



ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА И КРАТКОСРОЧНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ

Тел.: +7(499)129-17-22, факс: (499)129-09-22, e-mail: mail@forecast.ru, <http://www.forecast.ru>

КАК БУДЕТ ВЫГЛЯДЕТЬ РОЗНИЧНЫЙ БАНКОВСКИЙ БИЗНЕС ПОСЛЕ ОКОНЧАНИЯ КРИЗИСА?

Олег Солнцев
*руководитель направления
анализа денежно-кредитной политики и
банковской системы ЦМАКП*

Российский экономический конгресс, декабрь 2016

Мотивация (1/4):

Как будет выглядеть розничный банковский бизнес после окончания кризиса?

- ☐ Накануне кризиса чистый процентный доход от операций с физическими лицами обеспечивал большую часть прибыли банков до формирования резервов
 - 2013 г. -57%, 2014 г. – 56%
- ☐ Сохранится ли эта роль после кризиса?

Мотивация (2/4):

Как будет выглядеть розничный банковский бизнес после окончания кризиса?

- ☐ Накануне кризиса более половины остатков по кредитам физическим лицам формировали высокомаржинальные продукты – потребительские кредиты
- ☐ Сохранится ли эта пропорция после кризиса?

Мотивация (3/4):

Как будет выглядеть розничный банковский бизнес после окончания кризиса?

- ☐ Накануне кризиса доля просроченной задолженности по кредитам физическим лицам в среднем была выше, чем по кредитам предприятиям
- ☐ Сохранится ли это положение после кризиса?

Мотивация (4/4):

Как будет выглядеть розничный банковский бизнес после окончания кризиса?

- ☐ Накануне кризиса вклады физических лиц были наиболее быстро растущим видом пассивов и занимали в привлеченных средствах банков большую долю, чем счета и депозиты предприятий
 - 2013-14 гг. -33-35% по физическим лицам без учета Сбербанка
 - 2013-14 гг. -25-26% по предприятиям без учета Сбербанка
- ☐ Сохранится ли эта роль после кризиса?

Новая посткризисная реальность

- ✓ Динамика реальных зарплат и реальных доходов **примерно вдвое ниже**, чем до кризиса. Соответственно, вероятно снижение динамики платёжеспособного спроса на кредит и притока сбережений во вклады
- ✓ Выход на исторически минимальные уровни инфляции – **около 4%** в год в среднесрочной перспективе - реален. Это создаст предпосылки для удлинения сроков кредитных и депозитных операций
- ✓ **Положительные реальные процентные ставки** не только по кредитам, но и, вероятно, по депозитам. Как следствие - относительная дороговизна срочных ресурсов, необходимость более тщательного отбора заёмщиков (чтобы снизить риск «негативного отбора»)
- ✓ «Расчистка» банковской системы - **треть банков** уже ушла с рынка. Сколько останется? Как будет выглядеть конкуренция?

Туман неопределённости...



Формат анализа:

1. Ресурсы
2. Продукты
3. Игроки

1. Ресурсы

Инструмент анализа:

Система одновременных уравнений доходов и расходов населения

Авторы:

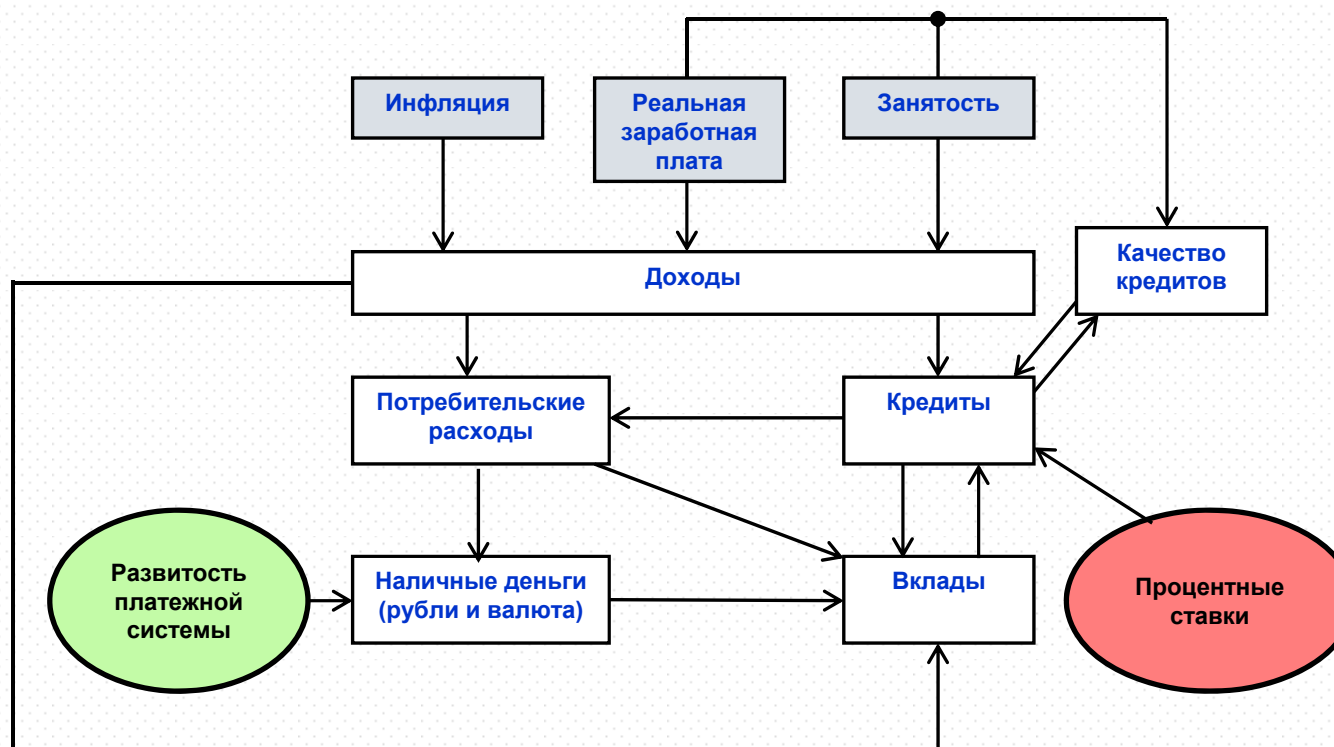
Вера Панкова, эксперт ЦМАКП

Ренат Ахметов, эксперт ЦМАКП

Михаил Мамонов, ведущий эксперт ЦМАКП

Система одновременных уравнений доходов и расходов населения (1/2)

10



Условные обозначения:

-  - Экзогенные переменные
-  - Эндогенные переменные
-  - Влияние денежно-кредитной политики
-  - Влияние эволюции финансового сектора

Система одновременных уравнений доходов и расходов населения (2/2)

11

- Для анализа взаимосвязей между кредитами и депозитами, объемом наличных денег, а также доходами и расходами населения была построена система одновременных уравнений:

$$Income_t = c(1) + c(2) \times Wage_t \times CPI_t$$

$$Expend_t = c(3) \times Income_t + c(4) \times Loans_t + c(5) \times CPI_t + c(6) \times Unempl_{t-1} + c(7) \times Expend_{t-1}$$

$$Loans_t = c(8) + c(9) \times Income_t + c(10) \times MIACR_{t-1} + c(11) \times Npl_ratio_{t-1} + c(13) \times Unempl_{t-1}$$

$$Npl_ratio_t = c(14) + c(15) \times Npl_ratio_{t-1} + c(16) \times Wagegr_t + c(17) \times Unempl_{t-1} + c(18) \times Debt_{t-1}$$

$$Cash_t = c(22) \times Cash_{t-1} + c(23) \times Posterm_t + c(24) \times Expend_t + c(25) \times Dcash_t$$

$$Deposits_t = c(26) \times (Income_t - Expend_t + Loans_t) + c(27) \times \Delta Cash_t$$

$$Wagegr_t = c(28) \times \left(\frac{Wage_t}{Wage_{t-1}} - 1 \right)$$

$$Debt_t = c(29) \times Debt_{t-1} + c(30) \times Loans_t$$

Показатели системы одновременных уравнений (1/3)

Экзо- и эндогенные переменные системы	2SLS		3SLS		GMM (HAC)		
	COY – 1	COY – 2	COY – 1	COY – 2	COY – 1	COY – 2	COY – 3
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
Уравнение 1: располагаемые доходы населения, за мес.(Income)							
<i>Константа</i>	97.187 (66.338)	97.187 (66.338)	19.056 (59.316)	47.074 (60.038)	95.886*** (15.434)	96.814*** (15.189)	96.557*** (12.616)
$Wage_t \times CPI_t$	100.318*** (2.704)	100.318*** (2.704)	103.416*** (2.425)	102.156*** (2.462)	100.361*** (0.695)	100.339*** (0.696)	100.445*** (0.611)
Уравнение 2: расходы населения, за мес.(Expend)							
$Income_t$	0.44*** (0.052)	0.44*** (0.052)	0.485*** (0.04)	0.492*** (0.04)	0.438*** (0.01)	0.443*** (0.012)	0.445*** (0.003)
$Loans_t$	0.363*** (0.100)	0.363*** (0.100)	0.297*** (0.077)	0.292*** (0.077)	0.36*** (0.023)	0.349*** (0.026)	0.351*** (0.017)
CPI_t	13.79 (165.727)	13.79 (165.727)	-57.872 (125.411)	-70.396 (125.653)	19.526 (33.754)	8.07 (39.027)	
$Unempl_{t-1} \times 100$	-6.600 (8.925)	-0.066 (0.089)	-0.149 (6.754)	0.010 (6.765)	-6.646*** (1.844)	-5.967*** (2.160)	-5.630*** (0.536)
$Expend_{t-1}$	0.477*** (0.045)	0.477*** (0.045)	0.459*** (0.034)	0.459*** (0.034)	0.475*** (0.009)	0.476*** (0.010)	0.479*** (0.004)

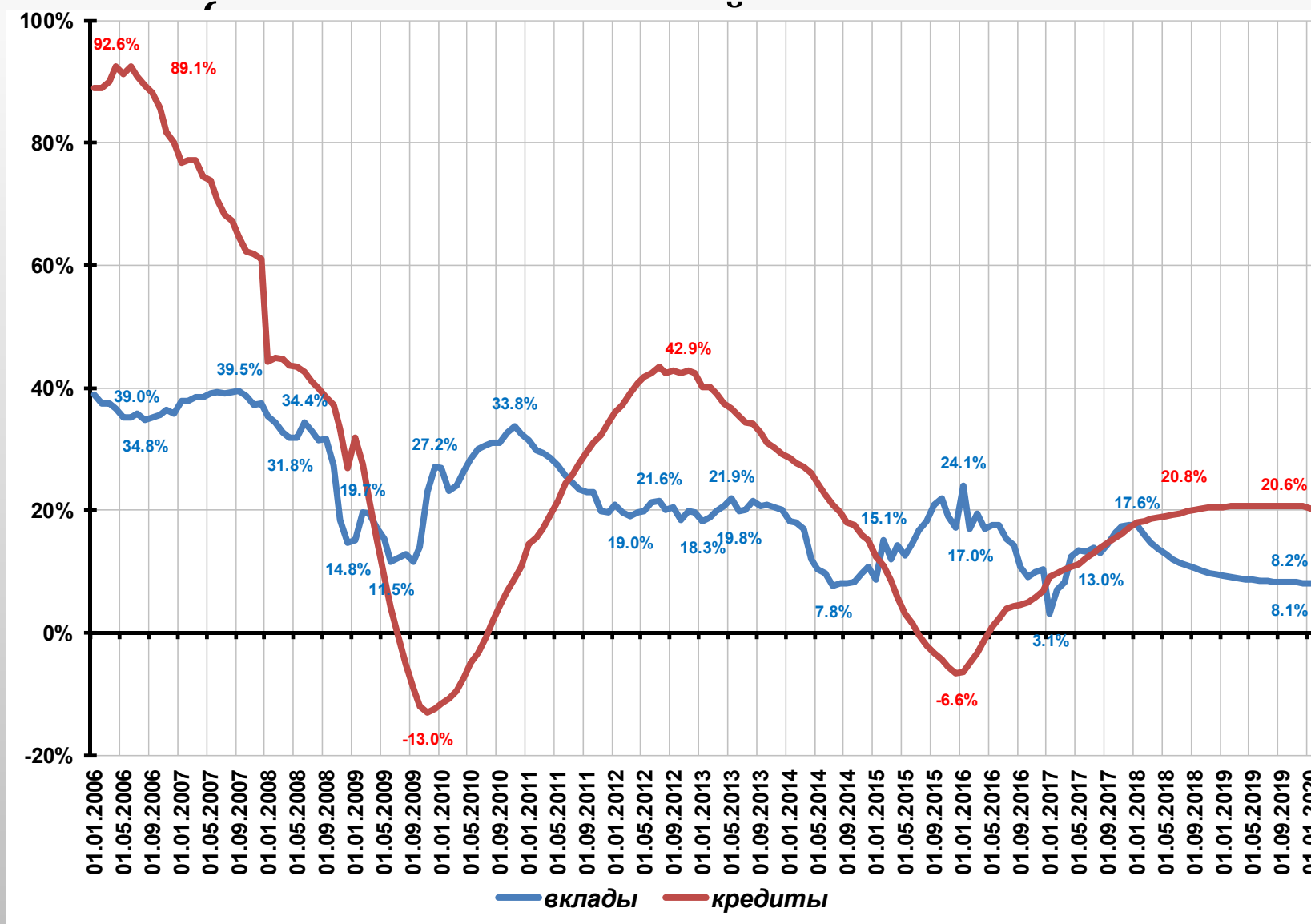
Показатели системы одновременных уравнений (2/3)

Уравнение 3: задолженность по кредитам физ. лиц, прирост за мес.(Loans)							
Константа	-109.26** (52.14)	286.476*** (98.115)	-134.002*** (39.822)	217.985** (90.854)	-106.161*** (11.862)	289.848*** (31.48)	
$Income_t$	0.21*** (0.045)	0.092*** (0.025)	0.269*** (0.036)	0.103*** (0.023)	0.208*** (0.008)	0.092*** (0.007)	0.144*** (0.006)
$Loanrate_{t-1} \times Debt_{t-1}$	0.334*** (0.095)		0.275*** (0.072)		0.344*** (0.027)		
$MIACR_{t-1} \times 100$		-27.17*** (3.46)		-27.79*** (3.10)		-27.18*** (8.47)	-26.18*** (0.767)
$Npl_ratio_{t-1} \times Debt_{t-1}$	-0.754*** (0.138)		-0.675*** (0.103)		-0.763*** (0.032)		
$Npl_ratio_{t-1} \times 100$		-28.57*** (9.03)		-31.02*** (8.40)		-28.53 *** (2.23)	-29.76 *** (2.02)
$Deposits_t + \Delta Capital_t$	-0.028 (0.105)		0.005 (0.082)		-0.022 (0.021)		0.070 *** (0.014)
$Unempl_{t-1} \times Debt_{t-1}$	-1.326*** (0.424)		-1.596*** (0.319)		-1.351*** (0.102)		
$Unempl_{t-1} * 100$		-21.67 (13.22)		-12.15 (12.26)		-21.87*** (3.74)	
Уравнение 4: отношение просроченных кредитов физ. лиц к совокупным кредитам населению (Npl_ratio)							
Константа	-0.012*** (0.002)	-0.012*** (0.002)	-0.013*** (0.002)	-0.013*** (0.002)	-0.012*** (0.001)	-0.012*** (0.001)	-0.007*** (0.001)
Npl_ratio_{t-1}	0.944*** (0.016)	0.944*** (0.016)	0.94*** (0.014)	0.938*** (0.014)	0.944*** (0.005)	0.944*** (0.005)	0.994*** (0.004)
$Wagegr_t$	-0.005*** (0.001)	-0.005*** (0.001)	-0.004*** (0.001)	-0.003*** (0.001)	-0.005*** (0.000)	-0.005*** (0.000)	-0.005*** (0.000)
$Unempl_{t-1}$	0.185*** (0.031)	0.185*** (0.031)	0.200*** (0.028)	0.205*** (0.028)	0.184*** (0.011)	0.185*** (0.012)	0.101*** (0.011)
$Debt_{t-1} \times 1000000$	0.635*** (0.130)	0.635*** (0.130)	0.680*** (0.119)	0.707*** (0.119)	0.630*** (0.045)	0.636*** (0.049)	
$Debt_{t-1} / [CPI_{t-1} \times 1000000]$							0.573*** (0.010)

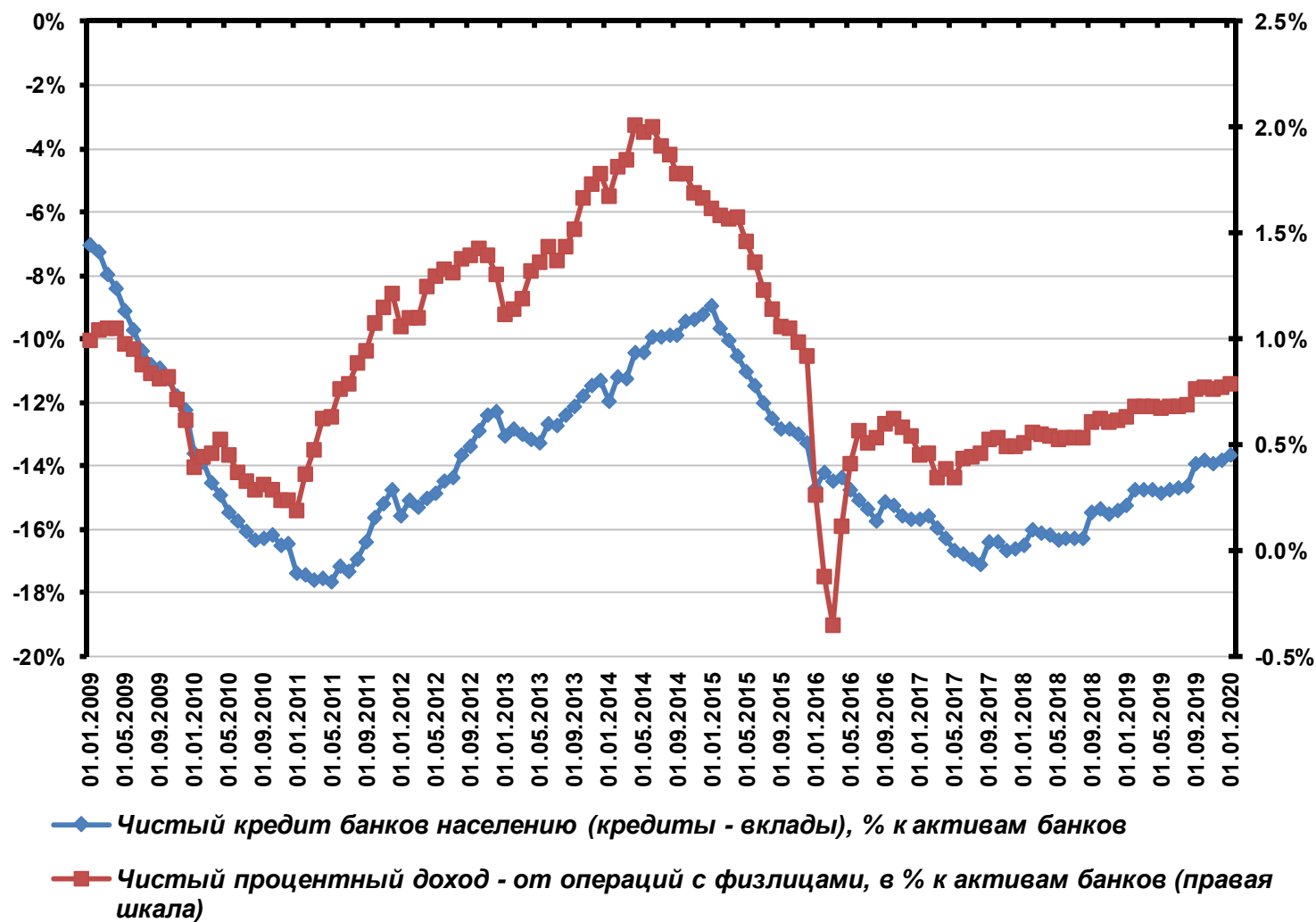
Показатели системы одновременных уравнений (3/3)

Уравнение 5: ставка по кредитам физ. лицам, в рублях, на срок свыше 1 года (Loanrate)							
$Loanrate_{t-1}$	0.988*** (0.006)		0.982*** (0.006)		0.987*** (0.002)		
$\frac{(Loans_t - Deposits_t)}{Income_t}$	0.012 (0.012)		0.024** (0.011)		0.012*** (0.003)		
$MIACR_{t-1}$	0.038** (0.019)		0.056*** (0.017)		0.039*** (0.005)		
Уравнение 6: наличные деньги (Cash)							
$Cash_{t-1}$	0.854*** (0.035)	0.854*** (0.035)	0.846*** (0.032)	0.843*** (0.032)	0.853*** (0.009)	0.859*** (0.012)	0.856*** (0.011)
$Posterm_t$	-0.001*** (0.000)	-0.001*** (0.000)	-0.001*** (0.000)	-0.001*** (0.000)	-0.001*** (0.000)	-0.001*** (0.000)	-0.001*** (0.000)
$Expend_t$	0.586*** (0.133)	0.586*** (0.133)	0.632*** (0.12)	0.649*** (0.12)	0.588*** (0.035)	0.569*** (0.046)	0.582*** (0.040)
$Dcash_t$	665.026*** (243.905)	665.026*** (243.905)	817.684*** (216.606)	851.225*** (217.186)	672.018*** (41.351)	661.443*** (60.153)	671.996*** (49.219)
Уравнение 7: счета и депозиты населения, прирост за мес. (Deposits)							
$Income_t - Expend_t$ + $Loans_t$	0.265*** (0.018)	0.265*** (0.018)	0.256*** (0.017)	0.253*** (0.017)	0.266*** (0.005)	0.264*** (0.005)	0.270*** (0.005)
$\Delta Cash_t$	-0.447*** (0.071)	-0.447*** (0.071)	-0.445*** (0.06)	-0.443*** (0.06)	-0.443*** (0.012)	-0.443*** (0.015)	-0.498*** (0.016)
Уравнение 8: начисленная среднемесячная заработная плата, темп прироста за мес. (Wagegr)							
$\frac{Wage_t}{Wage_{t-1}} - 1$	1.005*** (0.009)	1.005*** (0.009)	0.994*** (0.009)	0.996*** (0.009)	1.004*** (0.001)	1.000*** (0.000)	1.000*** (0.000)

Кредиты и вклады населения



Прогноз чистого кредита банков населению



Объёмы операций и источники ресурсов: чего ждать на среднесрочном горизонте?

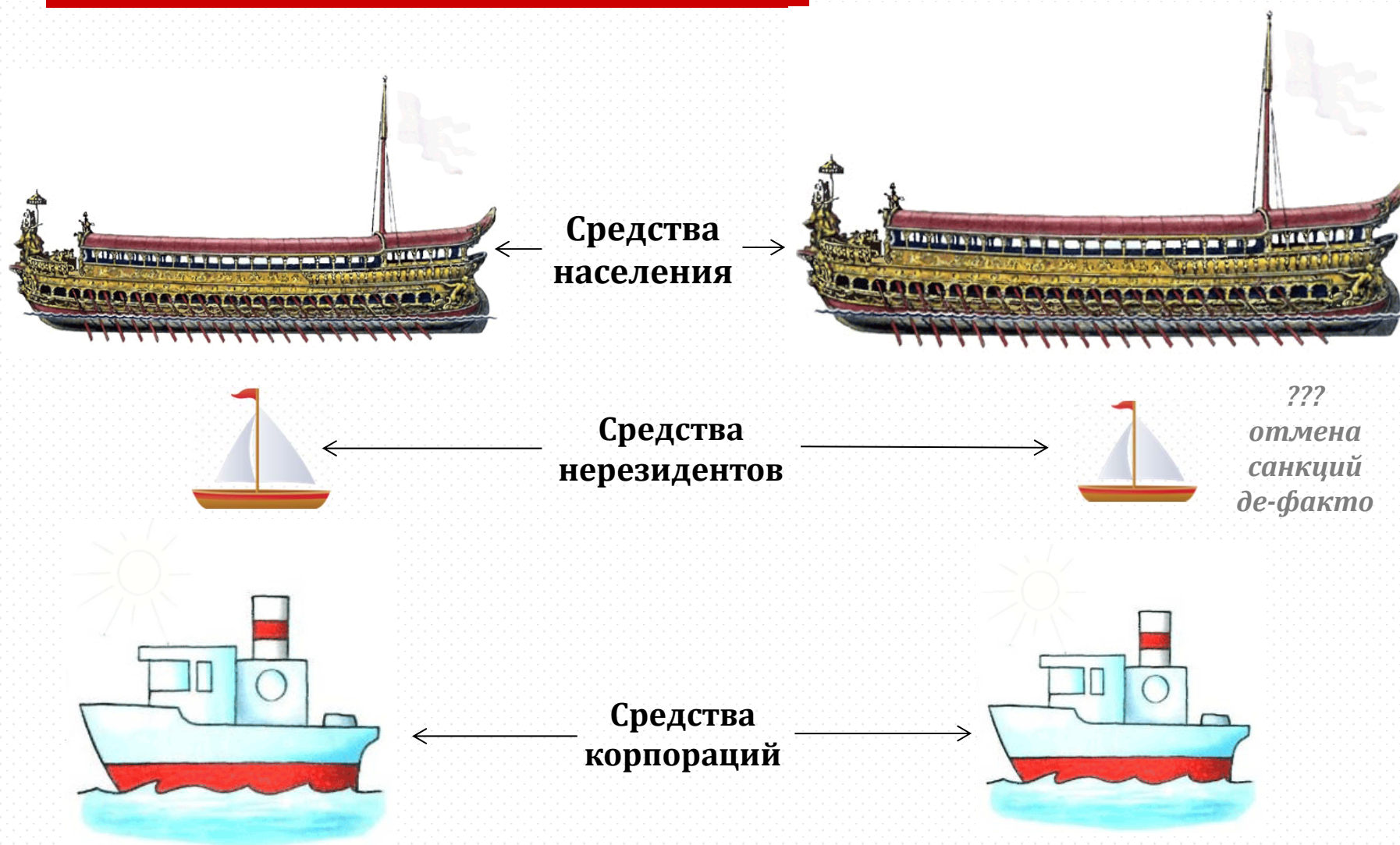
17

- Посткризисное оживление рынка розничного кредита в 2017-2019 гг. будет существенно более слабым, чем в два предшествующих периода кредитной экспансии.
К концу 2018 г. годовые темпы прироста портфеля банковских кредитов населению в инерционном сценарии составят 21%, что вдвое ниже пика предшествующей «волны» кредитной экспансии и вчетверо – ещё более ранней «волны».
Причины замедления – снижение динамики доходов населения, более высокий уровень просроченной задолженности, более высокие реальные ставки по кредиту.
- Динамика вкладов населения также, вероятно, существенно замедлится. Если в 2017 г. темпы прироста вкладов ожидаются на уровне 16-18% в год (что близко к 19-22%, характерным для 2012-2013 гг.), то затем эти темпы снизятся до 8-10% в год. Основной фактор замедления по сравнению с докризисным периодом – более низкая динамика доходов населения. Даже прогнозируемое продолжение вытеснения наличных денег не сможет перевесить этого фактора.
- Тем не менее, отношение розничных кредитов к розничным вкладам будет расти медленнее, чем в период предшествующей кредитной экспансии. Иными словами, кредитование населения будет чуть больше финансироваться за счет привлечения средств самого населения, и чуть меньше – за счет привлечения средств предприятий и нерезидентов, чем в 2012-2014 гг.

Ресурсы для кредитования населения

Было (2012-2014 гг.):

Будет (2017-2019 гг.):



2. Продукты

Инструмент анализа:

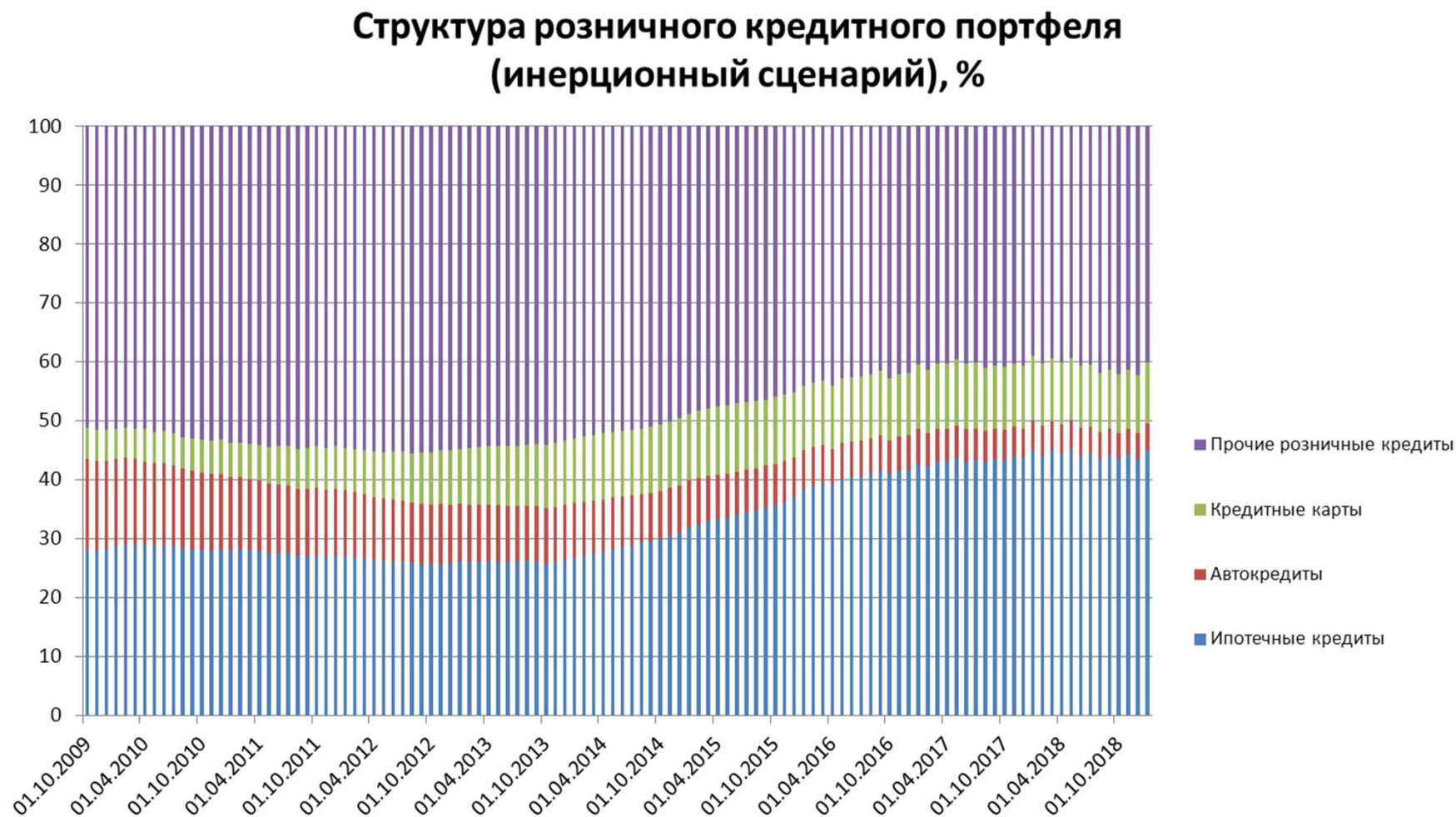
Одиночные эконометрические уравнения

Авторы:

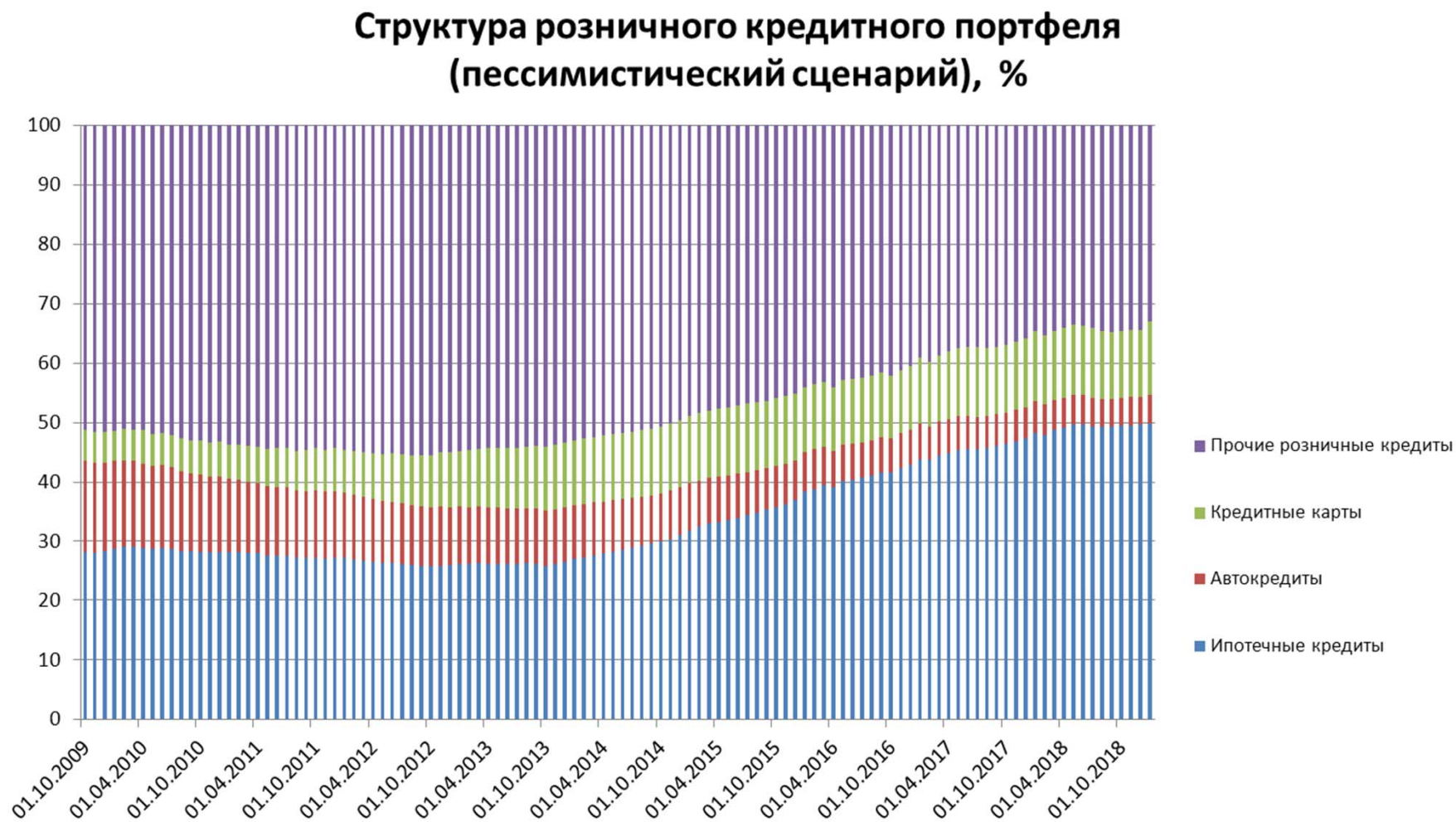
Артём Дешко, эксперт ЦМАКП

Ренат Ахметов, эксперт ЦМАКП

Структура портфеля банковских кредитов населению (1/2)

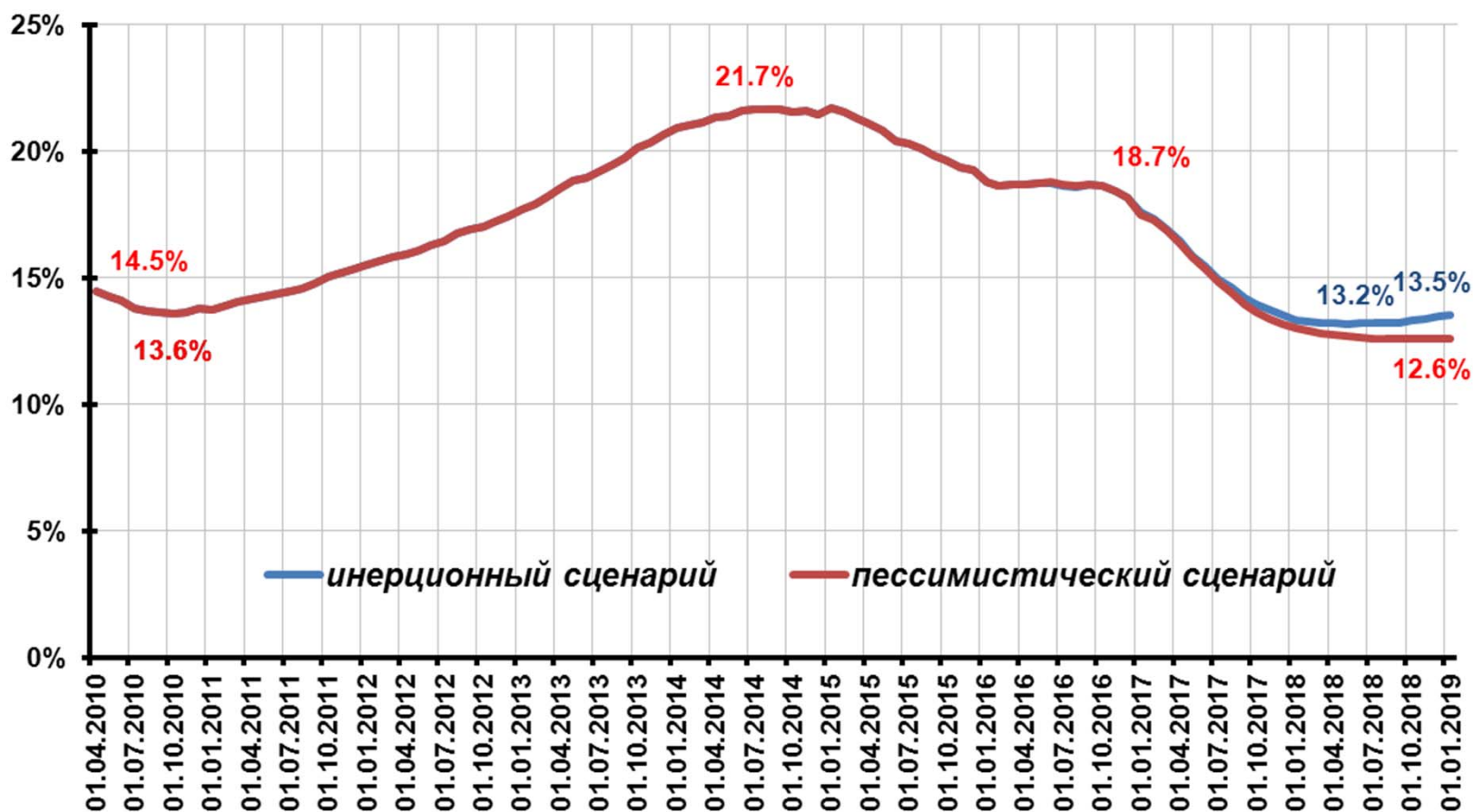


Структура портфеля банковских кредитов населению (2/2)



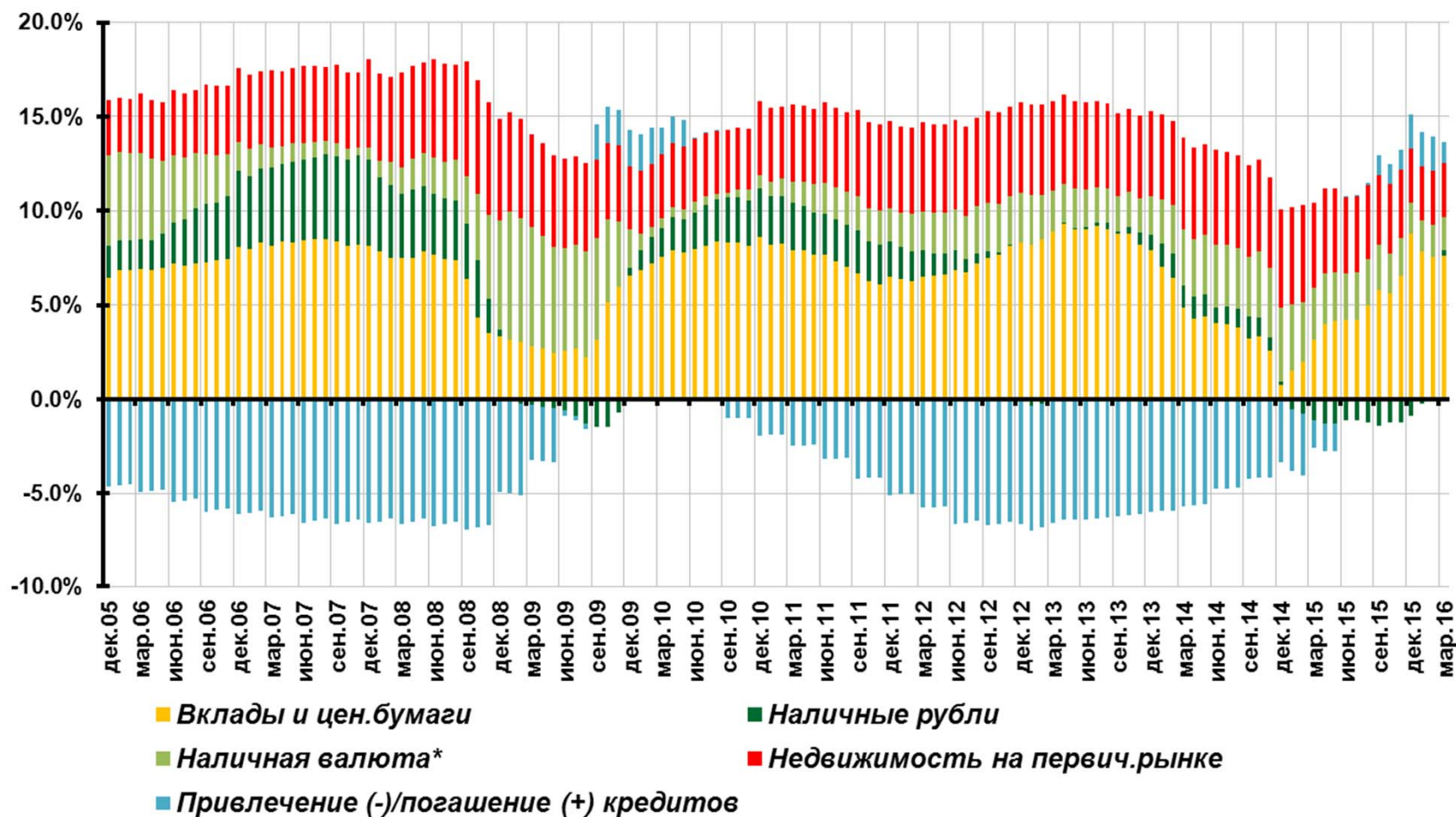
Долговая нагрузка на доходы населения

Выплаты по основному долгу и процентам / располагаемые доходы населения (% за скользящий год)



Вложения в активы и привлечение кредитов населением

(в % к располагаемым доходам, за скользящий год)

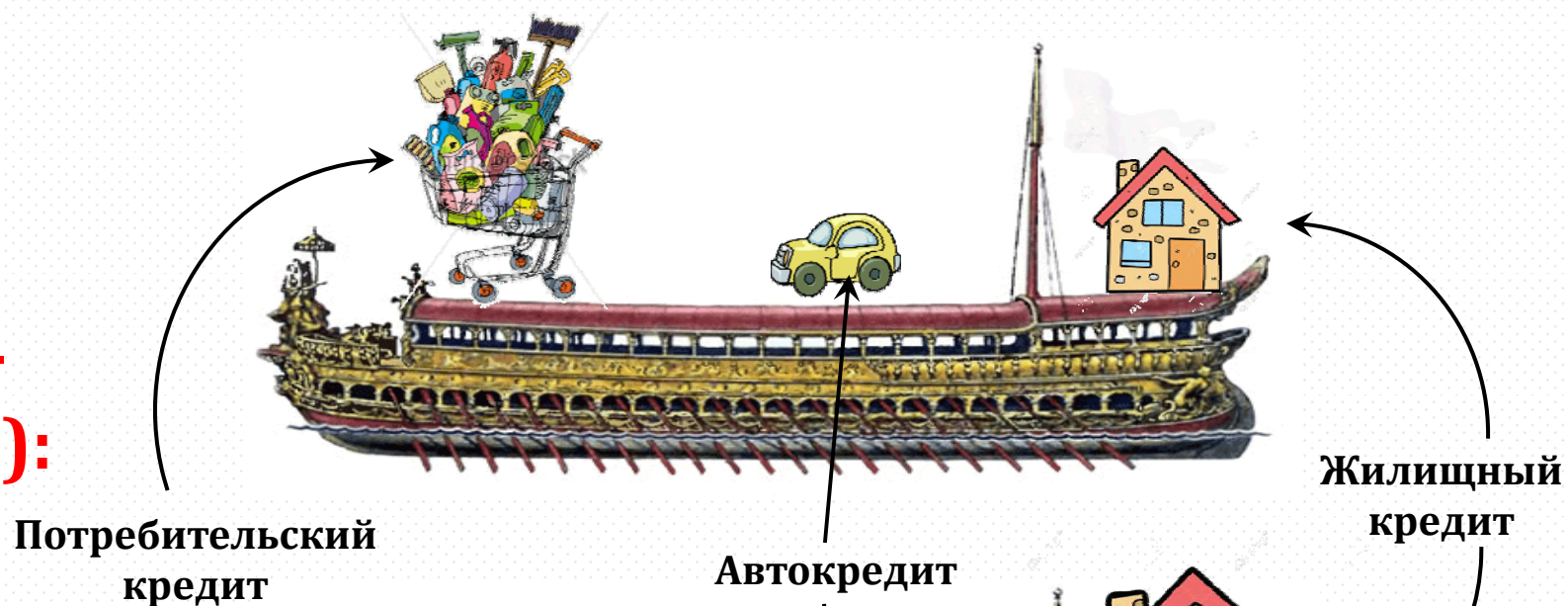


Продуктовая структура розничных операций: чего ждать на среднесрочном горизонте?

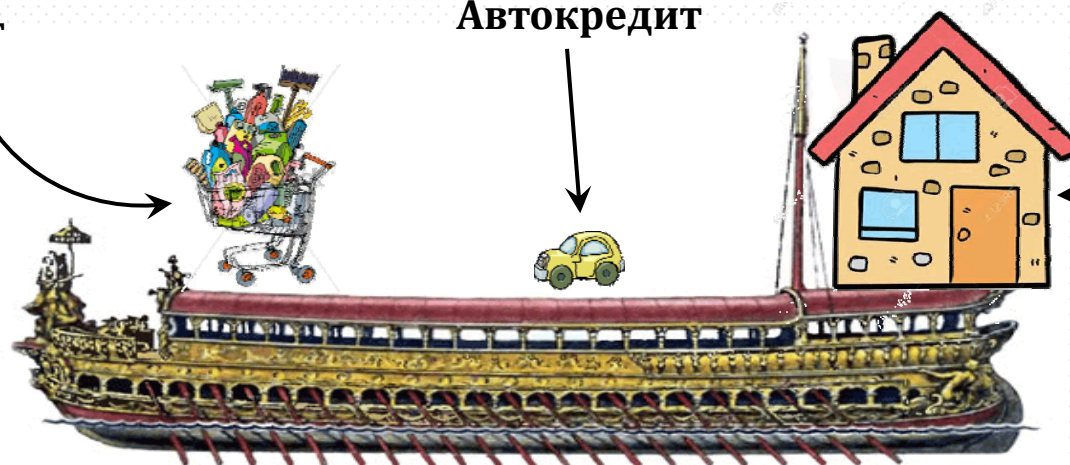
- Произойдет «облагораживание» продуктовой структуры рынка – рост доли ипотеки, сокращение доли необеспеченного потребительского кредитования, а также автокредитования в портфеле банковских кредитов населению. Основные факторы – существенный перегрев рынков потребительского кредитования и автокредита в предшествующий период, снижение уровня инфляции (стимулирует переход к более долгосрочным операциям, в том числе – к расширению жилищного кредита).
- Благодаря замедлению динамики долга и росту доли долгосрочной компоненты (что ведет к уменьшению платежей по основному долгу) долговая нагрузка на доходы населения снизится в 1.5-2 раза. Она достигнет минимального с 2010 г. уровня, комфортного для домашних хозяйств. Это создаст предпосылки для оздоровления розничного кредитного рынка, постепенного «рассасывания» проблемных долгов, накопленных в последний кризис.
- Интерес населения к вложению средств в недвижимость будет оставаться стабильным – на фоне умеренного снижения интереса к размещению средств во вклады. Для того, чтобы воспользоваться этим обстоятельством, кредитным организациям потребуется поддерживать новые формы вложений в недвижимость – такие, как аренда с выкупом, участие ссудо-сберегательных кассах и др.

Кредитные продукты

**Было
(2012-
2014 гг.):**



**Будет
(2017-
2019 гг.):**



3. Игроки

Инструмент анализа:

**Модель Хекмана по «дырам» в капиталах
банков**

Автор:

Михаил Мамонов, ведущий эксперт ЦМАКП

«Дыры» в капиталах банков: причина «перетряски» состава участников рынка

- ✓ За последние 3 года был лишён лицензии или передан на санацию **каждый третий** банк.
- ✓ Важнейшим основанием для отзыва лицензий была фальсификация банками стоимости своих активов. Исходя из данных Банка России, в обанкротившихся банках в среднем **60% активов**, отражённых в отчетности, в действительности не имело никакой стоимости.
- ✓ Величина «дутой» стоимости активов в среднем **в 6 раз** превысила собственный капитал этих банков. Это значит, что **из каждого рубля** потерь в стоимости активов банков только **17 копеек** оплатили собственники банков, а **83 копейки** - их кредиторы и вкладчики (и государство, если речь шла о застрахованных вкладах физических лиц).
- ✓ В отчетности примерно **половины** функционирующих в настоящее время банков мы видим те же косвенные признаки масштабной фальсификации стоимости активов, которые ранее наблюдались у обанкротившихся банков.

Модель Хекмана по «дырам» в капиталах банков

(оценена на помесечных данных 2013 – 2015 гг.)

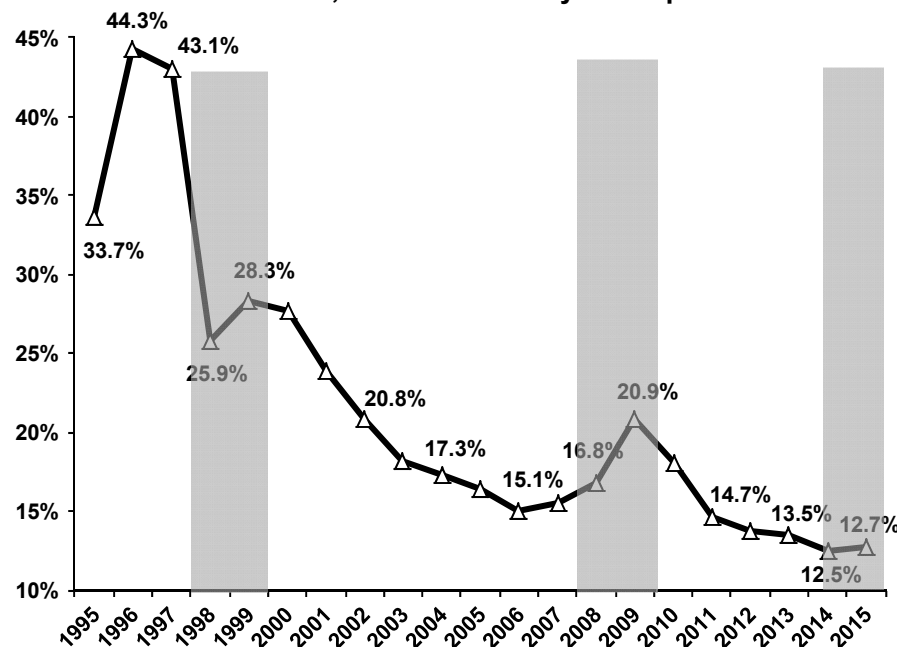
Объясняющие переменные, лаг = 3 мес. до отзыва лицензии		Базовая модель		Расширенная модель	
		Вероятность «дыры»	Размер «дыры»	Вероятность «дыры»	Размер «дыры»
Простые факторы :					
Группа №1: структура активов	1. Корпоративные кредиты / активы, %	0.022***			
	2. Частные ценные бумаги / активы, %	0.152***	0.155*	0.140***	
Группа №2: структура пассивов	1. Собственный капитал / активы, %	-0.006	0.003	-0.009	-0.071**
	2. Вклады населения / пассивы, %	0.011***	0.066***	0.010***	0.001*
Группа №3: размер и риски	1. Размер банка (% активов системы)	-0.370	8.318**	-0.602	7.582**
	2. Просроч. кред. насел. / активы, %	0.053*	-0.121	-0.030	-0.218**
Комплексные факторы :					
Н1: Фальсификация	1. Риск-скорректированная ROE (adj) < 50%-ль			-0.111*	-0.509**
	2. Кредиты / Совокупные активы < 25%			-0.035**	-0.102
Н2: Высокие обороты	1. Корсчета в ЦБ /100			0.000	0.120
	2. Частные ценные бумаги			0.001	0.003**
	3. Кредиты нефинансовым предприятиям			-0.088	3.501**
	4. Просроченные кредиты нефин. предпр-ям			0.026*	0.023
Н3: Низкая маржа	1. Розн. Деп.>50%-ль × Корп. Кред.>50%-ль /100				0.138***
	2. Корп. Кред.>75% × ROE adj < 50%-ль			-0.006***	
	Константа	-2.319***		-1.313***	
Цензурированные/ Нецензурированные наблюдения		686/ 106		685/ 105	
Медиана: Факт / Модель		3.3 / 3.8		3.3 / 3.4	
Corr(ошибка в «Отбор», ошибка в «Размер»)		0.14		0.56***	

Распределение возможных «дыр» в капитале еще живущих банков: вероятностный подход

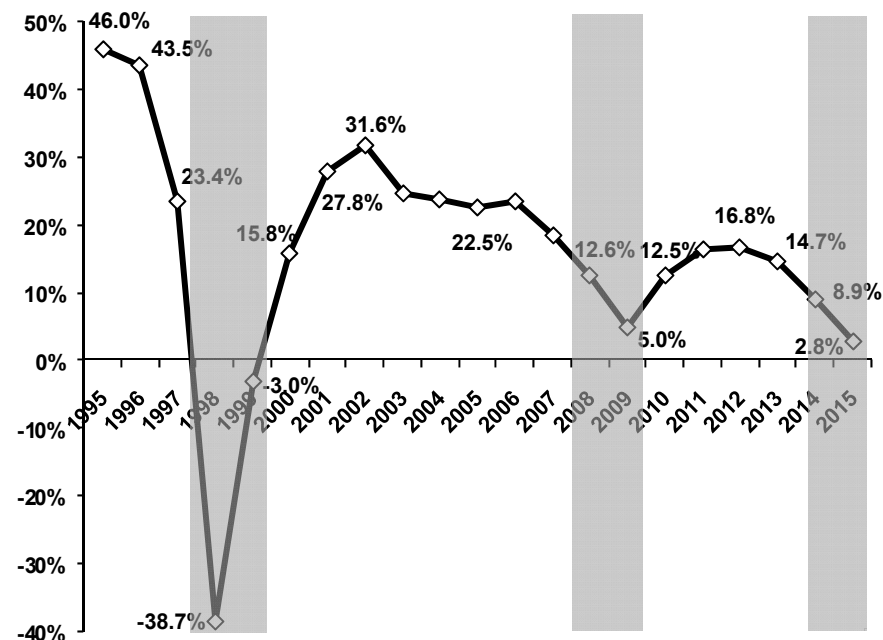
	Вероятность обнаружения "дыры", %			Ожидаемый размер "дыры" при различных пороговых значениях, млрд. руб.			Размер капитала. млрд. руб.
	Мин	Среднее	Макс	5%	10%	15%	
Еще живущие банки с позицией в рэнкинге по активам							
1 – 30	0	4	20	1494	1058	804	6300
31 – 100	0	15	62	2995	2404	1200	846
101 – ...	0	16	89	1642	1375	1154	712
Итого, в том числе:							
по еще живущим банкам	0	18	89	6132	4837	3159	7858
по банкам с уже обнаруженными "дырами"	1	32	100	1514			295

Прибыльность и обеспеченность банков собственным капиталом

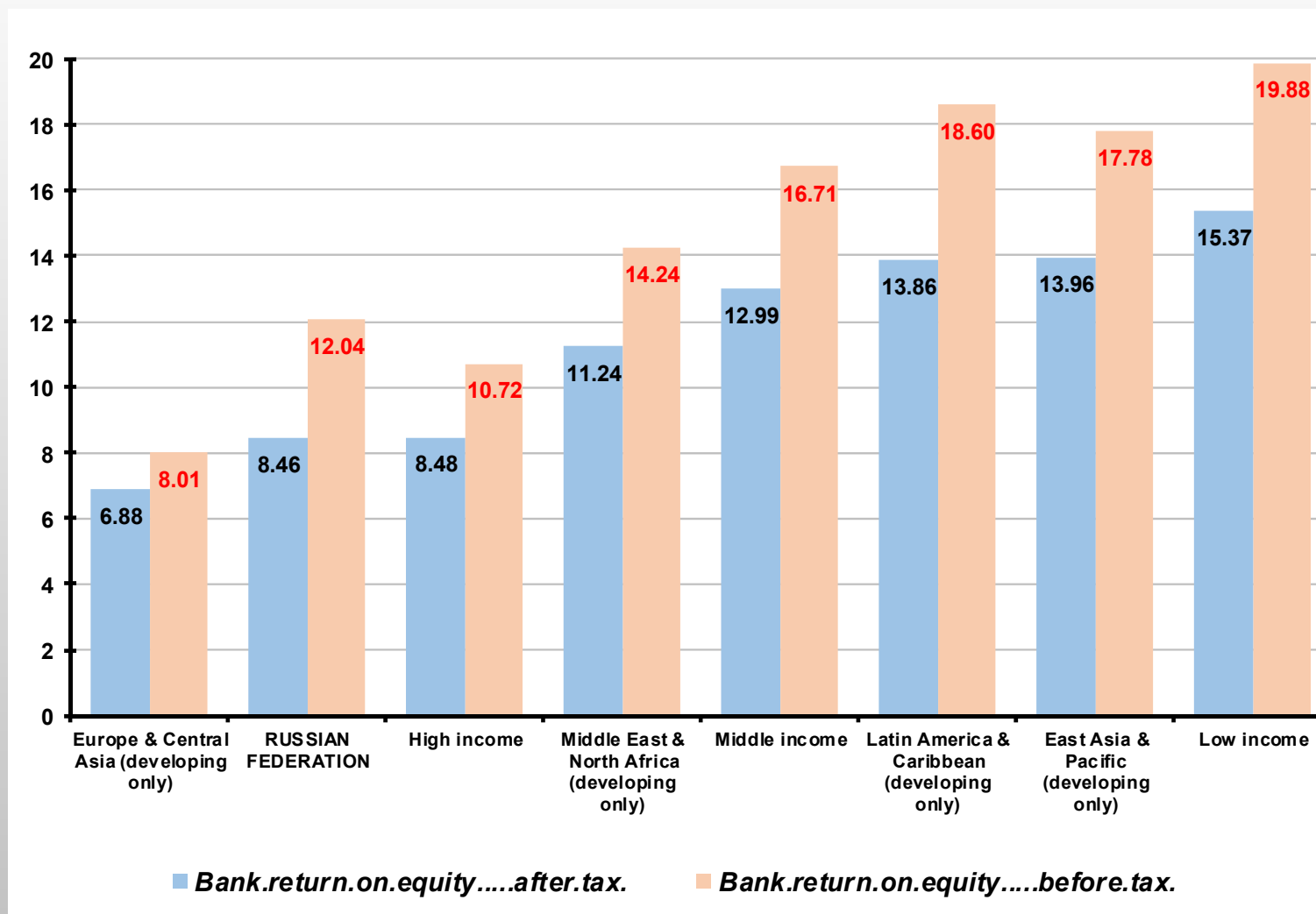
Отношение собственного капитала к
активам, взвешенным с учетом риска



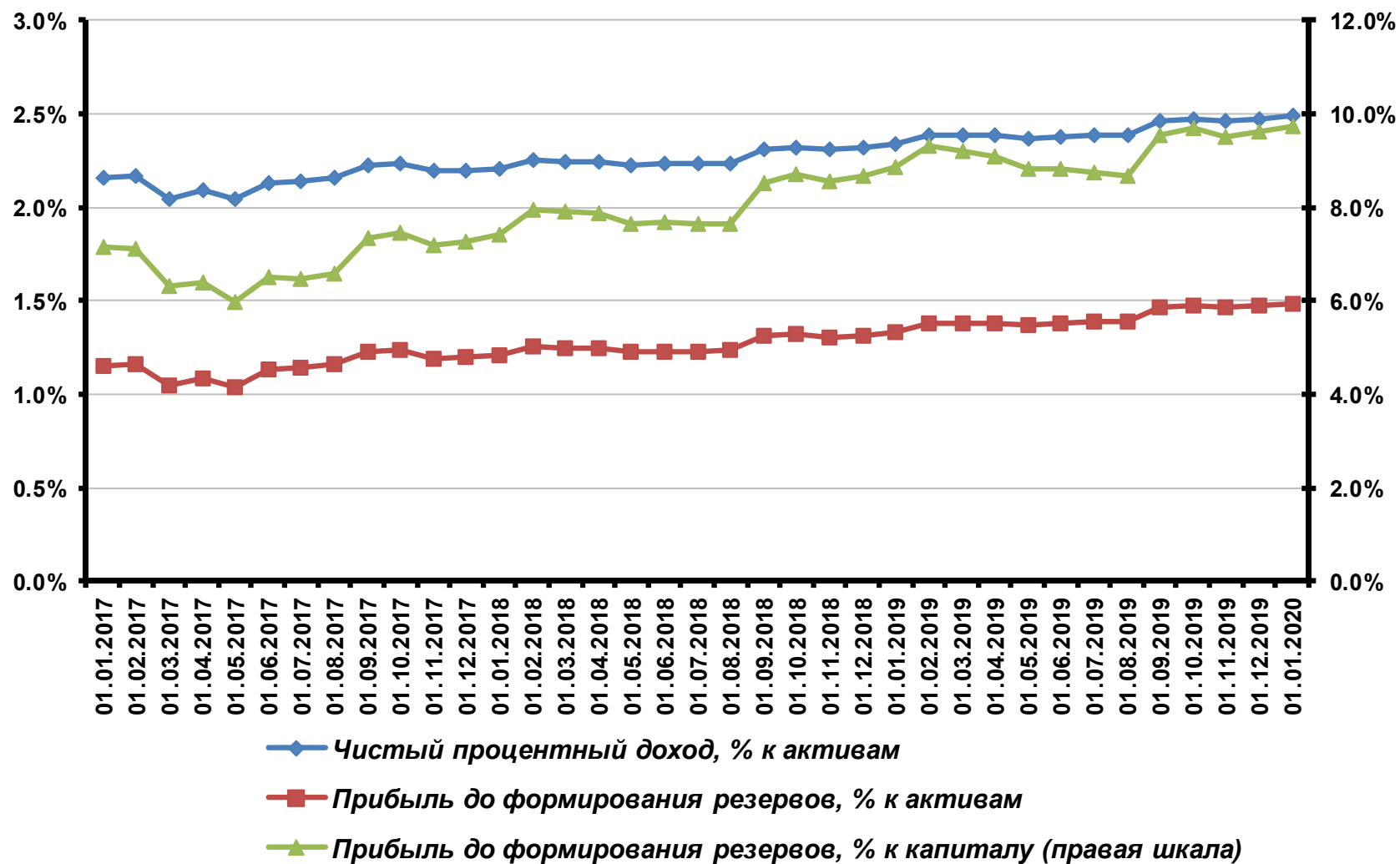
Отношение годового объема прибыли к
собственному капиталу с учетом резервов



Отношение прибыли к капиталу банков по различным группам стран (2010-2014 г. в среднем, %)



Прогноз прибыльности активов и капитала банков



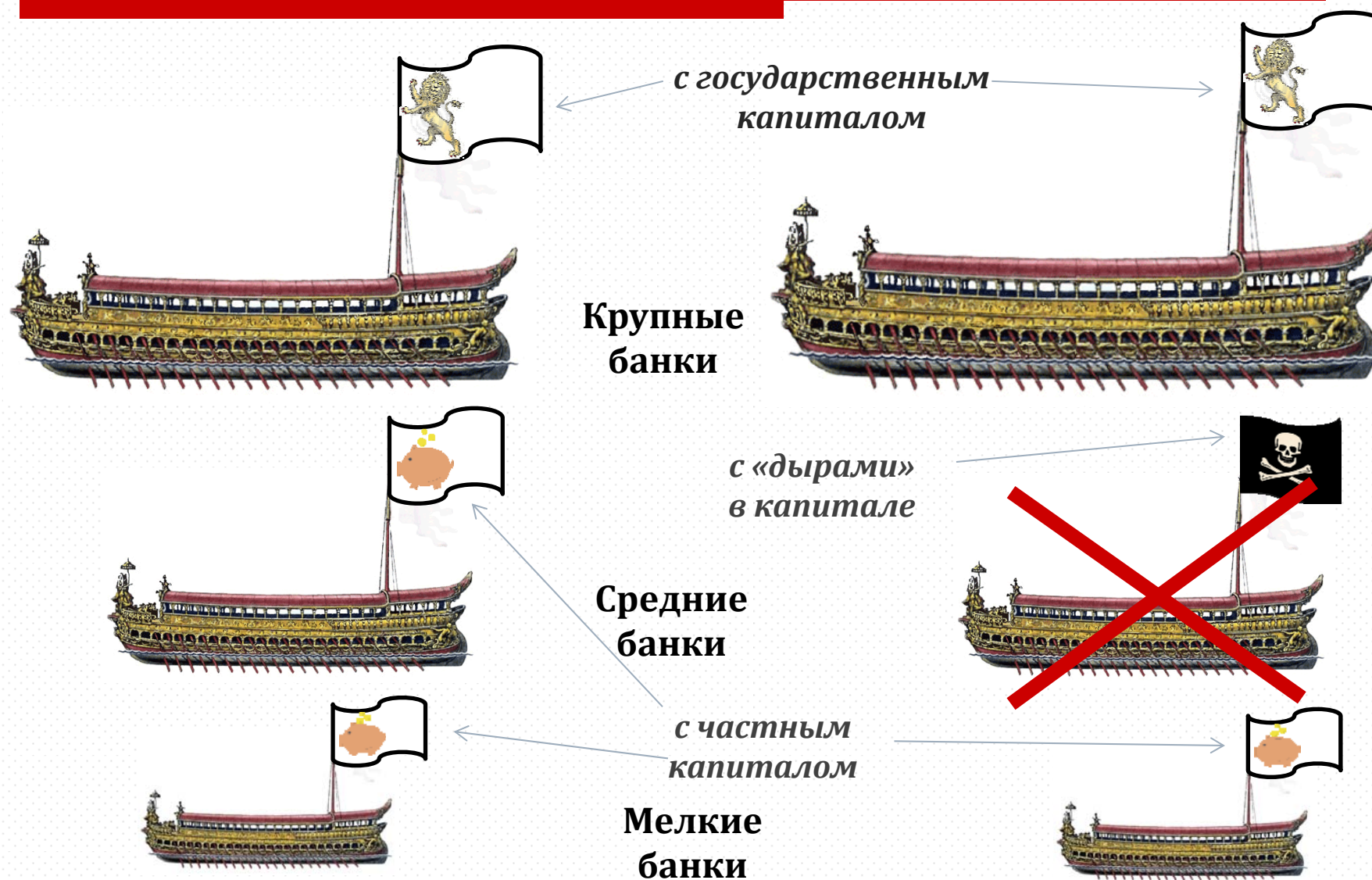
Ключевые участники рынка: чего ждать на среднесрочном горизонте?

- ❑ Судя по косвенным признакам наличия «дыр» в капиталах, с рынка ещё могут уйти (в худшем случае) до половины ныне действующих банков.
- ❑ Наибольшая вероятность ухода – у средних и мелких банков (ниже top-30 по активам).
- ❑ Скорее всего, клиентура этих банков и их доля на рынке будет перераспределяться в пользу крупнейших и преимущественно – крупнейших государственных банков.
- ❑ Частный банковский бизнес будет испытывать нехватку притока инвестиций в собственные капиталы из-за невысокой прибыльности бизнеса. Средняя прибыльность капитала будет примерно в 1.5 раза ниже докризисного уровня и существенно ниже, чем в других странах со средним уровнем душевого дохода.
- ❑ Важнейшей компонентой прибыли банков, определяющей её динамику, является чистый процентный доход. А его динамика определяется прежде всего динамикой чистого процентного дохода банков от операций с населением. Последняя, в свою очередь, формируется динамикой чистого кредита банков населению (кредиты за вычетом вкладов населения). Но на периоде до 2020 г. не ожидается восстановления докризисного уровня чистого кредита населению (см. «Ресурсы»).

Основные игроки на рынке

Было (2012-2014 гг.):

Будет (2017-2019 гг.):

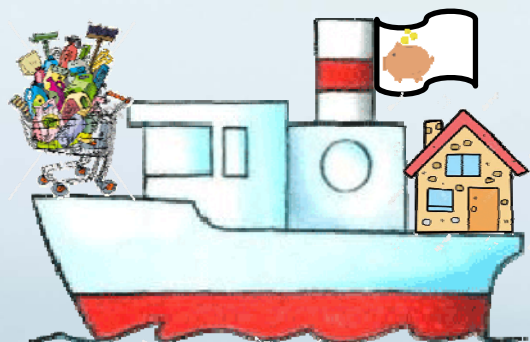


«Образ будущего»

Чего ждать на среднесрочном горизонте?

- Более «медленный», но более здоровый рынок:
 - более долгосрочные операции
 - ниже доля беззалогового кредитования
 - ниже долговая нагрузка на доходы населения.
- Однако – наследие прошлого: высокая проблемная задолженность по кредитам, выданным до кризиса.
- Ключевой игрок – крупные банки с государственным капиталом, пользующиеся относительно «дешёвыми» и «длинными» (следствие доверия) ресурсами населения и направляющие их в относительно «длинные» розничные кредиты, в значительной мере – жилищные кредиты.
- Частные банки прочно закрепятся в более рискованном и краткосрочном розничном кредитовании, фондируемом за счёт более дорогих и «коротких» ресурсов населения. Введение статуса «регионального банка» позволит мелким частным банкам снизить издержки регулирования и закрепиться в своих локальных нишах.
- Уровень конкуренции на розничном рынке, скорее всего, снизится.
- Вследствие доминирующего положения на рынке у крупнейших банков может возникнуть соблазн снизить качество скрининга заёмщиков.

Было (2012-2014 гг.):



Будет (2017-2019 гг.):



**Спасибо
за внимание!**