

Спрос на долгосрочные кредиты банков со стороны хозяйствующих субъектов экономики возрастает. Однако механизм долгосрочного рефинансирования банковского сектора в настоящее время отсутствует.

За длинным рублем



Сергей Березин,
старший экономист Управления стратегического планирования Сбербанка России

Главным итогом 2006 года стало бурное развитие российской банковской системы. Прирост активов достиг 44,1%, это — наивысший показатель за период с 2000 года. Ускоренный рост ресурсной базы в 2006 году способствовал расширению активных операций банковского сектора, и в первую очередь — кредитных. Доля займов, предоставленных предприятиям, организациям, банкам и физическим лицам в совокупных активах банковского сектора, увеличилась по итогам 2006 года с 62,2 до 63,2%, при этом наибольший прирост отмечен по кредитам физическим лицам.

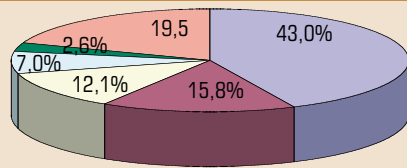
По итогам 2006 года доля кредитов, выданных населению, возросла в совокупных активах банковского сектора на 2,6 п.п. — до 14,7%. В течение года сохранялась высокая динамика потребительского кредитования, ускорилось развитие ипотеки.

В среднесрочной перспективе следует ожидать увеличения доли кредитов физическим лицам. Подъем экономики и повышение благосостояния граждан будут удерживать высокий спрос на банковские кредиты со стороны населения. По итогам 2006 года доля займов, предоставленных банками гражданам, в ВВП составила 7,8%. Для сравнения: соотношение кредитов физическим лицам к ВВП в Чехии равнялось 12,9% (по итогам 2005 года), в Словении — 14,7%, в Бол-

ВЛАДИМИР ХАХАНОВ

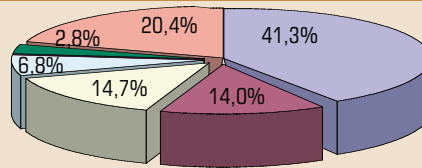


Структура активов банковского сектора (%) на начало и конец 2006 года



■ кредиты предприятиям и организациям
 ■ ценные бумаги, приобретенные банками
 ■ кредиты физическим лицам
 ■ счета в Банке России
 ■ корреспондентские счета в банках
 ■ прочие активы

Источник: Банк России



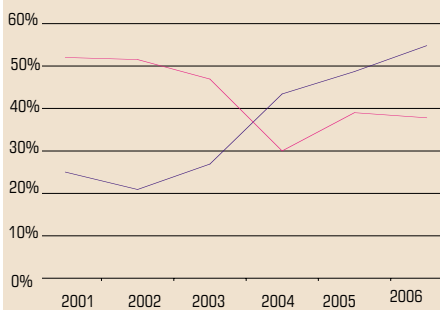
■ кредиты предприятиям и организациям
 ■ ценные бумаги, приобретенные банками
 ■ кредиты физическим лицам
 ■ счета в Банке России
 ■ корреспондентские счета в банках
 ■ прочие активы

Источник: Банк России

гари — 16,5%.

Объем задолженности по ипотечным жилищным кредитам на начало нынешнего года достиг 234 млрд. руб., увеличившись за 2006 год в 4,43 раза. Самым быстрорастущим сегментом стали рублевые

Динамика темпов прироста средств организаций (всего) и средств физических лиц (%)



Источник: Банк России

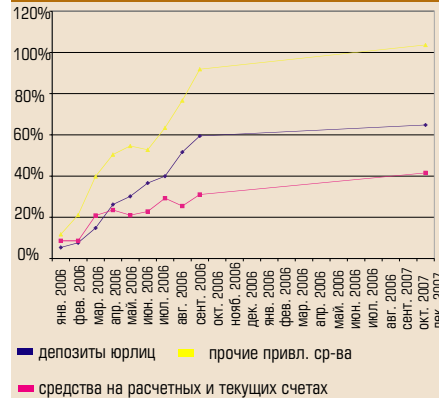
ипотечные кредиты, темп роста задолженности по которым в 2006 году составил 652%. Доля ипотеки в структуре жилищных кредитов значительно повысилась и по состоянию на начало 2007 года достигла 66,8%, а в общей сумме задолженности физических лиц на ипотечные кредиты пришлось 12,5%.

Увеличение доли ипотечных кредитов произошло как за счет выдачи новых займов под залог приобретаемого объекта недвижимости, так и за счет перехода жилищных неипотечных кредитов в разряд ипотечных после окончания строительства объекта недвижимости. По экспертным оценкам, доля кредитов на покупку жилья в общей сумме задолженности физических лиц составит в ближайшие пять лет 50%, а доля ипотечных кредитов в общей сумме задолженности граждан — 40–50%.

Влияние кредитов на реальный сектор экономики растет: в 2004 году отношение

займов юридическим лицам к ВВП составляло 22,8%, в 2005 году — 25,2%, в 2006 году — уже 30,2%, в нынешнем этот показатель увеличится, по предварительным оценкам, до 32,6%, а в дальнейшем

Темпы прироста основных компонентов, составляющих средства организаций на банковских счетах (всего), в % к январю 2006 г.



Источник: Банк России

достигнет уровня стран Восточной Европы. Например, в Венгрии соотношение кредитов нефинансовому сектору к ВВП составляет 52,6%, в Болгария — 42,3%, в Чехии — 37%.

Чтобы достичь по этому показателю уровня развитых стран хотя бы за десять лет, потребуются особые меры по формированию долгосрочных ресурсов банков. Пока же отставание очень велико: отношение кредитов нефинансовому сектору к ВВП в Италии составляет 120%, а в Германии — 165%.

Во временной структуре кредитных операций наблюдались позитивные изменения — доля кредитов, выданных предприятиям и организациям на сроки свыше трех лет, продолжала увеличиваться: если по итогам 2004 года она составляла 11%, а в 2005 году 14,5%, то по итогам 2006 года — уже 18,6%. В предыдущие годы у банков преобладали вложения средств в

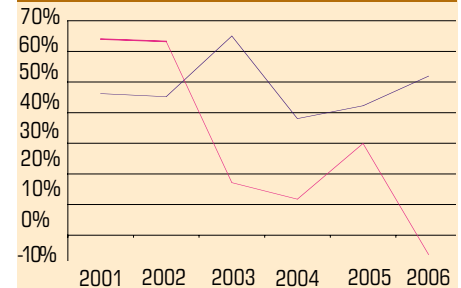
высокорентабельные проекты со сроком окупаемости два–три года, но в настоящее время проектов с малым сроком окупаемости на рынке не так много. В основном программы ориентированы на срок окупаемости семь лет и выше.

В этой связи все более актуальной становится проблема соизмеримости по времени привлекаемых ресурсов долгосрочным инвестиционным проектам. Внутренних источников долгосрочных ресурсов у банков пока нет — характерная для развитых экономик индустрия длинных денег (пенсионные, паевые фонды, страховые компании) пока находится в начальной фазе развития. Спрос на долгосрочные кредиты банков со стороны хозяйствующих субъектов экономики возрастает, но механизма долгосрочного рефинансирования банковского сектора пока нет.

Сегодня кредиты российских банков в финансирование инвестиций в основной капитал составляют 10,5% (расчеты УСП СБ РФ, данные ФСГС РФ и Банка России). Это крайне мало — банковских кредитов по-прежнему недостаточно для финансирования инвестиционных потребностей российских предприятий. Красноречивым примером может служить электроэнергетика: по расчетам специалистов РАО «ЕЭС России», только для одной этой отрасли потребуется до 2020 года не менее \$423 млрд., а по другим оценкам, потребности электроэнергетики достигнут \$542 миллиардов.

Увеличение потребностей российской экономики в инвестициях напрямую связано с ускоренным выбытием мощностей вследствие их физического и морального износа. Примером может служить авиационная промышленность. Сегодня из 5,5 тыс. воздушных судов, имеющих в наличии у авиакомпаний, пригодны к эксплуатации лишь 2,5 тыс. единиц, что в 3,3 раза меньше уровня 1996 года. По оценкам Росавиа-космоса, существующий авиапарк сможет действовать от силы еще

Динамика темпов прироста рублевых и валютных средств физлиц, (%)



Источник: Банк России

пять–семь лет: 50% самолетов российских авиакомпаний выработают свой ресурс к 2010 году, 83% — к 2015 году. При этом стоимость одного регионального самолета RRJ, разрабатываемого сегодня КБ «Сухой», составляет, по оценкам специалистов, \$20–25 млн., а цена авиалайнера Ту–204–300 достигает \$35 миллионов.

Анализ структуры ресурсной базы российских банков позволяет говорить о некотором повышении ее неустойчивости. Впрочем, отразиться это может только на дальнейших темпах роста банковской системы, но не на ее надежности, которая

динамика поступления средств от организаций сохранится и в дальнейшем. По нашим оценкам, в краткосрочной перспективе (до 2010 года) темпы прироста средств организаций могут приблизиться к 40% ежегодно, а средств физических лиц — 30% в год. Интерес населения к банковским депозитам сдерживается привлекательностью альтернативных вариантов сбережений — фондового рынка, паевых инвестиционных фондов, недвижимости.

Депозиты юридических лиц по итогам 2006 года возросли на 64,8% (в 2005 году — 66%, в 2004–м — 80,5%). При


нашим оценкам, доля средств нерезидентов в пассивах банковского сектора может составить тогда от 25 до 30%.

Особенно заметно усиливается влияние банков–нерезидентов. Доля кредитов, депозитов и прочих привлеченных от них средств в совокупном объеме межбанковских кредитов (учитывая выпуск еврооблигаций, участие в кредитных программах) составила по итогам 2006 года 78,9%, увеличившись за пять лет на 21,5 п.п. Данную статью следует отнести к неустойчивой компоненте пассивов банковского сектора, так как ухудшение ситуации на мировых финансовых рынках может привести к сокращению банками–нерезидентами лимитов на операции с российским банковским сектором.

Несмотря на ряд настораживающих сигналов, есть и позитивные моменты в развитии ресурсной базы банковского сектора. Введение полной конвертируемости рубля ускорило процесс дедолларизации экономики, и по итогам 2006 года впервые наблюдалось относительное снижение объема валютных вкладов физических лиц, составившее 6,4%. Следует отметить и быстрое увеличение доли рублевых кредитов и депозитов от банков–нерезидентов — с 0,6 до 15,0% — в общем объеме предоставленных банками кредитов и депозитов. Данные тенденции означают, что российская банковская система снижает свою зависимость от валютных рисков.

Начало 2007 года подтвердило устойчивость тенденции оттока средств с валютных счетов физических лиц. В январе отток средств населения в валюте составил 0,2%, в то время как рублевые средства возросли на 0,1%. Действия правительства, а также Банка России и дальше будут направлены на укрепление доверия к российской валюте. Поэтому следует ожидать дальнейшего сокращения доли валютных средств населения.

Важным подтверждением падения привлекательности иностранной валюты стала динамика ее движения между банками и населением. В 2004 году российскими банками было куплено у физических лиц и принято для зачисления (на счета либо переведено без открытия счета) \$49,2 млрд., а продано физическим лицам или выдано (с их счетов либо переведено без открытия счета) — \$63,3 миллиарда.

В 2005 году банки купили наличной валюты на \$57,3 млрд., а продали на \$68,3 млрд. В 2006 году отмечена обратная динамика: банки приобрели у населения \$79,4 млрд., а реализовали ему только \$75 млрд. Впервые сальдо между покупкой и продажей наличной валюты у российских банков стало положительным. 

Динамика структуры основных статей пассивов банковского сектора (%)

Дата	01.01.2004	01.01.2005	01.01.2006	01.01.2007
Средства физических лиц	27,8	28,4	28,9	27,6
Средства предприятий и организаций	24,7	27,8	30,3	32,5
Кредиты, депозиты банков	9,4	10,3	10,3	12,3
Выпущенные долговые обязательства банков	11,3	9,0	7,7	7,2
Капитал	14,6	13,3	12,7	12,1
Прочие	12,2	11,2	10,1	8,3

Источник: Банк России

Динамика доли ипотечных кредитов физических лиц (%)

Период	2004	2005	2006	2007 (оценка)
Доля кредитов на покупку жилья в общей сумме задолженности физических лиц, %	10,1	12,0	18,7	25,0
Доля ипотечных кредитов в общей сумме задолженности физических лиц, %	3,3	5,0	12,5	20,4

Источник: Банк России

по–прежнему остается высокой. Наиболее устойчивой базой роста банковского сектора считаются средства населения, а ускоренный приток денег в банки сегодня наблюдается не от граждан, а от организаций. (В расчет этого показателя включаются привлеченные кредитной организацией средства организаций на расчетных и текущих счетах, а также депозиты и прочие привлеченные средства Минфина России, финансовых органов субъектов РФ и местных органов власти, внебюджетных фондов, небанковских финансовых организаций, коммерческих и некоммерческих организаций, резидентов и нерезидентов — в валюте РФ и иностранной валюте.)

Весьма вероятно, что опережающая

этом доля долгосрочных вложений (свыше трех лет) неуклонно снижается: по итогам 2006 года — с 8,6 до 6,6%, а по итогам 2005–го — с 10 до 8,6%. Доля краткосрочных депозитов остается на достаточно высоком уровне — по состоянию на 1 января 2007 года она составляла 70,3%.

Повышается доля средств нерезидентов в пассивах банковского сектора. Наиболее высокий рост продемонстрировали «прочие» привлеченные средства (по итогам 2006 года они увеличились в два раза — до 570,2 млрд. руб.), которые представляют собой преимущественно деньги нерезидентов. Вступление России в ВТО и рост привлекательности банковского сектора, по–видимому, обеспечат сохранение подобной динамики к 2012 году. По

Степень износа основных фондов

Период	2004	2005	2006
Степень износа основных фондов (по полному кругу организаций) на начало года (%)	42,8	44,3	45,3
сельское хозяйство	46,4	46,8	46,2
добыча полезных ископаемых	55,4	53,3	53,3
обрабатывающие производства	47,9	48,1	47,5
строительство	39,5	42,9	44,6
производство и распределение электроэнергии, газа и воды	55,4	52,3	52,2

Источник: Госкомстат России