



Ежемесячный выпуск

БАНКИ:
СТАТИСТИКА **БСЭ & 33**
& ЭКОНОМИКА

АПРЕЛЬ 2013 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>Вопросы практической теории</i> | |
| Как им реорганизовать рефинансирование..... | 12 |

Ответственное слово

Уважаемые друзья и коллеги!

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

Пока в банковской системе наблюдается затишье и стабильность, а в экономике развивается стагнация, самое время Центробанку, засучив рукава, взяться за модернизацию системы рефинансирования коммерческих банков. Сделать-то предстоит многое, и одним только «передёргиванием» процентных ставок по инструментам не отделаешься. Но прежде сам ЦБ должен четко понять, кого же и для чего он кредитует. И как сделать, чтобы операции рефинансирования не выливались в надувание спекулятивных пузырьков. Одному из аспектов этой проблемы посвящён материал в разделе *Экономика*.

*С уважением,
Дмитрий Мирошниченко*

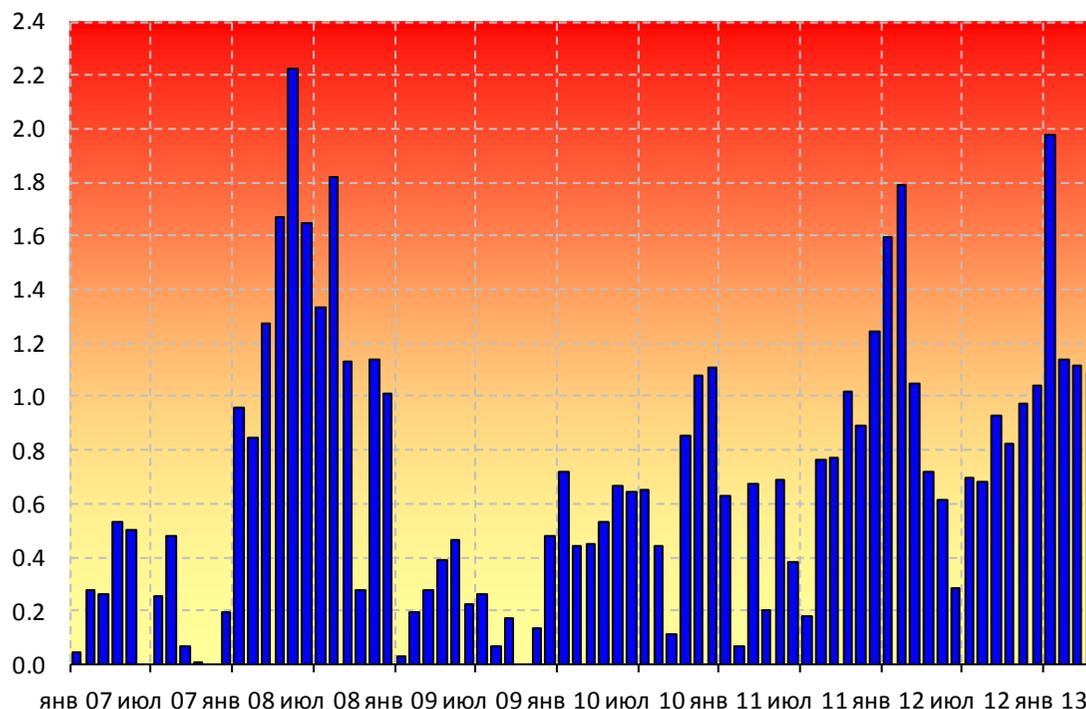
Статистика

Парой фраз. Что показал март

- ☑ **Индекс общей разбалансированности банковской системы** продолжил медленное снижение.
- ☑ **Индексы деловой активности** продолжили демонстрировать неоднозначную динамику.
- ☑ Основной вклад в рост объёмов **кредитов нефинансовому сектору экономики** внесли частные банки.
- ☑ **Прирост портфеля розничных кредитов** «год к году» продолжил своё замедление, снизившись до уровня декабря 2011 г.
- ☑ Общий объём **средств в распоряжении предприятий** сократился, доля избыточных средств, напротив, выросла.
- ☑ Доля **средств населения** в структуре обязательств банковской системы увеличилась.

Цифры и факты

Индекс общей разбалансированности банковской системы



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

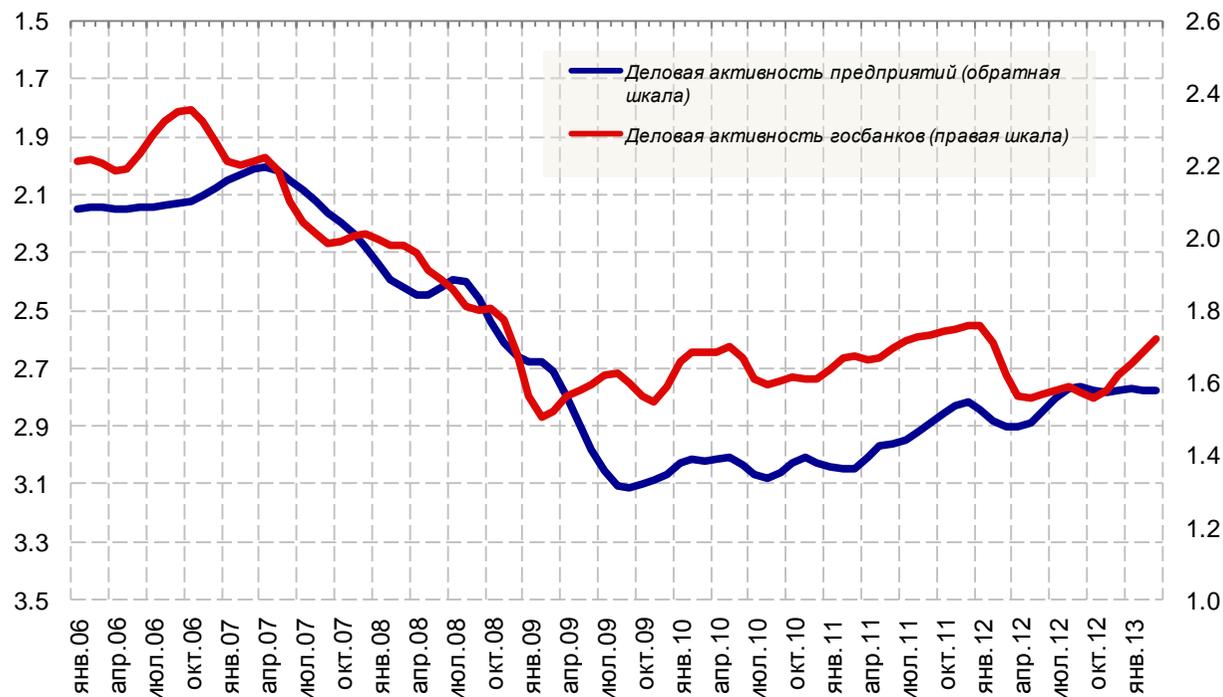
Индекс разбалансированности продолжил снижение

Рассчитываемый Центром развития **индекс общей разбалансированности банковской системы**, вычисляемый на основании данных о «внутрисистемных» оборотах¹, в марте продолжил снижение.

Значение индекса второй месяц подряд снизилось на одну и ту же величину, составляющую 0,02 пункта. В результате по состоянию на 1 апреля оно составило 1,09 ед. С одной стороны, этот уровень демонстрирует сохраняющуюся высокую разбалансированность банковской системы, но с другой, отсутствие отрицательной, а тем более, наличие слабopоложительной тенденции, само по себе можно считать неплохим результатом.

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 в экономике продолжили показывать противоречивую динамику

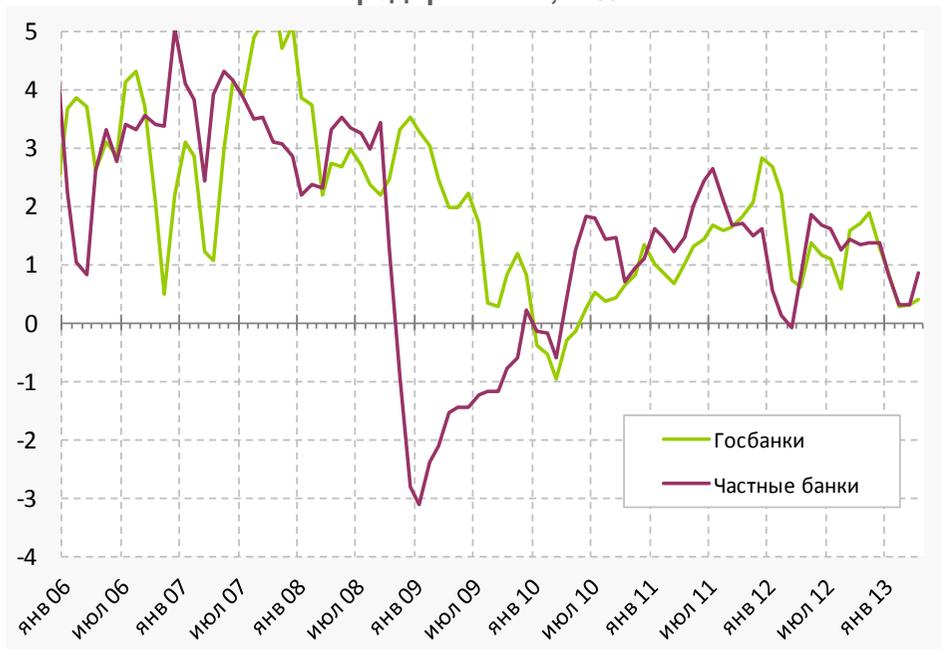
Значение тренда² показателя **среднего срока нахождения средств предприятий на счетах в госбанках** в марте осталось на февральском уровне.

Значение тренда «парного» показателя **отношения оборотов по корсчетам госбанков к валюте баланса** в то же самое время продолжило демонстрировать позитивную динамику, увеличившись за месяц сразу на 0,03 ед.

Таким образом, по-прежнему можно говорить о том, что в реальном секторе экономики продолжает наблюдаться застой деловой активности, с одновременным ростом интенсивности операций исключительно в финансовой сфере, причём эта активность почти исключительно связана с зарубежными транзакциями госбанков.

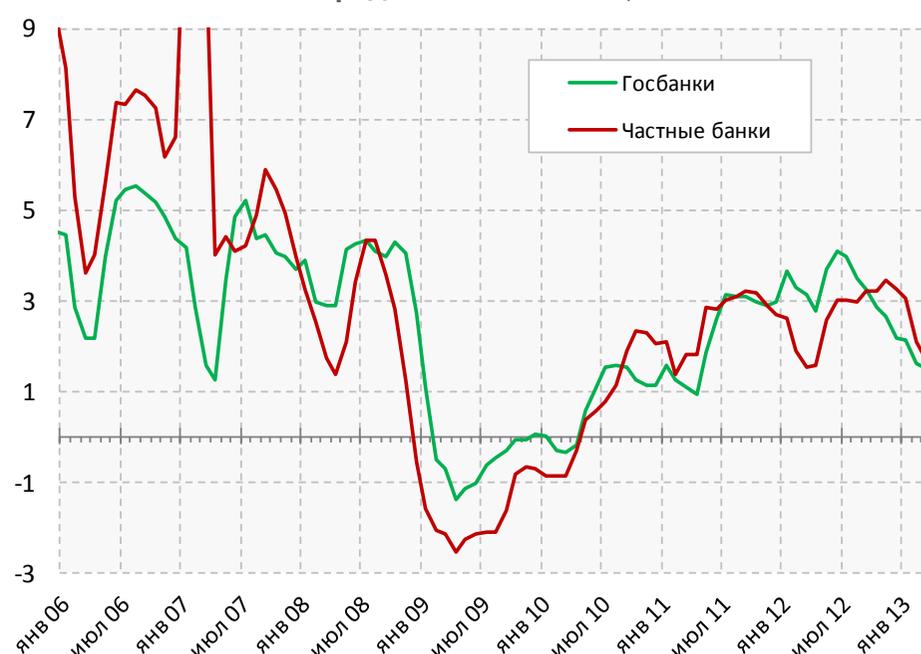
² Здесь и далее сезонная корректировка осуществлена с помощью программы Demetra+ 1.0.2, методом Tramo/Seats.

3-месячная скользящая средняя приростов кредитов
предприятиям, в %



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

3-месячная скользящая средняя приростов
кредитов населению, в %



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

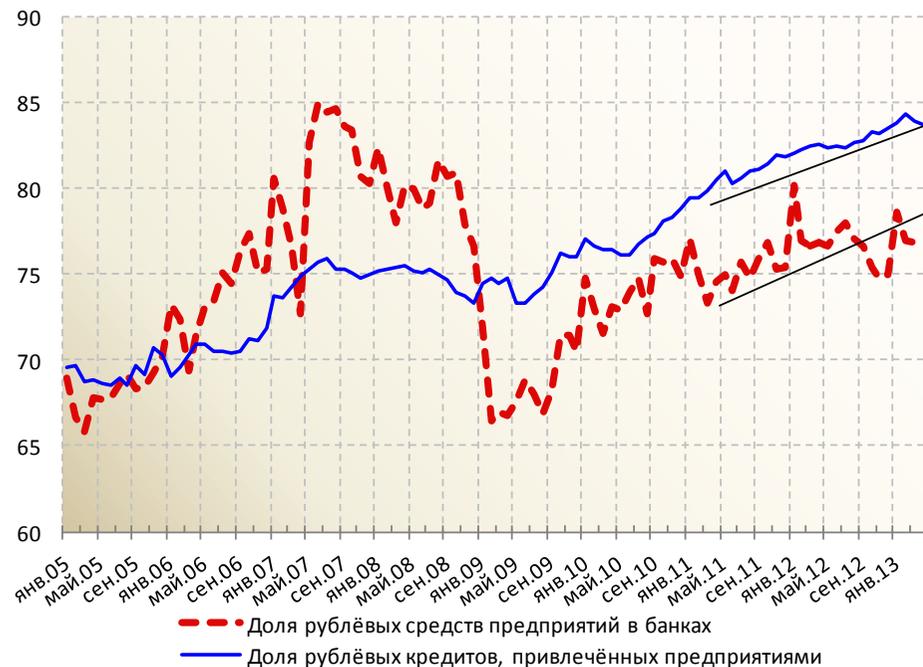
Частные банки «вытягивают» корпоративное кредитование

Объём средств, предоставленных банками предприятиям реального сектора экономики, в марте вырос на 1,1%³ (13,6 год к году). Отметим, что это самый низкий показатель прироста «год к году» с марта 2011 г. Совокупный кредитный портфель⁴ госбанков увеличился на 0,8% (12,7% год к году, минимум с мая 2011 г.), частных банков – на 1,6% (14,9% год к году). Прирост кредитов населению составил 2,15% (37,0% год к году, минимум с декабря 2011 г.). Здесь частные и государственные банки показали практически одинаковые темпы прироста (2,16 и 2,15% соответственно).

³ Здесь и далее с учётом валютной переоценки.

⁴ Включая вложения в долговые ценные бумаги.

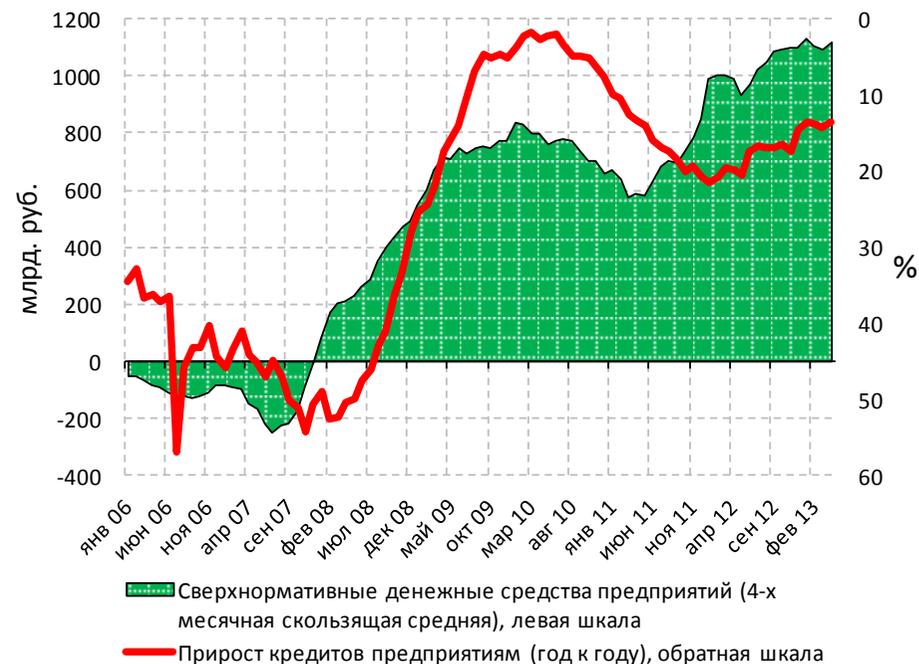
Доли рублёвых кредитов и располагаемых средств предприятий, в %



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, год к году, в %

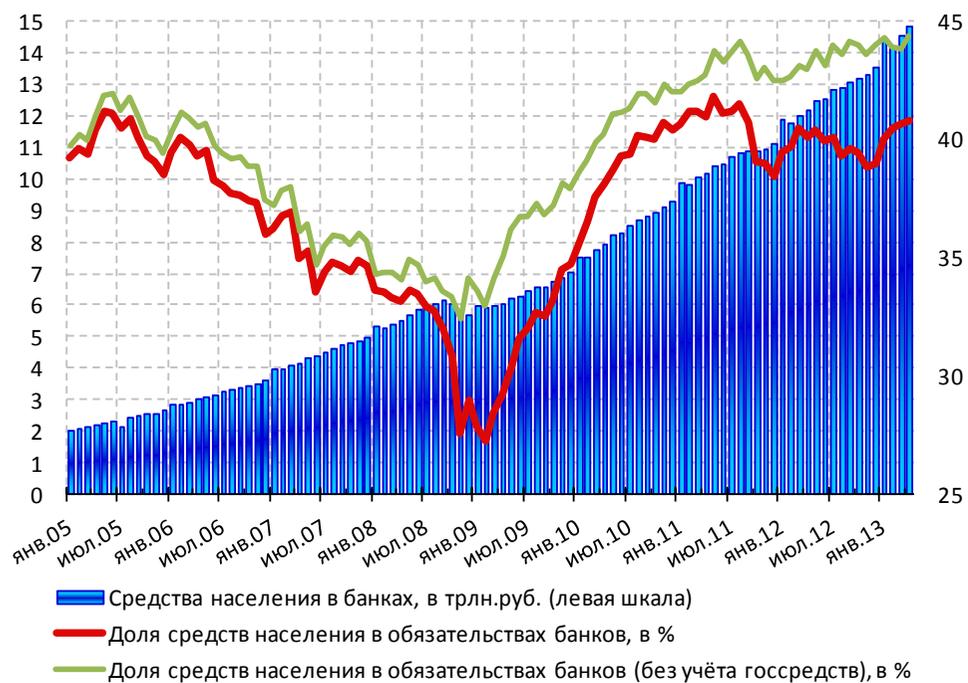


Источник: банковская отчётность, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Предприятия продолжают копить деньги, отдавая предпочтение иностранной валюте

В марте объём средств в распоряжении предприятий сократился на 1,3% (прирост год к году 8,2%). При этом депозиты продолжили свой рост (1,1% месяц к месяцу, 11,0% год к году), в то время как остатки на расчётных счетах вновь сократились – на этот раз сразу на 3,3% месяц к месяцу (рост 5,8% год к году). В результате объём средств предприятий реального сектора, которые можно считать «избыточными», продолжал находиться на уровне чуть выше 1,1 трлн. руб. Доля рублёвых остатков в общих средствах предприятий снизилась до 76,8%, вернувшись на уровень годичной давности; доля же рублёвых кредитов выросла за тот же период с 81,5 до 82,7% (+1,2 п.п.).

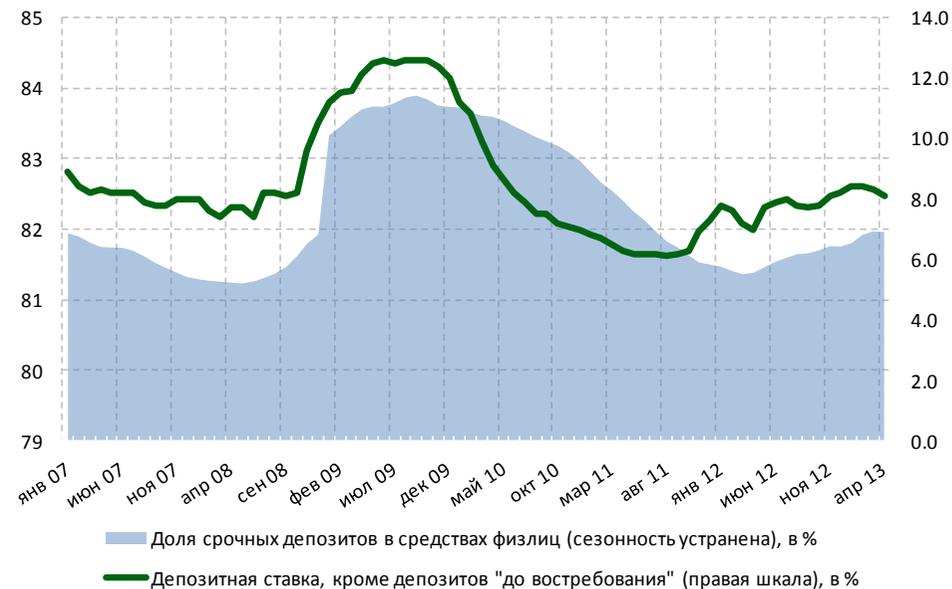
Динамика средств населения в банках



Примечание: с исключённой валютной переоценкой.

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

Доля срочных депозитов в средствах физлиц (тренд), в %

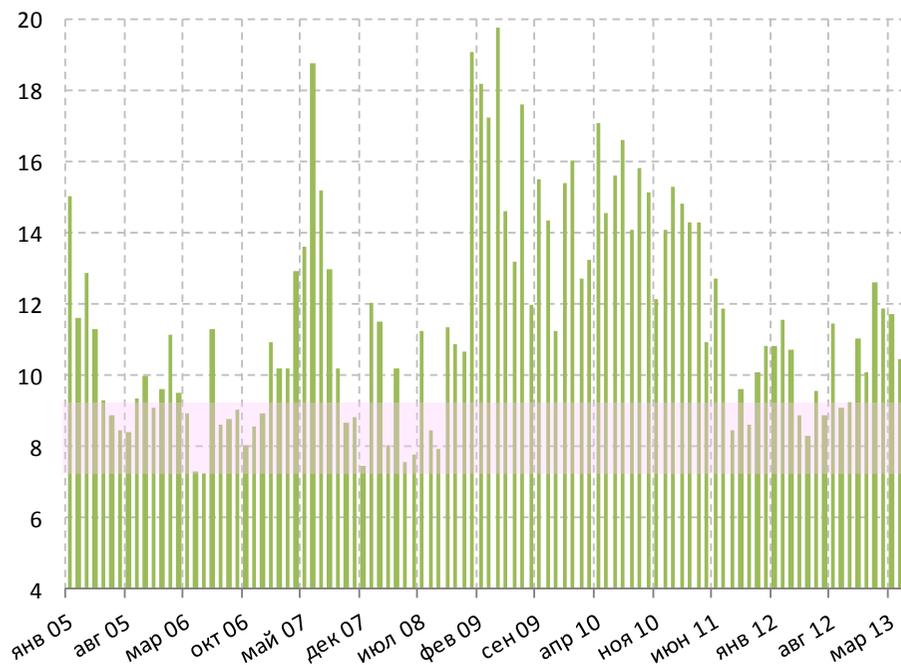


Источник: Банк России, банковская отчётность, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Зависимость банковской системы от средств населения продолжила расти

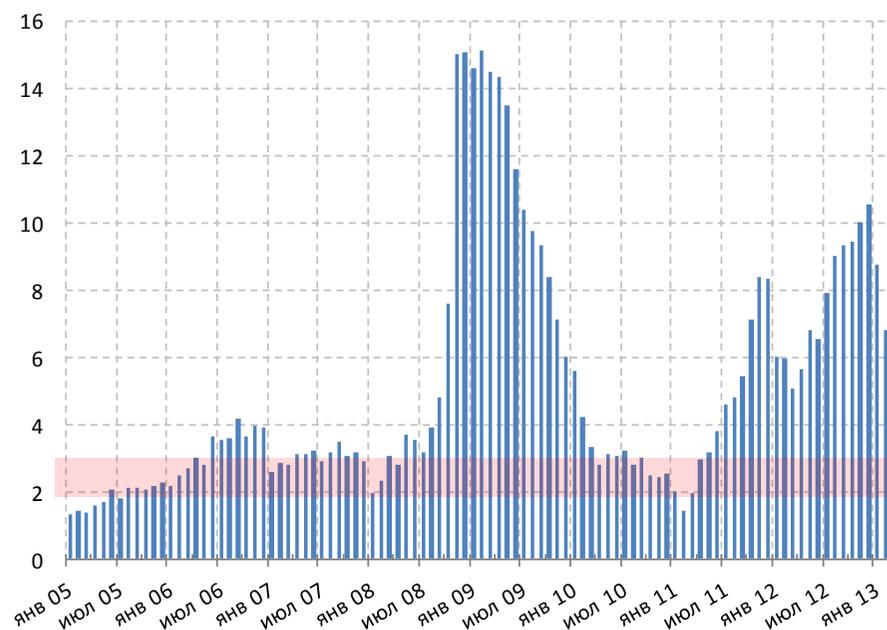
Прирост депозитов физических лиц в марте, как и месяцем ранее, составил 2,3%. Госбанки нарастили депозитные портфели на 2,7%, против 1,7% у «частников». Доля средств населения в обязательствах банковской системы (без учёта госсредств) на фоне снижения объёма средств предприятий выросла до уровня 44,4%. Доля срочных депозитов во всех вкладах населения последние три месяца практически не меняется и находится на уровне 82%. Это свидетельствует о наличии определённого потенциала для ценовой конкуренции за деньги вкладчиков, всё ещё держащих свои средства на текущих счетах.

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 немного понизился

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 марте снизился с 11,7 до 10,5%, но при этом продолжает находиться на комфортном уровне. Отметим, что это снижение произошло за счёт уменьшения остатков на счетах в инобанках-корреспондентах. Уровень господдержки повысился: доля госсредств в обязательствах банковской системы выросла с 6,6 до 7,1%.

⁵ Без учёта субординированного кредита Сбербанку.

Взгляд сверху

С одной стороны, про такие месяцы, как март, писать очень легко, так как ничего, что требовало бы переосмысления, не происходит. Все тенденции сохраняются, недаром внимательный читатель найдёт в предыдущем тексте много мест, где использовалось слово «продолжило» и его аналоги. Действительно, продолжение следует и следует уже который месяц без перерыва. Происходят только небольшие флуктуации отдельных показателей, в сумме не дающие оснований для далеко идущих выводов. Но с другой стороны, в таких обстоятельствах писать очень сложно, ибо, по большому счёту, особо и не о чем. Поэтому приходится более внимательно вглядываться в различные показатели, пытаюсь понять, а насколько существующие тенденции устойчивы, выискивая малейшие признаки грядущих перемен. При этом наличие целого набора сил, действующих в совершенно разных направлениях, иногда превращает аналитическую работу в гадание на банковской статистике.

В качестве примера посмотрим на ситуацию с привлечением средств населения в срочные депозиты. Здесь можно выделить несколько разных взаимодействующих факторов. Прежде всего, это замедляющиеся темпы розничного кредитования. Глядя на этот процесс, можно предположить, что розничные банки, основу пассивной базы которых составляют как раз депозиты физлиц, перестанут предъявлять высокий спрос на них, что приведёт к снижению процентных ставок. С другой, если предположить, что ухудшение общеэкономической ситуации вызовет не только падение спроса на потребительские кредиты, но и рост неплатежей по существующим кредитным портфелям, то такие банки, напротив, будут крайне заинтересованы как минимум в удержании существующих держателей вкладов. Произойдёт это хотя бы по той простой причине, что в условиях снижения входящего денежного потока по погашаемым кредитам банкам будет необходимо иметь средства для возврата депозитов, закрывающихся по сроку.

И это не говоря о возможном оттоке средств, ныне лежащих на текущих счетах под символические ставки. Кстати, об этих средствах: нельзя не отметить тот факт, что их доля в общих вкладах населения пока находится на достаточно высоком уровне (см. правый график на стр. 8). Это говорит о том, что граждане не вполне «простимулированы» существующими процентными ставками, чтобы переложить дополнительные средства на фиксированный срок. То есть и с этой точки зрения банкам есть ради чего повышать текущие ставки по депозитам. Но тогда у них вполне может реализоваться процентный риск (как это уже случилось в конце 2009 – начале 2010 г.) в случае сколь-нибудь скорого общего снижения ставок в экономике. Правда, учитывая растущие риски и непрекращающийся отток капитала, на периоде нескольких ближайших месяцев в столь светлую перспективу пока верится с трудом, но в дальнейшем не исключен и такой сценарий.

Более того, не стоит забывать про столь мощный фактор, как государственная политика, выражающаяся как в позиции Банка России, принудительно ограничивающего рост ставок, так и затянувшейся эпопее с

повышением суммы страхового возмещения, что также искажающим образом действует на рыночную конкуренцию. Ведь в случае перемены позиции госорганов направление части денег потенциальных вкладчиков может измениться. Получается, что сложившаяся ситуация может быть охарактеризована, как неустойчивое равновесие, которое может быть нарушено в любой момент, но куда и в какой момент качнётся чаша весов, остается только гадать.

Экономика

Вопросы практической теории

Как им реорганизовать рефинансирование

Существующая система рефинансирования коммерческих банков со стороны Банка России фактически создавалась в условиях кризисного времени, что не могло не наложить свой отпечаток на её конфигурацию. На данный момент она представляет собой скорее некий набор инструментов кредитования банков, не до конца связанных между собой общей концепцией. Мы видим, как ЦБ постепенно упорядочивает этот набор, но до завершения работ ещё далеко. Попытаемся обозначить одну из ключевых проблем, без решения которой вряд ли можно создать по-настоящему эффективную систему рефинансирования.

Потеоретизируем

В этом материале мы обозначим только один из вопросов, без ответов на который, на наш взгляд, текущая деятельность Банка России будет иметь недостаточно системный характер: на каких основаниях и в каких пределах может устанавливаться максимальная планка для заимствований у ЦБ для каждого коммерческого банка. Иными словами, речь идёт о нормативном закреплении верхней планки лимита либо для всех коммерческих банков, либо для отдельных банковских групп.

В настоящее время подобной открытой методики не существует. Наверняка, Банк России проводит какую-то работу в этом направлении, устанавливая для отдельных банков определённый предел заимствований, но внешне она совершенно не видна. Поэтому хотелось бы предложить использовать какие-то простейшие инструменты, которые, во-первых, были бы прозрачными, а во-вторых, отвечали бы задачам, стоящими перед Центробанком.

Что касается вышеупомянутого верхнего ограничения, то есть определения той планки, выше которой ни один коммерческий банк не может претендовать на средства регулятора, то в этом качестве представляется весьма действенным вариант с установлением её уровня в зависимости от объёма обязательств такого банка. Например, максимально допустимая доля кредитов Банка России в общих обязательствах принимается на уровне 20%. Действительно, для чего Центробанку ссужать деньгами кредитную организацию, которая не в состоянии в достаточном объёме привлечь средства с рынка? Естественно, в рамках этого принципа должны существовать отдельные ограничения для банковских групп.

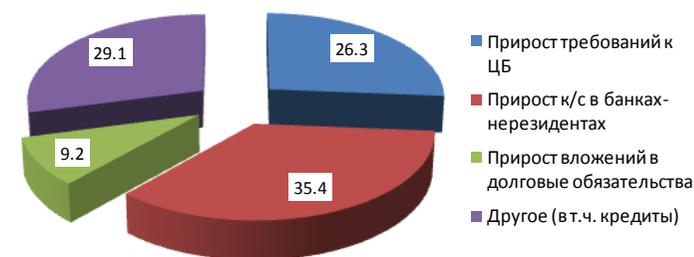
В качестве же одной из задач, которая подразумевается при осуществлении рефинансирования банков и при этом не единожды декларировалась, является поддержание уровня денежного предложения, необходимого для безболезненного наращивания банками объёмов кредитования реального сектора экономики. Отсюда следует тот принцип, что мерилем успешности деятельности Банка России по рефинансированию коммерческих банков могут служить статистические данные, свидетельствующие о том, что его деньги в своей большей части пошли по назначению. К сожалению, на данный момент Центробанк подобной статистикой похвастаться не может.

Попрактикуемся

В одном из предыдущих выпусков Обозрения⁶ мы уже приводили расчет, на что же пошли средства ЦБ. Если актуализировать информацию, то окажется, что за восемнадцать месяцев с момента начала массированного «заливания» банковской системы деньгами в сентябре 2011 г. основная их часть благополучно осела на корреспондентских счетах в иностранных банках, то есть трансформировалась в отток капитала, и лишь чуть менее 30% можно считать условно пошедшими на расширение кредитования, – причём надо понимать, что это оценка сверху (см. график 1). Обращает на себя внимание и раздел «Прирост вложений в долговые обязательства», куда во многом вошли средства, которые использовались банками для раскручивания спекулятивных операций с ценными бумагами.

Теперь вернёмся к идее ограничивать заимствования коммерческих банков у Центробанка величиной, равной 20% от их обязательств. Не приведёт ли подобное

График 1. Распределение направлений вложений кредитов Банка России, в %



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

⁶ См. БСЭ №27.

ограничение к фактическому ужесточению условий кредитования реального сектора? Для ответа на этот вопрос мы провели анализ групп кредитных организаций с различным уровнем средств Банка России в обязательствах. Были выделены четыре группы банков, для каждой из которых производился расчёт показателей, характеризующих общую направленность их коммерческой деятельности. В данном случае нас интересовал такой показатель, как доля кредитов реальному сектору экономики в совокупных активах банков соответствующей группировки, и связь этой доли с уровнем закредитованности банков со стороны ЦБ. Результаты исследования приведены в таблице 1.

Таблица 1. Показатели кредитной активности банков с различным уровнем средств Центробанка в обязательствах⁷

| Доля средств ЦБ в обязательствах | Количество банков в группе | Средняя доля средств ЦБ в обязательствах | Средняя доля кредитов реальному сектору экономики в активах | Доля группы в общем объёме кредитов ЦБ |
|----------------------------------|----------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| свыше 20% | 24 | 32,5 | 16,2 | 24,0 |
| от 10 до 20% | 32 | 12,8 | 35,7 | 19,6 |
| от 5 до 10 % | 42 | 7,5 | 33,2 | 29,7 |
| от 2 до 5% | 61 | 3,2 | 37,7 | 26,8 |

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

Как видно из представленных данных, для кредитных организаций, выделяющихся крайне высоким уровнем заимствований у Банка России, характерным признаком является низкий уровень вовлеченности в кредитование предприятий нефинансового сектора российской экономики. Иными словами, не проводя чёткую и жесткую политику в области лимитов заимствований для банков, Центробанк финансирует не только отток капитала, но и спекулятивную активность подшефных ему кредитных организаций. Таким образом, можно констатировать, что даже в настоящих условиях введение 20%-ной планки для привлечения кредитов ЦБ помогло бы убрать своего рода «банковскую пену», не причинив урона делу кредитования российских предприятий.

Дмитрий Мирошниченко

⁷ Без учета данных по госбанкам.

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.