



## ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА И КРАТКОСРОЧНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ

Тел.: 8(499)129-17-22, факс: 8(499)129-09-22, e-mail: [mail@forecast.ru](mailto:mail@forecast.ru), <http://www.forecast.ru>

---

# Итоги 2012 года и прогноз на 2013 год в сфере кредитного обеспечения бизнеса

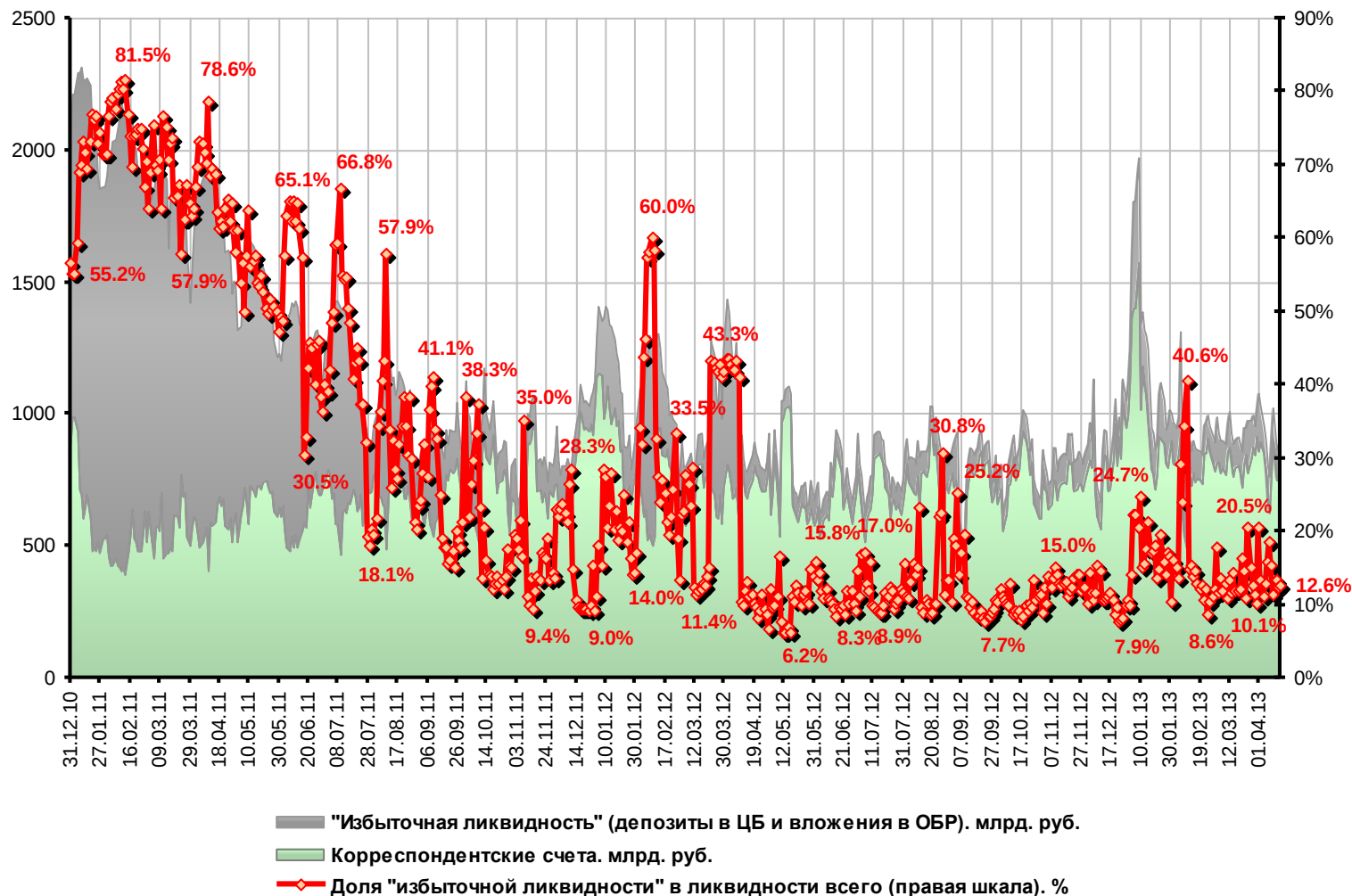
**Олег Солнцев**

*руководитель направления анализа  
денежно-кредитной политики и  
банковского сектора*

апрель 2013

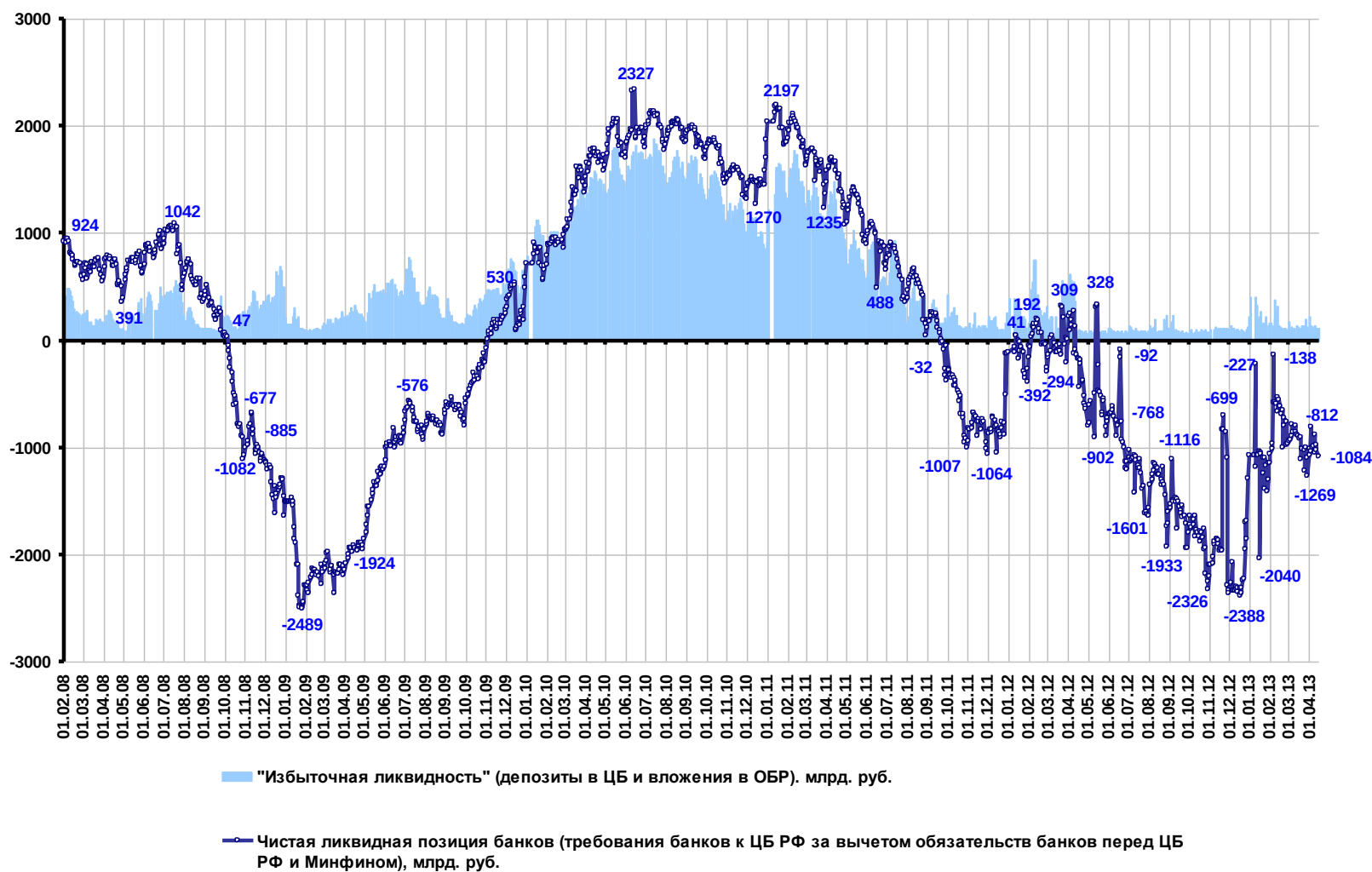
# 1. Анализ текущей ситуации

## Ликвидные рублевые активы банков (средства в ОБР<sup>1</sup>, на корр.счетах и на депозитах в Банке России, млрд. руб.)



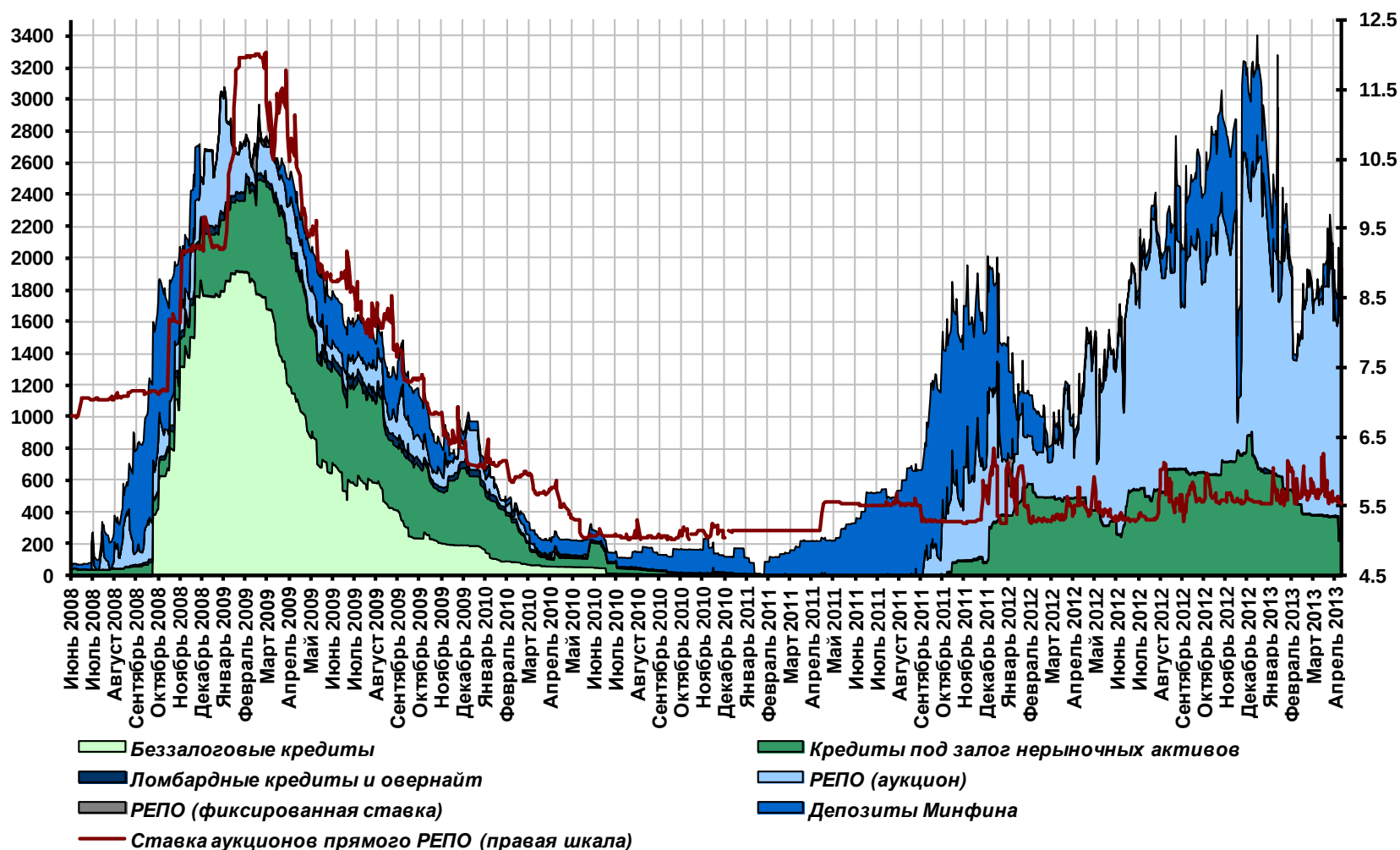
<sup>1</sup> Облигации Банка России

Чистая ликвидная позиция банков<sup>1</sup> (млрд. руб.)

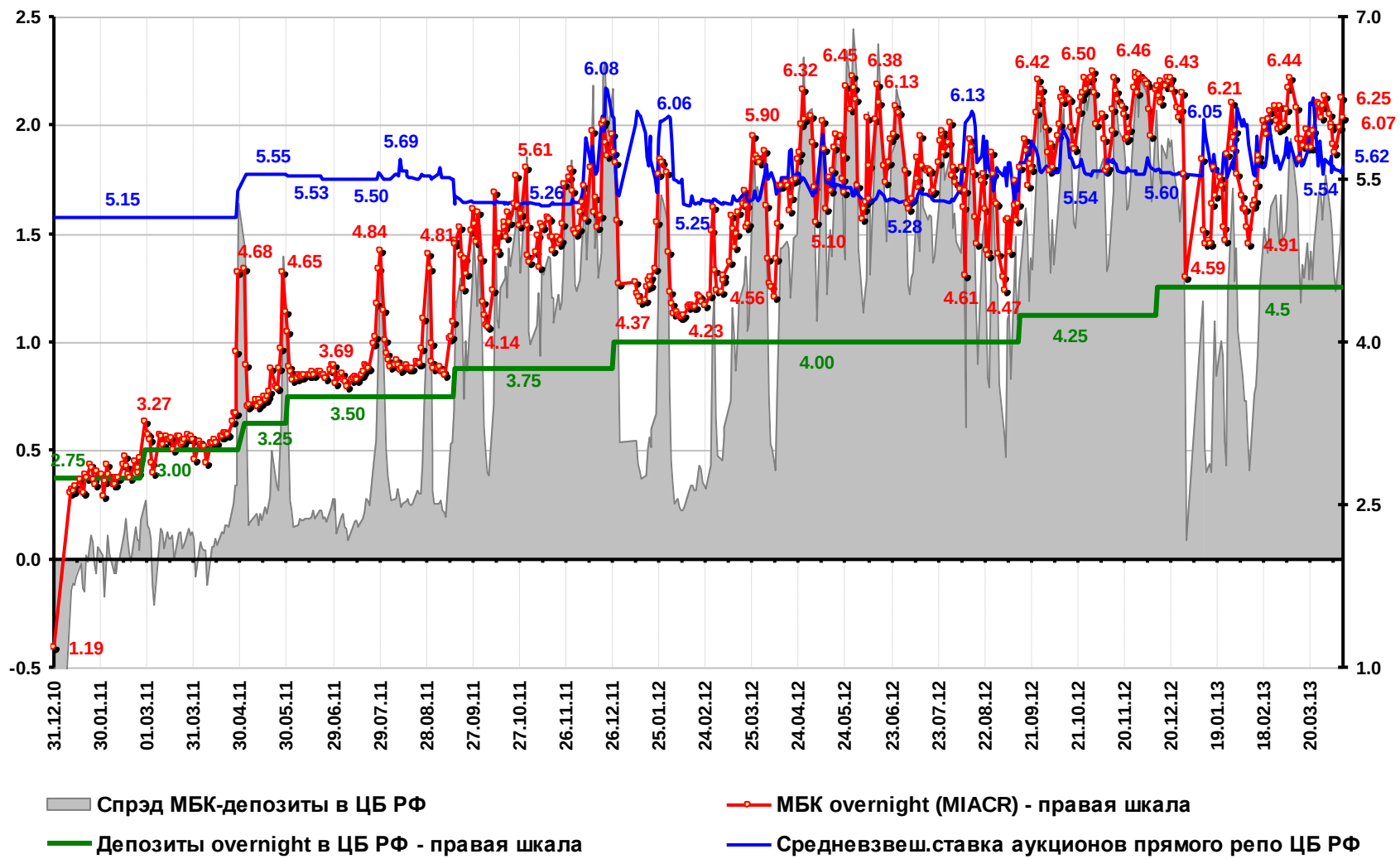


<sup>1</sup> Средства в ОБР, на корр.счетах и на депозитах в Банке России за вычетом задолженности перед Банком России и Минфином

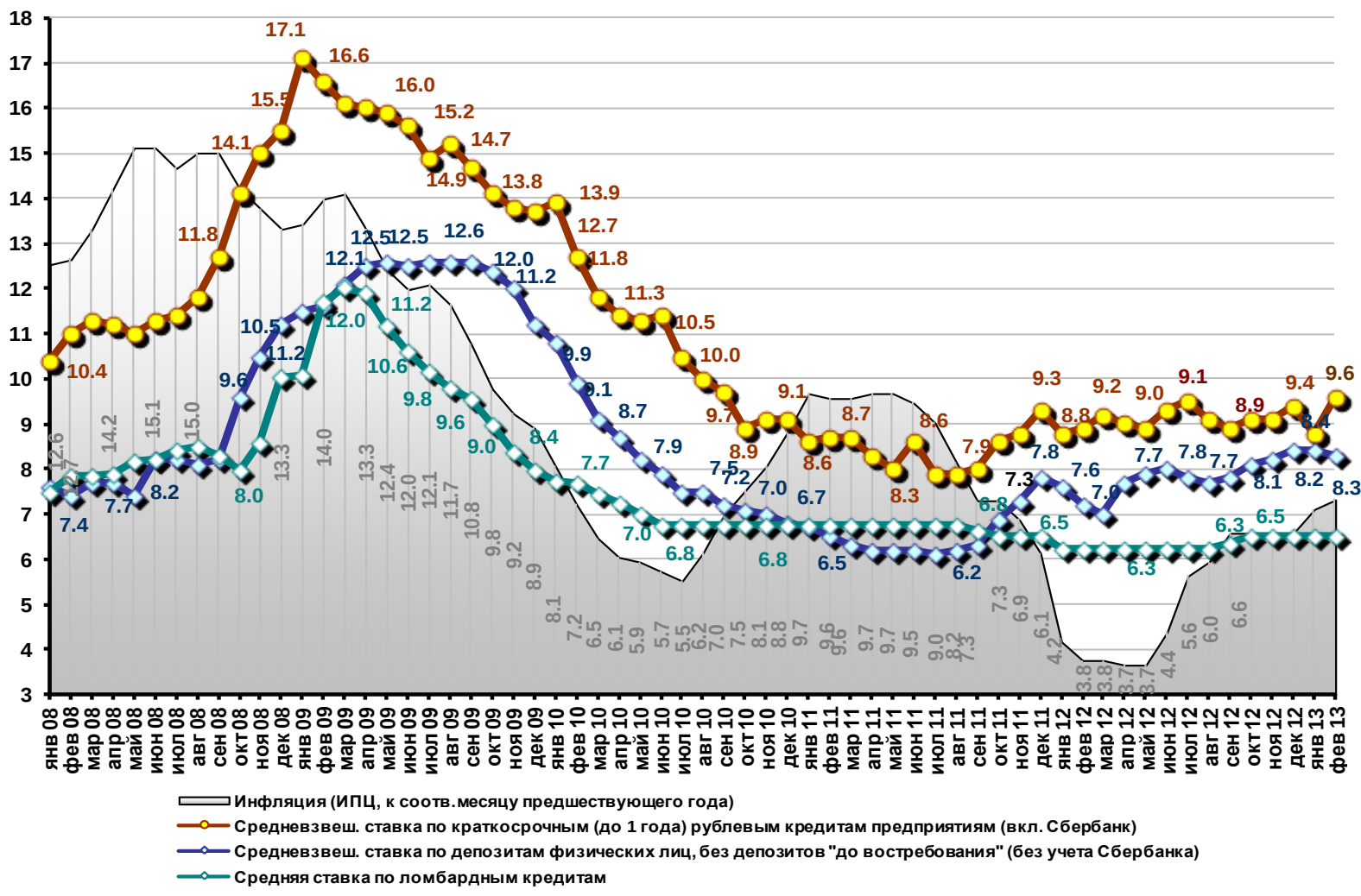
## Объем поддержки ликвидности коммерческих банков со стороны Банка России и Минфина (млрд. руб.)



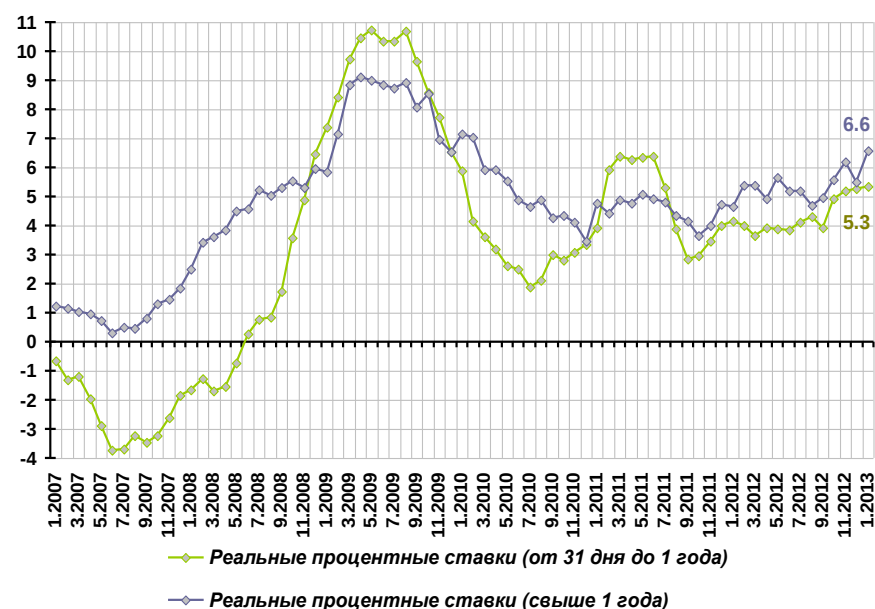
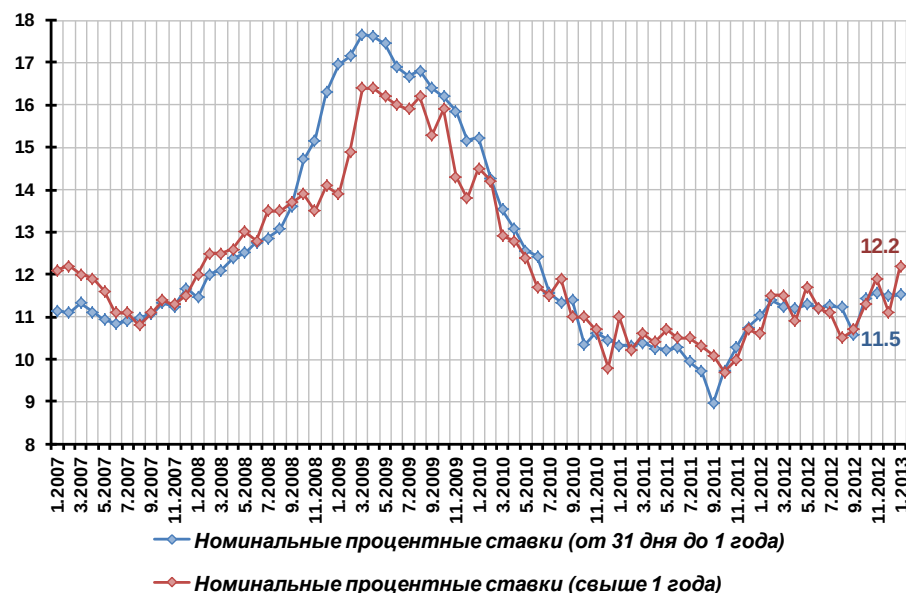
Ставки по однодневным межбанковским кредитам и операциям Банка России (% годовых)



Процентные ставки и уровень инфляции (%)

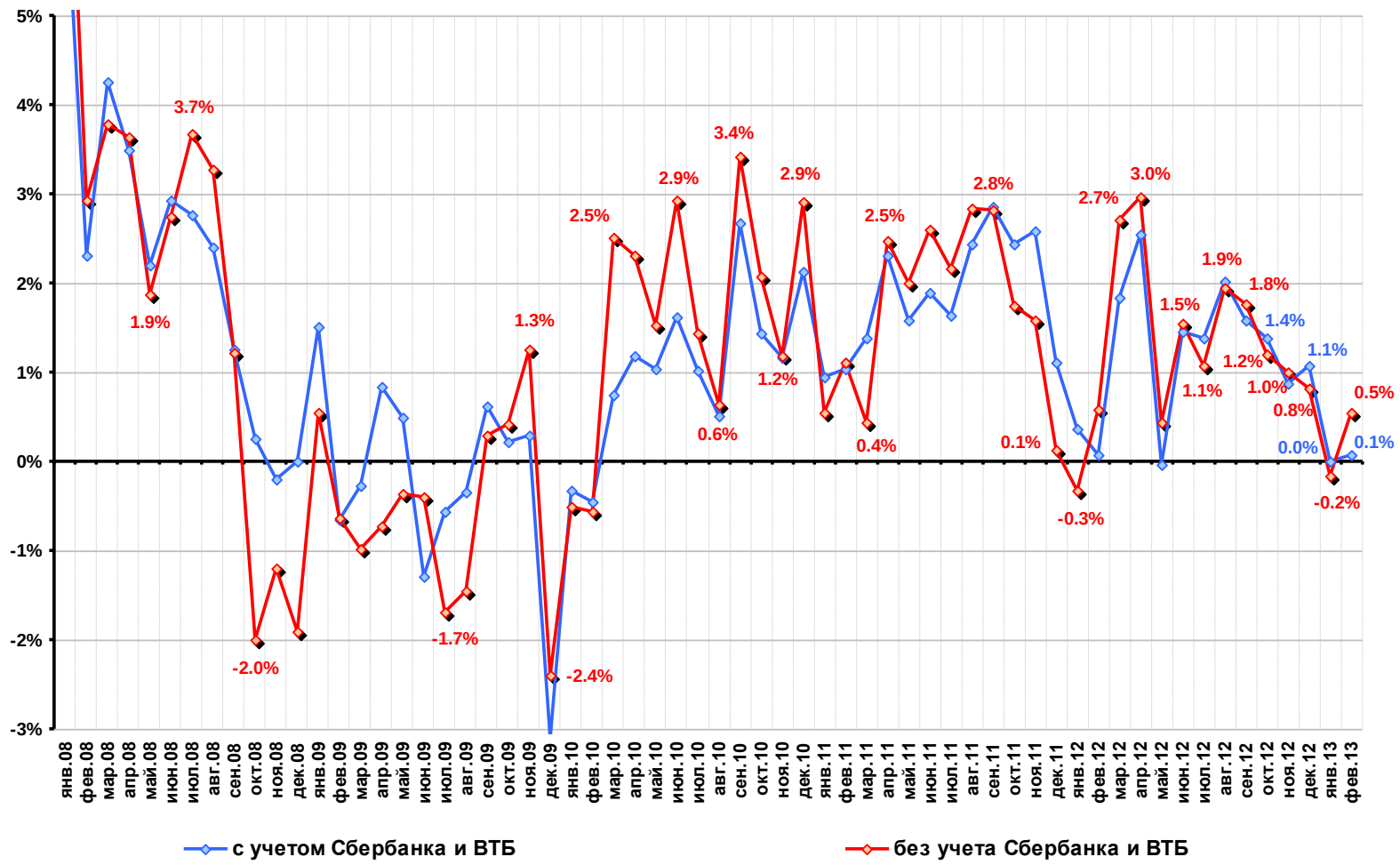


# Средневзвешенные процентные ставки по кредитам нефинансовым предприятиям (%)<sup>1</sup>



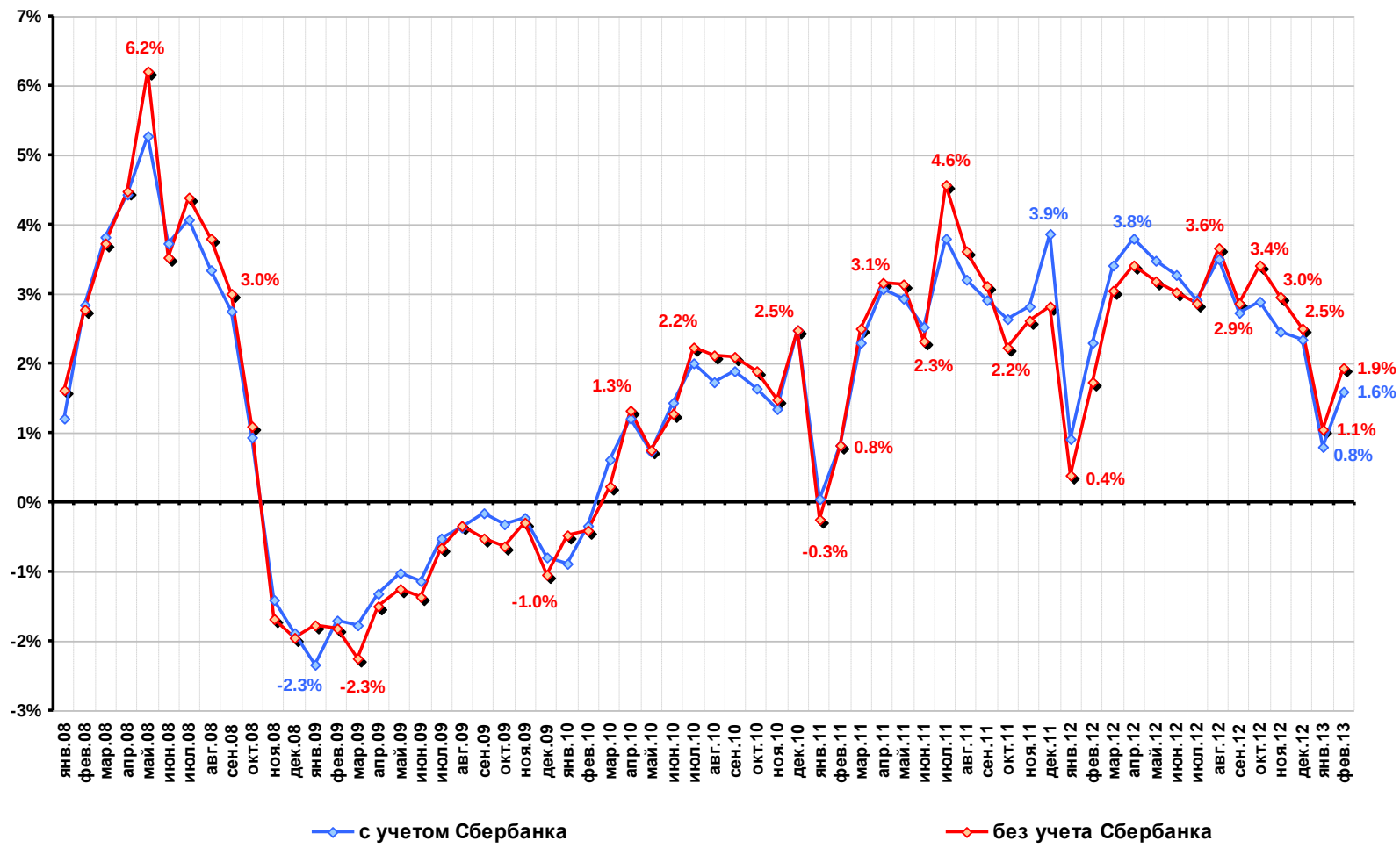
<sup>1</sup> Уровень реальных процентных ставок оценен как разница между номинальными ставками и индексом потребительских цен в будущем периоде, соответствующем среднему сроку действия кредитного договора. Индекс потребительских цен в 2013-2016 гг. оценивался в соответствии с верхними границами прогнозных диапазонов, определённых в «Сценарных условиях, основных параметрах прогноза социально-экономического развития Российской Федерации и предельных уровнях цен (тарифов) на услуги компаний инфраструктурного сектора на 2014 год и на плановый период 2015 и 2016 годов»

Кредиты нефинансовым предприятиям<sup>1</sup>  
(с исключением валютной переоценки, темпы прироста, %)



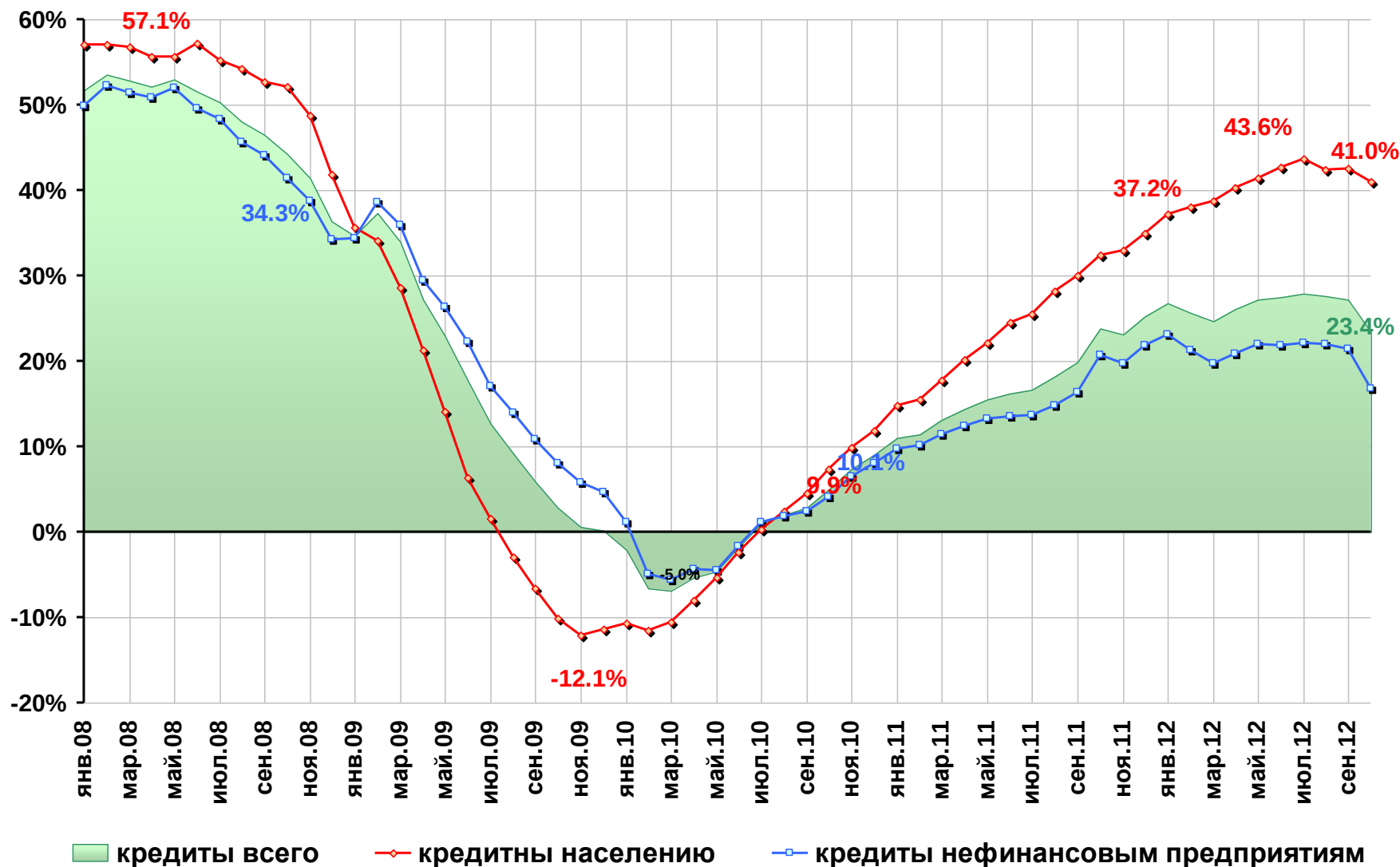
<sup>1</sup> Показатель не включает кредиты нерезидентам

Кредиты населению<sup>1</sup>  
(с исключением валютной переоценки, темпы прироста, %)

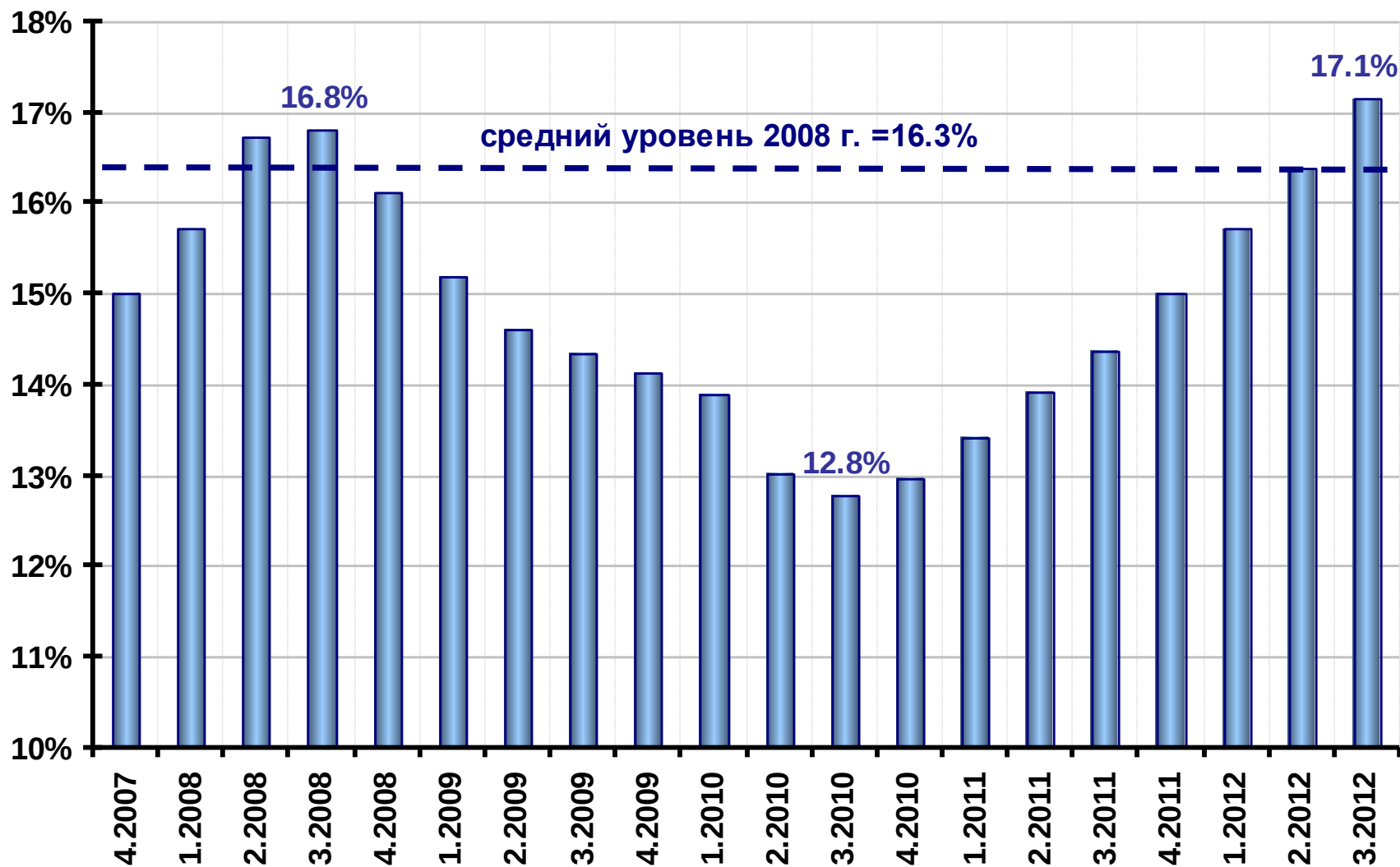


<sup>1</sup> Показатель не включает кредиты индивидуальным предпринимателям

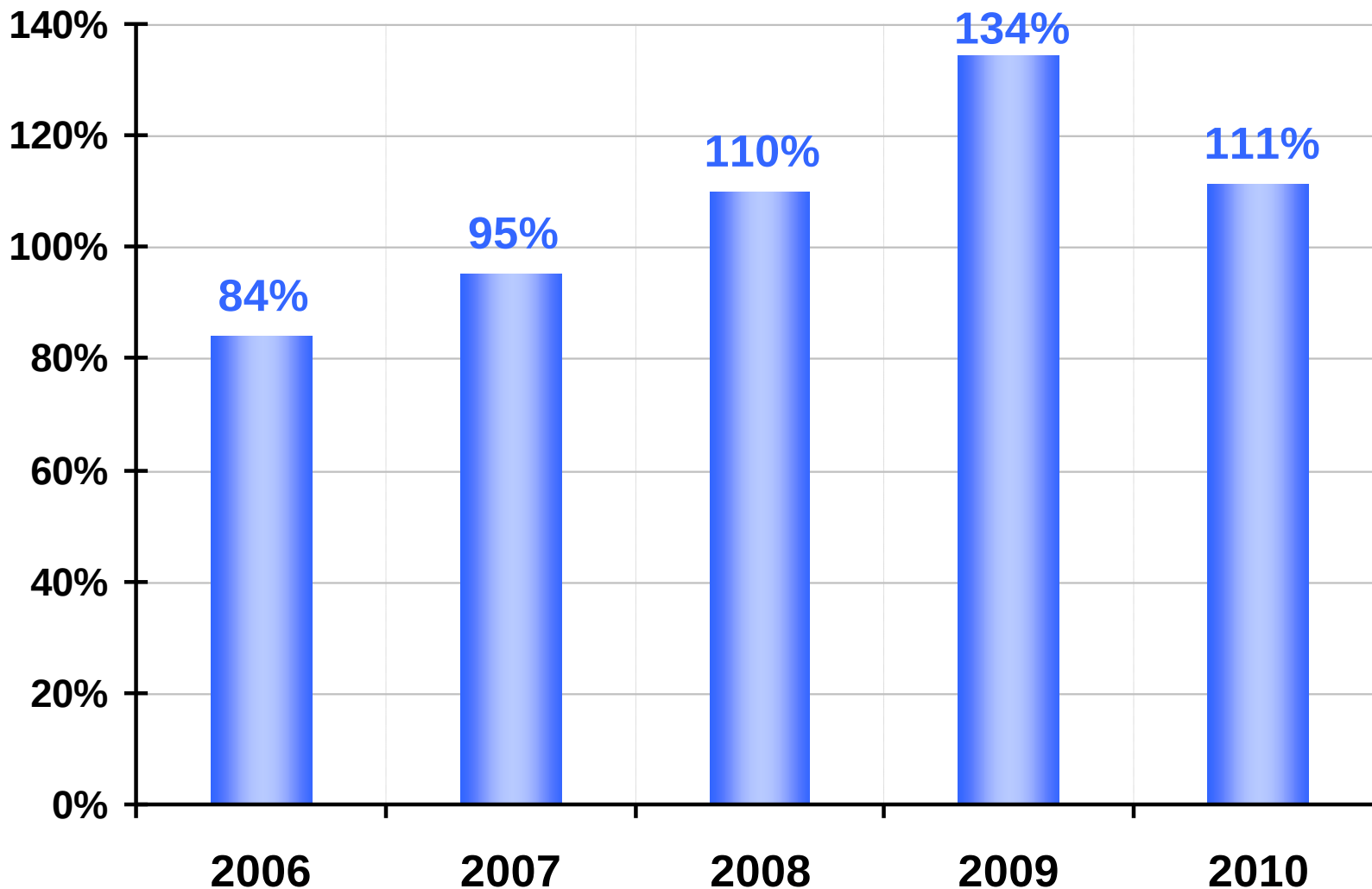
## Темпы прироста кредитного портфеля (к аналогичному периоду предшествующего года, %)



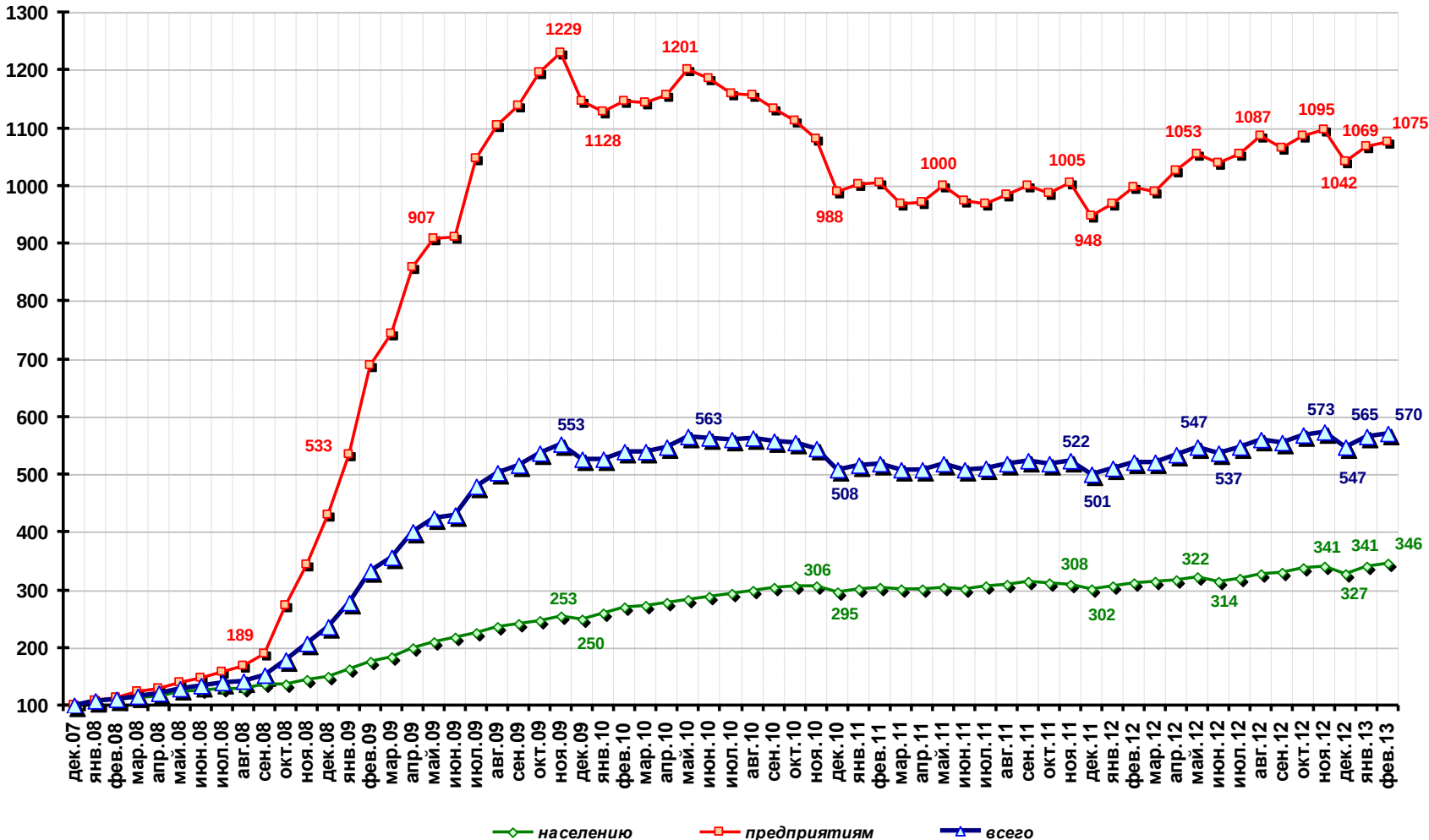
***Долговая нагрузка на доходы домашних хозяйств (отношение платежей по основному долгу и процентам к располагаемым доходам за скользящий год, в %)***



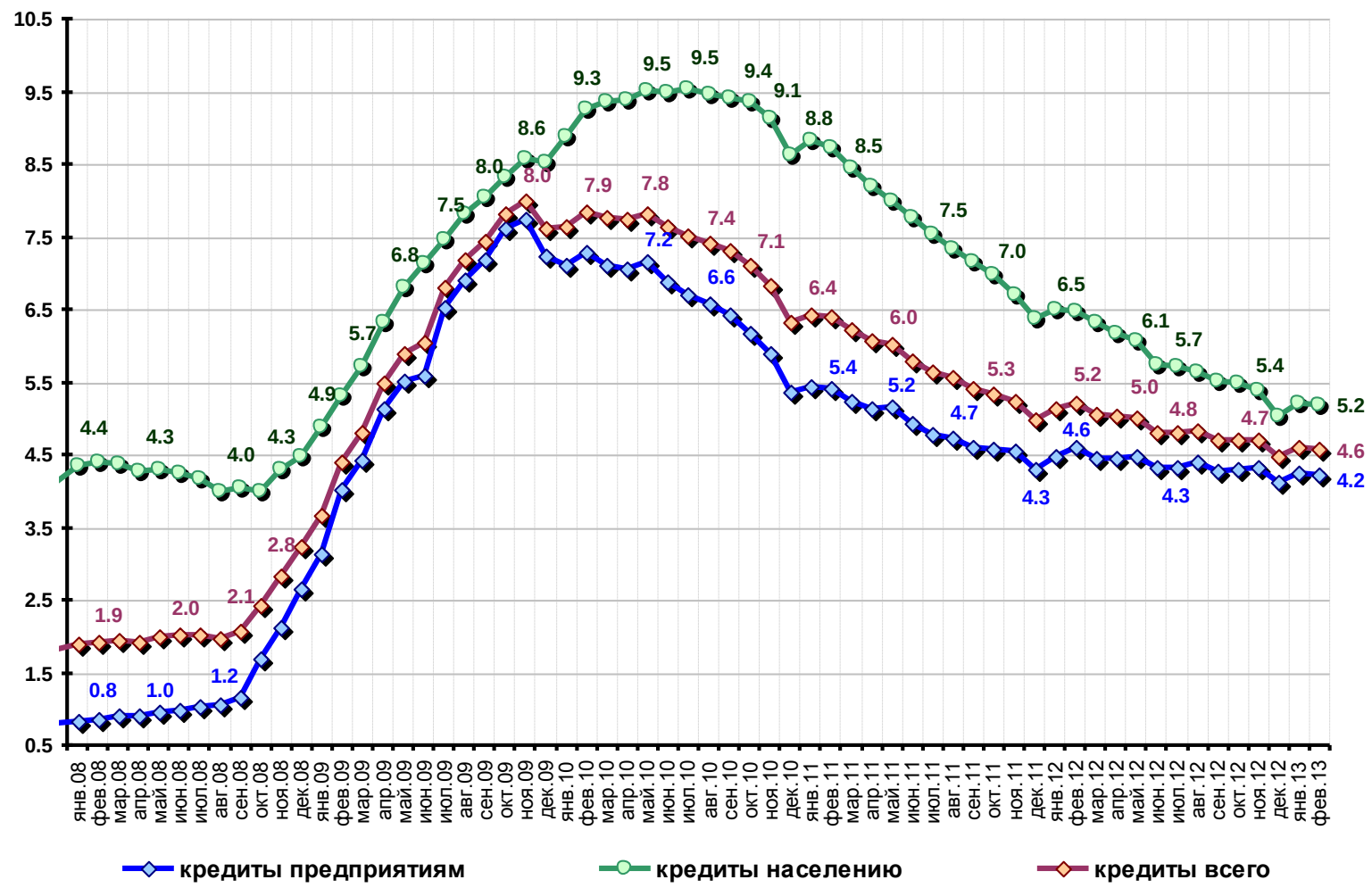
***Платежи предприятий по долгу (основной долг и проценты) к валовой прибыли (%)***



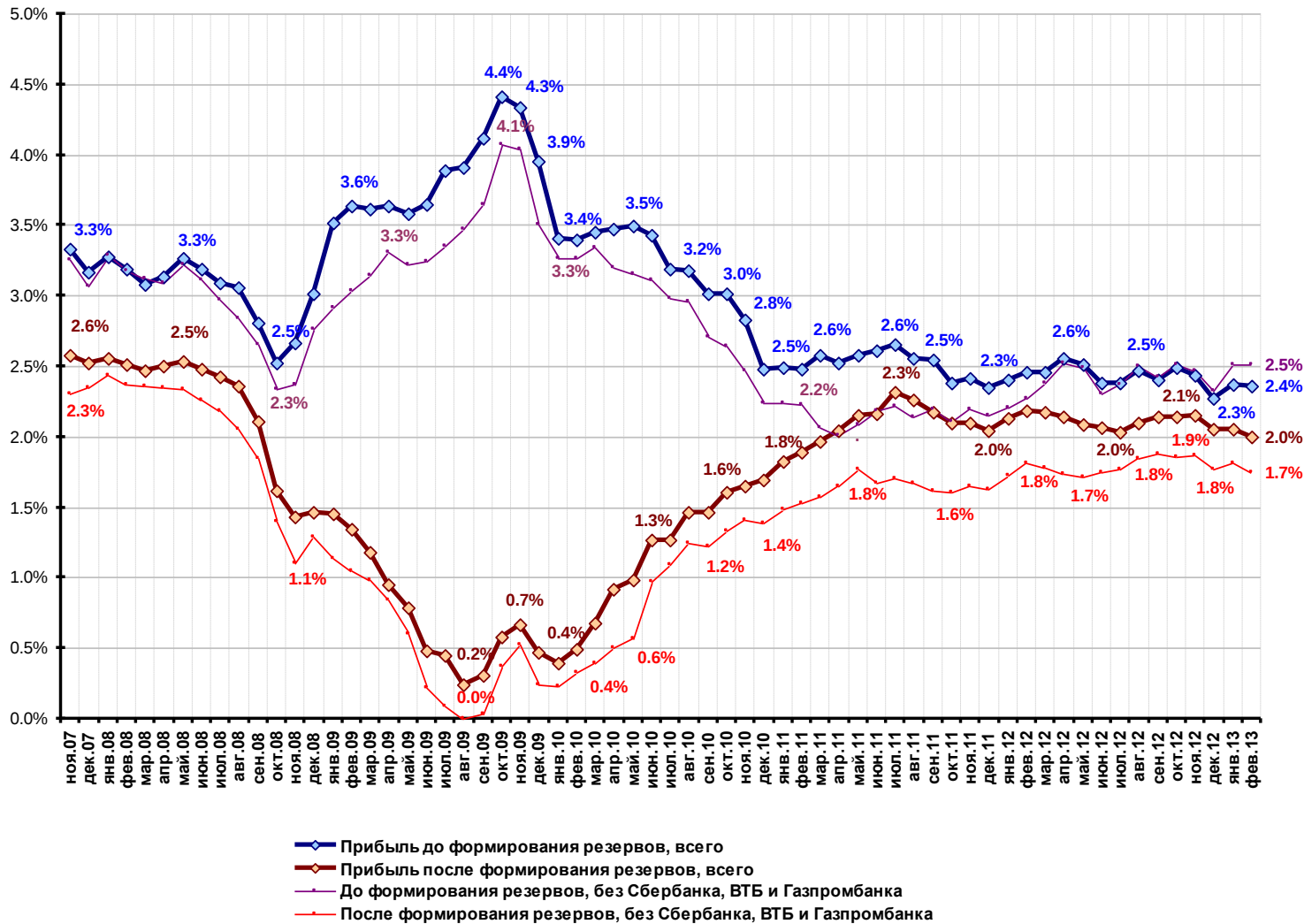
3.4. Просроченная задолженность по кредитам  
(без учета Сбербанка, ВТБ, Банка Москвы,  
на конец месяца, дек. 2007=100%)



Доля просроченной задолженности в совокупном объеме кредитов  
(без учета Сбербанка, ВТБ, Банка Москвы,  
на конец месяца, %)

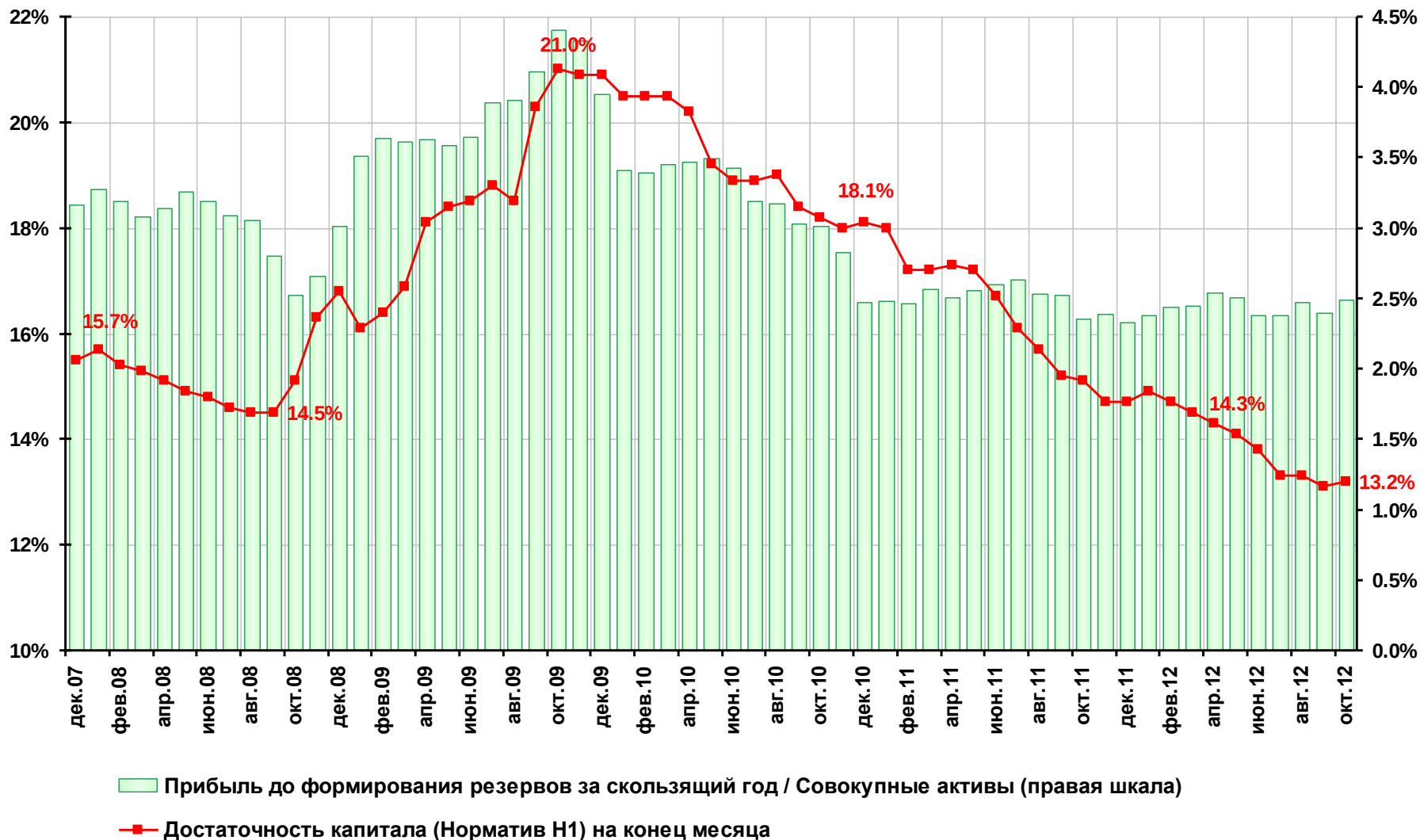


Отношение прибыли<sup>1</sup> к активам  
(без учёта МПБ и Связь-банка, %)

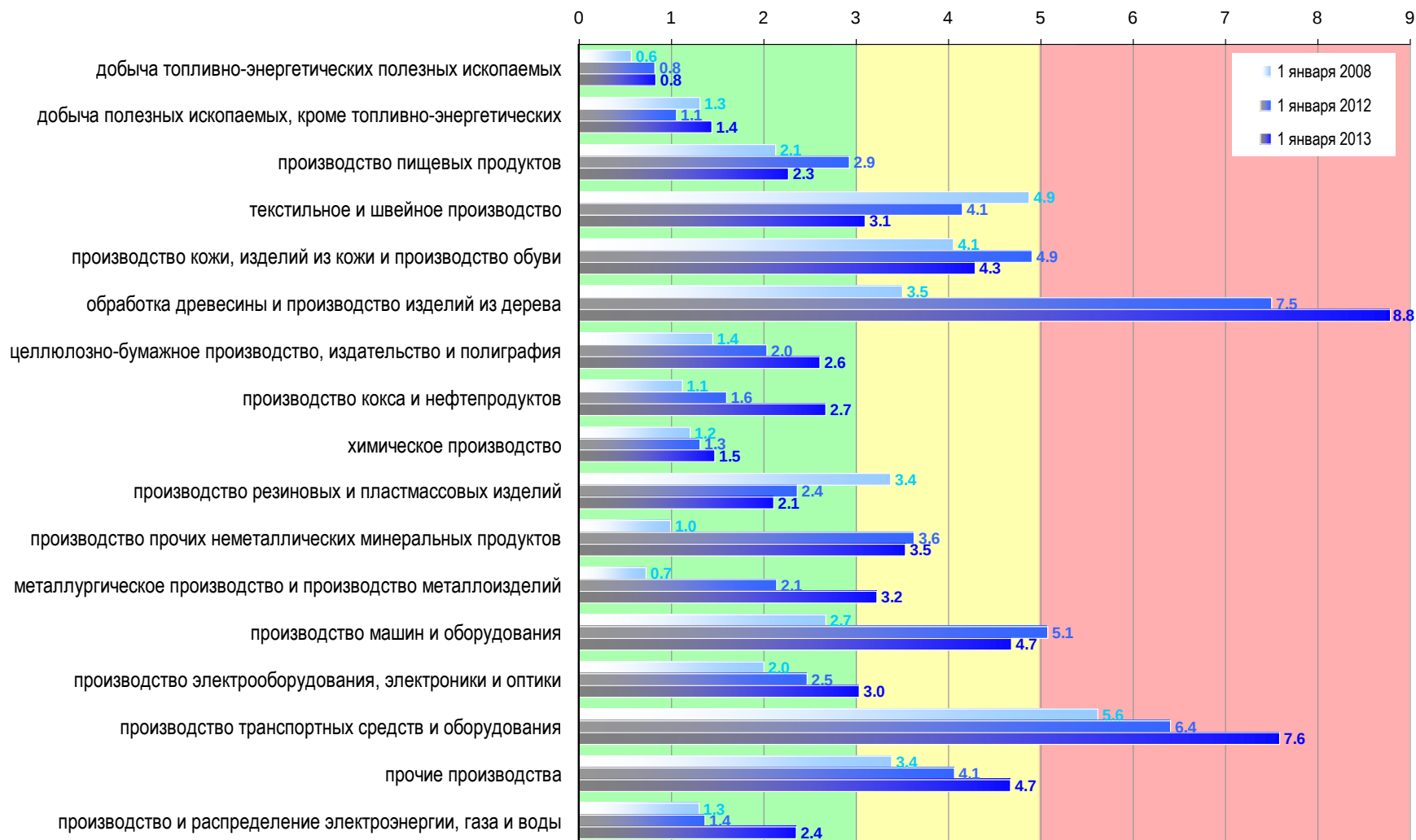


<sup>1</sup> Прибыль за скользящий год

# Динамика кредитования, достаточность капитала и прибыльность активов российского банковского сектора (%)

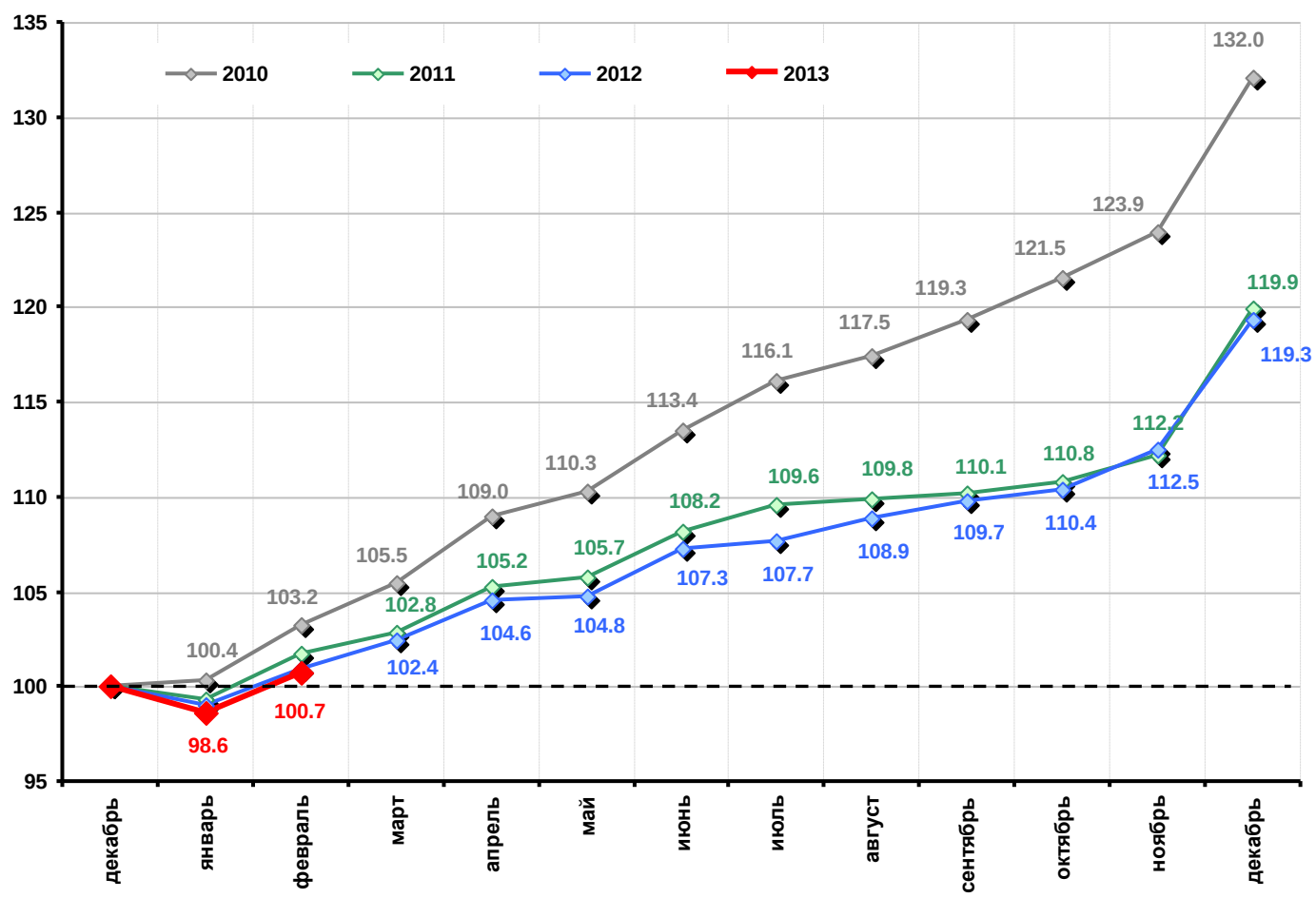


# Долговая нагрузка (отношение чистых долговых обязательств<sup>1</sup> к отраслевой оценке EBITDA)



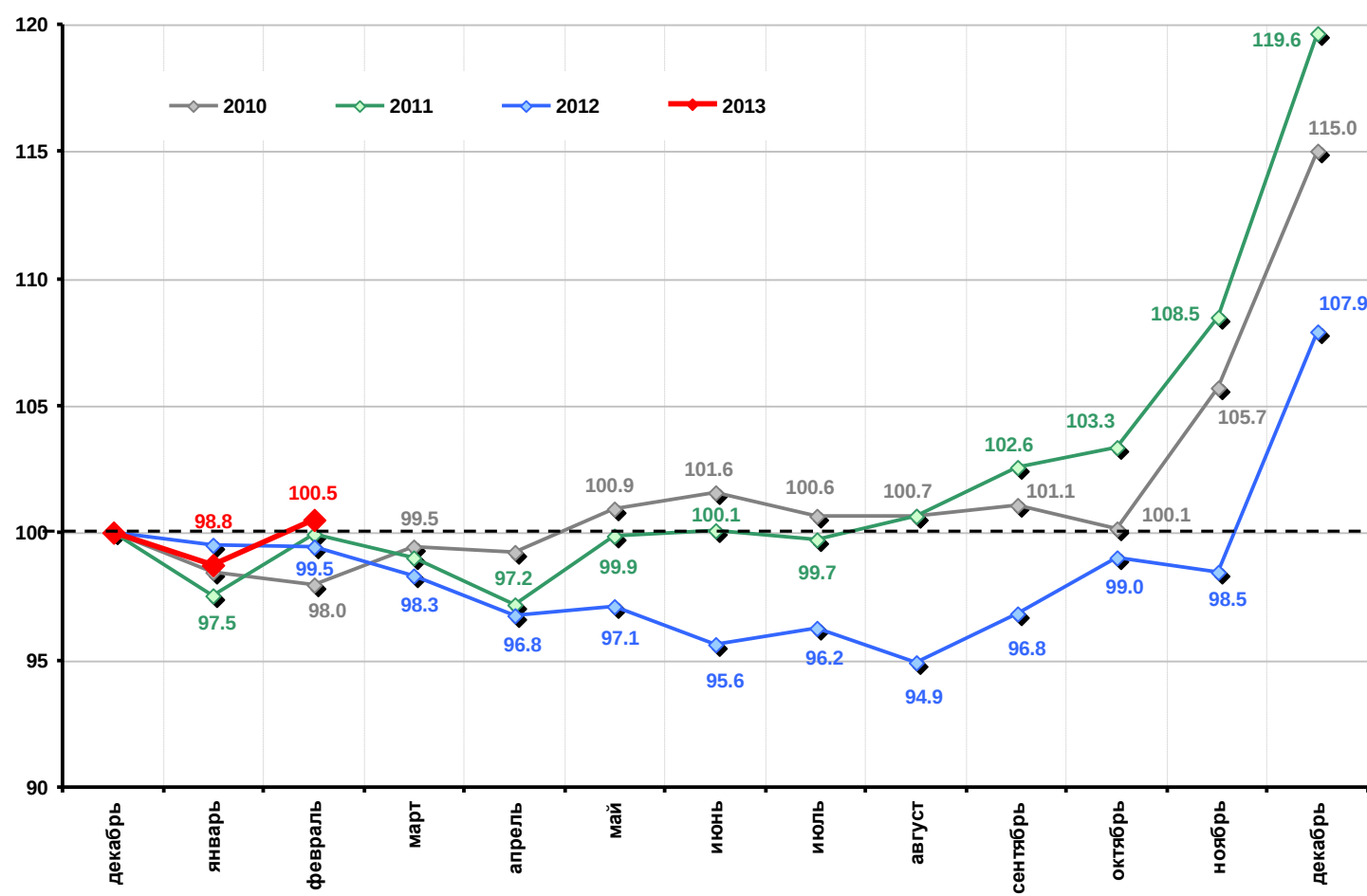
<sup>1</sup>Задолженность по кредитам и займам + кредиторская задолженность – дебиторская задолженность

Счета и депозиты населения всего<sup>1</sup>  
(на конец месяца, декабрь=100%)



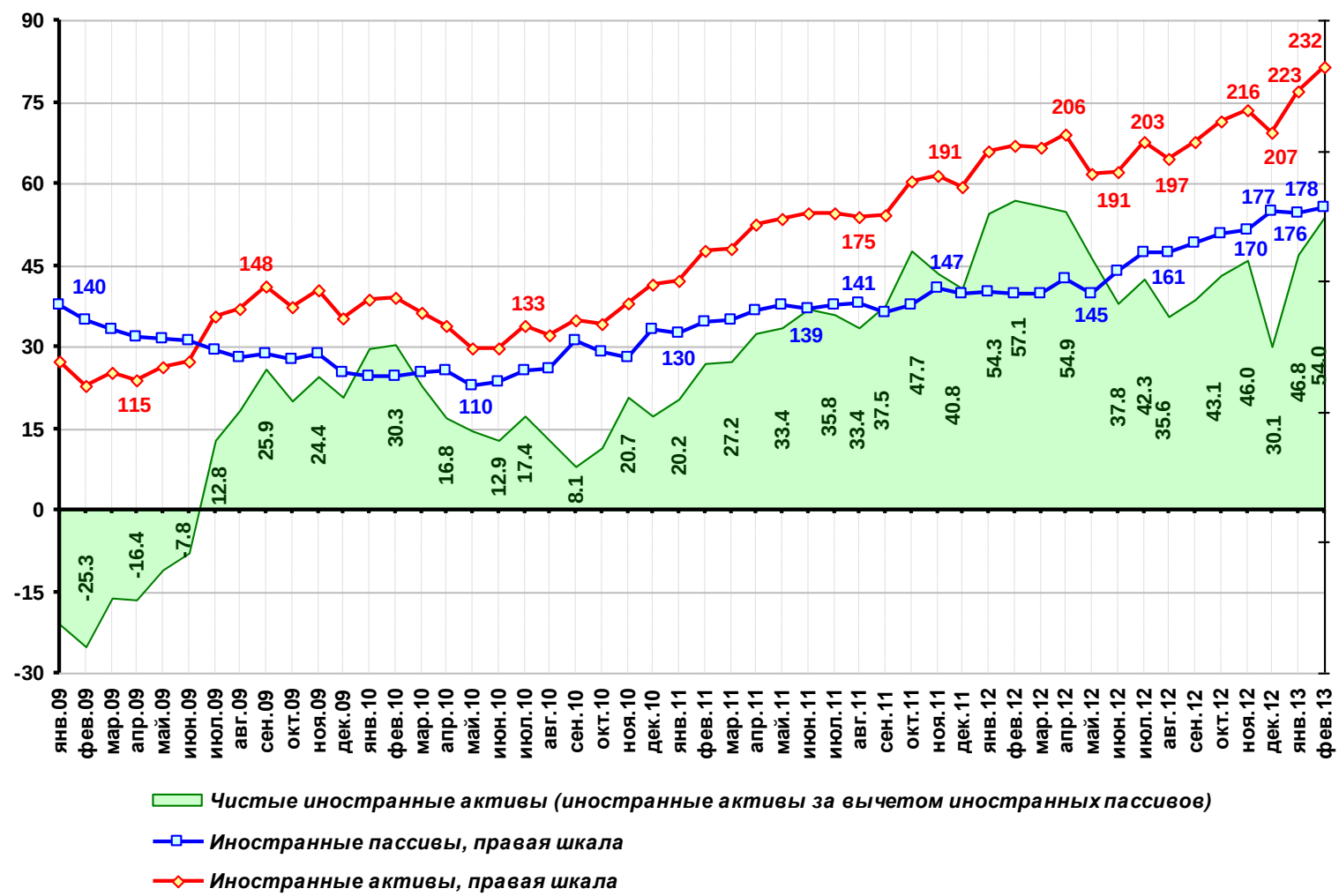
<sup>1</sup> с элиминированием влияния переоценки валютной компоненты (долл. и евро)

Счета и депозиты нефинансовых предприятий всего (без учета Банка Москвы на конец месяца, декабрь=100%)<sup>1</sup>

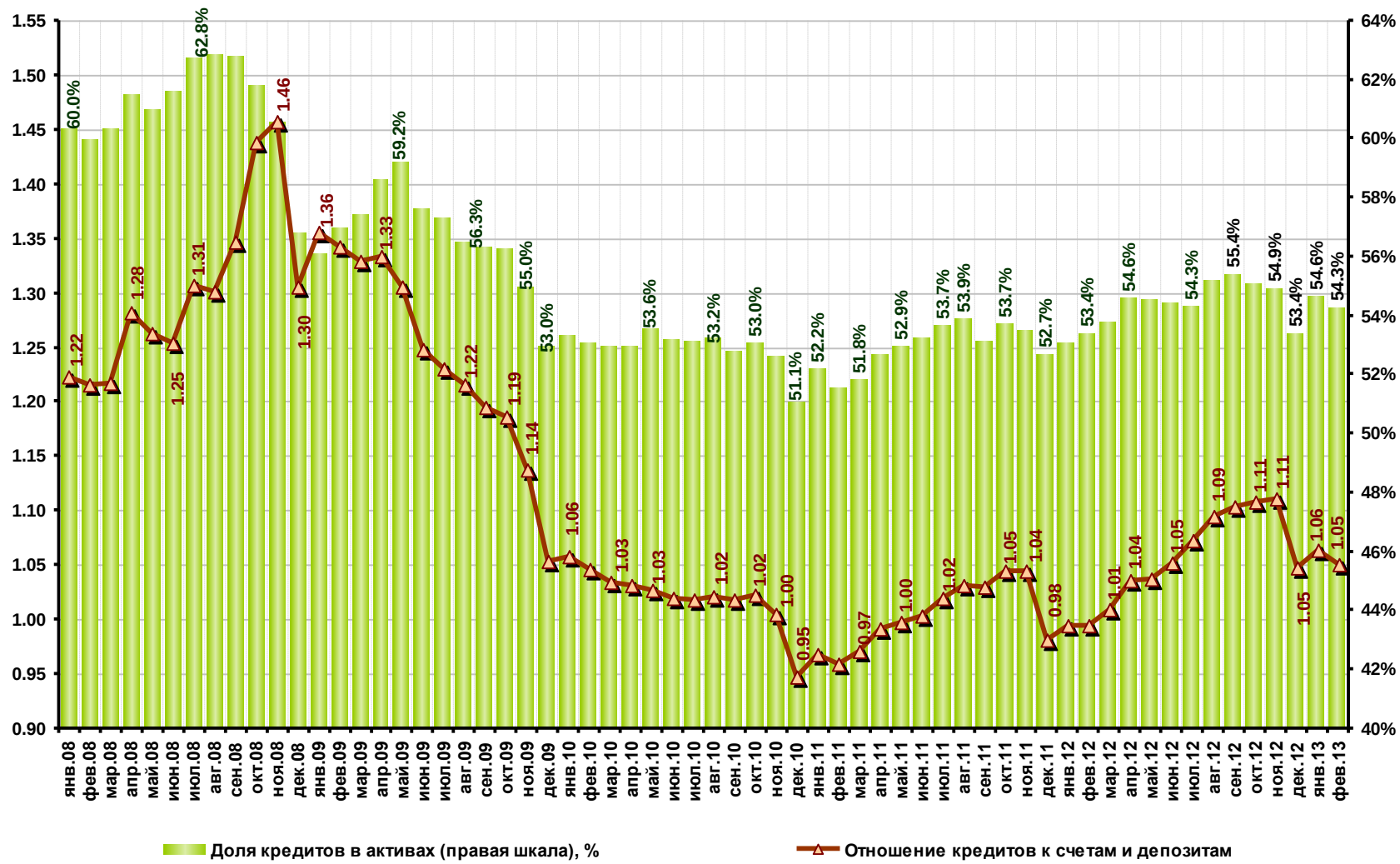


<sup>1</sup> с элиминированием влияния переоценки валютной компоненты (долл. и евро)

Иностранные активы и иностранные пассивы  
банковского сектора (на конец месяца, млрд. долл.)

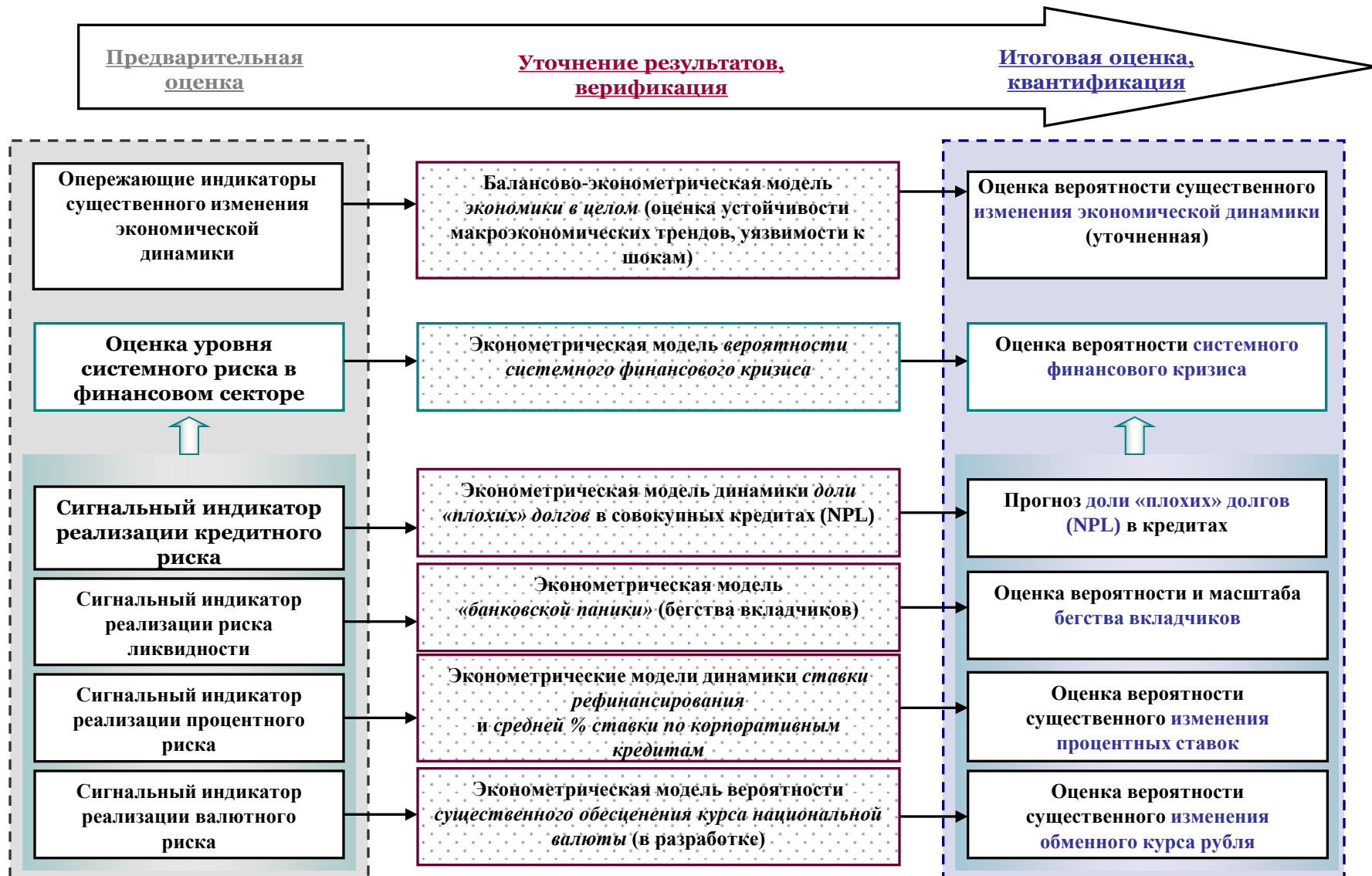


Кредитная нагрузка на активы и соотношение кредитов и депозитов (на конец месяца)



## 2. Оценка перспектив

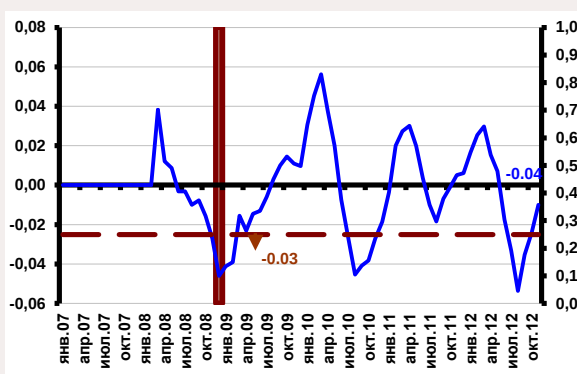
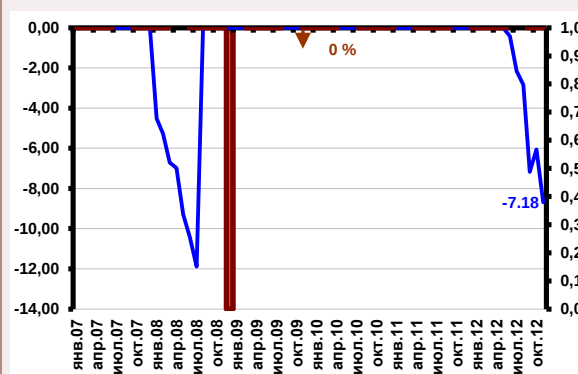
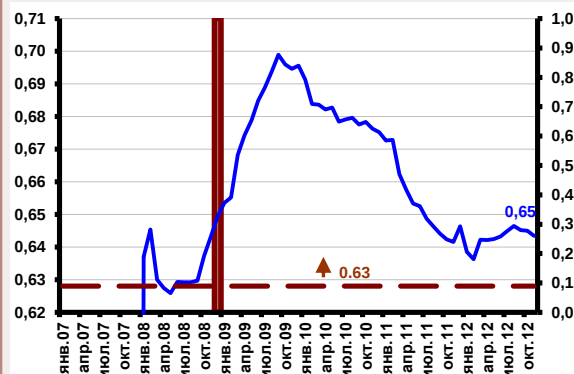
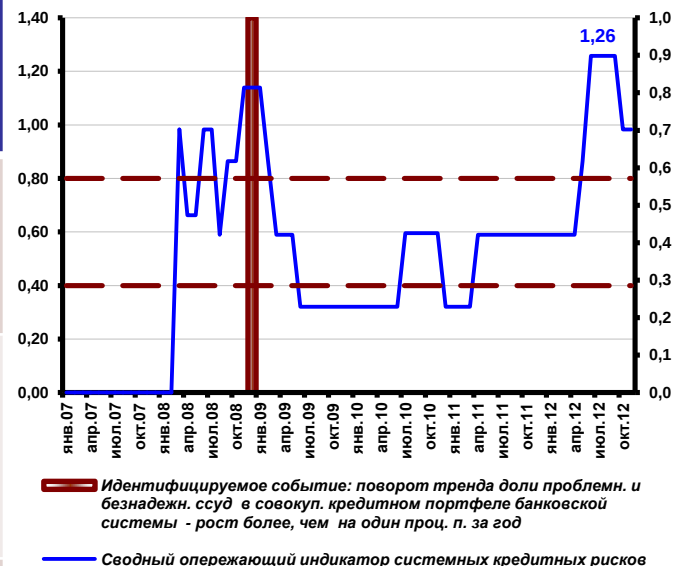
# Система раннего оповещения о системных рисках ЦМАКП





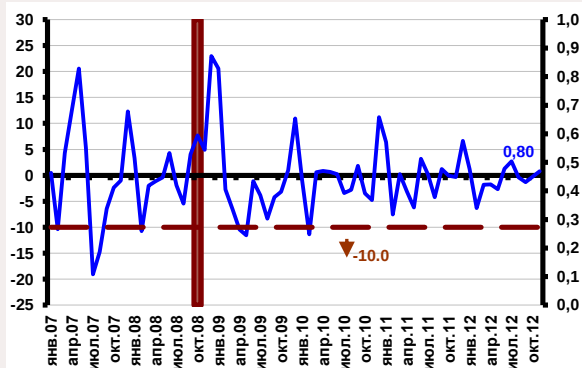
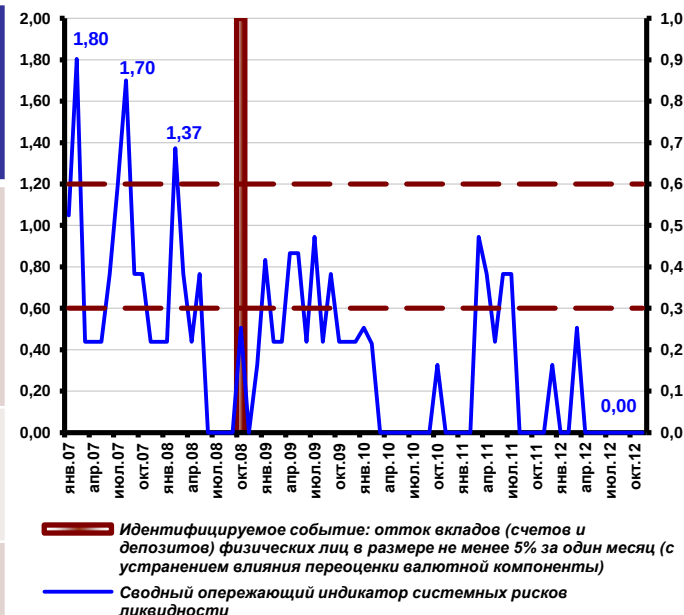
# Опережающие индикаторы системных кредитных рисков

| Частные индикаторы                                                                                                | Периодичность | Порог          | Вес  | Шум / сигнал |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|------|--------------|
| Отношение суммы потребительских и инвестиционных расходов за год к ВВП за год (KRS(1))                            | Поквартально  | $> 0.63$       | 0.32 | 24%          |
| Охлаждение на кредитном рынке: отклонение темпов прироста кредитования от достигнутого пикового значения (KRS(2)) | Поквартально  | $< 0$ проц. п. | 0.39 | 18%          |
| Потребительский перегрев: рост доли потребительских                                                               | Поквартально  | $> 2.0$        | 0.27 | 30%          |

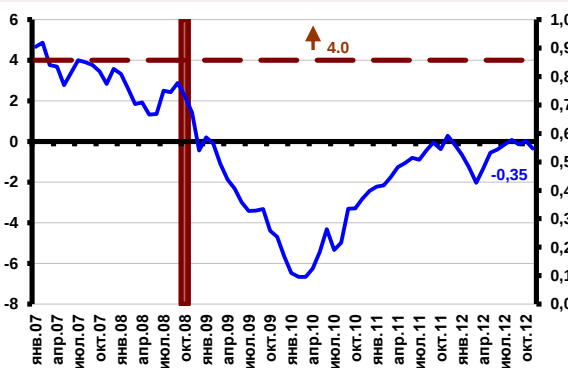


# Опережающие индикаторы системных рисков ликвидности

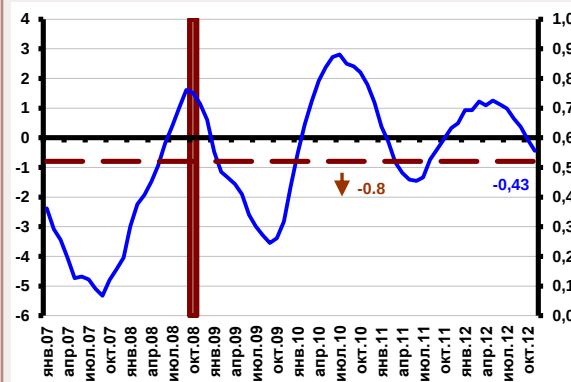
| Частные индикаторы                                                                  | Периодичность | Порог          | Вес  | Шум / сигнал |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|------|--------------|
| Изменение обеспеченности счетов и депозитов населения абсолютно ликвидными активами | помесячно     | <-10 проц. п.  | 0.43 | 0.16         |
| Изменение зависимости банков от иностранных пассивов                                | помесячно     | >4 проц. п.    | 0.61 | 0.04         |
| Динамика доли чистого экспорта в ВВП                                                | помесячно     | <-0.8 проц. п. | 0.44 | 0.15         |



Частный индикатор 1: Изменение обеспеченности счетов и депозитов населения абсолютно ликвидными активами банковской системы



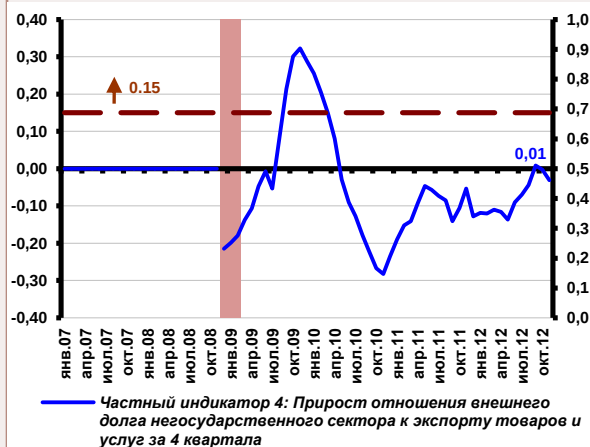
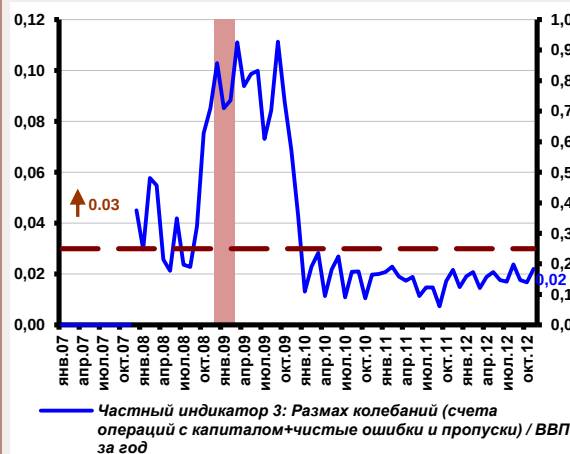
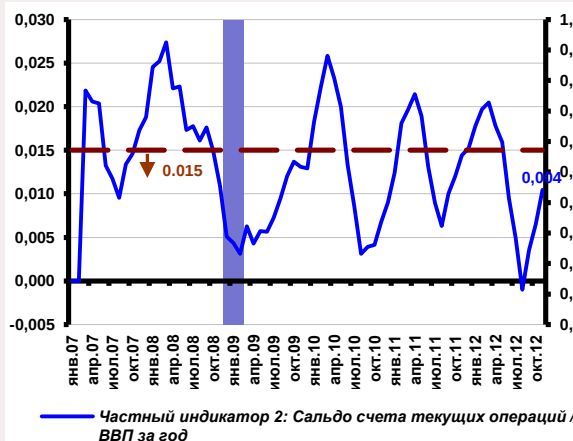
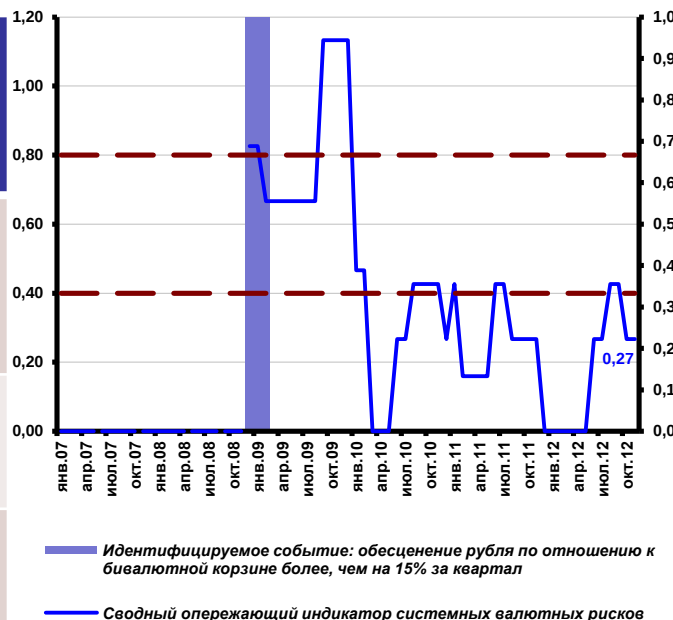
Частный индикатор 2: Изменение зависимости банковской системы от привлечения средств нерезидентов (иностранных пассивов)



Частный индикатор 3: Изменение доли чистого экспорта в ВВП

## 1.1.4. Опережающие индикаторы системных валютных рисков

| Частные индикаторы                                                                                        | Периодичность | Порог            | Вес  | Шум / сигнал |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|------------------|------|--------------|
| Прирост за год ненефтегазового сальдо по текущим операциям / ВВП (VRS <sup>(1)</sup> )                    | поквартально  | < 0.014 проц. п. | 0.16 | 45%          |
| Сальдо счета текущих операций / ВВП (VRS <sup>(2)</sup> )                                                 | поквартально  | < 1.5 проц. п.   | 0.27 | 29%          |
| Размах колебаний счета операций с капиталом, включая чистые ошибки и пропуски / ВВП (VRS <sup>(3)</sup> ) | поквартально  | > 3%             | 0.40 | 17%          |



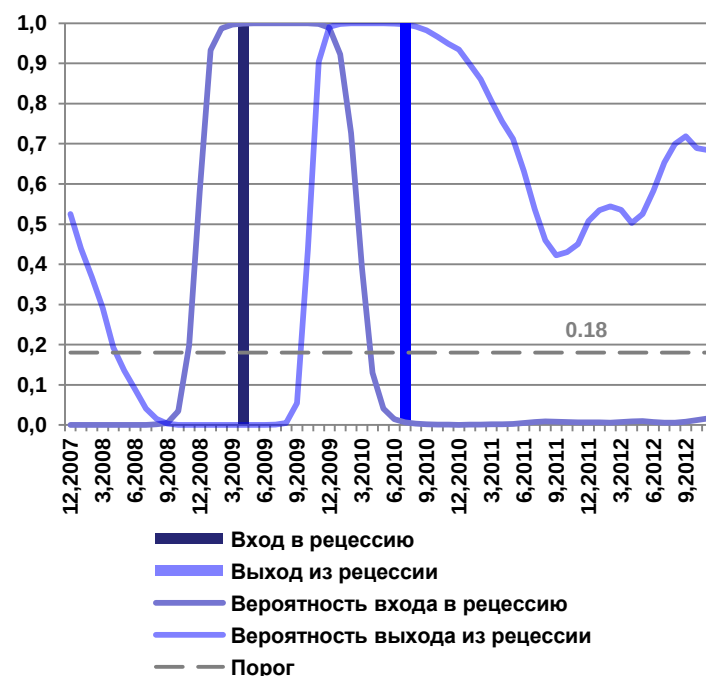
# Опережающие индикаторы входа и выхода экономик из рецессии

Факторы – частные опережающие индикаторы входа страны в рецессию:

- индикатор предпринимательской уверенности;
- опережающий индикатор промышленного производства в США (в методологии OECD);
- сводный индикатор финансового кризиса в методологии ЦМАКП;
- отношение сальдо счета текущих операций к ВВП;
- процентная ставка на внутреннем рынке МБК;
- отношение кредитов к депозитам;

Факторы – частные опережающие индикаторы выхода страны из рецессии:

- индикатор предпринимательской уверенности;
- опережающий индикатор промышленного производства в США (в методологии OECD);
- сводный индикатор финансового кризиса в методологии ЦМАКП;
- отношение сальдо счета текущих операций к ВВП;
- темп прироста реального эффективного курса;
- отношение кредитов к депозитам;
- отношение абсолютно ликвидных активов к совокупным активам банковского сектора.



- Доля верно предсказанных входов в рецессию составляет 88% при значении «шум сигнал» 8%;
- Доля верно предсказанных выходов из рецессии составляет 96% при значении «шум–сигнал» 17%.

## Сценарный прогноз по модели «банковской паники»

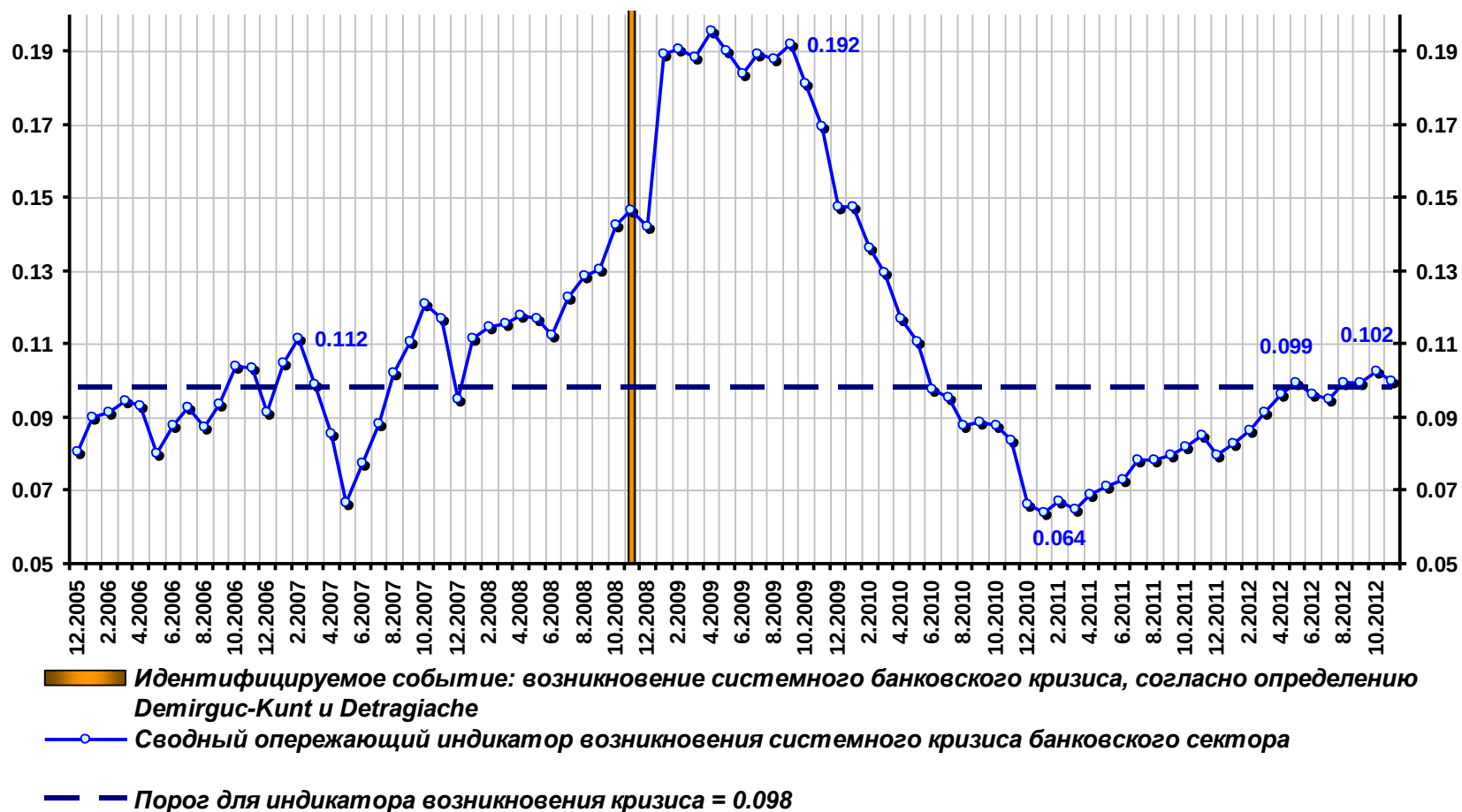


## Сценарный прогноз по модели доли «плохих долгов» в кредитном портфеле



# Опережающие индикаторы системных банковских кризисов

## Сводный опережающий индикатор системных кризисов банковского сектора России



## Сводный опережающий индикатор возникновения системных кризисов банковского сектора (лаг опережения - 1 год)



## Сводный опережающий индикатор продолжения системного кризиса банковского сектора (лаг опережения - 1 год)



# Периоды и фазы развития банковского сектора в 1990-х – 2010-х годах

|                   | <i>основное направление использования ресурсов банковского сектора</i>                                           | <i>основной источник пополнения ресурсов банковского сектора</i> | <i>динамика реального объёма внутреннего кредита (в т.ч. кредита государству)</i> | <i>начало</i> | <i>конец</i> | <i>лет</i>   |
|-------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|--------------|
| <b>Период I</b>   | <b>покрытие финансовых дефицитов государства и реального сектора</b>                                             |                                                                  |                                                                                   | <b>1992</b>   | <b>1998</b>  | <b>7</b>     |
| фаза 1            |                                                                                                                  | денежная эмиссия, счета предприятий                              | сжатие кредита, накопление банками ликвидности                                    | 1992          | 1994         | 3            |
| фаза 2            |                                                                                                                  | сбережения населения                                             | стабилизация                                                                      | 1995          | 1996         | 2            |
| фаза 3            |                                                                                                                  | внешние заимствования                                            | переход к росту                                                                   | 1997          | 1998         | 2            |
| <b>Период II</b>  | <b>финансирование "экстенсивного" экономического роста</b>                                                       |                                                                  |                                                                                   | <b>1999</b>   | <b>2007</b>  | <b>9</b>     |
| фаза 1            |                                                                                                                  | денежная эмиссия, счета предприятий                              | сжатие кредита, накопление банками ликвидности                                    | 1999          | 2000         | 2            |
| фаза 2            |                                                                                                                  | сбережения населения                                             | переход к росту                                                                   | 2001          | 2003         | 3            |
| фаза 3            |                                                                                                                  | внешние заимствования                                            | ускорение                                                                         | 2004          | 2007         | 4            |
| <b>Период III</b> | <b>финансирование реструктуризации экономики, перехода к "интенсивному" (качественному) экономическому росту</b> |                                                                  |                                                                                   | <b>2008</b>   | <b>2015</b>  | <b>(?) 8</b> |
| фаза 1            |                                                                                                                  | денежная эмиссия, счета предприятий                              | сжатие кредита, накопление банками ликвидности                                    | 2008          | 2009         | 2            |
| фаза 2            |                                                                                                                  | сбережения населения                                             | переход к росту                                                                   | 2010          | (?) 2012     | (?) 3        |
| фаза 3            |                                                                                                                  | внешние заимствования                                            | ускорение                                                                         | (?) 2013      | (?) 2015     | (?) 3        |

### 3. Предложения по решению проблемы доступности долгосрочных кредитов для нефинансовых предприятий

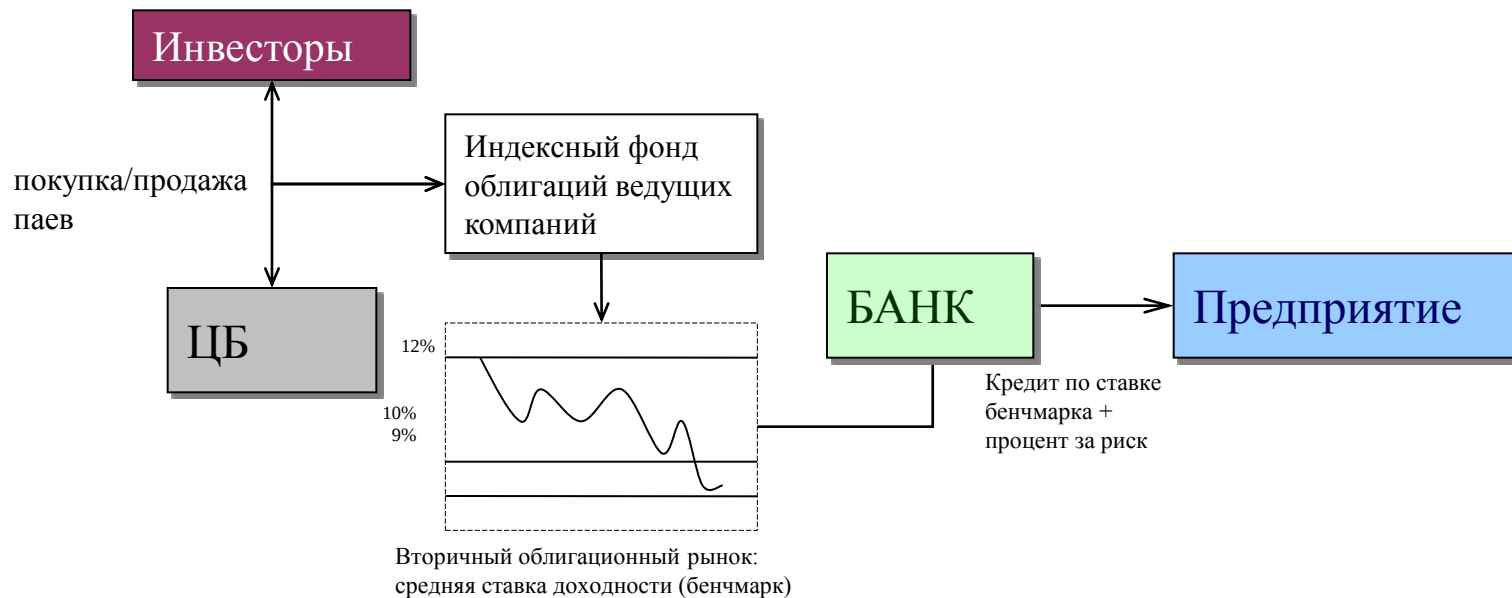
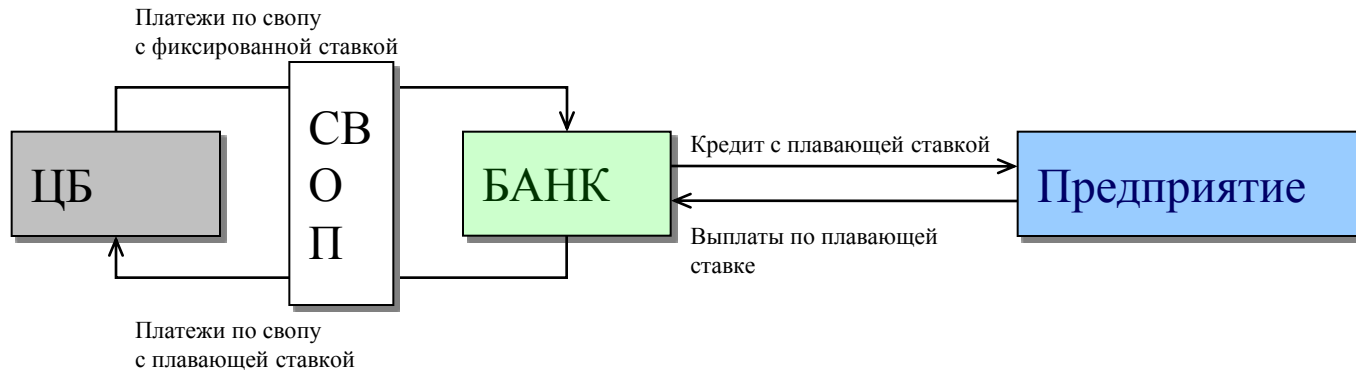
## ***Мера: объявление Банком России об ответственности за снижение ставок по долгосрочным кредитным инструментам (1)***

- Внесение в «Закон о Центральном банке РФ» (ст. 3) пункта об ответственности Банка России за обеспечение умеренного уровня долгосрочных процентных ставок (по аналогии с «Законом о Федеральной резервной системе» - Federal Reserve Act)
- Определение Банком России бенчмарка доходности долгосрочных корпоративных заимствований на базе одного из существующих индексов для облигаций первоклассных российских заемщиков (например, MICEX CBI-5Y). Публичное объявление Банком России об использовании выбранного индекса в качестве одного из количественных ориентиров денежно-кредитной политики
- Переход Банка России к управлению динамикой этого индекса путём определения допустимого коридора его колебаний. Для удобства осуществления интервенций ЦБ на границах коридора - создание открытого ПИФа, управляемого ВЭБом, и имеющего структуру вложений, соответствующую структуре индекса. Вложения в паи данного ПИФа должны быть также доступны частным инвесторам

## ***Мера: объявление Банком России об ответственности за снижение ставок по долгосрочным кредитным инструментам (2)***

- Публичное объявление Банком России правила денежно-кредитной политики, представляющего собой формулу, увязывающую величину количественного ориентира доходности долгосрочных заимствований с инфляцией и экономическим ростом (т.н. механизм «гибкого инфляционного таргетирования»)
- Создание механизмов общественного контроля за исполнением правила денежно-кредитной политики (по аналогии с механизмами, действующими в Норвегии):
  - ежеквартальная публикация Банком России в «Докладе о денежно-кредитной политике» (выпускается с января 2013 г.) отчёта об исполнении правила ДКП, а также прогноза регулируемой долгосрочной ставки на предстоящий год в увязке с ожидаемыми диапазонами инфляции и экономического роста
  - создание независимой экспертной группы, состав которой утверждается Президентом России, для мониторинга исполнения правила ДКП. Ежеквартальные заседания группы с обязательным присутствием представителей руководства Банка России и публикацией отчета по итогам заседания на сайте Банка России
- запуск Банком России нового инструмента рефинансирования российских банков – долгосрочных (свыше 1 года) операций типа рублёвый «процентный своп»
  - Цель - стимулирование быстрого внедрения на российском рынке долгосрочного банковского кредитования предприятий по плавающим процентным ставкам

# способ решения



## ***Мера: развитие рынка синдицированного кредитования***

### *Предлагаемая мера*

### *Решаемая задача*

Формирование саморегулирующейся организации участников кредитного рынка, аналогичной существующим в Европе (LMA), США (LSTA) и Восточной Азии (APLMA).

обмен информацией о заключаемых сделках и выработка единых стандартов документации и оформления сделок, адаптированных к особенностям национального рынка

Софинансирование синдицированных кредитов, организованных отечественными банками, по схеме близкой к используемой в настоящее время РосБР при софинансировании кредитов МСБ.

существенное расширение круга российских банков-участников рынка синдицированного кредитования; кристаллизация более узкого «ядра» конкурирующих между собой постоянных участников рынка (банков-маркетмейкеров)

Запуск спонсируемых государством и поддержанных национальной ассоциацией участников кредитного рынка программ повышения квалификации, обмена опытом, стажировки специалистов, занятых подготовкой и ведением сделок синдицированного кредитования;

Инициирование специализированным Фондом создания кредитных ПИФов, приобретающих на вторичном рынке доли в синдикациях с высоким кредитным рейтингом и соответствующих стандартам национальной ассоциации участников кредитного рынка

разработка инструмента, удобного для вложений со стороны институциональных инвесторов и банков-вторичных кредиторов.

# Оценка параметров деятельности и потребности в бюджетном финансировании Фонда (вариант – ФКРБ), предоставляющего софинансирование синдицированных кредитов

|                                                                                        | за один год,<br>в среднем | за весь период<br>формирования<br>Фонда (4 года) |
|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|--------------------------------------------------|
| число сделок                                                                           | 50                        | 200                                              |
| ср. срок сделки, лет                                                                   | 4                         |                                                  |
| ср. размер сделки, млрд.руб.                                                           | 15                        |                                                  |
| суммарный объем сделок, млрд.руб.                                                      | 750                       | 3000                                             |
| ср. число банков-участников в одной сделке                                             | 10                        |                                                  |
| ср. число российских банков-участников в одной сделке                                  | 7                         |                                                  |
| общее число эпизодов участия российских банков                                         | 350                       | 1400                                             |
| сколько раз в среднем сможет поучаствовать каждый из 100 крупнейших российских банков  | 3.5                       | 14                                               |
| в т.ч. каждый маркетмейкер                                                             | 15                        | 60                                               |
| в т.ч. каждый из остальных 100 крупнейших                                              | 3                         | 12                                               |
| ср. доля средств, предоставленных спонсируемыми банками-организаторами, в одной сделке | 20%                       |                                                  |
| ср. доля собственных средств спонсируемых банков-организаторов в одной сделке          | 5%                        |                                                  |
| вложения Фонда, млрд. руб.                                                             | 113                       | 450                                              |
| вложения бюджета (в случае 100%-го спонсирования Фонда)                                | 113                       | 450                                              |
| вложения бюджета (в случае 50%-го спонсирования Фонда)                                 | 56                        | 225                                              |

# Спасибо за внимание!



**ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА И  
КРАТКОСРОЧНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ**

**[www.forecast.ru](http://www.forecast.ru)**