

Н.П. Дементьев

КРЕДИТНЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ В ФИНАНСОВОЙ СФЕРЕ РОССИИ

В статье рассматривается состояние кредитных организаций в России на протяжении последних десяти лет. Особое внимание уделяется ипотечному жилищному кредитованию. Показывается, что во время кризиса возросли объемы кредитования Банком России банковской системы, роль которой в финансировании нефинансовых предприятий существенно усилилась. Проводится краткий сравнительный анализ структуры активов кредитных организаций в России, США и Великобритании.

1. Кредитные организации в России: динамика, структура инвестиций

Согласно таблице 1, российские кредитные организации, несмотря на экономический кризис, переживали в последние годы быстрый рост. За 2008–2013 гг. их активы (как и равные им пассивы) возросли с 20241 до 57423 млрд руб. К концу 2014 г. активы достигли 77663 млрд руб., однако громадный рост в этом году был здесь обусловлен в основном переоценкой валютных активов и пассивов кредитных организаций в связи с двукратным падением обменного курса рубля. На конец 2013 г. отношение банковских активов к годовому ВВП составило 86%, что сопоставимо с аналогичным показателем в экономике США. Как и в банковской системе США, в 2013 г. в структуре активов российских кредитных организаций преобладали кредиты (70,6% всех активов). Однако их распределение между основными заемщиками (физическими лицами и нефинансовыми организациями) в России и США диаметрально противоположно. В России банковские кредиты физическим лицам составляли 17,3% всех активов кредитных организаций, а нефинансовым организациям – 39,2%. В США центральное место в активах депозитных институтов занимают предоставляемые населению потребительские и ипотечные кредиты (28,7%), государственные цен-

ные бумаги (18,4%) и резервы в Федеральной резервной системе (9,8%) (табл. L.111 из [2]). Роль американских банков в кредитовании нефинансовых корпораций невелика, последние привлекают денежные ресурсы большей частью путем эмиссии корпоративных акций и облигаций.

Таблица 1

**Структура активов и пассивов кредитных организаций
в 2008–2015 гг., на начало года, млрд руб.**

Параметр	2008	2010	2012	2014	2015
1	2	3	4	5	6
Активы	20241	29430	41627	57423	77663
Денежные средства, драгоценные металлы и камни	502	796	1226	1609	2754
Счета в Банке России	1295	1755	1747	2265	3298
Корреспондентские счета в кредитных организациях	413	839	1001	1497	2678
Ценные бумаги	2555	4309	6212	7822	9724
Долговые обязательства	1674	3379	4676	6163	7651
Долевые ценные бумаги	630	412	914	790	489
Прочие ценные бумаги	251	518	621	869	1583
Кредиты и прочие ссуды	14260	19878	28737	40535	52122
В том числе: кредиты и прочие средства, предоставленные нефинансовым организациям	9046	12542	17715	22499	29541
кредиты и прочие средства, предоставленные физическим лицам	н.д.	3574	5551	9957	11330
кредиты и прочие средства, предоставленные кредитным организациям	1418	2726	3958	5131	6895
Основные средства, нематериальные активы и материальные запасы	540	791	974	1148	1222
Прочие активы	676	1061	1732	2548	5864

Окончание табл. 1

1	2	3	4	5	6
Пассивы	20241	29430	41627	57423	77663
Фонды и прибыль кредитных организаций	2809	3766	4963	6629	6923
Средства, полученные от Банка России	34	1423	1212	4439	9287
Счета кредитных организаций	208	273	336	584	965
Кредиты, депозиты и прочие средства, полученные от других кредитных организаций	2807	3117	4560	4806	6594
Средства клиентов	12053	17131	26082	34931	43822
Средства организаций на расчетных и прочих счетах	3170	3857	5327	6516	7438
Депозиты и прочие привлеченные средства юридических лиц (кроме кредитных организаций)	2585	5467	8367	10838	17009
Вклады физических лиц	5137	7485	11871	16958	18556
Прочие средства клиентов	1161	254	517	619	819
Облигации, векселя и банковские акцепты	1176	1161	1526	2217	2226
Прочие пассивы	1153	2557	2948	3817	7846

Источники: [1], Вестник Банка России, № 11 (1607). – 11 февраля 2015.

Скромные размеры кредитования населения со стороны банков в России в значительной степени объясняются дороговизной кредитов. Например, в декабре 2013 г. средневзвешенная процентная ставка по рублевым кредитам физическим лицам со сроками погашения до года была равна 23,5% годовых, тогда как средневзвешенная ставка по депозитам населения с теми же сроками привлечения (без учета депозитов «до востребования») – 6,2% (табл. 4.2.3 и 4.3.2 из [3]). Что же касается нефинансовых организаций, то в декабре 2013 г. кредиты со сроками погашения до года выдавались им в среднем под 9,4% годовых. Столь громадной разнице процентных ставок по кредитам населению и нефинансовым организациям затруднительно дать вполне убедитель-

тельное объяснение. Представляется, однако, что главная причина тому – более высокий риск невозврата кредитов, полученных физическими лицами, по сравнению с кредитами, полученными юридическими лицами. В России основная часть кредитов, выдаваемых населению, не обеспечена залогом, что повышает их риски. Кроме того, банкам при сборе информации о платежеспособности заемщиков обычно легче иметь дело с юридическими лицами (отчетность которых составляется по официальным стандартам), нежели с физическими лицами.

Из табл. 1 видно, что за кризисные 2008–2014 гг. задолженность кредитных организаций перед Банком России возросла с 34 до 9287 млрд руб. Главной причиной столь стремительного роста заимствований был отток капитала из страны, из-за чего увеличивался спрос на валюту, а обменный курс рубля снижался. В таких условиях Банк России был вынужден продавать валюту, вследствие чего из экономики были выведены значительные рублевые средства. Чтобы поддержать уровень ликвидности в финансовой сфере, Банк России предоставлял кредиты банкам (большой частью через сделки РЕПО). Это позволяет пока российским банкам относительно безболезненно преодолевать трудности нынешнего финансового кризиса.

За 2008–2013 гг. объем кредитов и прочих средств, предоставленных банками нефинансовым организациям, возрос с 9046 до 22499 млрд руб., то есть в два с половиной раза. В реальном выражении (с использованием индексов потребительских цен) прирост составил 54%. Для сравнения, реальный ВВП в 2013 г. был на 11% выше, чем в 2007 г. Таким образом, за 6 лет роль банковской системы в финансировании нефинансовых организаций намного усилилась. В табл. 2 приведены данные по распределению банковских рублевых кредитов по видам экономической деятельности. Наиболее крупным заемщиком является отрасль «Оптовая и розничная торговля, ремонт автотранспортных средств, мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования», обогнавшая по этому показателю отрасль «Обрабатывающие производства». Также крупные кредиты получает отрасль «Операции с недвижимостью, аренда и предоставление услуг». Таким образом, значительную часть кредитных ресурсов получает сфера услуг. Как и следовало ожидать, показатель «задолжен-

ность отрасли по рублевым кредитам в процентах к годовой валовой добавленной стоимости в ней» наиболее высок в отрасли «сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство» (62% в 2013 г.) и наиболее низок в добывающей отрасли (8%). С учетом валютных кредитов обе цифры возрастут до 64 и 16% соответственно (в среднем по отраслям этот показатель был равен 39%). Приведенные цифры свидетельствуют лишний раз о высокой кредитной зависимости сельского хозяйства страны и об обеспеченности добывающей отрасли собственными финансовыми ресурсами.

Таблица 2

Задолженность по кредитам юридических лиц-резидентов и индивидуальных предпринимателей в рублях по видам экономической деятельности, на начало года, млрд руб.

Виды экономической деятельности	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Всего	9109	10496	13614	16143	17963	20660
Добыча полезных ископаемых	207	225	273	465	504	741
Обрабатывающие производства	1754	2064	2580	2956	3204	4031
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	362	436	616	726	782	963
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	740	867	1068	1227	1337	1347
Строительство	868	954	1195	1413	1566	1818
Транспорт и связь	421	533	977	1245	1129	1292
Оптовая и розничная торговля, ремонт автотранспортных средств, мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования	2273	2469	3003	3527	3989	4475
Операции с недвижимостью, аренда и предоставление услуг	918	1099	1582	1999	2415	2599
Прочие виды деятельности	1485	1728	2155	2385	2835	3215
На завершение расчетов	82	122	165	199	202	178

Источник: Банк России. Общая сумма задолженности по кредитам юридических лиц-резидентов и индивидуальных предпринимателей в рублях по видам экономической деятельности и отдельным направлениям использования средств (всего по Российской Федерации). URL:http://www.cbr.ru/statistics/UDStat.aspx?TblID=302-05&pid=sors&sid=ITM_52941/ (дата обращения 15.03.2015).

Ценные бумаги – вторая по величине статья активов кредитных организаций. За 2008–2013 гг. их объем вырос с 2555 до 7822 млрд руб. (13,6% от всех активов на конец 2013 г.). Согласно данным Банка России о структуре вложений кредитных организаций в ценные бумаги¹, последние покупают преимущественно долговые обязательства РФ, субъектов РФ и органов местного самоуправления, а также долговые обязательства, выпущенные нерезидентами, то есть наиболее надежные и ликвидные бумаги, которые могут служить предметом залога. Менее охотно приобретают они облигации российских нефинансовых организаций (в указанных материалах Банка России указанные облигации в активах банков отдельно даже не выделяются). За годы кризиса в долговых обязательствах кредитных организаций намного возросла доля обязательств, переданных другим организациям без прекращения признания (более 50% на начало 2015 г.). Такие обязательства были задействованы большей частью в сделках РЕПО с Банком России.

Из таблицы 1 видно, что в последние годы доля долевых ценных бумаг в активах кредитных организаций быстро уменьшалась. Если на начало 2008 г. объем долевых бумаг составлял 630 млрд руб. то на начало 2015 г. – 489 млрд руб. (и это при том, что за семь лет активы кредитных организаций увеличились с 20,2 до 77,7 трлн руб.). Основная причина произошедших изменений представляется довольно очевидной: при банкротстве предприятия по закону расчеты с его акционерами производятся последними в очереди кредиторов, поэтому с наступлением кризиса банки стали отказываться от инвестиций в корпоративные акции.

Основными видами пассивов (обязательств) российских кредитных организаций являются вклады физических лиц, а также привлеченные средства юридических лиц (без кредитных организаций) – соответственно 29,5 и 18,9% всех банковских пассивов на начало 2014 г. В 2008–2013 гг. темпы прироста банковских вкладов физических лиц были очень высокими – в среднем

¹ Банк России. Структура вложений кредитных организаций в ценные бумаги и производные финансовые инструменты. URL: http://www.cbr.ru/statistics/print.aspx?file=bank_system/4-3-5_14.htm&pid=pdko_sub&sid=svcb (дата обращения 15.03.2015 г.).

22% за год. Тому способствовал быстрый рост нормы сбережения в домашних хозяйствах во время финансового кризиса из-за их неуверенности в завтрашнем дне. В 2006–2008 гг. чистое кредитование со стороны домашних хозяйств составляло в среднем 4,8% от их валового располагаемого дохода, тогда как в 2009–2012 гг. – 9,7%¹.

Из таблицы 1 видно, что в течение 2014 г. задолженность кредитных организаций перед Банком России возросла с 4439 до 9287 млрд долл., то есть более чем в два раза. В этом году отток капитала из страны был особенно сильным (по данным Банка России [4], обязательства банковского сектора в его международной инвестиционной позиции уменьшились за год с 285 до 248 млрд долл.). Впрочем, предпринятые Банком России оказались недостаточными для поддержания монетизации ВВП на уровне начала 2014 г. Действительно, денежная масса в национальном определении (денежный агрегат M2) возросла за 2014 г. только на 2,2% – с 31,4 до 32,1 трлн руб. В реальном же выражении денежная масса существенно сократилась (по данным Банка России, потребительские цены в декабре 2014 г. были на 11,4% выше, чем в декабре 2013 г.), что никак не способствовало экономическому росту в стране.

2. Жилищная ипотека в России²

В большинстве развитых стран Запада основная часть кредитов населению предоставляется под залог недвижимости (жилищных объектов, большей частью). В США, например, задолженность домашних хозяйств по ипотечным кредитам на конец 2014 г. составляла 66% от всех их финансовых обязательств (табл. L.101 из [2]). В Великобритании еще более выраженная картина: на конец 2013 г. в ссудной задолженности домохозяйств более 80% приходилось на ипотечные кредиты (табл. 6.1.9 из [6]). Залоговое обеспечение делает кредиты более дешевыми и, стало быть, более доступными населению. Следует отметить,

¹ ФСГС. Национальные счета России в 2006–2013 годах. URL: http://www.gks.ru/bgd/regl/b14_15/Main.htm (дата обращения 19.03.2015 г.).

² Более подробно состояние жилищной ипотеки в России и ее сопоставление с ипотекой в США и Великобритании проводится в [5].

что значительная часть ипотечных кредитов в западных странах берется не на приобретение жилья, а для других целей (для открытия бизнеса, к примеру).

Таблица 3

Динамика и доходность ипотечных жилищных кредитов в России

Год	ВВП, млрд руб.	Задолженность по ИЖК, на конец года		Объем выданных ИЖК, млрд руб.	Процентные ставки по ИЖК, %	
		млрд руб.	% ВВП		в рублях	в валюте
2004	17048	18	0,11
2005	21625	53	0,24	56
2006	26904	234	0,87	264	13,7	11,4
2007	33248	611	1,84	556	12,6	10,9
2008	41277	1070	2,59	656	12,9	10,8
2009	38807	1011	2,61	153	14,3	12,7
2010	46309	1129	2,44	380	13,1	11,1
2011	55967	1479	2,64	717	11,9	9,7
2012	62147	1997	3,21	1029	12,3	9,8
2013	66194	2649	4,00	1354	12,4	9,6
2014	70976	3520	4,96	1762	12,5	9,3

Источники: Русипотека. Ипотека в цифрах. URL:http://www.rusipoteka.ru/ipoteka_v_rossii/ipoteka_statistika/ (дата обращения 18.03.2015); Развитие рынка ипотечного жилищного кредитования и деятельность АИЖК. Итоги 2014 года. URL:<http://rusipoteka.ru/files/analytics/ahml/2015/monthly-r/2-2015.pdf> (дата обращения 18.03.2015).

В последнее десятилетие темпы роста жилищной ипотеки в России были очень высоки (за исключением 2009 г., на который пришелся пик финансового кризиса в стране). К концу 2010 г. положение в российской экономике стало более стабильным, и с того времени рост ипотечного рынка еще более ускорился. Только за 2011–2014 гг. задолженность по жилищной ипотеке возросла с 1229 до 3520 млрд руб. (табл. 3), то есть более чем в 3 раза. В 2014 году ипотека была наиболее успешным сегментом кредито-

вания населения. За этот год объемы выдачи ипотечных кредитов выросли на 30%, тогда как объемы выдачи потребительских (не обеспеченных залогом) кредитов снизились на 7,6%. Ипотечные кредиты составили 20,4% в общем объеме кредитования физических лиц по итогам 2014 года, что стало рекордом в истории российской ипотеки.

Российские власти в годы кризиса активизировали политику поддержку жилищной ипотеки. Как указывалось выше, Банк России в годы кризиса расширил кредитование банковской системы, что создавало дополнительные денежные ресурсы для ипотеки. Кроме того, через государственное Агентство по ипотечному жилищному кредитованию¹ (аналог американских ипотечных агентств Джинни Мэй, Фэнни Мэй, Фредди Мак) реализуется ряд программ по стимулированию ипотеки и жилищного строительства. Крупнейшей из них является программа «Стимул», в рамках которой банк, кредитуемый конкретный строительный проект и его дольщики, может получить целевой заем АИЖК под низкий процент (7–8,75% годовых). По завершению строительства предоставленные дольщикам кредиты становятся обеспеченными ипотекой, процентная ставка по ним снижается до 7,9–11%, после чего банк продает кредиты Агентству. Действуют социальные ипотечные программы для военных, молодых ученых, молодых учителей со сниженными процентными ставками. Правительством РФ была разработана программа субсидирования процентных ставок по ипотечным кредитам на приобретение строящегося жилья или жилья в новостройке, что должно поддержать не только жилищную ипотеку, но и строительный сектор экономики.

Несмотря на достигнутые в последние годы успехи в российской жилищной ипотеке, ее объемы по меркам развитых стран Запада остаются до сих пор весьма скромными. На конец 2014 г. задолженность по ипотечным жилищным кредитам составляла 3520 млрд руб. или 4,96% от годового ВВП (см. табл. 3). Для сравнения, в США ипотечная задолженность домашних хозяйств на тот же момент времени была равна 9380 млрд долл.

¹ Основной функцией Агентства по ипотечному жилищному кредитованию (АИЖК) является рефинансирование ипотечных жилищных кредитов. Оно выкупает требования по ипотечным кредитам (закладные) у первичных кредиторов на ипотечном рынке и выпускает под их залог ценные бумаги.

(53,9% от годового ВВП), а в Великобритании (на конец 2013 г.) – 1234 млрд ф.ст. (87,9% от годового ВВП). А участие АИЖК в рефинансировании российской ипотеки выглядит совсем уж мизерным на фоне деятельности государственных и полугосударственных ипотечных агентств США. Если на конец 2013 г. закладные в активах Группы АИЖК составляли 205 млрд руб. (примерно 6,5 млрд долл. по тогдашнему валютному курсу), то объем ИЖК в активах американских ипотечных агентств оценивался в 5965 млрд долл. (табл. L.218 из [2]).

Приведенные цифры свидетельствуют о том, что российская жилищная ипотека находится пока на начальной стадии своего развития. Помимо ее короткой истории, к причинам неразвитости ипотеки следует отнести неуверенность российских граждан в завтрашнем дне, невысокий уровень их денежных доходов, недостаточную государственную поддержку ипотеки, неустойчивость финансовой системы, слабую миграцию населения, дороговизну жилья.

3. Структура российского рынка капитала

Таблица 4 дает агрегированное представление о структуре российского рынка капитала на конец 2012 г., объем которого тогда оценивался в 67,4 трлн руб. Две трети его составляли корпоративные акции (36,8% от всего рынка капитала) и банковские кредиты нефинансовым организациям (29,6%). В мире различаются две основные системы финансирования нефинансового бизнеса: французская модель (кредитование через банковскую систему) и американская (через рынки корпоративных акций). Если в США и Великобритании преобладает вторая модель, то в России ситуация ныне не вполне определенная. Судя по табл. 4, в 2012 г. капитализация рынка акций по объему превосходила банковские кредиты нефинансовым организациям, однако следует иметь в виду, что часть капитализации приходилась на акции финансовых организаций. В годы кризиса капитализация рынка акций падает, и в таком случае статистические показатели занижают роль акционерного капитала в финансировании нефинансовых организаций. Поэтому можно считать, что для нынешней России характерна смешанная система финансирования нефинансовых организаций с некоторым доминирова-

нием американской модели, хотя в предкризисные годы такое доминирование выражалось намного резче (в предкризисном 2007 г. году акционерный капитал составлял почти две трети всего российского рынка капитала).

Таблица 4

**Структура российского рынка капитала, на конец периода,
млрд руб.**

Параметр	2001	2007	2008	2010	2012
Банковские кредиты нефинансовым организациям и населению	1321	12287	16527	18148	27708
нефинансовым организациям	1244	9316	12510	14063	19971
физическим лицам	76	2971	4017	4085	7737
Банковские долговые ценные бумаги, кроме облигаций	266	856	772	811	1353
Капитализация рынка акций	2499	32617	11017	30189	24812
Корпоративные облигации, обращающиеся на внутреннем рынке	67	1272	1815	2965	4166
Корпоративные еврооблигации	33	2315	3049	3416	4523
Небанковские векселя резидентов (кроме госорганов), учтенные банками	121	51	94	53	58
Государственные ценные бумаги	1572	2092	2330	3491	4748
Всего по рынку капитала	5880	51490	35604	59072	67368
<i>Справочно:</i>					
Номинальный ВВП	9041	33248	41277	46309	62599
Отношение объема рынка капитала к годовому ВВП, %	65	155	86	128	108

Источник: Банк России. Обзор финансового рынка. Первое полугодие 2013 года. №75. URL: http://www.cbr.ru/analytics/fin_r/fin_mark_01-2013.pdf (дата обращения 22.03.2015).

Судя по табл. 4, за годы кризиса роль банковских кредитов в финансировании нефинансовых организаций заметно возросла (см. также [7]). То же самое можно сказать и корпоративных облигациях (включая еврооблигации). К концу 2012 г. их объем в обращении достиг 13,9% от годового ВВП, тогда как в конце

2007 г. аналогичный показатель был равен 10,8%. Вероятно, росту способствовало то, что из-за кризиса инвесторы предпочитали вкладывать деньги в менее рискованные (по сравнению с корпоративными акциями) финансовые инструменты.

Домашние хозяйства США и Великобритании, которым, в конечном счете, принадлежит основная часть корпоративных акций, владеет ими преимущественно непрямо (то есть через банки, пенсионные фонды, страховые компании взаимные фонды и т. д.). В России, наоборот, сильно преобладает прямое владение акциями. Российским финансовым организациям принадлежит лишь небольшая часть от всего объема корпоративных акций. Действительно, на конец 2012 г. долевые ценные бумаги в активах кредитных организаций составили 792 млрд руб. (табл. 9 из [1]), а акции и другие формы участия в капитале в активах негосударственных пенсионных фондов и страховых компаний – 397 млрд руб. (табл. 16 из Вестника Банка России, № 44(1440), 2013 г.). Кроме того, на конец 2013 г. активы российских ПИФов составляли 1866 млрд руб. и состояли в основном из недвижимости. Таким образом, в конце 2012 г. объем корпоративных акций во владении финансовых организаций заведомо был меньше 1,5 трлн руб., то есть меньше 6% от капитализации российского рынка акций.

Из табл. 4 видно, что российский рынок акций оказался весьма неустойчивым во время кризиса. За 2008 г. его капитализация упала в три раза и до сих пор не восстановилась полностью. По-видимому, столь резкое падение свидетельствует о высокой степени зависимости российской экономики от иностранного спекулятивного капитала: из-за оттока капитала чистая международная инвестиционная позиция только банковского сектора России возросла за 2008 г. с –123 до –40 млрд долл. [4].

Литература

1. **Банк России.** Отчет о развитии банковского сектора и банковского надзора. URL: <http://www.cbr.ru/publ/?PrtlId=nadzor> (дата обращения 15.03.2015).
2. **Board of Governors of the Federal Reserve System.** Financial Accounts of the United States – Z.1. Historical data. URL: <http://www.federalreserve.gov/releases/z1/Current/data.htm> (дата обращения 21.02.2015).

3. **Бюллетень** банковской статистики, № 2 (249). – 2014. – М.: АЭИ «ПРАЙМ». – 278 с.
4. **Статистика** внешнего сектора. ЦБ РФ. URL: http://www.cbr.ru/statistics/?Prtid=svs&ch=Par_47562#CheckedItem (дата обращения 23.03.2015).
5. **Дементьев Н.П.** Жилищная ипотека в современной России // Вестник Новосибирского государственного университета. Серия: Социально-экономические науки. – 2015. – Т. 15, вып. 1.
6. **United Kingdom National Accounts, The Blue Book, 2014 Edition.** URL: <http://www.ons.gov.uk/ons/rel/naa1-rd/united-kingdom-national-accounts/the-blue-book--2014-edition/index.html> (дата обращения 24.03.2015).
7. **Гильмундинов В.М.** Анализ структурных изменений в экономике России в условиях межотраслевой конкуренции // ЭКО. – 2010. – № 11. – С. 88–101.