



Ежемесячный выпуск

БАНКИ: **СТАТИСТИКА** **& ЭКОНОМИКА**

БСЭ 13

АПРЕЛЬ-МАЙ 2011 г.

Автор выпуска

Дмитрий Мирошниченко (dm_inf@dcenter.ru)

СТАТИСТИКА

<i>Парой фраз.....</i>	3
<i>Цифры и факты.....</i>	4
<i>Взгляд сверху.....</i>	9

ЭКОНОМИКА

Истины общего пользования

<i>Блеск и нищета банковской ликвидности. Год спустя.....</i>	11
---	-----------

Ответственное слово

Уважаемые друзья и коллеги! Предлагаю вашему вниманию очередной выпуск нашего обозрения, посвящённого текущему состоянию российской банковской системы.

В отличие от марта, когда банковская статистика оказалась чрезвычайно «дёрганой», апрель нас порадовал данными, которые гораздо лучше складываются в мозаику. А мозаика эта, по ощущениям, начинает видоизменяться и вскоре сможет продемонстрировать нам иной узор. В принципе, в этом нет ничего неожиданного, ведь наблюдающаяся около года стабильность банковской системы не является устойчивой. Хотя, как показывает практика, неустойчивость состояния как системы в целом, так и отдельных её элементов может длиться буквально годами. Главным условием этого является наличие постоянного внешнего притока ресурсов, служащего своего рода костылём. Подобный феномен постоянно могут наблюдать специалисты, анализирующие финансовое состояние коммерческих банков. Существует множество примеров, когда кредитные организации, при взгляде на показатели деятельности которых волосы вставали дыбом, здравствовали на протяжении многих лет. Но как только случался кризис той или иной глубины, привычный «костыль» финансовой подпитки свежими деньгами ломался и банк, не успевший вовремя выскочить из ситуации неустойчивого равновесия, моментально «ложился». Как говорил поэт, «сколь верёвочка не вейся, а совьёшься ты в петлю». Двинется ли наша банковская система в положительном направлении или нет, покажет будущее, но стремление что-то делать чувствуется уже сейчас.

*С уважением,
Дмитрий Мирошниченко*

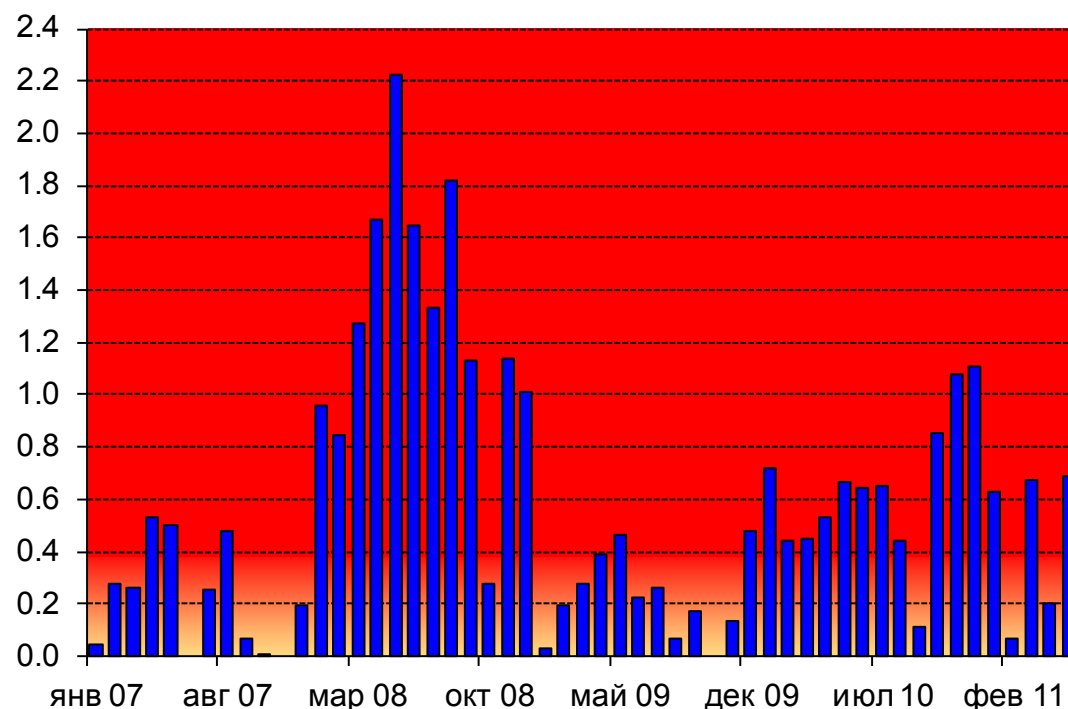
Статистика

Парой фраз. Что показал апрель

- ☑ Индекс общей разбалансированности банковской системы достиг максимального значения в 2011 г.
- ☑ Данные об интенсивности банковских операций указывают на продолжение стагнации российской экономики.
- ☑ Продолжился рост портфелей кредитов юридическим и физическим лицам резидентам. При этом частные банки резко расширяют кредитование населения.
- ☑ Объём средств в распоряжении предприятий существенно снизился. Доля депозитов в них после виртуального снижения в феврале вновь растёт.
- ☑ Приросты объёмов средств населения в частных и госбанках оказались примерно равными.

Цифры и факты

Индекс общей разбалансированности банковской системы



Источник: банковская отчетность, расчеты Центра развития.

Индекс продолжает «прыгать»

Рассчитываемый Центром развития **индекс общей разбалансированности банковской системы**, вычисляемый на основании данных о «внутрисистемных» оборотах¹, после существенного мартовского падения до вполне комфортного уровня 0,2 ед. подскочил в апреле до 0,69 ед., что является максимальным значением в текущем году.

Причиной подобного скачка стала ситуация с резким снижением уровня ликвидности как в банковской системе в целом, так и у значительного количества банков, в том числе и крупнейших (см. раздел «Экономика»).

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.

Интенсивность операций по счетам в госбанках



Источник: банковская отчетность, расчеты Центра развития.

Обороты по корсчетам банков падают

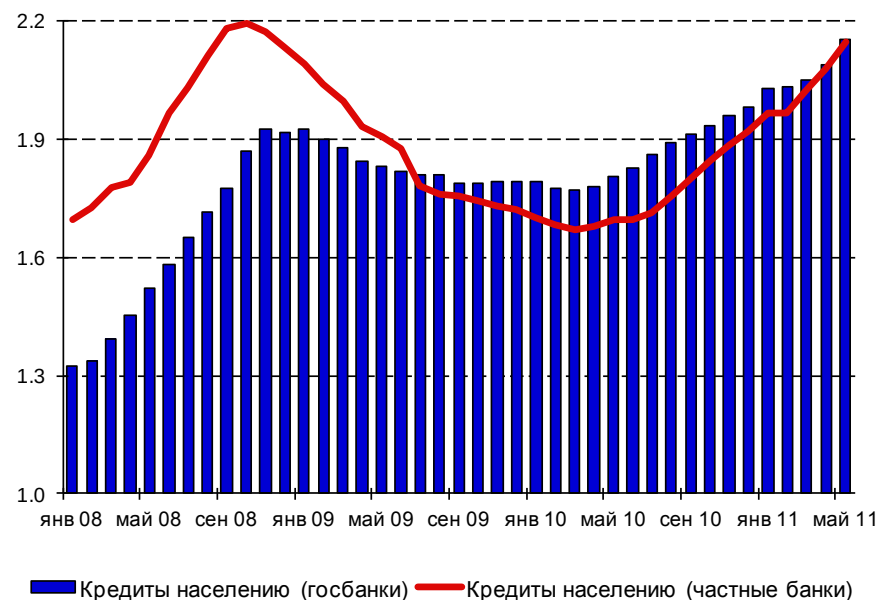
Значение показателя **среднего срока нахождения средств предприятий на счетах в госбанках** в апреле вследствие проведенных налоговых выплат снизилось с 3,46 до 3,14.

При этом значение показателя **отношения оборотов по корсчетам госбанков к валюте баланса** также снизилось с 1,74 до 1,65.

Стоит отметить, что подобная однонаправленность движения этих двух противоположных по экономической природе индексов носит сезонный характер и демонстрирует силу воздействия бюджетного процесса на денежно-кредитную сферу российской экономики².

² Подробнее см. раздел «Экономика».

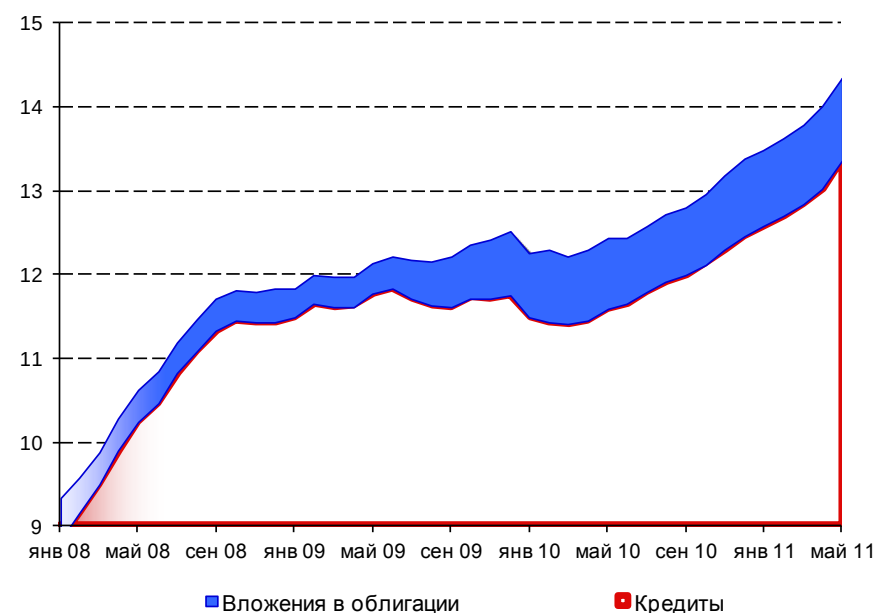
Кредиты населению, трлн. руб.



Примечание: с исключённой валютной переоценкой.

Источник: банковская отчётность, расчеты Центра развития.

Кредиты и вложения банков в облигации предприятий, трлн. руб.



Примечание: с исключённой валютной переоценкой.

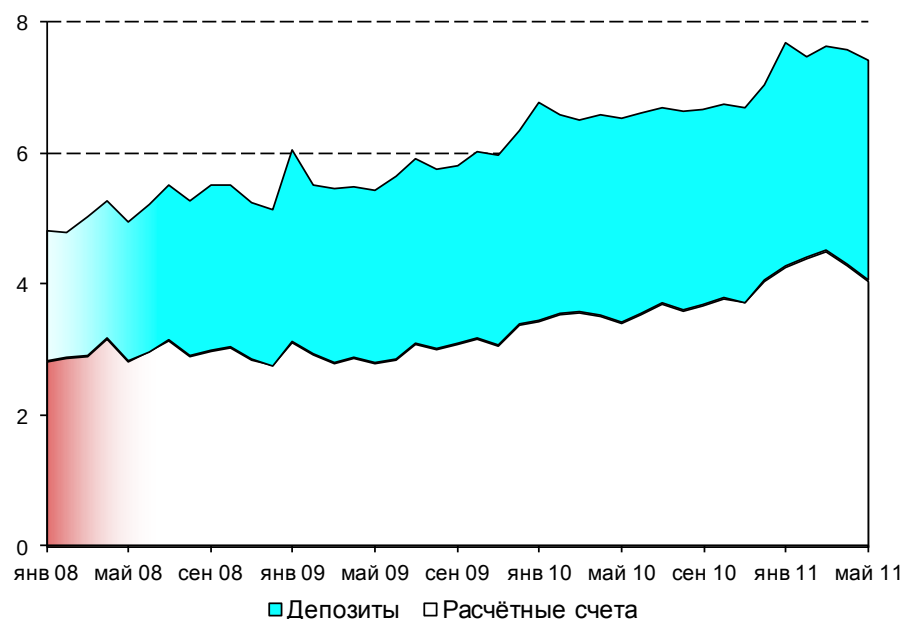
Источник: банковская отчётность, расчеты Центра развития.

Рост кредитов оказался максимальным с начала кризиса

В апреле объём средств, предоставленных банками российской экономике, вырос сразу на 2,5%³, что является максимальным показателем с июля 2008 г. Особую активность здесь проявили частные банки (3,4% прироста против 1,9% у госбанков). Правда, пятая часть этого прироста пришлась всего на два банка: ЮниКредит Банк и Альфа-Банк. Что касается кредитов населению, то их объём в апреле вырос на 3,1% (максимум с августа 2008 г.), причём прирост оказался практически равным как у частных, так и у госбанков (3,1 и 3,0% соответственно).

³ Здесь и далее с учётом валютной переоценки.

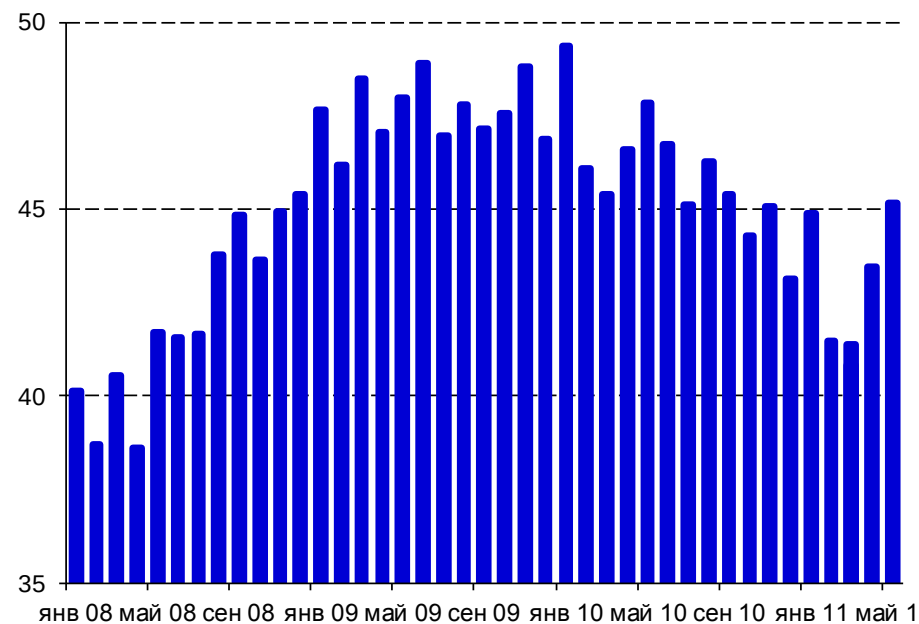
Средства предприятий в банках, трлн. руб.



Примечание: с исключённой валютной переоценкой.

Источник: банковская отчётность, расчеты Центра развития.

Доля депозитов в средствах предприятий, %



Источник: банковская отчётность, расчеты Центра развития.

Предприятия: долгов больше, а денег меньше

В апреле второй месяц подряд наблюдалось снижение остатков средств на расчётных счетах предприятий, составившее 5,4%. В отличие от марта оно носило сезонный характер и в основном было связано с проведением клиентами банков бюджетных платежей. На этом фоне рост депозитов на 1,9% привёл к тому, что их доля в средствах предприятий вновь превысила 45%.

Динамика средств населения в банках



Примечание: с исключённой валютной переоценкой.

Источник: банковская отчётность, расчеты Центра развития.

Зависимость банковской системы от средств населения растёт

В апреле объём средств населения в банках вырос на 2,8%, в том числе в частных банках – на 3,2%, а в банках, контролируемых государством, – на 2,5%. Отметим, что эта статистика в значительной степени является «замусоренной» проходившими бонусными выплатами, которые, судя по косвенным признакам, оказались в этом году на весьма высоком уровне. Тем не менее, несмотря на то что ставки по депозитам физлиц практически достигли своего дна, говорить о заметном замедлении прироста средств населения в банках пока рано.

А вот о чём можно говорить с полной уверенностью, так это об усилившейся зависимости банков от денег населения. В апреле их доля в обязательствах банковской системы (без учёта средств ЦБ) достигла новой рекордной величины в 42,4%.

Взгляд сверху

Апрельская порция банковской статистики не принесла каких-то сногшибательных данных, прямо и недвусмысленно говорящих о смене какой-либо из существовавших тенденций. Однако, рассматривая все данные в комплексе, мы можем констатировать появление едва уловимого нового духа времени. Или духа нового времени. Связано это, прежде всего, с ощущением неустойчивости нынешней экономической ситуации. Отметим, что банковская система пребывает в своём нынешнем состоянии уже практически год. Основные его признаки:

1. Высокая доля активов, замороженных в «плохих» долгах. Сюда же можно отнести и непрофильные активы.
2. Отсутствие достаточного количества качественных заёмщиков.
3. Постоянный приток средств в банковскую систему в силу существования положительного сальдо торгового баланса страны, отчасти компенсируемый оттоком капитала.
4. Перераспределение средств между банками во многом происходит не за счёт осуществления двусторонних расчётов между предприятиями реального сектора в рамках нормальной экономической деятельности, а лишь благодаря «посредничеству» бюджетной сферы.
5. Высокий уровень ликвидности в целом по системе с неравномерным её распределением между отдельными банками.
6. Высокая зависимость системы в целом, а также существенного количества банков, от средств населения.

Первые два фактора приводят к низкой рентабельности банковского бизнеса, третий–пятый говорят о неустойчивости ситуации с текущей ликвидностью, а шестой является своего рода квинтэссенцией предыдущих.

Поговорим о нём подробнее.

Банк России заявляет о «*продолжающемся замедлении роста депозитов [физических лиц, что] указывает на вероятное снижение склонности населения к сбережению*»⁴. Может быть и так – во всяком случае, уменьшение притоков вкладов со стороны физлиц в российские банки теоретически легко обосновывается. Действительно, ставки, упавшие ниже уровня даже официальной инфляции, должны дестимулировать людей продолжать делать накопления в форме банковских депозитов. Более того, стремление защитить уже накопленные деньги от той же инфляции может подвигать граждан начать их тратить более активно, что также негативно должно сказываться на динамике вкладов. Проблема только в том, что существующая статистика *пока* не фиксирует существенного замедления притока средств населения. *Пока* данные говорят о продолжении тенденции, существовавшей с февраля прошлого года, а именно, о приросте **новых** депозитов год к году на уровне 22–25%. Таким образом, в этом вопросе всё-таки стоит подождать хотя бы майских данных.

Но если население действительно начнёт сберегать меньше денег, то в перспективе нас может ждать повышение уровня ставок по депозитам. Это следует из продолжающей нарастать зависимости всей банковской системы в целом и многих банков в частности от средств населения. Так, если по состоянию на 1 мая 2008 г. количество банков с долей средств физлиц в общем объёме обязательств свыше 50% составляло 212, то на 1 мая 2010 г. – 297, а спустя двенадцать месяцев достигло уже 346 штук⁵. Иными словами, в руках населения находится финансовая устойчивость более чем трети российских банков!

И ведь проблема состоит не в том, что люди всё несут и несут деньги в банки, а в том, что это делают только люди, а предприятия являются аутсайдерами процесса. Динамика остатков на расчётных и депозитных счетах организаций нефинансового сектора экономики навеивает исключительно печальные мысли. Мало того что доля депозитов в средствах предприятий остаётся на уровне, демонстрирующем отсутствие желания осуществлять инвестиции, так ещё общая величина этих средств с начала года сократилась на 3,8%⁶ против 3,4% годом ранее. Но сейчас такое падение наблюдалось на фоне роста кредитования на 6,2% (0,8% годом ранее)! Почему это происходит и как отражается на банках, мы попытаемся рассказать в следующем материале.

⁴ Цитируется по http://www.cbr.ru/pw.aspx?file=/press/DKP/110530_112855refi_rate_tab.htm.

⁵ Рассчитано Центром развития по доступной банковской отчётности.

⁶ А если очистить данные от средств, якобы потраченных ВТБ на покупку пакета акций Банка Москвы, принадлежавшего городу, то величина снижения и вовсе составит 5,1%.

Экономика

Истины общего пользования

Блеск и нищета банковской ликвидности. Год спустя

В 4-м выпуске «БСЭ» мы указывали, что избыток ликвидности в банковской системе во многом является мифом. На самом деле сам по себе объём требований коммерческих банков к Банку России не является истинным мерилем ситуации в связи с неравномерным распределением свободных денежных средств среди банков. Спустя год мы предлагаем вашему вниманию свежий взгляд на старую проблему.

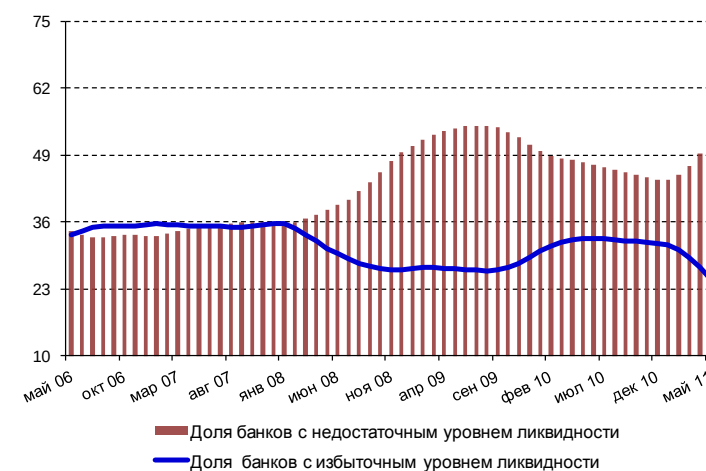
Краткий экскурс в методику

Напомним, что в качестве меры избытка/недостатка ликвидности нами был выбран такой показатель, как отношение требований к Центробанку (за исключением кассы и фонда обязательных резервов) к обязательствам банка. Мы рассчитали динамические ряды, содержащие значение данного показателя для порядка 200 крупнейших российских банков по размеру активов, и соотнесли полученные результаты с нормативными величинами, характеризующими минимальный и максимальный уровни достаточности запасов ликвидности. После этого были вычислены доли «богатых» (тех, чьи требования к Банку России превышали средненормальное значение) и «бедных» (у которых запас ликвидности был недостаточен с точки зрения обычной практики ведения бизнеса) банков в общей выборке.

Утёкшая ликвидность

Перейдём сразу к полученным результатам. Как видно из графика 1, в прошлом году доля «богатых» банков была довольно устойчивой и колебалась в районе 31–32% от общего количества анализируемых кредитных организаций. В то же самое время положительным фактором являлось постепенное сокращение числа «бедняков» (с 49 до 44%). Но вот наступил 2011 год и... И наши показатели ликвидности поползли

График 1. Динамика долей групп банков с различным состоянием ликвидности



Источник: банковская отчётность, расчеты Центра развития.

вниз, то есть бедных стало больше, а богатых совсем наоборот. Но настоящий провал случился в апреле. Количество банков с избыточным уровнем ликвидности сократилось сразу на треть. Примерно на столько же выросло число кредитных организаций, объём требований к Банку России у которых относительно размера обязательств находился на уровне, недостаточном для осуществления деятельности в «штатном» режиме.

Куда уходят деньги, или Двойной удар

Таким образом, на конец апреля мы имели ситуацию, при которой из банковской системы вдруг резко ушли деньги. Что это были за деньги, в общем-то, понятно. Достаточно посмотреть на динамику остатков на расчётных счетах предприятий⁷, чтобы обнаружить основной канал утечки. Осталось только определить направление этого потока.

Вообще за пределы банковской системы средства предприятий в массовом порядке уходят в двух случаях⁸:

- 1) будучи изъятыми бюджетной системой,
- 2) в результате трансграничных операций.

Начнём со второго фактора. Приток/отток по этой статье складывается из сальдо по счёту текущих операций (основой которого является баланс экспорта и импорта товаров и услуг), а также из сальдо по счёту капитальных операций. Результирующей этих встречных потоков является изменение валютных резервов страны. По оценке Центра развития, в апреле текущего года резервы выросли на величину порядка 7 млрд. долл. против 15,8 млрд. годом ранее. Иными словами, в экономику России в апреле 2011 г. влилось примерно на 270 млрд. руб. меньше, чем в апреле 2010 г., и это, безусловно, сыграло свою роль в развитии ситуации с ликвидностью. Акцентируем внимание на том, что в последнее время по этому каналу наблюдался отнюдь *не отток*, а лишь *ослабление притока* средств, однако банки моментально смогли почувствовать негативные последствия этого явления.

⁷ См. стр. 7.

⁸ Теоретически существует и третья возможность, а именно, уход в «нал», но в настоящих условиях действие этого фактора не столь существенно.

Теперь перейдём к рассмотрению первого канала оттока.

Ежегодно в апреле предприятия осуществляют обязательные платежи в бюджеты. В результате денежное «озеро» резко мелеет. Но такой отток средств должен демпфироваться встречными потоками из бюджетной системы. Отражением баланса этих платежей является такой показатель, как изменение остатков средств на счетах бюджета в казначействе. Теперь посмотрим, что же такое произошло в апреле этого года, и сравним с апрелем года предыдущего. Статистика, предоставляемая Федеральным казначейством, говорит, что в нынешнем апреле остаток средств на счетах федерального бюджета сократился на 4,1 млрд. руб. То есть теоретически эти деньги должны были попасть в экономику. Однако в показателях банковской статистики они совершенно себя не проявляют. В чём же дело? А дело в том, что деньги из бюджета не напрямую перечисляются предприятиям и выплачиваются работникам бюджетной сферы в виде заработной платы, а первоначально попадают на счета бюджетополучателей, открытые всё в том же казначействе. В результате вроде бы ушедшие из бюджета средства попадают в коммерческие банки с *некоторым лагом*. То есть логично будет предположить, что в конце месяца теоретически возможна ситуация, когда налогоплательщики уже осуществили платежи в бюджетную сферу, а бюджетополучатели ещё не потратили выделенные им фонды. В результате образуется своего рода разрыв в ликвидности, генерируемый бюджетом.

Проделки фиска!

Проверим эти рассуждения на цифрах. В качестве меры изменения напряжённости ситуации с ликвидностью в банковской системе будем использовать такой показатель, как прирост объёмов межбанковских кредитов, привлечённых от резидентов, за вычетом внутригрупповых потоков, то есть того показателя, который содержится в числителе нашего *Индекса общей разбалансированности*⁹. Логика выбора этого показателя проста и понятна: при возникновении проблем с ликвидностью банки вынуждены обращаться на рынок МБК, и наоборот, в спокойных условиях потребность в привлечении таких кредитов отпадает сама собой. На графике 2 приведены данные о динамике приростов объёма межбанковских кредитов в системе, а также о динамике приростов остатков средств на счетах федерального

⁹ См. стр. 4.

бюджета в Федеральном казначействе. Одно «но»: данные по движению бюджетных средств даны с лагом в один месяц. То есть время «пробега» этих средств от бюджета транзитом через бюджетополучателей в банковскую систему определено нами именно в эту временную единицу. Теперь всё встаёт на свои места. Из графика видно, что в последние девять месяцев сложилась ситуация, при которой изъятие средств бюджетом в месяце t приводило к всплеску объёмов операций на межбанковском рынке в месяце $t+1$ и наоборот. Отметим, что подобная закономерность проявилась именно в конце лета прошлого года, и исключения из этого правила наблюдались только дважды. Причиной возникновения подобного эффекта стало то, что в условиях усилившегося оттока капитала относительное влияние неравномерности бюджетного процесса на состояние банковской ликвидности резко усилилось. Иными словами, пока в экономику вливалось существенное количество «нефтедолларов», колебания, вызываемые асинхронностью изъятия и предоставления ликвидности бюджетной системой, были не столь существенными. Но как только российская экономика в результате бегства денег из страны оказалась на голодном инвалютном пайке, результат не заставил себя долго ждать: усиление изъятия средств из экономики фискальными органами трансформировалось в снижение показателей ликвидности в кредитных организациях. Апрельский провал был вызван тем, что на ослабевший приток средств от внешнеэкономической деятельности наложилось изъятие ликвидности бюджетом. Более того, на том же графике видно, что это изъятие происходило уже не первый месяц. Для большей иллюстрации этого процесса стоит посмотреть на динамику остатков на счетах федерального бюджета за период с декабря (когда бюджет осуществляет максимальные расходы) по апрель в текущем году и сравнить с ситуацией предыдущего года.

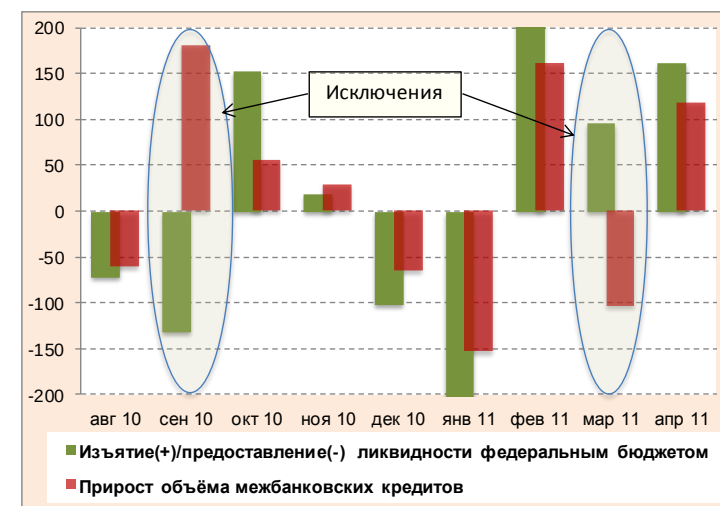
Таблица 1. Изъятие (+)/предоставление (-) ликвидности федеральным бюджетом, млрд. руб.

	Декабрь	Январь	Февраль	Март	Апрель	Итого
2009–2010 гг.	-390,9	123,7	-464,1	-231,4	-112,2	-1074,9
2010–2011 гг.	-1156,4	401,6	96,1	162,6	-4,1	-500,2

Источник: Федеральное казначейство, расчеты Центра развития.

Из приведённых данных видно, что после более чем триллионного вливания средств, произошедшего в декабре 2010 г., бюджет весь первый квартал лишь абсорбировал

График 2. Динамика прироста остатков на счетах федерального бюджета с лагом в один месяц и объема МБК, млрд. руб.



Источник: Федеральное казначейство, банковская отчетность, расчеты Центра развития.

ликвидность. В результате, суммарное предоставление денег экономике за пять месяцев оказалось вдвое меньшим, нежели годом ранее.

Что дальше?

Таким образом, мы можем наблюдать неустойчивость существующей ситуации в банковской системе через призму динамики состояния с ликвидностью. Исправлена она может быть либо за счёт увеличения притока иностранной валюты, либо за счёт сокращения абсорбирования средств из экономики бюджетной системой, либо за счёт расширения операций Банка России по рефинансированию коммерческих банков. Или если вдруг у нас экономика заработает нормальным образом, банки перестанут фактически кредитовать отток капитала, а население перестанет быть кредитором банковской системы и в первой, и в последней инстанции. Выбор, как всегда, за властями и внешними рынками.

Дмитрий Мирошниченко

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.