



Ежемесячный выпуск

БАНКИ:
СТАТИСТИКА **БСЭ 27**
& ЭКОНОМИКА

СЕНТЯБРЬ 2012 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>	10

ЭКОНОМИКА

<i>Истины общего пользования</i>	
На что же пошли деньги Банка России?.....	12

Ответственное слово

Друзья и коллеги!

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

В этом выпуске, помимо ставшего уже привычным набора показателей, характеризующих как внутреннее состояние банковской системы, так и общую деловую среду в российской экономике, содержится небольшое исследование, где рассматриваются некоторые аспекты использования кредитов Банка России. Действительно, деньги за последний год коммерческие банки получили большие, так куда же эти средства пошли?

*С уважением,
Дмитрий Мирошниченко*

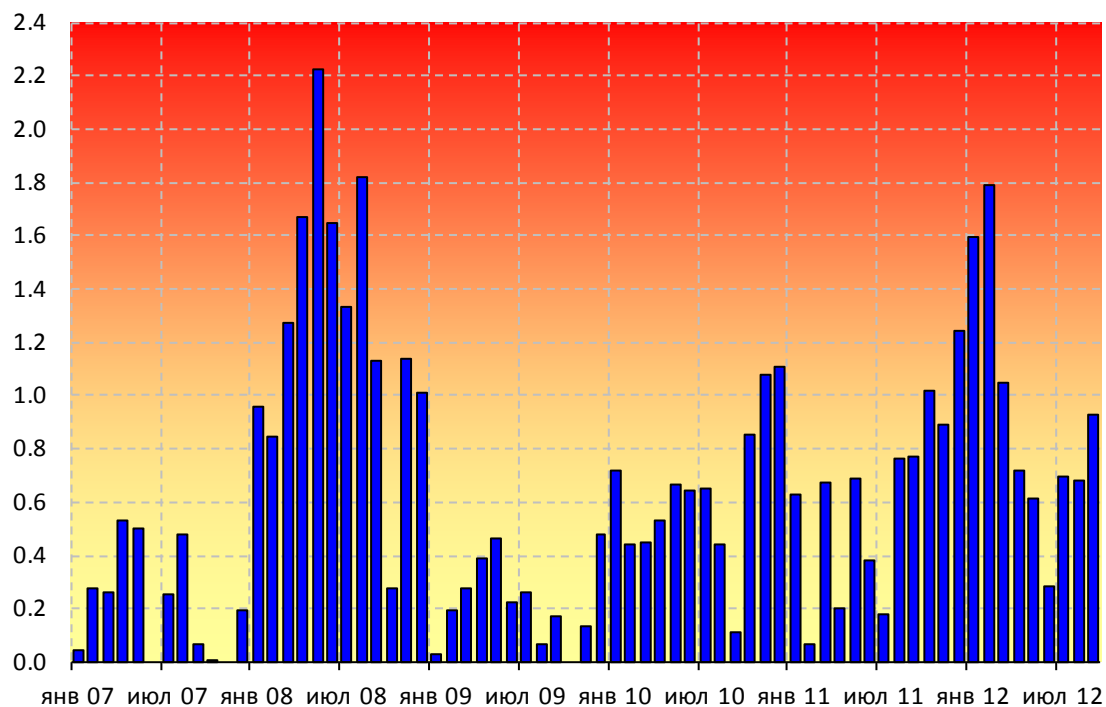
Статистика

Парой фраз. Что показал август

- ☑ **Индекс общей разбалансированности банковской системы двинулся вверх.**
- ☑ **Индекс деловой активности в реальном секторе экономики улучшился, в банковской сфере – остался практически неизменным.**
- ☑ **Объём кредитов нефинансовому сектору экономики у госбанков резко вырос, у частных банков – вырос умеренно.**
- ☑ **Несмотря на рост задолженности по кредитам, объём средств в распоряжении предприятий сократился.**
- ☑ **Прирост портфеля розничных кредитов у частных банков оказался максимальным с самого начала кризиса в 2008 г.**
- ☑ **Население по-прежнему опасается класть деньги в банки на срочные депозиты.**

Цифры и факты

Индекс общей разбалансированности банковской системы



Источник: банковская отчетность, расчеты Центра развития.

Индекс разбалансированности вырос

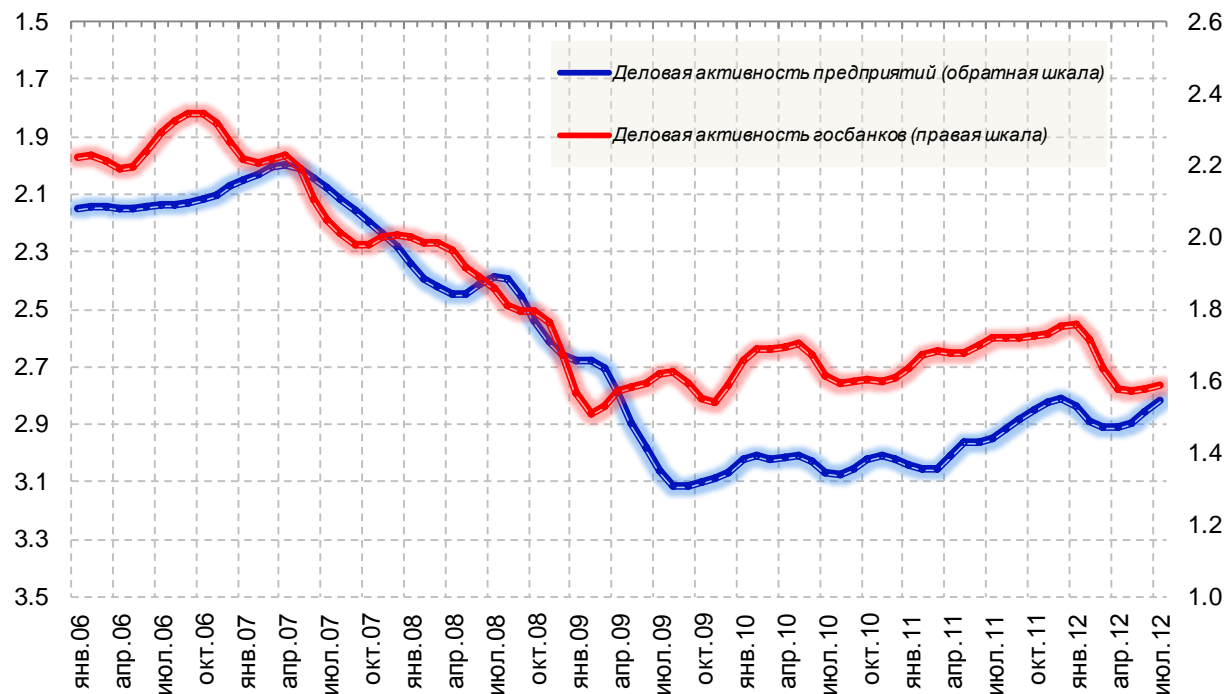
Рассчитываемый Центром развития **индекс общей разбалансированности банковской системы**, вычисляемый на основании данных о «внутрисистемных» оборотах¹, после топтания на месте на протяжении двух предыдущих месяцев, в августе продемонстрировал рост.

Этот рост можно оценить как не слишком значительный: значение индекса повысилось с 0,68 до 0,93 ед.

Стоит отметить, что подобный результат был достигнут на фоне ускорившегося роста кредитования, с одной стороны, и роста совокупной задолженности банковской системы перед Банком России и бюджетами разных уровней, с другой.

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 Центра развития.

Индексы деловой активности в экономике показали положительную динамику

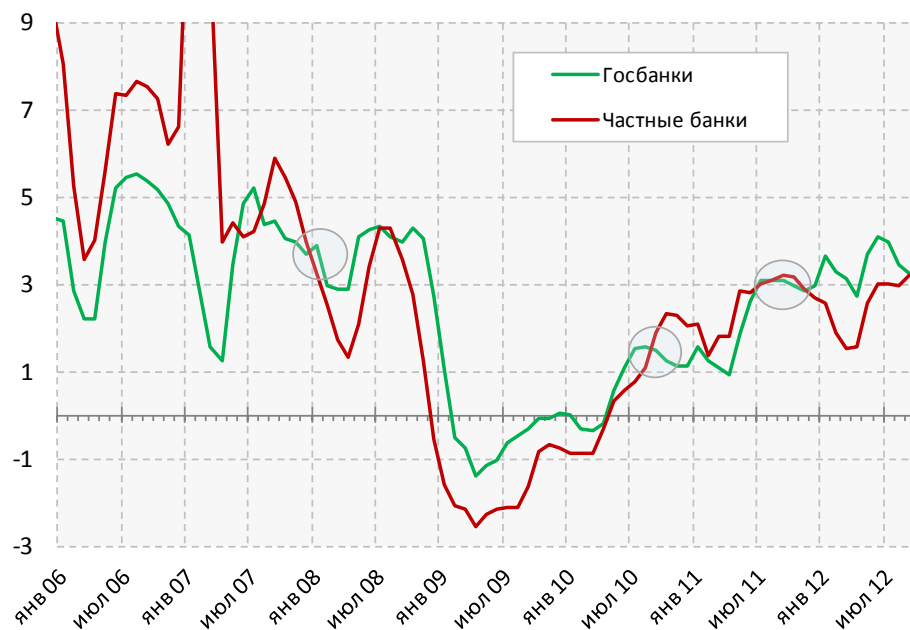
Значение тренда² показателя **среднего срока нахождения средств предприятий на счетах в госбанках** в августе снизилось до уровня 2,80 дня.

Значение тренда «парного» показателя **отношения оборотов по корсчетам госбанков к валюте баланса** также улучшилось, составив в августе 1,61 ед.

Можно говорить, что снижение индекса деловой активности предприятий, происходившее в первом квартале, оказалось полностью отыгранным. В то же время значение индекса, характеризующего деловую активность в банковской сфере, показало гораздо более умеренную динамику, хотя также позитивную.

² 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 Центра развития.

3-месячная скользящая средняя приростов кредитов предприятиям, в %



Примечание: с исключённой валютной переоценкой.
Источник: банковская отчётность, расчеты Центра развития.

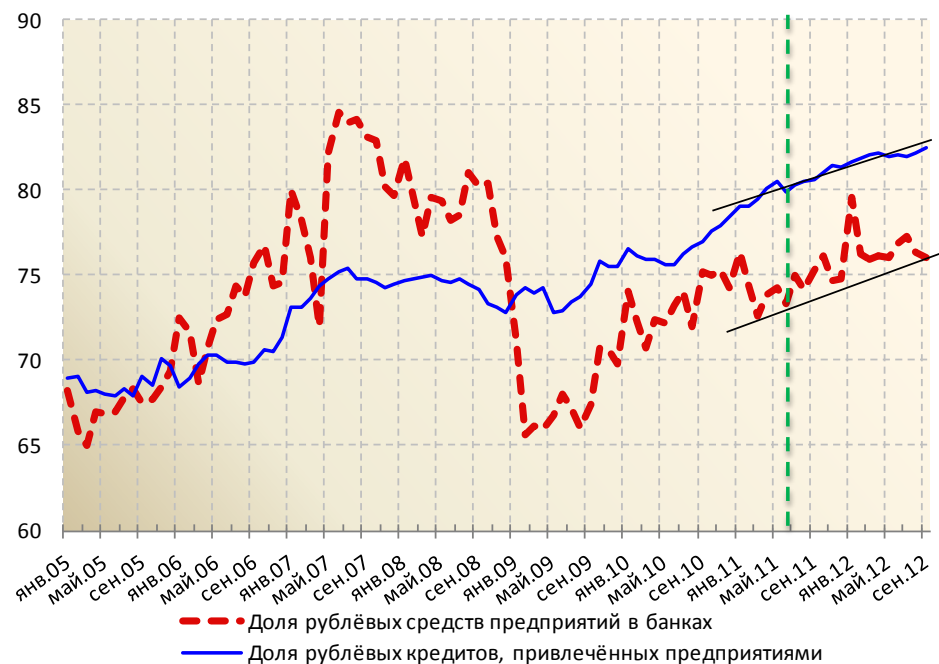
Частные банки ставят посткризисный рекорд в темпах роста кредитов населению

Объём средств, предоставленных банками предприятиям реального сектора экономики, в августе вырос сразу на 2,6%³. Лидерами здесь оказались госбанки, чей совокупный кредитный портфель⁴ вырос на 3,5% (максимум с ноября прошлого года), в то время как частные банки нарастили объёмы кредитования на 1,1% (минимум с мая этого года). Прирост кредитов населению оказался максимальным за три летних месяца и составил 3,5%, в том числе 3,7% – у частных банков и 3,4% – у государственных. Отметим, что «частники» показали максимальный месячный прирост розничных кредитных портфелей с июля 2008 года.

³ Здесь и далее с учётом валютной переоценки.

⁴ Включая вложения в долговые ценные бумаги.

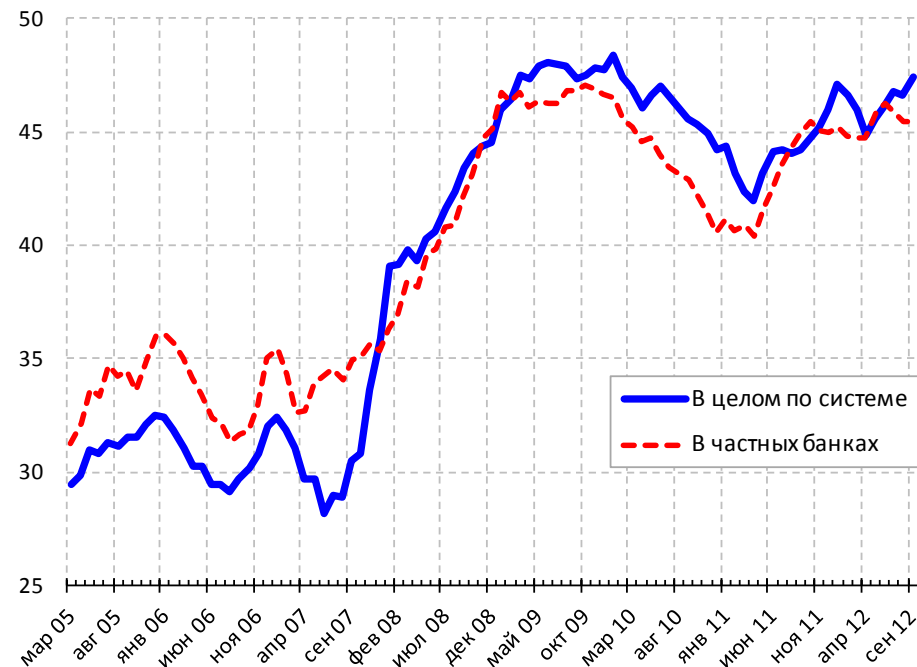
Доли рублёвых кредитов и располагаемых средств предприятий, в %



Примечание: с исключённой валютной переоценкой.

Источник: банковская отчётность, расчеты Центра развития.

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

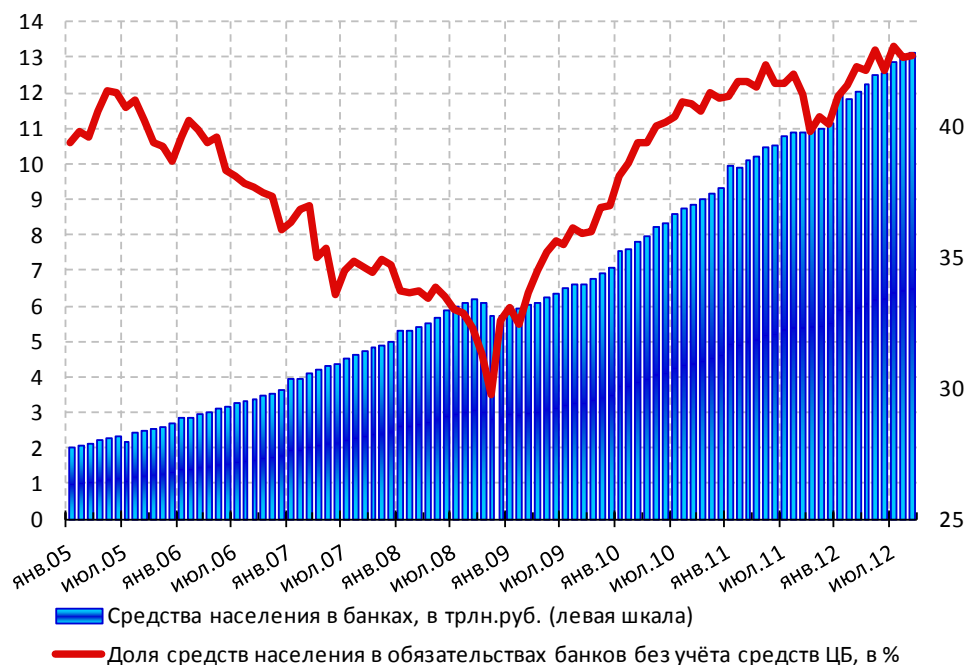


Источник: банковская отчётность, расчеты Центра развития.

Госбанки наращивают привлечение депозитов предприятий

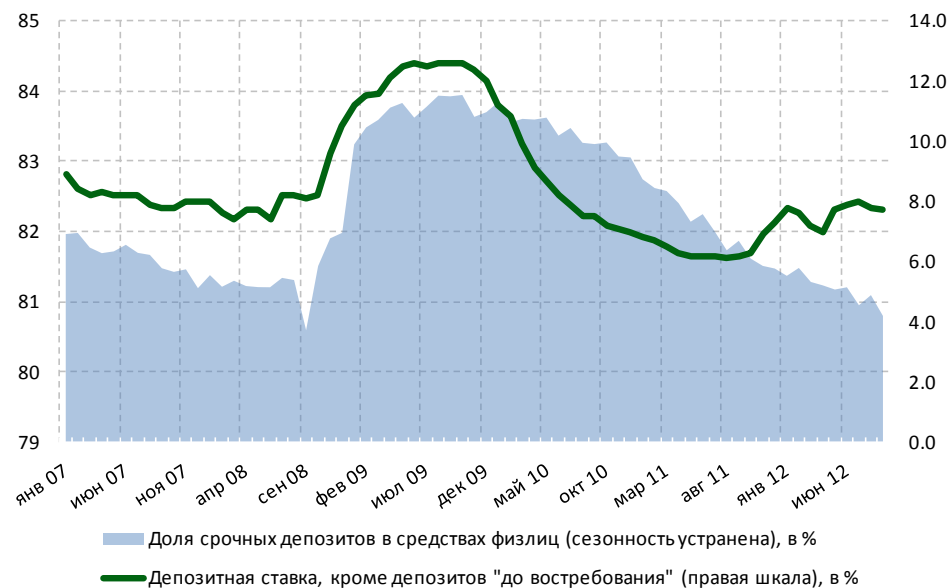
В августе объём средств в распоряжении предприятий продолжил снижение, сократившись на 1,5%. Заметим, что в текущем году значение этого показателя выросло только однажды – в мае. Августовское снижение было неоднородным, что выразилось в росте остатков на депозитных счетах на 3,1% на фоне сокращения расчётчиков на 5,4%. Особенно яркая картина наблюдалась в банках, контролируемых государством, где произошёл своеобразный «размен» в виде снижения остатков на расчётных счетах на 192 млрд. руб. (-8,0%) с одновременным ростом депозитов предприятий на 136 млрд. руб. (+6,2%). Напомним, что в июле в наращивании объёма депозитов преуспели, наоборот, частные банки.

Динамика средств населения в банках



Примечание: с исключённой валютной переоценкой.
 Источник: банковская отчётность, расчеты Центра развития.

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

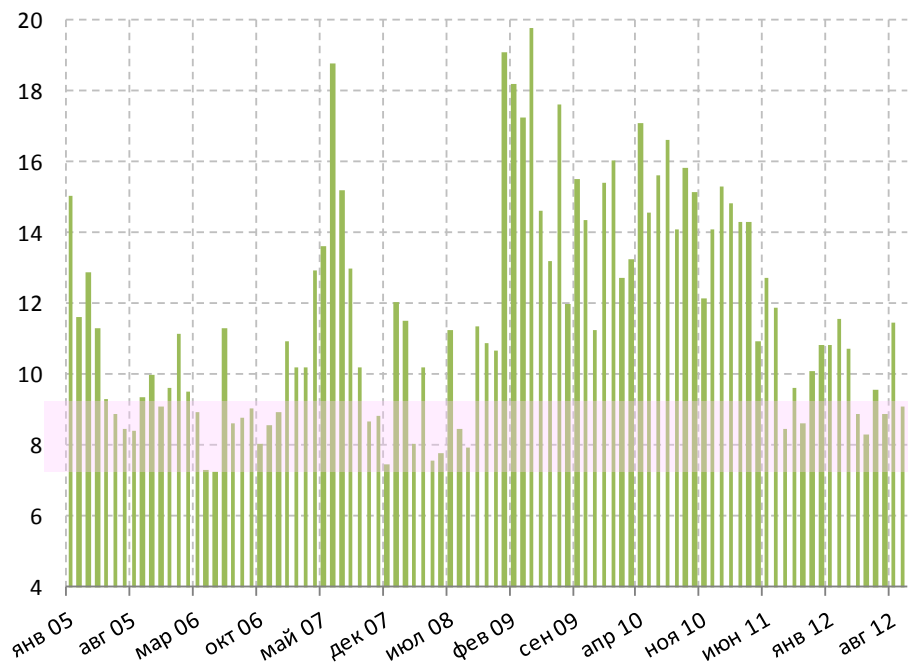


Источник: Банк России, банковская отчётность, расчеты Центра развития.

Депозиты населения растут. До востребования

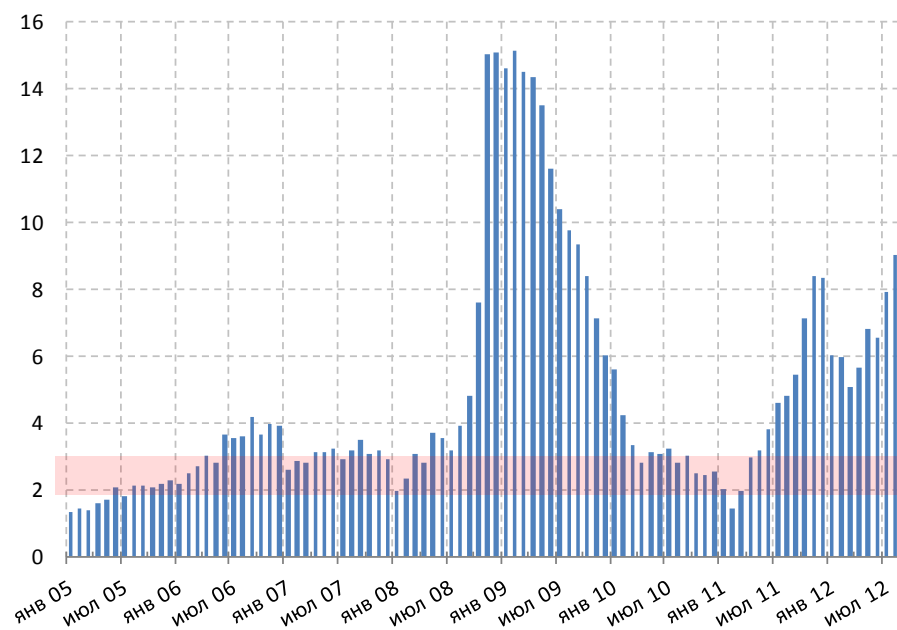
Прирост депозитов физических лиц в августе составил 1,2%. При этом частные банки привлекли средств физлиц на 1,5%, а государственные – на 1,1% больше, нежели месяцем ранее. Население по-прежнему не желает «перекладываться» из депозитов до востребования в срочные инструменты, предпочитая иметь моментальный доступ к деньгам с перспективой получить дополнительный доход в отдалённом будущем. Валютная структура депозитов при этом практически не меняется в течение последних 12 месяцев, доля рублёвых вкладов находится на уровне 81% в целом по системе, при этом в госбанках она достигает 85%, а в частных – 76%.

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



Источник: банковская отчётность, расчеты Центра развития.

Доля госсредств⁵ в обязательствах банковской системы, в %



Источник: банковская отчётность, расчеты Центра развития.

Зависимость состояния с ликвидностью от госденег усилилась

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, после июльского скачка вернулся практически на июньский уровень, составив 9,1%. Произошло это вследствие снижению уровня остатков в иностранных банках-корреспондентах. Доля госсредств в обязательствах банковской системы продолжила свой рост, и по состоянию на 1 сентября достигла отметки 9,3% (максимум с июля 2009 года).

⁵ Без учёта субординированного кредита Сбербанку.

Взгляд сверху

Август. Кризис ушёл в отпуск.

Индексы деловой активности вновь подросли, и это радует. Как мы уже неоднократно отмечали, российская банковская система не может быть надёжной, устойчивой, сильной и т.д. без устойчивой, сильной и т.д. национальной экономики. Зарабатывать деньги банки, да, могут, – мы это видели в 90-е, но и на рушащихся гигантов банковского бизнеса насмотрелись также и тогда же. Так что данные по динамике деловой активности подняли у нас градус оптимизма. К сожалению, ненадолго. Ведь в чём состоит задача аналитика? Не в том, чтобы рассчитать какой-либо набор индексов-показателей и на том успокоиться, а в том, чтобы в паутине их хитросплетений вырисовать для себя какую-то картину происходящего. Желательно, непротиворечивую.

О противоречиях.

1. В то время как индекс деловой активности в экономике демонстрирует позитивную динамику, другой показатель, а именно, выросшая доля депозитов в общем объёме средств предприятий, напротив, говорит о том, что бизнес не стремится вкладывать имеющиеся у него деньги в расширение производства.
2. Общий объём этих самых средств в распоряжении предприятий в августе снизился, несмотря на существенный рост кредитования нефинансового сектора российской экономики со стороны банков.

Начнём со второго пункта. Рост банковских кредитов означает рост задолженности предприятий. То есть, немного сместив акценты, можно констатировать, что долгов у них в августе стало больше, а наличных средств, наоборот, меньше. Значит, эти деньги ушли куда-то вовне, а не стали обращаться внутри реального сектора экономики, стимулируя производственную активность. О том, что это за «вовне», мы также уже неоднократно писали, в том числе и в прошлом выпуске нашего обозрения. Это, во-первых, бюджетная система, изымающая деньги из экономики, а во-вторых, отток капитала. Конечно, существуют и «в-третьих», и «в-четвёртых», но их вес не столь велик, нежели у перечисленных каналов утечки. Что касается бюджета, то в августе, если верить статистике Банка России, он только отдавал деньги (267 млрд. руб.) – соответственно, можно сделать вывод, что существенная часть кредитных денег пошла отнюдь не в производственную сферу. Если принять эту гипотезу, то получает своё объяснение и противоречие №1. Действительно, индекс деловой активности в экономике вычисляется нами на основании оборотов по расчётным счетам предприятий, но ведь эта статистика не делает различий между переводом средств из одного финансового инструмента в другой, трансграничными операциями и движением денег, которое

опосредует процесс встречного движения товаров и услуг внутри национальной экономики. Исходя из этого можно сделать вывод, что банкиры, а точнее, государственные банкиры в августе в основном прокредитовали не что иное, как отток капитала плюс, возможно, операции на финансовых рынках. Подтвердить или опровергнуть эту гипотезу сможет детальная месячная статистика по платёжному балансу. Впрочем, к моменту её появления и показатели банковской статистики могут более чётко выявить картину происходящего. Мы же пока повременим радоваться. А вдруг кризис в августе всего лишь ушёл в отпуск?

Экономика

Истины общего пользования

На что же пошли деньги Банка России?⁶

Прошёл год с момента начала массированного финансирования кредитных организаций Банком России. За это время объём кредитов, предоставленных регулятором коммерческим банкам⁷, вырос на два с небольшим триллиона рублей. В ближайшие годы ЦБ намерен утроить эту цифру. Оглянемся назад и посмотрим, куда же пошёл первый, двухтриллионный, «транш».

Цена вопроса

По состоянию на 1 сентября 2011 года 22 коммерческих банка в тех или иных объёмах привлекали средства Банка России (см. график 1). Доля совокупных активов этих банков в активах банковской системы⁸ составляла 7,2%. Спустя год таких банков стало уже 183, а доля их активов в активах всей системы достигла 86,3%. Общий объём привлечения за эти непростые 12 месяцев вырос с 9 млрд. руб.⁹ до 2 103 млрд. руб.

Операция «вычитание»

Постоянные читатели БСЭ знают нашу позицию, заключающуюся в том, что основными причинами, вынуждающими Банк России расширять объёмы операций

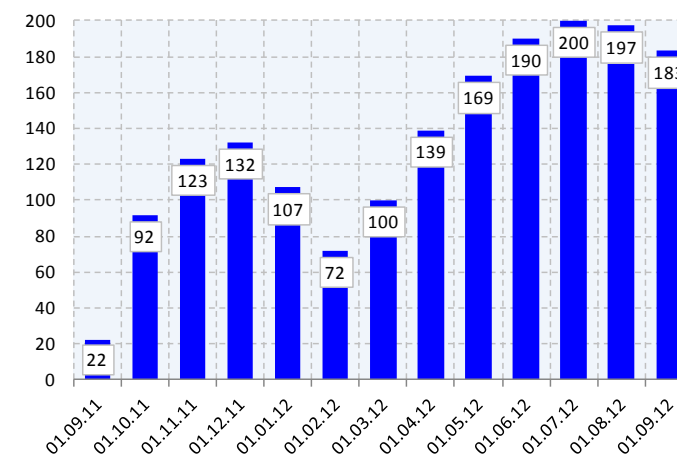
⁶ Автор выражает признательность Евгению Тарзиманову из рейтингового агентства Moody's за подсказку актуальной темы для текущего выпуска БСЭ.

⁷ Здесь и далее без учёта ВЭБа.

⁸ Здесь и далее под банковской системой мы понимаем систему коммерческих банков, то есть исключая Банк России.

⁹ Здесь и далее в расчётах не учитывается субординированный кредит Сбербанку в размере 300 млрд. руб.

График 1. Количество банков, привлекавших кредиты Банка России



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

по рефинансированию банков, являются стерилизация денежной массы бюджетной системой, а также необходимость поддержания уровня ликвидности банков вследствие оттока капитала из страны. Впервые более-менее развёрнуто с обоснованием подобной позиции мы выступили более года назад¹⁰ в материале «Блеск и нищета банковской ликвидности. Год спустя», где одним из путей удержания ситуации с ликвидностью банковской системы на приемлемом уровне назывались кредиты Центробанка. Этот вариант и реализовался. Теперь же нам интересно взглянуть на изменения, произошедшие в некоторых статьях балансов банков за это время.

Но для начала проведём процедуру вычитания средств Банка России, пошедших фактически целевым образом на замещение средств, «выведенных» из банковской системы государством через бюджетные механизмы. Согласно статистике, предоставляемой Центробанком, за последние 12 месяцев таким образом государство изъяло из экономики ни много ни мало 1 244 млрд. руб.

$2\ 094 - 1\ 244 = 850$ млрд. руб.

Иными словами, по «небюджетным» резонам банки были вынуждены дополнительно привлечь 850 млрд. руб. Рассмотрим некоторые из этих резонов подробнее.

Загранице мы поможем

Основной официальной версией расширения кредитования коммерческих банков Банком России была та, что эти деньги нужны кредитным организациям для поддержания приемлемого уровня ликвидности. Чтобы эту версию проверить, мы проанализировали изменения в структуре балансов у банков – получателей матпомощи Центробанка. В число анализируемых показателей мы включили следующие три:

1. Доля требований к Банку России (без учёта ФОРа) в активах банка.
2. Доля кредитов предприятиям нефинансового сектора российской экономики в активах.
3. Доля остатков на корреспондентских счетах в банках-нерезидентах.

¹⁰ См. БСЭ №13.

Первый из этих показателей характеризует уровень рублёвой ликвидности и за анализируемый промежуток, учитывая возросшие риски и неопределённость, должен был у банков вырасти.

Второй отражает «альтернативную» гипотезу о направленности операций Центробанка по рефинансированию коммерческих банков, а именно, направленности на стимулирование кредитования предприятий для ускорения темпов экономического роста.

Третий является отражением склонности банков к вывозу капитала.

Рассчитав значения исследуемых показателей для каждого банка по состоянию на 1 сентября 2011 г. и на 1 сентября 2012 г., мы посмотрели, для какого количества банков выросла относительная «значимость» той или иной статьи в балансе. Ну и в конце концов провели нехитрую операцию деления, чтобы определить долю банков, выбравших для себя ту или иную модель поведения. Результаты расчётов приведены в таблице 1.

Таблица 1. Доли банков, увеличивших привлечение средств от Банка России и показавших рост отдельных показателей

	Доля банков (%)
Доля требований к ЦБ в активах	38,1
Кредиты предприятиям в активах	47,0
Доля остатков на корсчетах в банках-нерезидентах в активах	59,1

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

Таким образом, за время активного кредитования банков со стороны Банка России свои дела на nive текущей рублёвой ликвидности поправили лишь немногим более трети банков-реципиентов. В то время как более половины из них предпочли нарастить объём средств в иностранной валюте, размещённых на корреспондентских счетах в банках-нерезидентах, то есть, помимо прочего, поддержать и их уровень ликвидности. Если же зафиксировать исходную долю этих средств в активах каждой из рассматриваемых кредитных организаций, то окажется, что по прямому назначению, то есть на пополнение запасов рублёвой ликвидности, за последние 12 месяцев эти банки в совокупности направили около 270 млрд. руб., в то время как на пополнение валютных остатков – почти 370

млрд. руб. Понятно, что такая оценка является приблизительной и не учитывает вполне объективные бизнес-реалии в случае с каждой кредитной организацией в отдельности. В конце концов, изменение структуры активных операций могло быть вызвано изменением структуры обязательств, но представляется, что, во-первых, вклад этого фактора не являлся решающим для большинства банков, а во-вторых, изменение структуры привлечённых средств также связано с процессом, который мы сейчас фактически рассматриваем, а именно, оттоком капитала. Впрочем, исчисленную нами величину поддержки иностранных банков в любом случае стоит поправить, так как на пополнение остатков на корсчетах могли идти и средства из других источников. С учётом такой поправки 370 млрд. руб. превращаются в 330, что также немало.

А теперь выполним последнее действие на вычитание:

$$850 - 270 - 330 = 250 \text{ млрд. руб.}$$

То есть только каждый восьмой рубль средств Центробанка теоретически мог пойти на расширение кредитования национальной экономики, не связанное с необходимостью возмещения «замороженных» бюджетной системой денежных ресурсов. Интересно, планируя расширить втрое объёмы рефинансирования банков, на какую структуру использования этих средств рассчитывает регулятор?

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, <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.