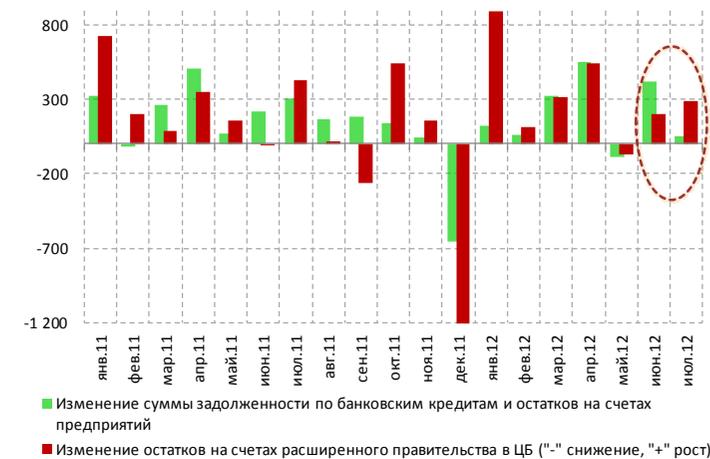
Сначала немного о сути проблемы. Упрощённо схема выглядит следующим образом: если предприятия привлекают от банков кредиты, то, соответственно, денежные средства в их распоряжении должны вырасти на аналогичную величину. Это при условии замкнутости системы. В реальной же жизни существуют и иные экономические агенты, поэтому система «предприятия-банки» является открытой и это тождество не обязано соблюдаться. Оно и не соблюдается, но если мы включаем в систему ещё один элемент, а именно бюджет, то с начала текущего года вырисовывается прелюбопытная картина, изображённая на *графике 3*.

Итак, до начала 2012 года рассматриваемые нами показатели изменялись вразнобой, как и должно быть в столь сложной открытой системе, каковой является российская экономика. Но с февраля ситуация волшебным образом изменилась: прирост средств в распоряжении предприятий (включая предоставленные им кредитные ресурсы) с точностью до нескольких процентов стал совпадать с величиной изменения остатков на счетах расширенного правительства в Банке России. Один раз – случайность, два – совпадение, три – «тенденция, однако»! Мы же могли наблюдать подобную картину четыре месяца подряд.

Впрочем, в июне наваждение схлынуло – приросты этих двух показателей показали хоть и одинаковую динамику, но суммы различались более чем в два раза, так что можно было сделать вывод об окончании примечательной тенденции. Но мы не стали спешить. Дождавшись июльских данных, мы с чувством глубочайшего удовлетворения обнаружили, что и во второй месяц лета величина изъятых из экономики бюджетной сферой денег далеко не совпала с изменением таковых у предприятий. Для окончательной уверенности в том, что неприятная тенденция переломлена, оставалось сделать один маленький шаг – взять сумму июньских и июльских значений показателей. В таких действиях есть резон, ведь статистика фиксирует фотоснимок на первое число месяца, в то время как забег может ещё продолжаться. Результат оказался следующим: разница между итоговыми значениями исследуемых показателей составила жалкие 5,3%. Шоу продолжилось!

Впрочем, у читателя может возникнуть вполне закономерный вопрос: «Ну и что?» Действительно, пусть есть такой статистический феномен, но как он соотносится с предыдущими данными о росте кредитования предприятий? А соотносится он напрямую. Да, реальный сектор российской экономики действительно

**График 3. Изменение остатков на счетах расширенного правительства и суммы задолженности по банковским кредитам и остатков на счетах предприятий, млрд. руб.**



Источник: банковская отчетность, Банк России, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

предъявляет спрос на банковские кредиты. Но российская экономическая система в последнее время настолько упростилась, что этот спрос, если смотреть глобально, диктуется только одним побудительным мотивом, только для одной цели российским предприятиям нужны заёмные средства – заплатить государству налоги. И спать. Может быть, спокойно. А вы говорите, инвестиции... Спокойной ночи, господа!

**Дмитрий Мирошниченко**

*Исследование осуществлено в рамках программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2012 году*

**Ждем Ваших вопросов и замечаний!**

ЦЕНТР РАЗВИТИЯ: тел./факс +7 (495)625-94-74, e-mail: [info@dcenter.ru](mailto:info@dcenter.ru), <http://www.dcenter.ru>.

НИУ «Высшая школа экономики»: тел. +7 (495) 621-79-83, e-mail: [hse@hse.ru](mailto:hse@hse.ru), <http://www.hse.ru>

Вся информация, представленная в Выпуске, базируется на данных официальных органов и расчетах Института «Центр развития» НИУ «Высшая школа экономики». При использовании, частичном или полном, материалов, изложенных в настоящем Выпуске, необходимо указывать ссылку на Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.