



Ежемесячный выпуск

---

---

**БАНКИ:**  
**СТАТИСТИКА**      **БСЭ & 34**  
**& ЭКОНОМИКА**

---

---

**МАЙ 2013 г.**

Автор выпуска –

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

---

---

**СТАТИСТИКА**

<i>Парой фраз.....</i>	3
<i>Цифры и факты.....</i>	4
<i>Взгляд сверху.....</i>	11

---

---

**ЭКОНОМИКА**

<i>Истины общего пользования</i>	
<b>Приток средств населения: надолго ли?.....</b>	<b>12</b>

---

---

## Ответственное слово

---

*Уважаемые друзья и коллеги!*

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

За последние годы месяц апрель как минимум дважды можно было рассматривать как поворотный в плане перехода банковской системы в иное качество. Так, в 2010 году именно апрель можно считать месяцем, когда окончательно оформилась тенденция к ускорению роста всех её показателей, началом некоего ренессанса банковского бизнеса, впрочем, скоро закончившегося. Это окончание, если бы надо было обвести конкретную дату в календаре красным фломастером, я также отнёс бы на апрель, на этот раз 2011 года. Именно тогда в явном виде стали видны негативные последствия рассогласованности бюджетной и денежно-кредитной политик, что спустя несколько месяцев привело к возникновению кризиса ликвидности в банковской системе. Станет ли апрель 2013 года такой поворотной точкой? Вполне возможно. Во всяком случае, общее ощущение от массива статданных скорее говорит о наметившихся переменах в условиях ведения банковского бизнеса, нежели о «стабильной стабильности». А вот в какую сторону пойдут эти перемены (если, конечно, пойдут), мы сможем увидеть уже в ближайшем будущем.

*С уважением,  
Дмитрий Мирошниченко*

# Статистика

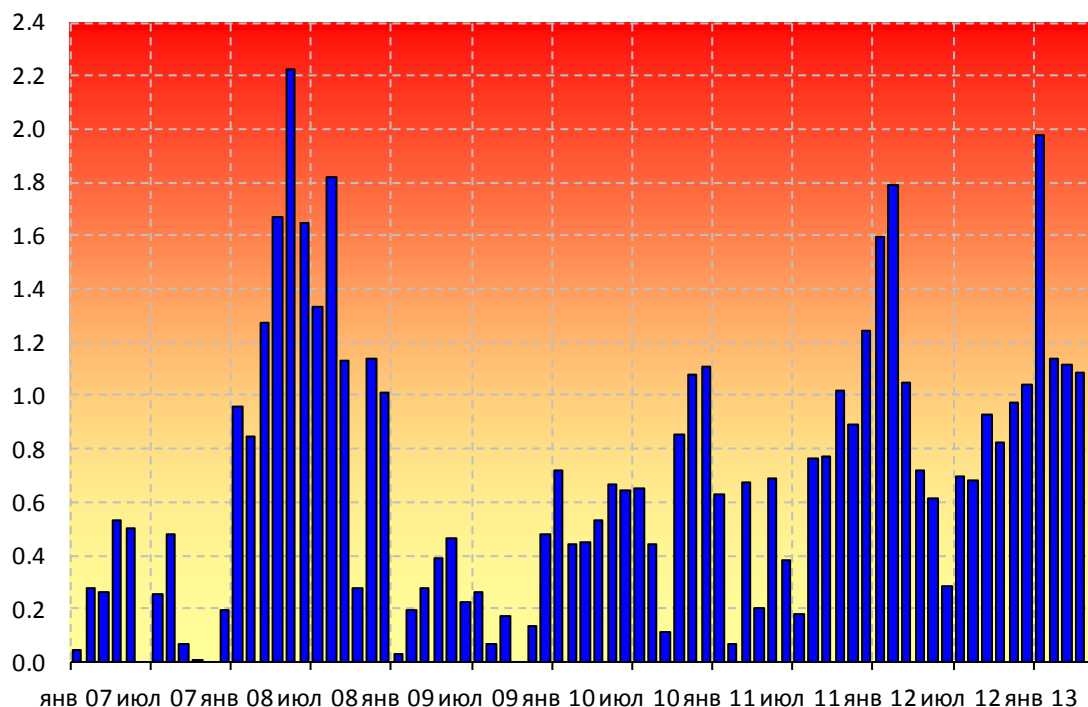
## *Парой фраз.* Что показал апрель

---

- ☑ **Индекс общей разбалансированности банковской системы** испытал сезонное снижение и почти вернулся на прошлогодний уровень.
- ☑ **Индекс деловой активности предприятий** продолжил стагнировать.
- ☑ Произошло ускорение темпов прироста **кредитных портфелей банков** «месяц к месяцу».
- ☑ Прирост **как розничных, так и корпоративных кредитных портфелей** «год к году» продолжил своё замедление.
- ☑ **Общий объём средств в распоряжении предприятий** сократился, доля избыточных средств, напротив, выросла.
- ☑ На рост **средств населения** сильное влияние оказала бонусная кампания.

## Цифры и факты

Индекс общей разбалансированности банковской системы



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

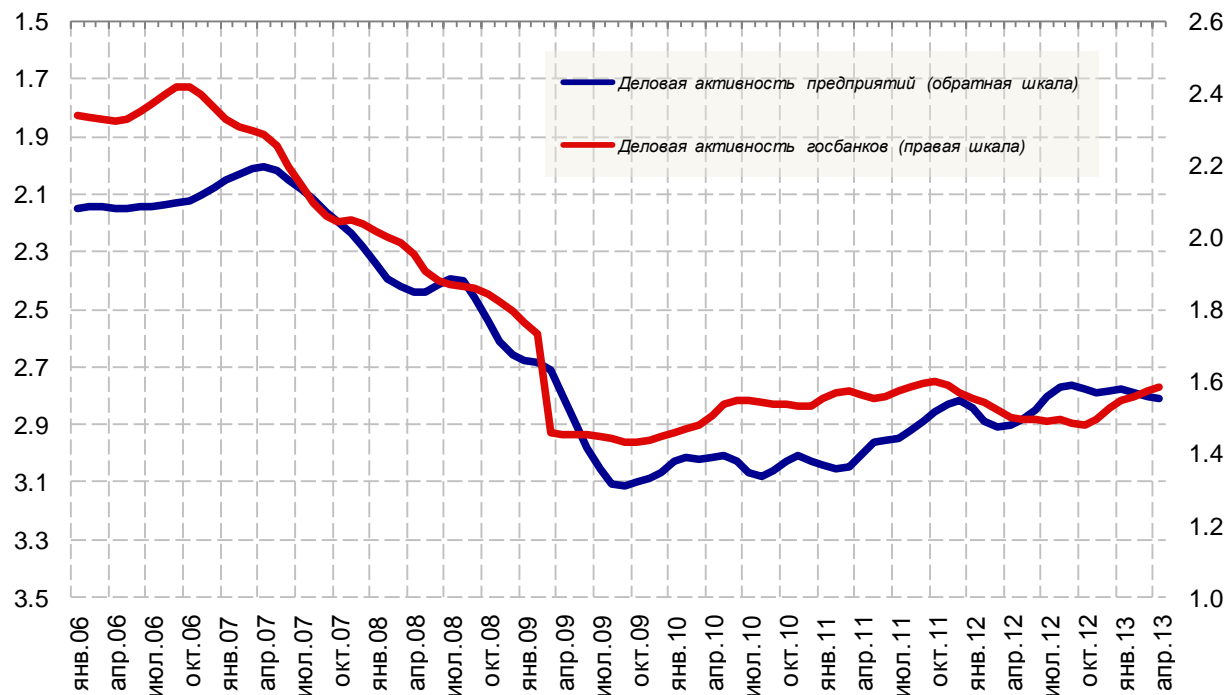
### Индекс разбалансированности сезонно скорректировался вниз

Рассчитываемый Центром развития **индекс общей разбалансированности банковской системы**, вычисляемый на основании данных о «внутрисистемных» оборотах<sup>1</sup>, в апреле существенно снизился.

Значение индекса сократилось на 0,42 пункта, достигнув величины 0,67 ед. Отмечая данный факт как положительный, тем не менее, стоит учитывать значительный вклад сезонного фактора в подобную динамику. Если обратиться к данным за апрель прошлого года, то окажется, что тогда индекс находился примерно на таком же уровне и составлял 0,62 ед. Таким образом, пока можно лишь говорить, что степень разбалансированности банковской системы с тех пор не уменьшилась.

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

Индексы деловой активности в экономике (тренд)



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

### Индексы деловой активности в экономике продолжили показывать противоположную динамику

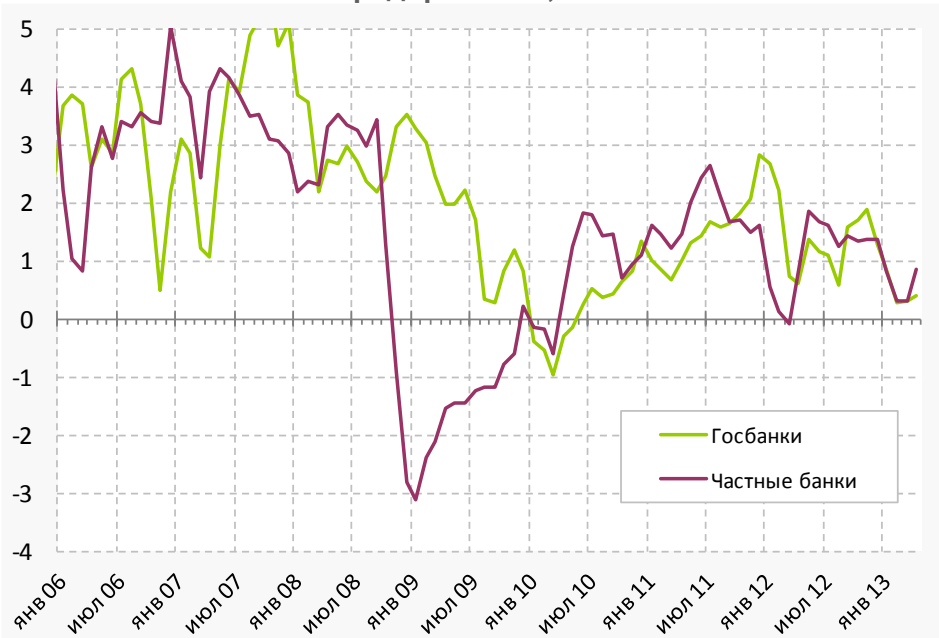
Значение тренда<sup>2</sup> показателя **среднего срока нахождения средств предприятий на счетах в госбанках** в апреле выросло на 0,01 ед. Подобная тенденция отражает процесс стагнации в реальном секторе российской экономики.

Значение тренда «парного» показателя **отношения оборотов по корсчетам госбанков к валюте баланса** в то же самое время продолжило рост, увеличившись за месяц на 0,02 ед.

Таким образом, на протяжении уже семи месяцев сохраняется ситуация застоя деловой активности в реальном секторе экономики с одновременным ростом интенсивности операций госбанков в финансовой сфере.

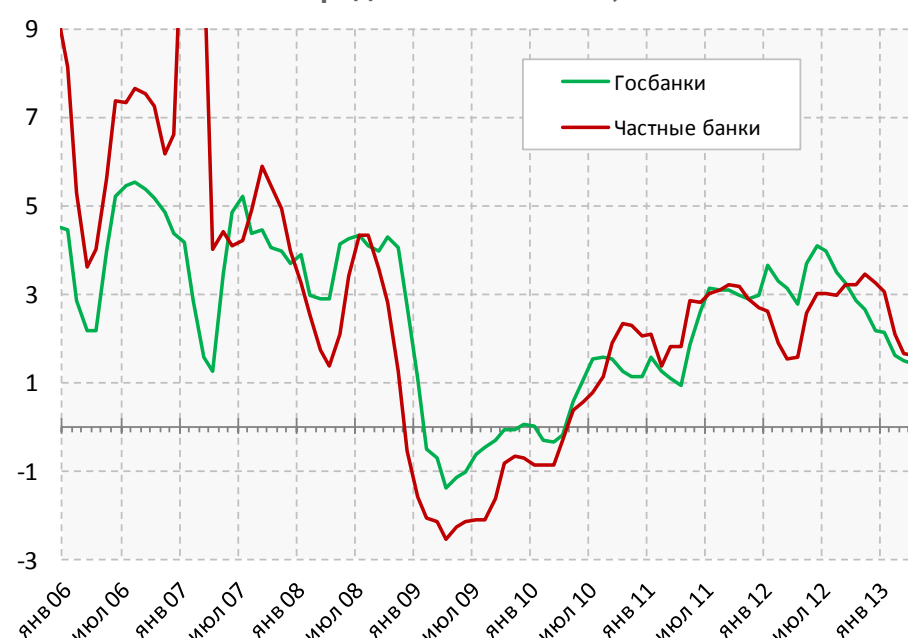
<sup>2</sup> Здесь и далее сезонная корректировка осуществлена с помощью программы Demetra+ 1.0.2, методом Tramo/Seats.

3-месячная скользящая средняя приростов кредитов  
предприятиям, в %



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

3-месячная скользящая средняя приростов  
кредитов населению, в %



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

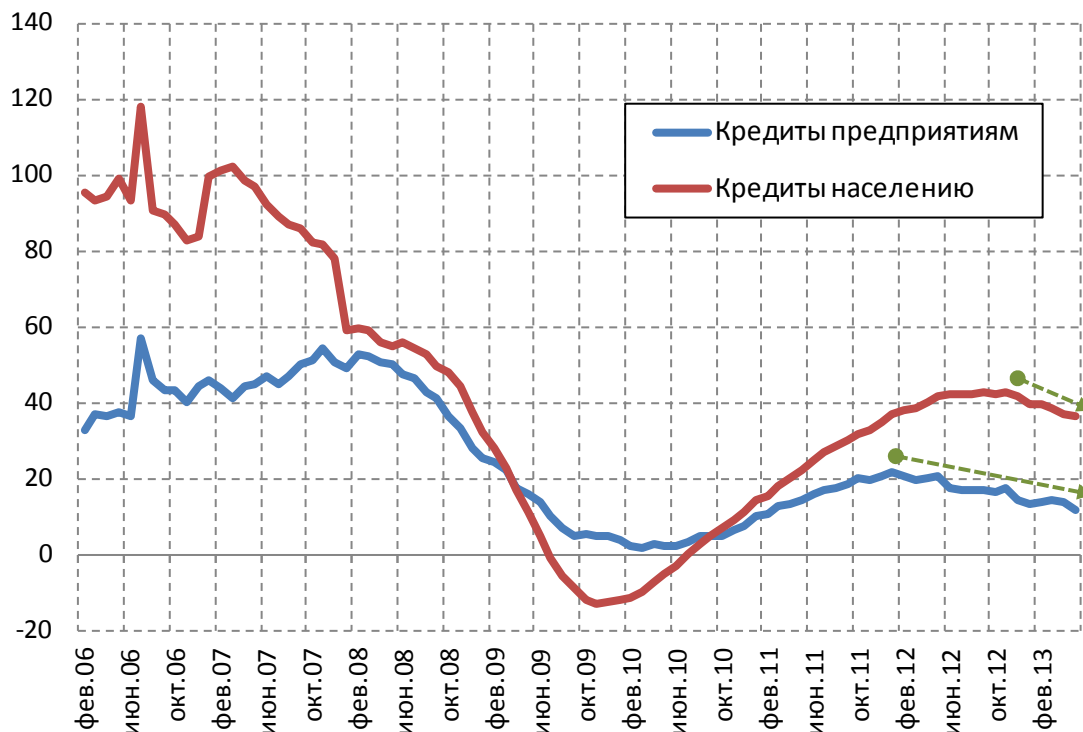
## Темпы роста кредитования в месячном выражении в апреле возросли...

Объём средств, предоставленных банками предприятиям реального сектора экономики, в апреле вырос на 1,0%<sup>3</sup>. Впервые с декабря прошлого года темп прироста кредитов в госбанках оказался выше, нежели в частных банках. Совокупный кредитный портфель<sup>4</sup> госбанков увеличился на 1,1% (максимум с декабря 2012 г.), частных банков – на 0,9% (минимум за последние три месяца). Прирост кредитов населению составил 3,16% (максимум с сентября 2012 г.). Как и в предыдущие два месяца, частные и государственные банки показали практически одинаковые результаты (3,19 и 3,13% соответственно).

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

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

Прирост банковских кредитных портфелей, год к году, в %



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

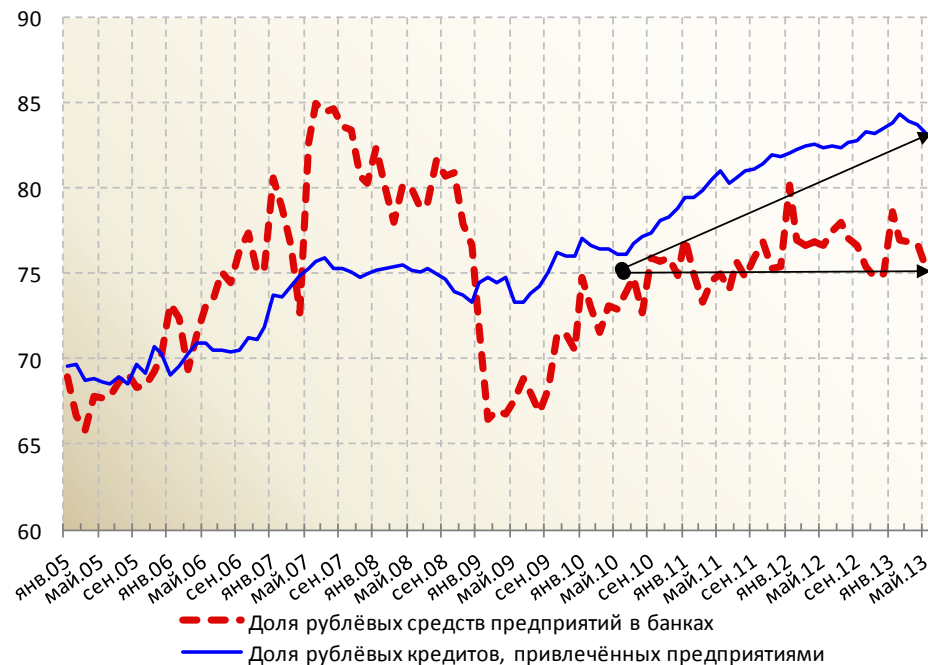
**...НО В ГОДОВОМ ВЫРАЖЕНИИ  
ПРОДОЛЖИЛИ СНИЖЕНИЕ**

Ускорение роста кредитных портфелей банков в апреле не стоит слишком уж переоценивать. В данном случае, как и в отношении индекса разбалансированности банковской системы, свою роль сыграл сезонный фактор. Для элиминирования его воздействия предлагаем вашему вниманию данные о приросте объёма выданных кредитов предприятиям и населению «год к году».

Как видно из приведённого графика, даже такой обычно удачный для банковской системы месяц, как апрель, не стал переломным в тенденции снижения темпов кредитования. Портфель розничных кредитов в апреле 2013 г. по отношению к тому же периоду 2012 г. вырос на 36,2%. Месяцем ранее значение этого показателя находилось на уровне 37,0%. Таким образом, неуклонное снижение годовых темпов прироста кредитов населению продолжается уже на протяжении шести месяцев подряд.

Что касается корпоративных кредитов, то в апреле их прирост «год к году» составил 11,8% против 13,6% месяцем ранее. Это является абсолютным минимумом с февраля 2011 года. И, учитывая существующую структуру средств предприятий (см. следующую страницу), в ближайшее время рассчитывать на существенное изменение ситуации не приходится.

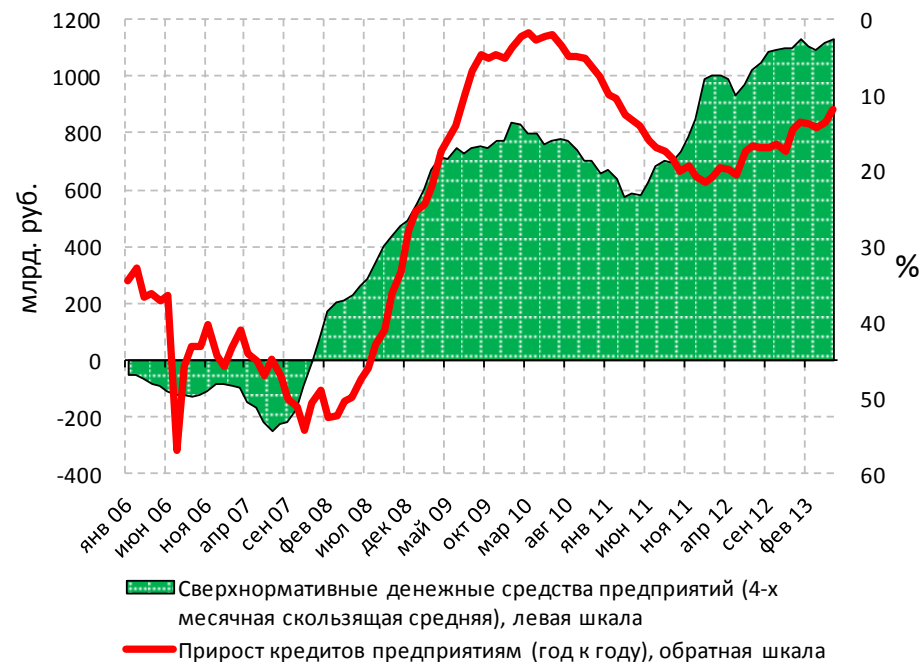
Доли рублёвых кредитов и располагаемых средств предприятий, в %



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 %



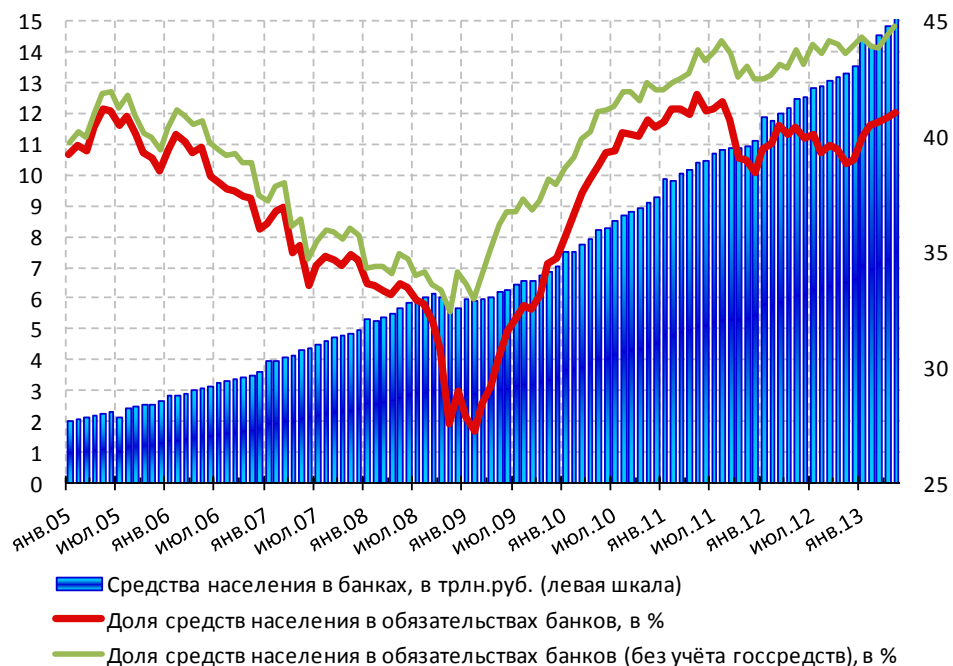
Источник: банковская отчётность, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

## Объём «избыточных» средств на счетах предприятий растёт

В апреле объём средств в распоряжении предприятий сократился на 0,9% (прирост год к году 9,3%). Если смотреть на структуру этих средств, то депозиты выросли сразу на 4,3% (13,9% год к году), а остатки на расчётных счетах сократились на 5,5% (рост 5,2% год к году). В результате объём средств предприятий реального сектора, которые можно считать «избыточными», подскочил почти до 1,4 трлн. руб. Доля рублёвых остатков в общих средствах предприятий вновь снизилась, на этот раз до 75,3%, что соответствует уровню конца 2011 года. За это же время доля рублёвых кредитов выросла с 80,8 до 82,4% (+1,6 п.п.).

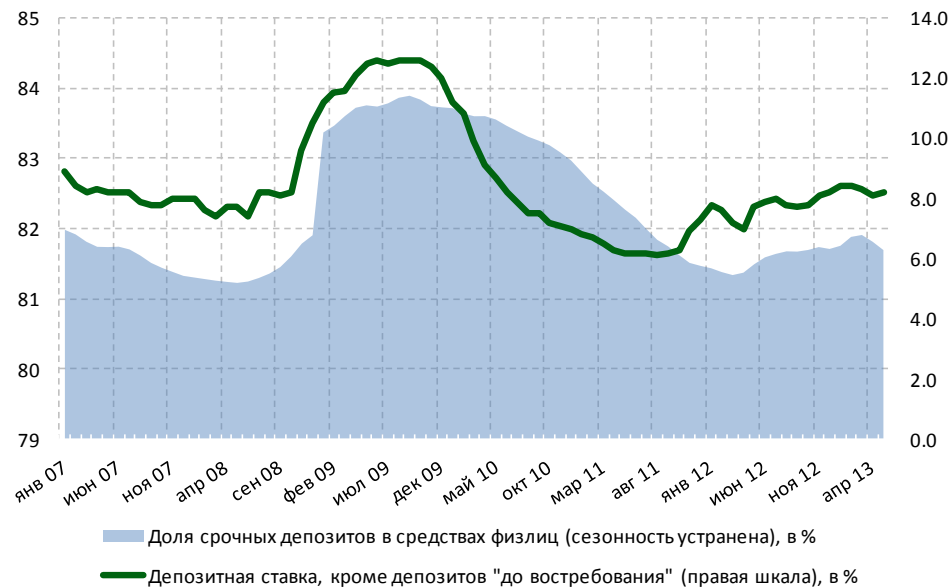


Динамика средств населения в банках



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

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

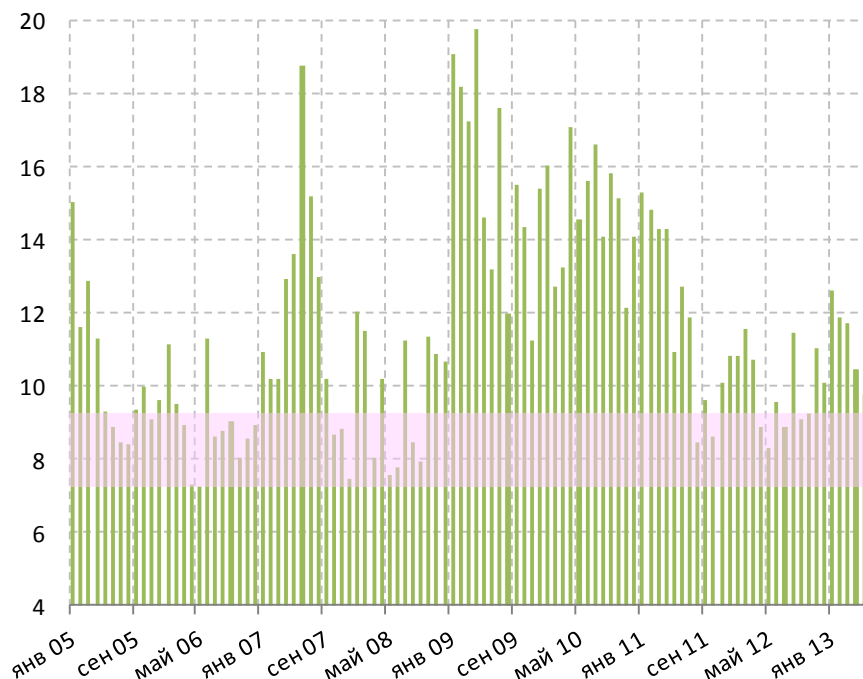


Источник: Банк России, банковская отчётность, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

## Бонусные выплаты подкорректировали статистику

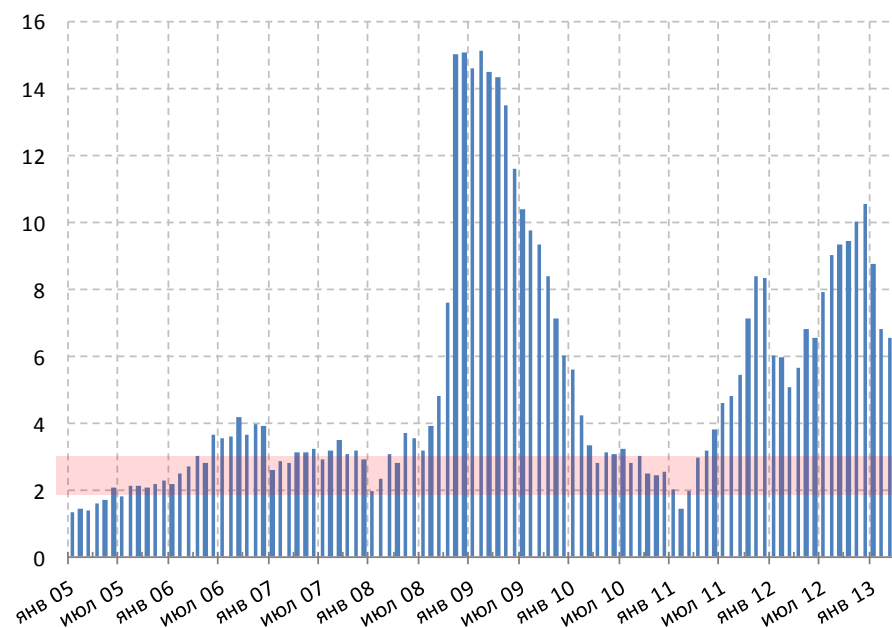
Прирост депозитов физических лиц в апреле резко вырос по сравнению с предыдущими месяцами и составил 3,0%. Данный результат был обусловлен проходившими выплатами бонусов за прошлый год (см. раздел «Экономика»). Отметим, что больший прирост средств населения в банках наблюдался ровно три года назад, во время бонусной кампании 2010 года, когда он составил 3,4%. Однако, если тогда лидерами по росту остатков на счетах физлиц были частные банки (4,0% против 3,0% у банков, контролируемых государством), то сейчас пальма первенства принадлежит госбанкам – 3,3% против 2,7% у «частников».

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



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

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



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

## Уровень ликвидности продолжил снижение

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 апреле продолжил снижение и достиг 9,8%, что пока не является поводом для беспокойства, так как он продолжает находиться на комфортном уровне. Уровень господдержки продолжил своё движение в противоположном направлении: доля госсредств в обязательствах банковской системы выросла с 7,1 до 7,5%.

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

## ***Взгляд сверху***

---

Реальный сектор российской экономики вновь отдалил себя от кредитного бума. Динамика доли депозитов в общих средствах предприятий показывает, что деньги у них есть, но они им не нужны, ибо нет дополнительного платежеспособного спроса на продукцию. В то же время, если даже подобный спрос вдруг и появится, то на расширение производства бизнес (если, конечно, он живёт по рыночным законам) в первую голову пустит свои собственные деньги, которые нынче за ненадобностью заморожены в виде срочных депозитов в банках. И только потом, столкнувшись с исчерпанием запаса наличности, обратится в банк за кредитной подпиткой. Как показывают модельные расчёты Центра развития, проводившиеся на статданных за последние восемь лет, существует некоторый временной лаг между усилением спроса на производимую продукцию, выражающемся в росте рентабельности бизнеса, и началом снижения доли депозитов в средствах предприятия, – то есть бизнес вовлекает свои средства в хозяйственный оборот не «как только, так сразу», а лишь убедившись в устойчивости спроса. То же самое касается и дополнительного спроса на кредитные ресурсы: здесь отчётливо проявляется лаг, составляющий порядка двух кварталов. Практическим следствием из теоретических расчётов является то, что как минимум в ближайшие полгода ждать существенного роста спроса на корпоративные кредиты не приходится – во всяком случае, если верить в то, что наша экономика всё ещё худо-бедно живёт по нормальным рыночным законам.

Впрочем, даже в отсутствие существенных изменений во внутрироссийских правилах игры, вполне возможны любопытные финансово-статистические феномены, такие как резкий рост средств на счетах физлиц, произошедший в апреле. Об этом подробнее поговорим в разделе «Экономика».

# Экономика

## Истины общего пользования

### Приток средств населения: надолго ли?

*Апрель ознаменовался неожиданно высоким притоком средств на счета физлиц. Попробуем порассуждать, что могло стать причиной такого притока и насколько устойчивым он может оказаться.*

Вообще-то апрель является весьма примечательным месяцем с точки зрения поступления «свежих» денег на счета физических лиц в коммерческих банках. Именно в апреле, как сами банки, так и крупные компании, проводят выплату бонусов. В результате остатки на счетах физлиц существенно возрастают. Логично было бы предположить, что размер выплачиваемого вознаграждения зависит от результатов деятельности банка или предприятия за прошлый год, – данные о приростах депозитах населения обычно подтверждают эту гипотезу. Следуя подобно логике, в 2013 году не стоило ожидать каких-то феноменальных результатов в плане ускорения роста денег физлиц в российских кредитных организациях, однако реальность оказалась иной.

Когда мы оцениваем «много» или «мало» добавилось средств у людей в банках, мы, прежде всего, должны понимать, с чем эту прибавку сравниваем. Ведь в зависимости от «точки отсчёта» конечный результат может различаться весьма сильно. Исходя из экономической логики, сравнивать необходимо с результатами процесса предыдущих лет, ведь подобный «бонусный всплеск» случается именно с годичной периодичностью. Но, например, если в текущем году апрельский рост депозитов населения составил 3,0% (с элиминированной валютной переоценкой), а в прошлом «лишь» 2,3%, то вправе ли мы говорить о каком-то сверхросте? А вот в 2010 году апрельский прирост составлял 3,4%, так может, стоит говорить о тенденции к возврату на посткризисную траекторию или о ещё какой-нибудь подобной наукообразной материи? Вряд ли. Нельзя забывать о том, что, как мы писали выше, бонусные выплаты не существуют сами по себе, а связаны с общеэкономической ситуацией. Таким образом, встаёт проблема нормирования имеющихся показателей, вычищения из них «конъюнктурной» составляющей. Мы в своём анализе для этих целей сопоставляли апрельскую динамику остатков на счетах физлиц с аналогичной за

предшествующие шесть месяцев. При этом подразумевалось, что средний темп прироста депозитов населения за полгода также во многом определяется ситуацией в экономике. Результаты вычислений этих показателей приведены в таблице 1.

**Таблица 1. Прирост средств населения в банках в апреле, а также средние темпы прироста в предыдущие шесть месяцев, в %**

	2010 г.		2011 г.		2012 г.		2013 г.	
	среднее за пред. 6 мес.	апрель	среднее за пред. 6 мес.	апрель	среднее за пред. 6 мес.	апрель	среднее за пред. 6 мес.	апрель
<b>Прирост средств физлиц всего</b>	<b>2,9</b>	<b>3,4</b>	<b>2,2</b>	<b>2,4</b>	<b>1,9</b>	<b>2,3</b>	<b>2,1</b>	<b>3,0</b>
в т.ч.								
до востребования и на срок до 30 дней	3,0	7,0	3,1	7,5	2,0	5,5	1,9	9,0
на срок свыше 30 дней	2,9	2,9	2,1	1,3	1,9	1,7	2,2	1,8

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

Если посмотреть на верхнюю строку таблицы, то можно заметить, что в текущем году превышение апрельского прироста средств физлиц над средним ростом за предшествующие полгода действительно было максимальным за последние несколько лет. Осталось только подробнее разобраться с причиной такого ускорения.

Для этого предлагаем взглянуть на нижнюю строку, где отражена динамика средств физлиц на **срочных** депозитах<sup>6</sup>. Оказывается, что здесь никаких сенсаций не произошло: апрельские поступления на эту группу счетов оказались вполне в русле сложившихся темпов. Причиной же заметного роста **общих** средств населения стали поступления денежных средств на счета **до востребования**. Вот их величину и можно считать аномальной. Если бы пропорция между ростом средств на текущих счетах физлиц в апреле и в предшествующем полугодии текущего года осталась на уровне прошлого, то банки «недосчитались» бы немногим более 100 млрд. руб., а общий рост вкладов населения составил «доброторядочные» 2,4%.

<sup>6</sup> Формально к срочным депозитам относятся и вклады на срок до 30 дней, то есть любые средства физлица в банке кроме депозитов «до востребования». Но исходя из экономической логики, мы относим эти средства в иную группировку.

Теперь посмотрим, какие же банки внесли максимальный вклад в эту «бонусную аномалию». Таковых можно выделить пять (см. табл. 2).

**Таблица 2. «Дополнительный» прирост остатков средств на текущих счетах физлиц в апреле 2013 г. по сравнению с апрелем 2012 г., в млрд. руб.**

Банк	Прирост
Сбербанк	47,1
Райффайзенбанк	18,8
Санкт-Петербург	17,0
Альфа-банк	7,2
Газпромбанк	5,2
<b>Всего</b>	<b>95,2</b>

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

Теперь, когда удалось найти ответ на вопрос «кто?», осталось найти ответ на самый интересный вопрос – «почему?». И вот тут мы отходим от языка цифр и вступаем на кривую дорожку предположений. Сначала посмотрим на вышеприведенный список банков и попробуем определить, что между ними может быть общего. Мы имеем: два госбанка, одну кредитную организацию, «близкую к властным кругам», один частный банк и одну европейскую «дочку». То есть практически весь спектр российской банковской системы. Представляется, что в настоящих условиях действительно объединять все эти банки может только одно, а именно изменения во внешнем мире, – говоря конкретнее, ситуация с офшорами. Вряд ли кто успел забыть кипрскую историю, а тут ещё подоспел и закон о запрете госчиновникам иметь заграничные счета. Поэтому мы с большой долей уверенности можем предполагать, что в апреле столь сильный рост средств на счетах в российских банках был связан, прежде всего, не с выплаченными рекордными бонусами, а с рекордными бонусами, *выплаченными в российской юрисдикции*. Внезапно закрывшаяся схема с выплатой вознаграждений топ-менеджерам банков и компаний в кипрские офшоры привела к необходимости срочного перенаправления финансового потока. Видимо, создание схем с использованием альтернативных офшорных юрисдикций было непросто осуществить в столь сжатые сроки, поэтому было принято решение заплатить причитающееся «здесь», зато «сейчас». Ну и вероятность того, что ряд чиновников решили перевести часть своих капиталов в Россию, также не нулевая.

Если наше предположение верно, то, во-первых, такое ускорение роста средств населения в банках носит локальный характер, а во-вторых, «сверхнормативные» деньги пока нельзя засчитывать в состав ресурсной базы российских кредитных организаций. Ведь пока эти средства не институционализированы в виде срочных депозитов, их отток возможен в любой момент. Так что ждать осталось совсем недолго: статистика ближайших пары месяцев покажет, каким образом распорядятся своими деньгами их хозяева – непростые физлица.

**Дмитрий Мирошниченко**

*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](mailto:info@dcenter.ru), <http://www.dcenter.ru>.

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

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