



Ежемесячный выпуск

БАНКИ: **СТАТИСТИКА** **БСЭ & 40** **& ЭКОНОМИКА**

ДЕКАБРЬ 2013 г.

Ответственный за выпуск
Дмитрий Мирошниченко (dm_inf@dcenter.ru)

СТАТИСТИКА

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

ЭКОНОМИКА

<i>Политэкономика</i>	
Банки: диагноз.....	12
Экономика: диагноз.....	18

Ответственное слово

Уважаемые друзья и коллеги!

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

Этот выпуск необычен тем, что делать его нам помогали аналитики, которых я отношу к числу лучших в России. Но, что важно, все они не только профессионалы самого высокого уровня, но и прекрасные люди, и я безмерно им благодарен за то, что они откликнулись на мою просьбу сделать «ударный» выпуск БСЭ, каковым он, без сомнения, и получился.

*С уважением,
Дмитрий Мирошниченко*

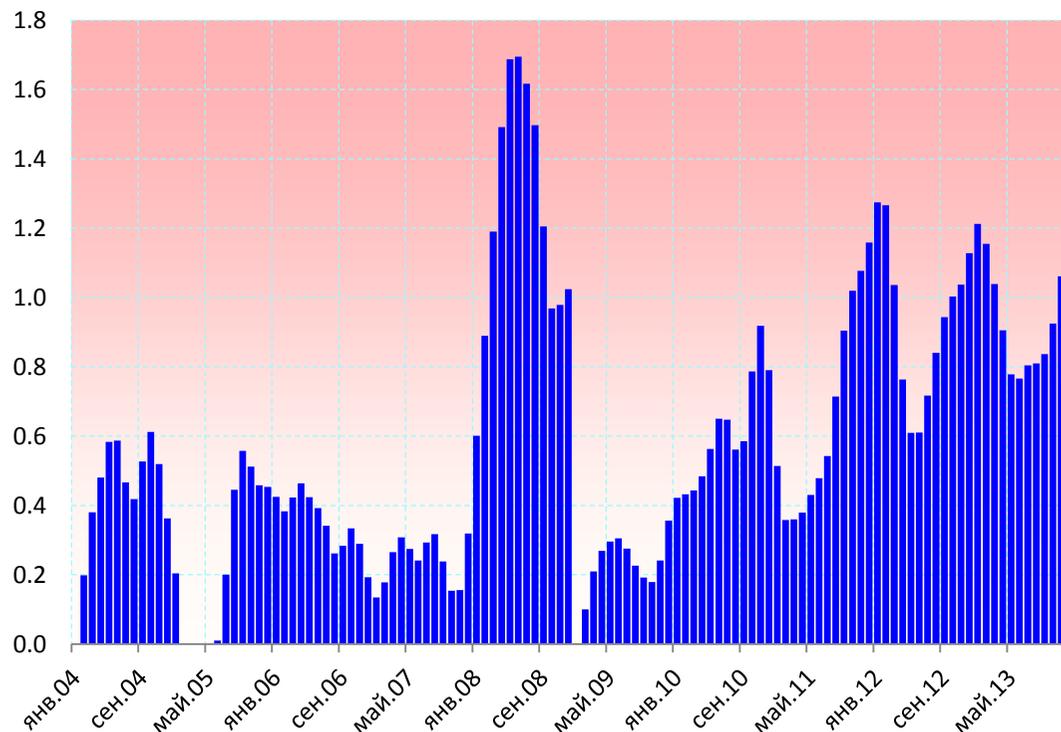
Статистика

Парой фраз. Что показал ноябрь

- ☑ **Индекс общей разбалансированности банковской системы** вновь повысился.
- ☑ **Деловая активность**, как в российской экономике в целом, так и в её реальном секторе, осталась на октябрьском уровне.
- ☑ Темпы годового прироста объёма средств, **предоставленных реальному сектору экономики**, уже восемь месяцев находятся в узком коридоре.
- ☑ Произошёл существенный переток **средств предприятий** из частных банков в государственные.
- ☑ Объём **депозитов физлиц** снизился в частных банках, но заметно вырос в государственных.
- ☑ **Розничные кредитные портфели** в государственных банках росли темпом в три раза более высоким, нежели в частных.
- ☑ Уровень **господдержки банковской системы** сохранился, средства Банка России замещают выходящие бюджетные депозиты.

Цифры и факты

Индекс общей разбалансированности банковской системы



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

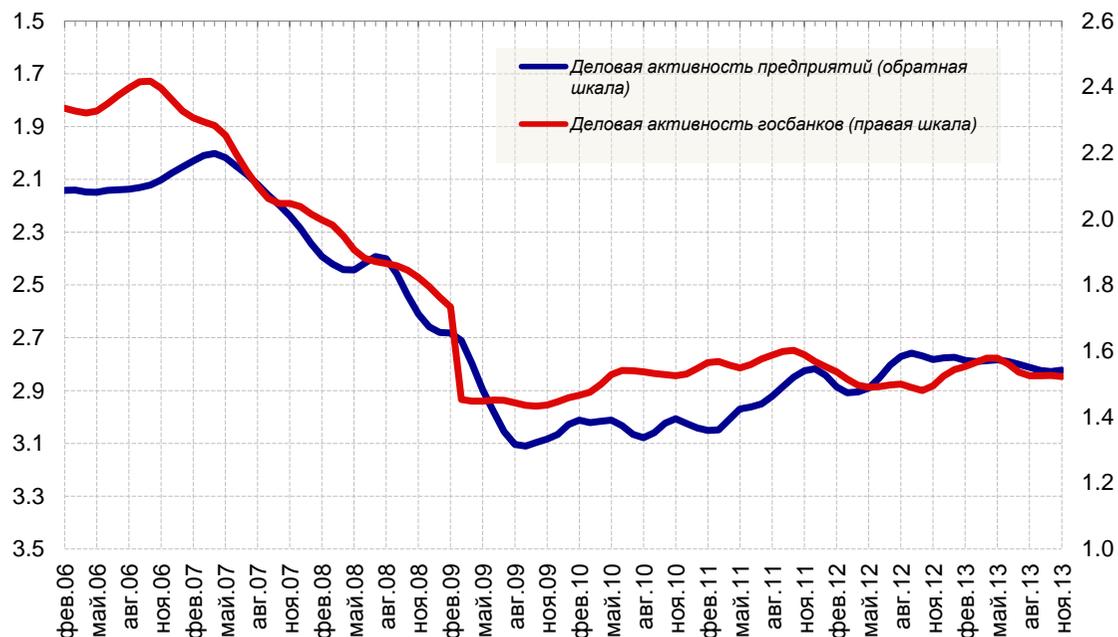
Индекс разбалансированности продолжил свой рост

Рассчитываемый Центром развития **индекс общей разбалансированности банковской системы**, вычисляемый на основе данных о «внутрисистемных» оборотах¹, в ноябре вновь вырос.

В последний месяц осени его значение повысилось на 0,12 ед., что указывает на растущее напряжение внутри банковской системы. Оно, в частности вызывается перераспределением средств между частными и государственными банками в пользу последних, а также сезонным сокращением бюджетных средств в обязательствах банков.

¹ 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 отчётность, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Индексы деловой активности не изменились

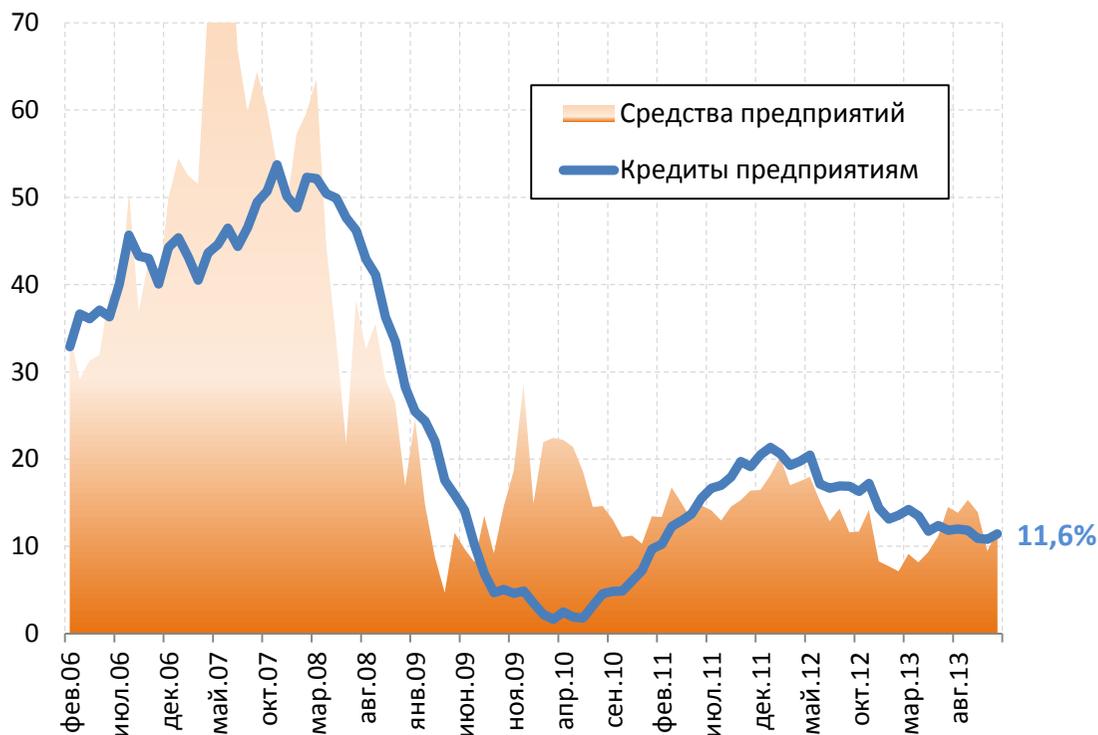
Значения тренда ² показателя **среднего срока нахождения средств предприятий на счетах в госбанках**, также как и «парного» ему показателя **отношения оборотов по корсчетам госбанков к валюте баланса** в ноябре по сравнению с октябрём не изменились.

Так, средний срок нахождения средств предприятий на расчётных счетах, отражающий уровень деловой активности в реальном секторе экономики, составил 2,82 дня. В то же время, значение второго показателя, демонстрирующего общий уровень деловой активности, включая и финансовый сектор, по итогам ноября было зафиксировано на уровне 1,52 ед.

Таким образом, можно говорить о продолжающейся стагнации деловой активности, при этом положительным моментом можно считать разве что неухудшение ситуации.

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

Прирост кредитов предприятиям и средств предприятий г/г, в %



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

Темпы кредитования предприятий год к году ускорились

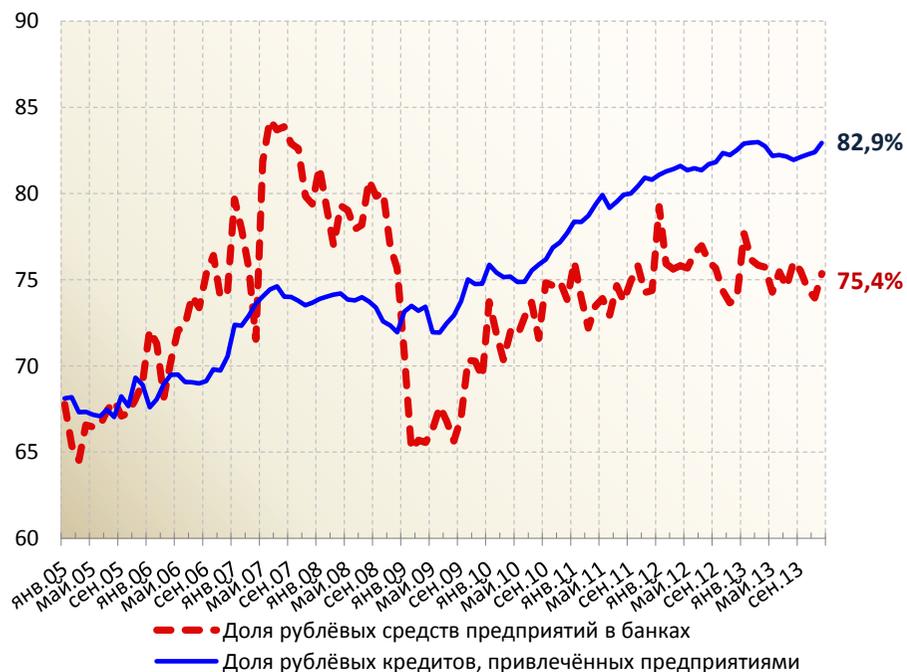
Объем средств, предоставленных банками предприятиям реального сектора экономики, в ноябре вырос на 1,0%³. Уже пять месяцев подряд совокупный кредитный портфель⁴ госбанков растёт опережающими темпами по сравнению с портфелями частных банков. В ноябре он увеличился на 1,4%, а у негосударственных кредитных организаций – на 0,4%.

Темпы прироста совокупного кредитного портфеля «год к году» в ноябре выросли до 11,6%, в то время как месяцем ранее составляли 11,1%. Таким образом, этот показатель, фактически, вот уже восемь месяцев колеблется в интервале 11–12%, что, видимо, является естественным уровнем для российской экономики в её нынешнем состоянии.

³ Здесь и далее с учётом валютной переоценки.

⁴ Включая вложения в долговые ценные бумаги.

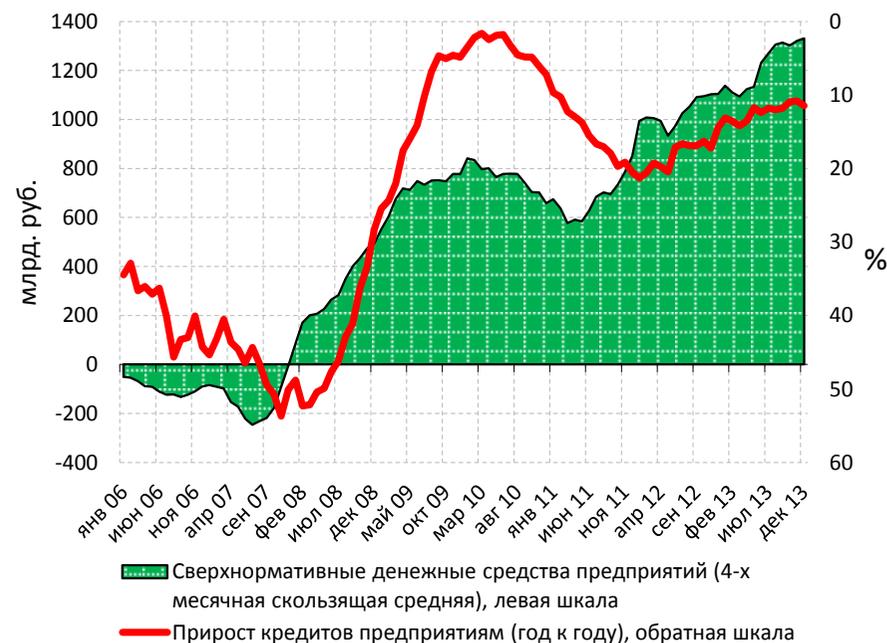
Доли рублёвых кредитов и располагаемых средств предприятий, в %



Примечание: с исключённой валютной переоценкой.

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

Динамика избыточных средств на депозитах предприятий, млрд. руб. и прироста кредитов предприятиям г/г, в %

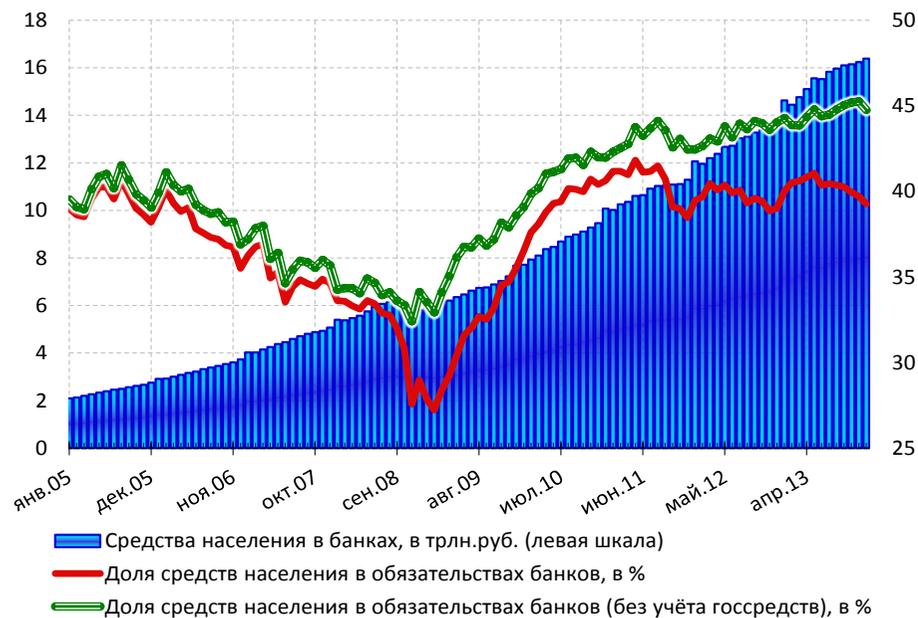


Источник: банковская отчётность, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Объём «избыточных» средств предприятий остался на прежнем уровне

В ноябре объём средств в распоряжении предприятий вырос сразу на 2,1% (прирост год к году составил 11,9%). При этом наблюдался переток средств клиентов из частных банков, где остатки уменьшились на 0,3%, в государственные (рост на 4,3%). Объём «избыточных» средств предприятий реального сектора экономики подрос и превысил уровень 1,3 трлн. руб. Доля рублёвых остатков в общих средствах предприятий заметно выросла и составила 75,4% против 74,0% годом ранее. Доля рублёвых кредитов также подросла, составив 82,9% (82,5% на 1 декабря 2012 г.).

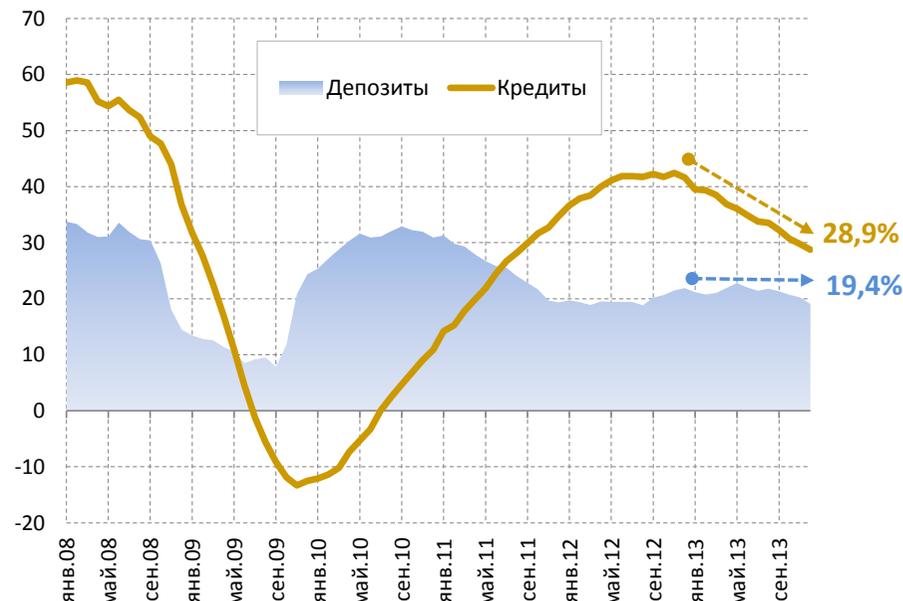
Динамика средств населения в банках



Примечание: с исключённой валютной переоценкой.

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

Динамика депозитов и кредитов физлиц год к году, в %



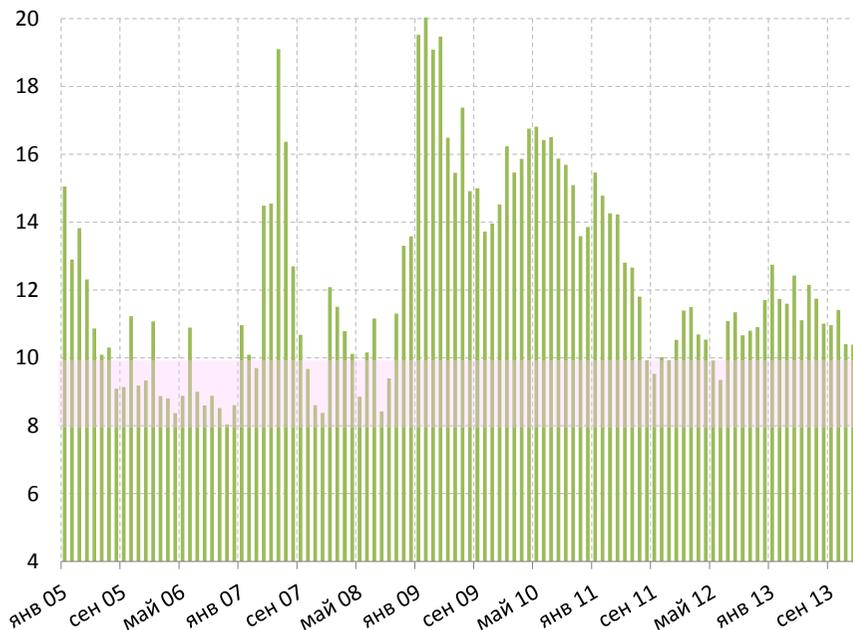
Источник: Банк России, банковская отчётность, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Госбанки продолжают доминировать в рознице

Прирост кредитов населению в ноябре составил 1,6%, при этом госбанки нарастили свои портфели на 2,4% против 0,8% у «частников». Темпы роста «год к году» продолжают снижаться после максимума, достигнутого в октябре прошлого года (42,4%), по итогам ноября они составили 28,9%.

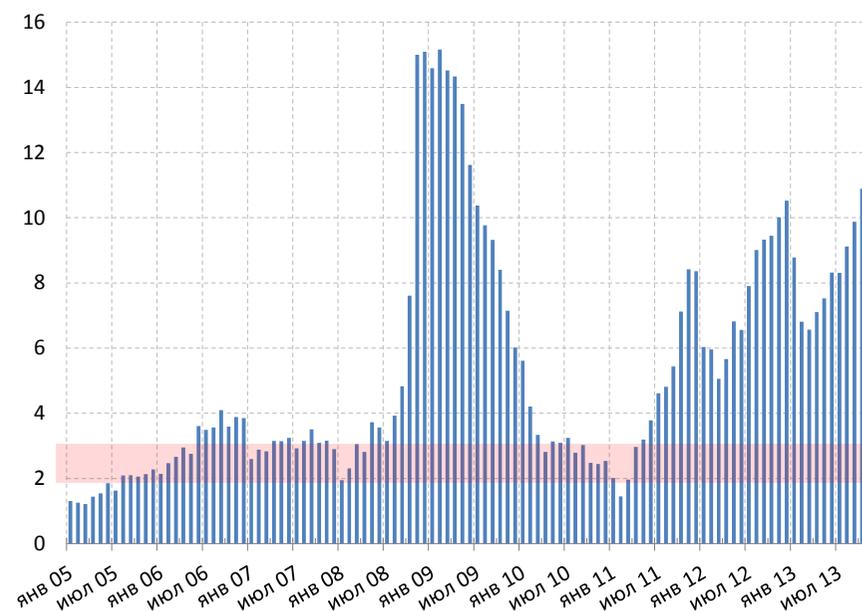
Объём депозитов физических лиц вырос на 0,9%. При этом, также как и в случае с остатками на счетах предприятий, наблюдался переток средств из частных банков в государственные. Рост депозитной базы в последних составил 1,7%, против снижения на 0,2% у частных. Доля срочных депозитов в общих средствах населения (тренд) осталась на уровне 82,1%.

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 госсредств⁵ в обязательствах банковской системы, в %



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

Уровень ликвидности в системе остался на прежнем уровне

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 ноябре остался на уровне месячной давности и составил 10,4%. Также неизменной осталась и доля госсредств в обязательствах банковской системы – 11,5%. Что касается структуры этих средств, то, на фоне сокращения бюджетных депозитов, она изменилась в пользу кредитов ЦБ, доля которых составила 72,4% против 65,9% месяцем ранее.

⁵ Без учёта субординированного кредита Сбербанку.

Взгляд сверху

Уходящий 2013 год для банковского сектора стал логичным продолжением предыдущего. Если обратиться к нашей оценке итогов 2012 года⁶, то мы тогда в качестве основных тенденций выделяли следующую тройку призеров:

1. Новая эмиссионная реальность.
2. Ренессанс потребительского кредитования.
3. Стагнация кредитования корпоративного.

Те же темы главенствовали и в течение года нынешнего. Торможение экономики, спад и последующая стагнация деловой активности свели платежеспособный спрос на корпоративные кредиты к минимуму. Относительно успешные предприятия были вынуждены копить наличность на счетах, так как вкладывать деньги им некуда, да и незачем. В то же самое время не столь удачливые компании на фоне критического падения рентабельности фактически оказались отрезанными от кредитной подпитки.

К положительным моментам можно отнести существенное снижение темпов роста потребительского кредитования. Существенное, но недостаточное. Сам по себе объём задолженности населения перед банками не выглядит угрожающим с точки зрения системных рисков, однако уже сейчас несёт в себе значительный потенциал роста социальной напряжённости. Принятый на исходе года закон, посвящённый регулированию рынка потребительского кредитования и вроде бы призванный ослабить этот негативный потенциал, оказался весьма и весьма низкого качества. Мы можем оценить его максимум на троечку. По десятибалльной шкале.

Возвращаясь к рискам для банковской системы, заложенным в росте потребкредитов, можно выделить самый актуальный: проблемы на этом рынке могут стать весьма весомым камнем на весах развития банковского кризиса. Стоит отметить, что изрядную порцию камней на ту же самую чашу насыпал не кто иной, как Банк России, в том числе и благодаря недалёковидной и достаточно бессистемной организации рефинансирования коммерческих банков.

Об этих и других проблемах рассуждают ниже наши коллеги, представляющие различные сферы деятельности: научно-аналитическую, банковский и инвестиционный бизнес, консалтинг. Мы задали им три вопроса, которые касаются текущего состояния российской банковской системы, но с прицелом в будущее. Практически неотцензурированные ответы на них мы и предлагаем вашему вниманию. Отметим

⁶ См. БСЭ № 30.

только, что не все из опрошенных имеют возможность высказываться публично в виду существующих корпоративных ограничений, поэтому некоторые из них выступают в нашем опросе инкогнито.

Вторым материалом в разделе «Экономика» идёт прогноз относительно развития экономической ситуации в стране в наступающем году.

Нам кажется, что столь мощный мозговой штурм привёл к тому, что в итоге были обозначены все самые главные болевые точки российской банковской системы. И именно над решением этих проблем в первую очередь должны думать наши госдеятели. Время у них ещё есть. Пока.

Экономика

Политэкономия

Банки: диагноз

Основное «узкое место» для российской банковской системы (не более трёх)

Беленькая Ольга, СОВЛИНК

1. Накопление на балансах банков значительного объема некачественных (просроченных, обесцененных, низколиквидных, не имеющих прозрачной рыночной оценки) активов. Одна из наиболее частых причин возникновения таких активов – финансирование неэффективных или высокорискованных проектов, связанных с бизнесом собственников банка.
2. Финансовая отчетность не отражает реальное качество активов и риски банков.
3. Слабость эффективного содержательного надзора со стороны ЦБ: меры принимаются *post factum*, когда у банка уже выведены практически все активы.

Последние случаи отзывают банковских лицензий выявляют наличие практически всех перечисленных проблем (низкое качество кредитов, недостоверность финансовой отчетности, недосформированные резервы – при адекватном их начислении капитал «проваливается» в отрицательную область). Они усугубляются макроэкономическими проблемами: экономика и качественный спрос на кредиты стагнирует, и у банков нет возможности «размывания» старых проблемных кредитов новыми, условно «хорошими». В этих условиях начавшаяся «зачистка» банковского сектора, направленная на очищение от нежизнеспособных банков, приводит к краткосрочному увеличению системных рисков, поскольку при хронически запущенных проблемах непрозрачности качества активов и недостоверной отчетности неизвестно, кто станет следующей жертвой. Снижение уровня доверия клиентов к банкам и банков друг к другу может вызвать критические проблемы с ликвидностью и у жизнеспособных, в принципе, банков, худшим последствием может стать цепная реакция банкротств банков и их клиентов, уход клиентов из банков в кэш.

Инкогнито, инвестиционная компания

Огромная проблема – регулирование на бумаге, а не на деле. Как следствие, огромные скрытые проблемы на балансах банков, скопившиеся за последние несколько лет. Еще предстоит понять, насколько «новые веяния» приведут к более или менее полноценной очистке системы. Другая важная проблема – не специализированная для банков, а общая для всей экономики: инвестиционный климат все больше похож на вечную мерзлоту – налицо нежелание бизнеса инвестировать, как следствие крайне низкий спрос на инвестиционные ресурсы.

Инкогнито, коммерческий банк

Во-первых, возможность ЦБ снизить свою зависимость от банков. Если ФРС меняет политику, а ЦБ+Минфин финансируют до 9% активов банковской системы, то такая зависимость от банков крайне опасна. ЦБ: (а) не хочет, чтобы банки использовали его инструменты как источник фондирования, (б) не хочет, чтобы был такой объем зависимости. Попытки закрыть 312-П пока ни к чему не привели. Отзыв лицензий дает возможность снизить депозитные ставки, но, чтобы можно было вынуть деньги из банковских балансов, нужно либо приподнять ставки, либо просто меньше их давать. Пока этого не видно. Вторая тема связана с отзывом лицензий. Отзыв важен для борьбы с оттоком капитала по сомнительным операциям и для стабильности банковского сектора, но сможет ли нынешняя команда отозвать лицензии только у проблемных банков, не создав кризис ликвидности для других – это вопрос.

Кенигсберг Роман, ФБК

1) Высокие стратегические риски, связанные с постоянной неопределенностью в регулировании банков (никто не может прогнозировать, даже на горизонте нескольких лет, уровень требований к достаточности капитала, к методике расчета резервов, возможность появления различных общественных нагрузок и т.п.). Возможно, отсюда и склонность к извлечению мгновенной прибыли, даже в ущерб доверию клиента. Я не знаю ни одного банкира, который хотел бы оставить бизнес своим внукам. Следствием данных рисков, возможно, является и отсутствие доверия между банками и клиентами (да и между банками). Даже те, кто отнес свои вклады в Сбербанк, не уверены, что сохранят свои средства (в случае кипрского сценария). Заемщики не исключают рейдерство со стороны банков. А при отсутствии доверия хочется побольше контроля. Круг замыкается.

2) Зависимость от ЦБ РФ. Как показали последние события, без поддержки ЦБ неплатежеспособны все. И это очень сильно обостряет вышеуказанную проблему (возможно, это тоже следствие стратегических рисков).

Найденова Ольга, БКС

Мне кажется, что проблема, которая сейчас вышла на передний план – это многолетняя практика очень мягкого подхода к банковскому надзору. В результате сейчас значительная часть банков находится в состоянии «ни жив, ни мёртв». Конечно, ослаблению банков в значительной мере способствует переход российской экономики к стагнации, но накопленные риски и не лучшие практики внесли серьезный вклад в формирование нынешней ситуации. Даже небольшое и очень нужное ужесточение подходов к надзору приводит к существенной потере доверия к банкам, что само по себе может спровоцировать реализацию негативных сценариев. Безусловно, информационная сторона усиления подходов к надзору могла бы быть организована и получше, но сам процесс должен привести к оздоровлению системы и выживанию наиболее жизнеспособных моделей. Важным «но» в этой конструкции, к сожалению, является еще одна структурная проблема нашей банковской системы – это доминирование госбанков. Во-первых, это создает неравные конкурентные условия благодаря и доминирующим позициям, и возможности господдержки, и доступу к клиентской базе, а во-вторых, создает риски недобросовестного поведения менеджмента госбанков. К сожалению, нынешнее снижение доверия к небольшим банкам приведет только к усилению роли госбанков.

Солнцев Олег, ЦМАКП

Во-первых, мало источников доходов, не связанных с принятием банками на себя кредитных и фондовых рисков (речь в первую очередь идет о комиссионных доходах, но не о всех). Это препятствует достижению устойчивого долгосрочного баланса риск/доходность в банковском бизнесе и стимулирует собственников банков либо на рискованные рыночные стратегии (участие в прибылях от надувания пузырей), либо на превращение банка в придаток аффилированного с собственником небанковского бизнеса/сохранение банка в статусе такого придатка.

Во-вторых, собственно, исторически, по происхождению значительный масштаб аффилированности банков с бизнесом собственников и значительный масштаб «рисования» капитала.

В-третьих, относительно короткие сроки привлекаемых банками на внутреннем рынке средств.

Хромов Михаил, Институт Гайдара

1) Качество активов. В 2013 г. банки столкнулись с разворотом динамики качества кредитного портфеля. По рознице формальные показатели качества кредитов стали ухудшаться еще в середине 2012 г. В 2013-м ускорился рост просрочки и резервов и по ссудам юридическим лицам. Кроме того, ситуация усугубляется ужесточением надзорных требований ЦБ, в первую очередь к

оценке дорогих и необеспеченных ссуд физическим лицам. За 12 месяцев, оканчивающихся ноябрем 2013 г., чистые отчисления в резервы увеличились более чем в три раза по сравнению с 2012 г. Как следствие, в 2013 г. прекратился рост прибыли банков, снижается рентабельность банковского бизнеса и одновременно растут требования к докапитализации банков, особенно в сегменте мелких и средних.

2) Ресурсная база. Основной источник ресурсов банковского сектора – население, которое уже второй год перестало быть чистым кредитором банков. Корпоративный сектор всегда выступал по отношению к банкам в роли чистого заемщика, а достаточно скромные по докризисным меркам внешние займы банков уравниваются сопоставимым приростом иностранных активов. В этой ситуации наращивание долга банков перед денежными властями становится неизбежным. Однако остается открытым вопрос, в каких пределах рост задолженности перед регулятором способен сохранять устойчивость банковского сектора. Очевидно, что достижение в относительных показателях кризисного уровня 2009 г. (10–12% совокупных активов, сейчас 7–8%) будет свидетельствовать о наличии серьезных проблем с фондированием банковских активов.

Основное «узкое место» с точки зрения действующего законодательства

Беленькая Ольга

Тот факт, что собственники и менеджмент банков, несмотря на законодательно предусмотренную субсидиарную ответственность за доведение банка до банкротства и уголовную ответственность за фальсификацию финансовой отчетности, продолжают успешно выводить активы из банков, показывает статистика АСВ, приведенная на встрече с аналитиками. В среднем при банкротстве банка вернуть удается всего лишь 10% активов. Хотя, думаю, дело не столько в самих законах, сколько в практике правоприменения.

Инкогнито

Самое главное – то, что будет происходить с системой рефинансирования, сможет ли ЦБ ее ужесточить.

Инкогнито

Отсутствие независимого контроля за банковским надзором. Мотивированное суждение, за которое борется ЦБ РФ, без независимого компетентного контроля за его применением превратится в неэффективный коррупционный механизм.

Солнцев Олег

Во-первых, драконовский норматив Н6 (норма риска на одного заемщика/группу связанных заемщиков), который никогда не позволит значительному числу банков засветить истинный уровень концентрации рисков.

Во-вторых, сложности внесудебного обращения взыскания на залог.

Будущее иностранцев в России

Беленькая Ольга

Интерес иностранных банков к быстроразвивающемуся российскому рынку в первой половине и в середине прошлого десятилетия сменился разочарованием после кризиса. Причины – снижение динамики роста российской экономики, существенное усиление конкурентного давления со стороны госбанков, высокий уровень рисков, высокие издержки на ведение бизнеса, проблемы с капиталом у европейских материнских банков. На этом фоне после кризиса многие европейские банки, для которых Россия не является одним из стратегических приоритетов, ушли с нашего рынка.

В ближайшие год-два особых изменений в активности иностранных банков я не ожидаю. В принципе, возобновление интереса инобанков к российскому рынку возможен, поскольку он остается «недобанкизированным». Но для этого условия должны стать более благоприятными: снижение монополизации рынка госбанками, повышение уровня защиты кредиторов, оздоровление ситуации в российской экономике.

Инкогнито

Многие уже обожглись, новые вряд ли будут в ближайшее время приходить, скорее, нынешние будут уходить. И это несмотря на то, что в некоторых банковских группах российские куски – одни из самых живых и зарабатывающих деньги. Банковский бизнес в России в целом становится куда менее привлекательным как объект инвестиций, и не только из-за засилья госбанков. Плюс, большие банки, как в Европе, так и в Америке, находятся под регуляторным давлением и вряд ли будут расширять операции так, как это было в начале 2000-х.

Инкогнито

Будут уходить, потому что присутствие иностранных компаний здесь не растет, а соответственно и иностранным банкам тут делать нечего.

Кенигсберг Роман

На мой взгляд, для присутствия иностранцев в России важны два фактора: 1) совершенствование правовой среды (судебная защита, институты регулирования и надзора и т.п.); 2) экономические условия для реального сектора. Сейчас нет ни того ни другого. Также остается ниша для финансовых подразделений крупных промышленных холдингов, ориентированных на обслуживание торгового потока материнской структуры. Правда, показатели российского Райффайзена вносят ноту оптимизма в перспективы развития классических иностранных банков в России.

Найденова Ольга

Что касается дочек иностранных банков – то есть, по крайней мере, 4–5 зарубежных банков (Райффайзен, ЮниКредит, SocGen, Сити + Нордеа), у которых в России сложившийся устойчивый бизнес, – не вижу причин для их ухода. Вместе с тем более маленькие бизнесы могут быть признаны незначительными на уровне материнской группы, думаю, в значительной степени это будет зависеть от потребностей материнских банков. Не думаю, что в условиях, когда перспективы роста очень туманны, а риски достаточно высоки, есть перспективы для существенного увеличения аллокации капитала на Россию. Соответственно, вряд ли стоит ждать прихода новых крупных игроков.

Солнцев Олег

В ближайшие годы – довольно блеклое (рынок, скорее всего, будет вялый и «трясущийся»). В дальней (или очень дальней) перспективе возможен сильный интерес, когда уровень ставок на внешних рынках начнет расти, а стоимость фондирования в России, наоборот (надеюсь) снижаться.

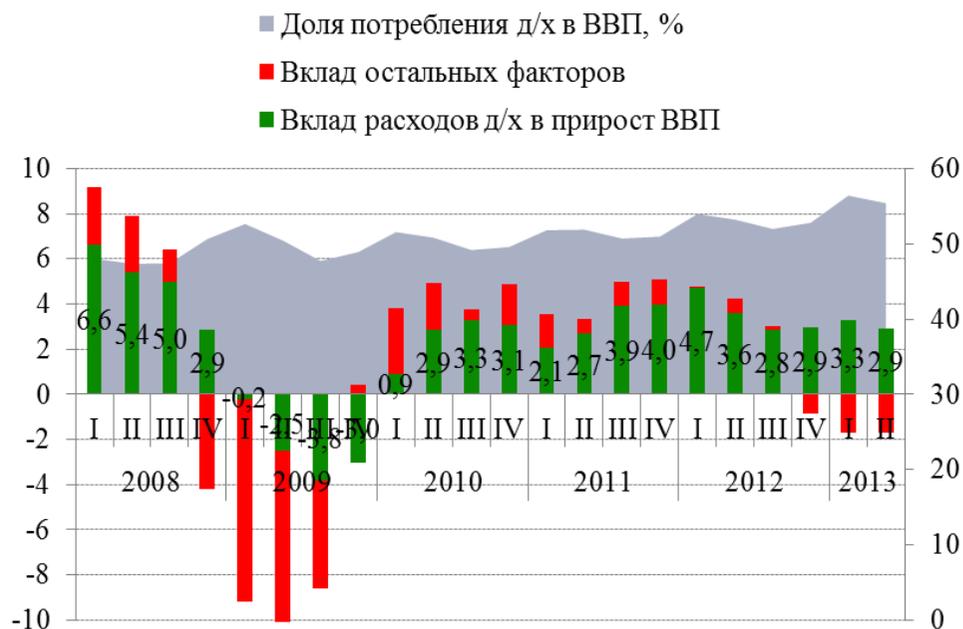
Хромов Михаил

Думаю, наиболее вероятно сохранение status quo.

Экономика: диагноз

Текущую ситуацию в экономике страны хорошо охарактеризовать, наверное, нельзя никак

Если посмотреть со стороны спроса, то несложно заметить, что внешние рынки в этом году не способствуют динамичному развитию. Из внутреннего спроса единственным источником роста является потребление домохозяйств, которое растет темпами аналогичными прошлогодним (5–6% в реальном выражении) на фоне падающих инвестиций и стагнирующих расходов госсектора. Причем с каждым кварталом значимость потребительских расходов для роста только увеличивается, а темпы самого роста плавно снижаются, четко показывая, что возможности и этого источника развития ограничены.



Источник: Росстат, оценки автора.

График 1. Вклад домохозяйств в прирост ВВП

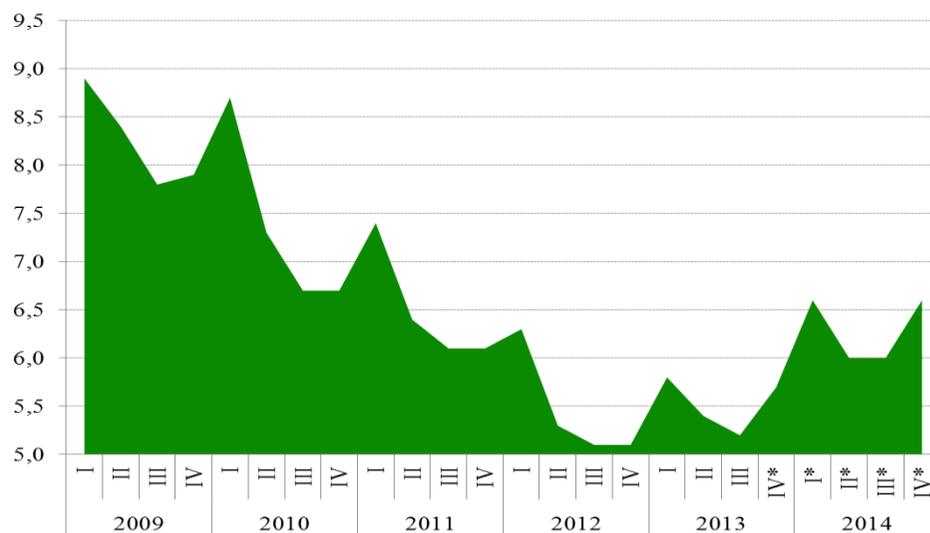
Взгляд на структуру инвестиций в разрезе ОКВЭД заставляет забыть о том, что их негативные темпы роста (-1,4% в январе-октябре 2013 г. к аналогичному периоду 2012 г.) являются следствием сокращения вложений в экономику естественными монополиями. Из собираемых Росстатом данных (без дооценки) видно, что инвестиционная активность подавлена в большинстве секторов экономики страны. Среди заметных (то есть, где за январь-сентябрь было вложено более 100 млрд. руб.) двузначный номинальный прирост наблюдается только в секторах несырьевых полезных ископаемых, торговле и сфере организации отдыха, развлечений, культуры и спорта. Во многих других в номинальном выражении объем инвестиций падает по сравнению с прошлогодними показателями. Собственно, то же самое происходит и с прибылью корпоративного сектора (-16,7% за январь-сентябрь 2013/2012 гг.), которая является одним из основных источников капитальных вложений, что, в свою очередь, не обещает больших инвестиций и в будущем.

Со стороны производства картина также не выглядит радужно. По сути, единственным сектором, где валовая добавленная стоимость растет двузначными темпами в этом году, является финансовый. В большинстве остальных секторов наблюдается или уверенное замедление темпов роста по сравнению с 2012 г., или уже спад. Исключений немного, и значительного веса в ВВП эти сектора не имеют.

В результате к концу года сложилась ситуация, при которой бизнес и государство не дают экономике ни роста, ни инвестиций (бюджет режет долгосрочные вложения, принимая на себя растущие социальные обязательства и стремясь к сбалансированности одновременно), а вся поступательная экономическая динамика зависит только от потребительских настроений.

Важно отметить, что к концу года динамичное развитие получили события, которые могут существенно ухудшить ситуацию, а вместе с ними и экономическую динамику в 2014 г.

В частности, в конце лета – начале осени стала заметно увеличиваться безработица, которая по итогам октября достигла 5,5%, что на 0,4 п.п. выше аналогичного показателя предыдущего года. Столь резкое увеличение показателя, несмотря на неплохой сельскохозяйственный сезон, судя по всему, отражает начавшуюся оптимизацию расходов на труд в частном секторе. Ее причинами стали как вялая экономическая динамика, так и рост стоимости рабочей силы из-за уже увеличившихся страховых взносов и дополнительное увеличение нагрузки, заложенное в грядущей пенсионной реформе. Мы полагаем, что намерение правительства снизить социальную нагрузку на бюджет, переложив ее на частный сектор, в такой форме будет оставаться дестимулирующим фактором для рынка труда и в 2014 г., что понизит потребительскую уверенность и сдержит рост расходов населения.



Источник: Росстат, оценки автора.

График 2. Динамика безработицы, в %

После смены председателя Банк России активно взялся за расчистку банковской системы и после полугодовой паузы к середине декабря успел отозвать 25 лицензий у кредитных организаций различного размера. Поскольку среди пострадавших впервые за долгое время оказались банки из первой сотни крупнейших кредитных организаций, активно работавшие на рынке МБК, привлекавшие значительные объемы депозитов населения и даже оказывавшие услуги процессинга по картам других банков, то в секторе началась легкая паника. Появились случайные жертвы. Потеря ликвидности уже стала причиной прекращения операций несколькими некрупными кредитными организациями, а по рынку активно разносятся слухи о еще большем числе тех, кто находится на грани приостановки операций. Наученные опытом 2008 года, банки немедленно закрыли лимиты на «ненадежных» контрагентов и переключились в режим формирования «подушки» ликвидности вместо наращивания кредитования.

В итоге конфликт уже стоил более 100 млрд. руб. выплат, произведенных из фонда страхования вкладов АСВ. К сожалению, даже если нарастание негативных процессов удастся сдержать (а слухи о новых жертвах появляются чуть ли не каждый день), то уже произошедшего будет достаточно, чтобы резко затормозить процесс банковского кредитования. Это, в свою очередь, означает, что в 2014 г. у потребителей будет меньше ресурсов для наращивания своих расходов,

что при нынешних темпах роста (1,3% за январь-сентябрь 2013 г. к аналогичному периоду предыдущего года) резко увеличивает вероятность рецессии уже в начале 2014 г.

В итоге прогноз на 2014 год не обещает ничего хорошего. Есть высокая вероятность, что уже с самого начала года темпы роста экономики будут отрицательными (в лучшем случае, едва превысят «0»). По итогам года спад в экономике составит 1% в реальном выражении. Безработица будет расти и в среднем составит 6,3%, что соответствует уровню 2011 г. Инвестиции и промышленное производство продолжат снижаться, а темпы этого снижения только ускорятся до 3 и 1% соответственно. Ухудшение экономической ситуации, в свою очередь, ухудшит качество активов на балансах банках, что, скорее всего, запустит в секторе вторую волну «сокращений». Таким образом, в следующем году экономику России ожидает полномасштабный кризис, пусть и не такой острый, как в 2008-2009 гг.

Евгений Надоршин, АФК «Система»

Исследование осуществлено в рамках программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2013 году

Ждем Ваших вопросов и замечаний!

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

НИУ «Высшая школа экономики»: тел. +7 (495) 621-79-83, e-mail: 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.