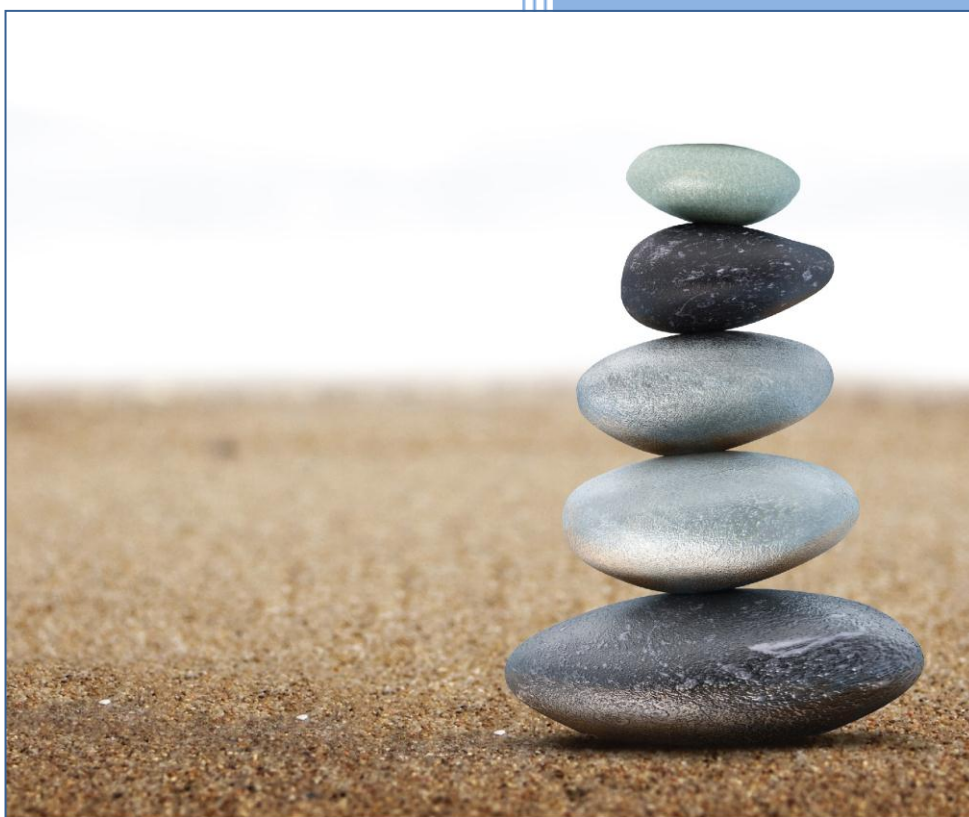


Декабрь 2012

Обзор финансовой стабильности



Центральный банк
Российской Федерации
(Банк России)

В настоящем Обзоре все статистические и расчетные данные приведены по состоянию на 1 октября 2012 г., если они были доступны на 1 декабря 2012 года.

Текст Обзора на русском и английском языках размещается также на официальном сайте Банка России в Интернете.

Замечания, комментарии и предложения, касающиеся структуры и содержания Обзора, можно направлять по адресу: Reports@cbr.ru.

*При использовании материалов выпуска
ссылка на Центральный банк Российской Федерации обязательна*

© Центральный банк Российской Федерации, 2012

Содержание

Обращение к читателям	6
Резюме обзора	7
1. Риски глобальной экономики и мировых финансовых рынков	9
1.1. Риски и экономические перспективы в ведущих странах.....	9
1.2. Возможные каналы распространения кризиса в российской финансовой системе	13
2. Финансовая устойчивость реального сектора экономики	16
2.1. Макроэкономические риски.....	16
2.2. Финансовое положение предприятий.....	16
2.3. Кредитный портфель банков в отраслевом разрезе	19
3. Оценка системных рисков банковского сектора	21
3.1. Общие тенденции: рост активов, изменение структуры баланса	21
3.2. Повышение спроса банковского сектора на рефинансирование	22
3.3. Снижение достаточности собственных средств (капитала) банковского сектора	25
3.4. Опережающий рост на рынке потребительского кредитования	29
3.5. Результаты стресс-тестирования банковского сектора с использованием макромоделей	36
4. Финансовое положение небанковских финансовых посредников	37
4.1. Страховые компании	37
4.2. Негосударственные пенсионные фонды	39
4.3. Управляющие компании, участвующие в управлении пенсионными накоплениями	41
4.4. Паевые инвестиционные фонды	41

Список рисунков

Рисунок 1. Темп прироста ВВП.....	9
Рисунок 2. Темп прироста инфляции.....	9
Рисунок 3. Дефицит бюджета и текущего счета платежного баланса США.....	10
Рисунок 4. Объемы выкупа госбумаг Банком Японии и динамика курса иены.....	10
Рисунок 5. Доходность десятилетних гособлигаций отдельных проблемных стран еврозоны.....	11
Рисунок 6. Динамика спреда Euribor 3m-OIS и объема средств, размещенных европейскими банками на депозитах ЕЦБ.....	11
Рисунок 7. Нетто-требования (требования минус обязательства) банков Российской Федерации к нерезидентам.....	15
Рисунок 8. Изменение индикатора бизнес-климата (ИБК) в 2011–2012 гг.	17
Рисунок 9. Изменение экономической конъюнктуры в 2011–2012 гг.	17
Рисунок 10. Структура портфеля банковских кредитов предприятиям в рублях и в иностранной валюте.....	19
Рисунок 11. Динамика оборотов торговли и производства в обрабатывающей промышленности... ..	20
Рисунок 12. Покупательская способность населения и оборот розничной торговли.....	20
Рисунок 13. Соотношение высоколиквидных активов и обязательств до востребования и на 1 день.....	22
Рисунок 14. Динамика долей средств Банка России и средств федерального бюджета в пассивах банков.....	23
Рисунок 15. Динамика коэффициента утилизации рыночных активов.....	24
Рисунок 16. Изменение собственных средств (капитала) и прибыли банков.....	25
Рисунок 17. Структура прироста собственных средств (капитала) банковского сектора.....	26
Рисунок 18. Изменения в плотности распределения банков по величине достаточности капитала, доля активов банков группы в совокупных активах действующих банков.....	28
Рисунок 19. Динамика норматива достаточности собственных средств (капитала) 30 крупнейших банков.....	28
Рисунок 20. Фактические и расчетные значения достаточности капитала банковского сектора.....	28
Рисунок 21. Объем и годовой темп прироста кредитного портфеля физических лиц в 2011–2012 гг.	30
Рисунок 22. Годовые темпы прироста кредитов населению по сегментам кредитования.....	30
Рисунок 23. Среднеквартальные ставки привлечения и размещения денежных средств по всем срокам.....	31
Рисунок 24. Доходность по кредитному портфелю физических лиц в 2009–2012 гг.	31
Рисунок 25. Отношение задолженности домохозяйств к годовым денежным доходам населения .	32
Рисунок 26. Уровень текущей долговой нагрузки домохозяйств.....	32

Рисунок 27. Годовые темпы прироста ссуд с просроченными платежами от 91 дня по сегментам	33
Рисунок 28. Динамика ссуд IV–V категории качества в абсолютных и относительных значениях.....	33
Рисунок 29. Взаимосвязь доли процентных доходов и доли кредитного портфеля физических лиц в активах банка с учетом размера кредитной организации	34
Рисунок 30. Динамика страховых взносов и выплат в 2009–2012 гг.	38
Рисунок 31. Структура российского страхового рынка по взносам по состоянию на 1 июля 2012 г.	38
Рисунок 32. Объем и динамика совокупного уставного капитала российских страховщиков	39
Рисунок 33. Отношение собранных страховых взносов к ВВП в 2005–2011 гг.	39
Рисунок 34. Состав и динамика собственного имущества НПФ в 2010–2012 гг.	40
Рисунок 35. Объем и квартальный темп прироста пенсионных накоплений и резервов на рынке НПФ	40
Рисунок 36. Инвестиционный результат и баланс продаж паев открытых и интервальных ПИФов...	42
Рисунок 37. Среднее значение прироста стоимости пая розничных ПИФов за месяц.....	42

Список таблиц

Таблица 1. Отдельные показатели финансового положения предприятий основных видов деятельности в первом полугодии 2012 г.....	18
Таблица 2. Дивиденды и реинвестированная прибыль.....	27
Таблица 3. Показатели достаточности капитала банков в регионах.....	29
Таблица 4. Условия стресс-тестирования.....	36

Обращение к читателям

Уважаемые читатели!

Мы представляем **обновленную версию «Обзора финансовой стабильности»** (далее – Обзор) Банка России. Аналогичные отчеты, посвященные проблемам устойчивости финансового сектора, издаются многими центральными банками. **Отличительными чертами обзоров по финансовой стабильности**, если сравнивать их с другими изданиями, выпускаемыми денежными властями (годовыми отчетами, отчетами по денежно-кредитной политике и др.) являются акцент на системных рисках, предложения по их регулированию и снижению, оценка состояния финансовой системы как агрегированного целого.

Следуя новациям в деятельности центральных банков, связанным как с глобальной реформой финансового регулирования, так и с особой актуальностью вопросов устойчивости финансового сектора, Банк России обновляет формат представления своего Обзора. Теперь он будет концентрироваться не столько на общем состоянии финансового сектора, сколько на текущих вызовах и возможных угрозах стабильности. Предполагается сделать его структуру достаточно гибкой: она будет меняться в зависимости от конфигурации системных рисков. Такая оценка регулятора, обладающего значительным спектром информации и широким представлением о системных рисках банковского и в целом финансового сектора, позволит участникам рынка **лучше анализировать собственные риски** и в результате будет способствовать **финансовой стабильности**.

Обзор будет выходить дважды в год – по итогам первого и третьего кварталов, в отличие от основных изданий Банка России – Годового отчета Банка России и Отчета о развитии банковского сектора и банковского надзора, которые публикуются ежегодно. Полугодовая периодичность позволит не только охватить данные внутри года, но и характеризовать среднесрочные тенденции, в то время как ключевые отчеты Банка России обобщают долгосрочные тенденции в российской экономике и банковском секторе.

В заключение хотелось бы отметить, что анализ системных рисков, которым посвящен Обзор, соответствует целям деятельности Банка России, заложенным в законодательстве: развитие и укрепление банковской системы Российской Федерации, а также защита и обеспечение устойчивости рубля¹. Раскрытие информации об оценке текущих системных рисков, на наш взгляд, позволит привлечь внимание финансовых посредников и их клиентов к потенциальным дисбалансам финансового сектора и предупредить негативные события и угрозы путем своевременного информирования участников рынка.

А.В. Улюкаев,
первый заместитель Председателя Банка России

¹ См. статью 3 Федерального закона от 10 июля 2002 г. № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)».

Резюме обзора

Основные положения

В настоящее время в финансовой системе Российской Федерации сохраняется достаточно благоприятная ситуация. Этому способствуют позитивные макроэкономические условия – прежде всего высокий уровень цен на нефть (средняя цена на нефть марки Urals за II–III кварталы 2012 г. составила 108,6 долл. США за баррель). При этом на фоне общего замедления роста глобальной экономики в России снижаются темпы роста ВВП (годовые значения показателя в I и II кварталах 2012 г. составили соответственно 4,9 и 4%, а в III квартале, по предварительной оценке Росстата, – 2,9%). Продолжающийся чистый отток частного капитала (23,3 млрд. долл. США за II–III кварталы 2012 г.) с учетом положительного сальдо текущего счета платежного баланса формирует условия для стабильности курса национальной валюты на фоне сокращения вмешательства Банка России в процесс курсообразования.

Во II–III кварталах 2012 г. валюта балансов финансовых институтов продолжала увеличиваться. На 1 октября 2012 г. банковский сектор, на который приходится свыше 90% активов финансовой системы, показал высокие годовые темпы прироста активов – 19,3%, а их величина достигла 45,9 трлн. рублей. Прибыль российских банков на отчетную дату достигла рекордного уровня – 750,1 млрд. рублей. Тем не менее в силу структурных причин стабильность российских кредитных организаций в значительной степени определяется ситуацией в реальном секторе, в первую очередь в добывающей промышленности. Банки по-прежнему подвержены рискам в случае ухудшения внешней конъюнктуры – усиления европейского кризиса, резкого замедления экономического роста в крупнейших странах, падения цен на энергоресурсы.

Повышение спроса банковского сектора на рефинансирование

Во II–III кварталах 2012 г. наблюдалась тенденция к росту задолженности кредитных организаций перед Банком России. Повышение спроса кредитных организаций на рефинансирование Банка России было обусловлено положительным бюджетным сальдо и, соответственно, изъятием средств банковского сектора на счета расширенного правительства в Банке России. Увеличение объемов рефинансирования Банком России компенсирует сокращение объема средств на корреспондентских счетах банковского сектора в Банке России, происходящее под влиянием автономных факторов формирования банковской ликвидности.

В ответ на рост спроса на ликвидность во II квартале Банк России смягчил требования к формированию списка ценных бумаг, принимаемых в обеспечение по операциям прямого РЕПО (далее – Список). Тем не менее коэффициент утилизации рыночных активов в портфеле банков (доля активов из Списка², переданных Банку России по операциям прямого РЕПО) за II–III кварталы 2012 г. возрос: по состоянию на 1 апреля 2012 г. он составлял 26%, а на 1 октября 2012 г. – 42%.

По данным на 1 октября 2012 г., доля средств Банка России в пассивах кредитных организаций составила 5,1% против 3,5% на 1 апреля 2012 года.

Потенциальный объем рефинансирования банковского сектора под рыночные активы на 1 октября 2012 г. составлял около 3,5–3,9 трлн. рублей. Однако у тех банков, у которых рыночного обеспечения недостаточно для проведения необходимых операций по фондированию, есть возможность привлекать у Банка России кредиты под залог нерыночных активов и поручительств кредитных организаций.

Потенциал дальнейшего расширения списка ценных бумаг, принимаемых в обеспечение по операциям РЕПО и ломбардным кредитам Банка России, ограничен, поскольку Список уже охватывает почти три четверти объема ценных бумаг, имеющих на балансах банков. При этом

² Объем имеющегося обеспечения рассчитывается только по кредитным организациям, которые осуществляли в данный период операции РЕПО с Банком России.

необходимо учитывать, что повышение эмиссионной активности в IV квартале 2012 г. и в 2013 г. положительно скажется на возможности расширения Списка.

Снижение достаточности собственных средств (капитала) банковского сектора

В отчетный период наблюдалось устойчивое снижение совокупного показателя достаточности собственных средств (капитала) российского банковского сектора. На 1 октября 2012 г. годовой темп прироста собственных средств (капитала) сектора снизился, составив 15,5% против 16,2% на 1 апреля 2012 года. При этом существенная часть прироста капитала банковского сектора (35,3%) была обеспечена ростом капитала пяти банков.

Факторами замедления роста собственных средств (капитала) выступили доначисление резервов по ссудам, потери по отрицательной переоценке активов в иностранных валютах, убытки текущего года, выплаты дивидендов. В последние годы банки увеличивают объем выплат собственникам: примерно пятая часть прибыли банковского сектора (по выборке крупнейших банков – более четверти) за 2011 г. была направлена на дивиденды. Подобный коэффициент выплат характерен скорее для развитых стран, где существенно ниже темпы роста банковских активов.

В результате медленного наращивания собственных средств (капитала) банками значение совокупного показателя достаточности собственных средств (капитала) уменьшилось до 13,1% на 1 октября 2012 г. против 14,7% на 1 апреля 2012 года. Пока данный уровень достаточности собственных средств (капитала) представляется приемлемым: согласно проведенным оценкам на конец сентября 2012 г. минимальное значение достаточности собственных средств (капитала) банков, позволяющее покрыть потенциальные убытки в 1% экстремальных случаев, находится в диапазоне от 12 до 12,7%. Приведенные оценки касаются банковского сектора в целом. Результаты моделирования показывают, что в целях сохранения необходимой степени устойчивости отдельные банки должны принять меры по поддержанию значений достаточности собственных средств (капитала) на более высоком уровне.

Опережающий рост на рынке потребительского кредитования

Во II–III кварталах 2012 г. продолжалась тенденция к опережающему росту кредитования физических лиц: по данным на 1 октября 2012 г., годовой прирост задолженности физических лиц перед банковским сектором составил 41,7%, почти приблизившись к докризисным показателям, тогда как прирост задолженности нефинансовых организаций перед банковским сектором составил 16,9%.

Отчасти такой быстрый рост потребительского кредитования является компенсацией слабой динамики кредитования во время кризиса и на протяжении нескольких последующих лет. Соотношение задолженности физических лиц перед банковским сектором к годовым денежным доходам населения в России (23% на 1 октября 2012 г.) по-прежнему существенно ниже данного показателя в развитых странах (в еврозоне – 98,4%). Необходимым условием устойчивого роста потребительского и ипотечного кредитования является соответствующий рост денежных доходов населения, обеспечивающий приемлемый уровень долговой нагрузки. Однако уже сейчас соотношение выплат по кредитам и доходов населения в России (19,9% на 1 октября 2012 г.) выше, чем во многих развитых странах, что объясняется более короткими сроками кредитования и более высокими процентными ставками. Доля просроченных кредитов остается стабильной и даже незначительно снижается, что во многом обусловлено быстрым ростом кредитного портфеля. Тем не менее сложившаяся ситуация требует пристального внимания со стороны регулятора в отношении рисков кредитных организаций, специализирующихся на потребительском кредитовании. Данные банки, как правило, фондируют свои кредитные операции за счет средств, привлеченных во вклады физических лиц. При этом высокая стоимость потребительского кредитования позволяет им устанавливать высокие ставки по вкладам физических лиц, что, в свою очередь, приводит к ухудшению конкурентного положения на рынке вкладов тех банков, которые специализируются на кредитовании организаций реального сектора экономики.

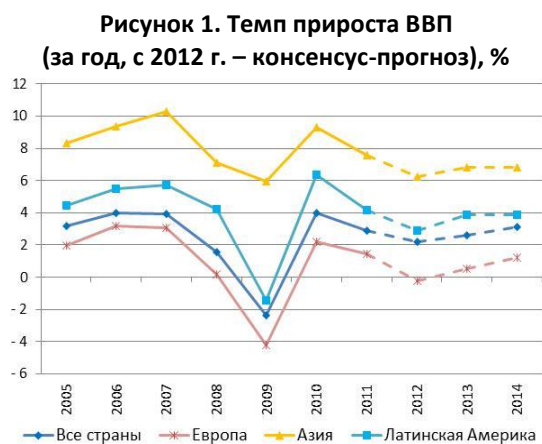
1. Риски глобальной экономики и мировых финансовых рынков

1.1. Риски и экономические перспективы в ведущих странах

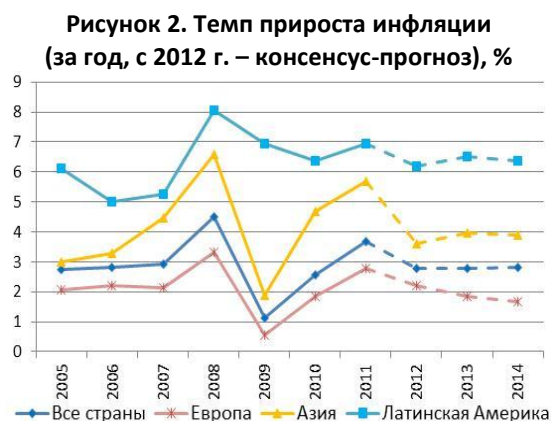
На мировых финансовых рынках во II–III кварталах 2012 г. сохраняется высокий уровень нестабильности, связанный как с экономическими, так и с политическими рисками. На фоне замедления роста мировой экономики власти стран еврозоны и ведущие центральные банки принимают меры, направленные на поддержку экономического роста и борьбу с долговым кризисом, международные организации разрабатывают меры по укреплению финансовой системы (см. Вставку 1 «Основные международные инициативы в макропруденциальной политике»). Однако сложный процесс принятия решений и проблемы при их реализации снижают склонность инвесторов к риску, поддерживая высокий уровень вложений в «безопасные активы».

Макроэкономическая статистика и консенсус-прогноз темпов роста ВВП, публикуемый международными экономическими организациями и ведущими аналитическими агентствами, констатируют замедление роста мировой экономики в 2012 г. и слабое восстановление в последующие два года (рисунок 1). Особое беспокойство вызывает европейский регион, в частности проблемные страны еврозоны, в которых рецессия сопровождается необходимостью проведения программ бюджетной консолидации.

Ослабление производственной и потребительской активности в мире привело к снижению темпов роста цен на товарных рынках во II квартале 2012 г., в то время как на фондовых рынках с начала года наблюдается тенденция к росту индексов. Консенсус-прогноз, указывающий на снижение инфляции (рисунок 2), создает условия для смягчения денежно-кредитной политики центральными банками и проведения других мер стимулирования экономического роста.



Источник: Bloomberg.



Источник: Bloomberg.

ФРС США реализовала масштабные меры стимулирования экономического роста, необходимые для увеличения уровня занятости населения: в июле срок реализации программы «Твист»³ был продлен до конца 2012 г., а в сентябре – произведен запуск третьего раунда программы количественного смягчения (quantitative easing)⁴ и продлены сроки сохранения процентных ставок на уровне около нуля до середины 2015 года. Несмотря на общий позитивный эффект этих мер, они могут оказать

³ Программа «Твист» предполагает удлинение срочности портфеля ФРС США посредством продажи ценных бумаг с меньшим сроком и покупки ценных бумаг с большим сроком с целью снижения долгосрочных процентных ставок в экономике.

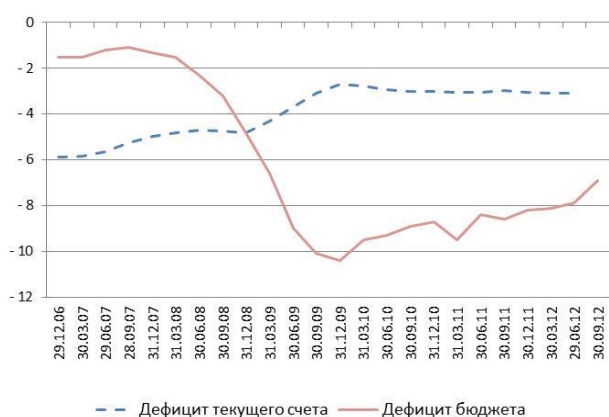
⁴ Программа предполагает осуществление выкупа ипотечных облигаций на 40 млрд. долл. США в месяц.

повышательное давление на инфляцию. В ближайшее время серьезным препятствием для оживления экономики страны может стать ужесточение налогово-бюджетной политики. Увеличение налогов и сокращение расходов бюджета в объеме примерно 600 млрд. долл. США автоматически вступят в силу с января 2013 г., если Конгресс не придет к иному, компромиссному, решению. В связи с этим в США может осложниться разрешение проблемы двойного дефицита (дефицита бюджета и текущего счета платежного баланса – рисунок 3).

Кроме того, Банк Англии и Банк Японии неоднократно в этом году объявляли об увеличении объема программы выкупа активов. В Японии данный шаг был мотивирован необходимостью сдержать рост курса иены к доллару США (рисунок 4). Риски ухудшения экспортной конкурентоспособности ввиду снижения курса доллара США на фоне новых раундов монетарного стимулирования в США также актуальны для многих развивающихся стран.

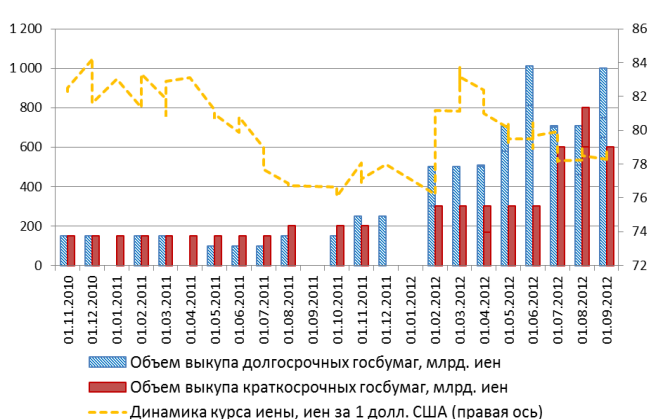
Показательным является снижение ключевых ставок наиболее быстрорастущими экономиками: Китаем, Индией, Бразилией. Хотя ухудшение некоторых макроэкономических показателей в Китае стало значимым фактором замедления глобального экономического роста (с середины 2010 г. по III квартал 2012 г. годовые темпы роста ВВП Китая снизились с 11,9 до 7,4%, а годовые темпы роста экспорта – с 48 до 11,6%), ситуация в стране управляема и не должна привести к неблагоприятным шокам в мировую экономику.

Рисунок 3. Дефицит бюджета и текущего счета платежного баланса США, % ВВП



Источник: Bloomberg.

Рисунок 4. Объемы выкупа госбумаг Банком Японии и динамика курса иены



Источник: Bloomberg.

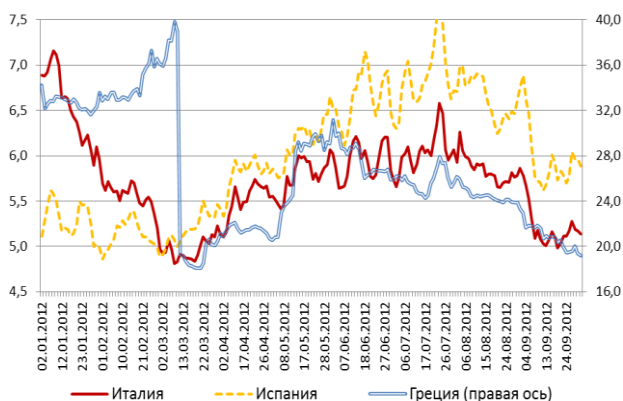
Риски, связанные с долговым кризисом еврозоны, остаются значительными. Реструктуризация долга Греции в марте 2012 г. позитивно отразилась на стоимости суверенных заимствований, но с трудом разрешенные в последующие месяцы политические разногласия и сложности реализации программы бюджетной консолидации вызвали продолжение роста доходности греческих облигаций до июня (рисунок 5).

Ухудшение ситуации наблюдается и в крупных проблемных странах еврозоны, в частности в Испании. Страна переживает рецессию, рост безработицы и бюджетного дефицита, проблемы в банковском секторе. Банки Испании за последний год (на 1 августа 2012 г.) увеличили задолженность перед Евросистемой в 7 раз, в результате чего доля средств центрального банка в их пассивах возросла до 11%. Проведение мер бюджетной консолидации в таких условиях – труднореализуемая задача, их результатом может стать не урегулирование, а усиление долгового кризиса. В связи с этим ЕЦБ в сентябре принял важнейшее решение о запуске программы выкупа гособлигаций стран еврозоны, обратившихся за финансовой помощью, на вторичном рынке (Outright Monetary Transactions). Для покупки гособлигаций на первичном рынке предполагается использовать средства европейского

стабилизационного механизма (European Stability Mechanism). Данное решение, поддержанное Германией, ослабило напряженность на рынках гособлигаций.

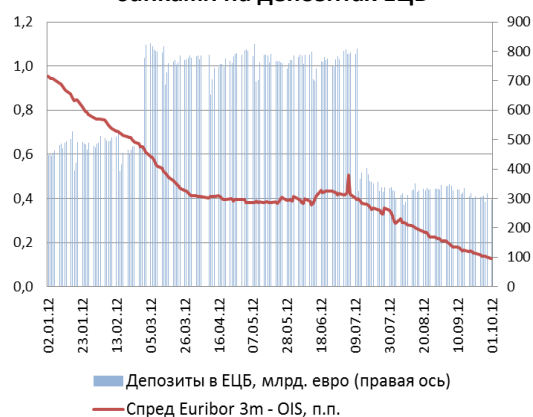
В последние месяцы напряженность на европейском рынке межбанковского кредитования ослабла под действием предпринятого ЕЦБ снижения ставок до рекордных минимумов: по кредитам – до 0,75%, по депозитам – до 0% (рисунок 6). Теперь важнейшим условием стабилизации ситуации в банковском секторе региона является создание банковского союза. Страны ЕС по итогам саммита 18–19 октября договорились до 1 января 2013 г. утвердить необходимые законодательные рамки для создания единой системы банковского надзора (Single Supervisory Mechanism), в которой ЕЦБ будет играть центральную роль.

Рисунок 5. Доходность десятилетних гособлигаций отдельных проблемных стран еврозоны, %



Источник: Reuters Datastream.

Рисунок 6. Динамика спреда Euribor 3m-OIS и объема средств, размещенных европейскими банками на депозитах ЕЦБ



Источники: ЕЦБ, Bloomberg.

Вставка 1. Основные международные инициативы в макропруденциальной политике

Финансовый кризис 2008 г. показал необходимость усиления макропруденциальной ориентированности подходов к регулированию деятельности финансовых институтов. Ключевым направлением реформ является регулирование, надзор и финансовое оздоровление системно значимых финансовых институтов⁵, направленное на повышение их устойчивости и минимизацию риска необходимости использования государственных средств для их спасения.

В ноябре 2011 г. Базельский комитет по банковскому надзору (БКБН) опубликовал методiku определения глобальных системно значимых банков (далее – глобальные банки) и определил первый список из 29 глобальных банков. Практически по всем глобальным банкам к настоящему времени созданы группы по антикризисному управлению, в которые входят представители надзорных органов из основных стран присутствия банков, а также обсуждается планирование мер финансового оздоровления и реструктуризации. До середины 2013 г. в отношении 29 глобальных банков надзорные органы должны заключить соглашения о сотрудничестве и разработать операционные планы по урегулированию несостоятельности. Обновленный список из 28 глобальных банков (из предыдущего списка были исключены три банка и добавлены два новых) был опубликован 1 ноября 2012 года. В отношении нового списка банков установлены сроки выполнения требований в отношении планирования мер финансового оздоровления и реструктуризации (по разным аспектам от 6 месяцев до 2 лет). С 2016 г. для глобальных банков, определенных в 2014 г., будут применяться повышенные требования к капиталу (надбавка к показателю достаточности капитала в размере от 1 до 2,5%). В настоящее время Банк России готовит проект методических рекомендаций по разработке кредитными организациями планов самооздоровления.

Совет по финансовой стабильности (СФС) совместно с БКБН провел адаптацию подходов по определению и регулированию глобальных банков к национальным системно значимым банкам (далее – национальные банки) и в сентябре 2012 г. после публичных консультаций опубликовал руководящие принципы регулирования деятельности национальных банков. Национальным органам рекомендовано разработать и утвердить методiku оценки системной значимости банков, предусмотреть публичное раскрытие ее основных подходов, определить особенности осуществления надзора за национальными банками. В отличие от глобальных банков, к капиталу национальных банков международные стандарты не устанавливают минимальную величину надбавки, ее определение находится в компетенции национальных регулирующих органов.

1 ноября 2012 г. опубликован третий доклад СФС о ходе работы по повышению интенсивности и эффективности надзора за всеми системно значимыми финансовыми институтами, содержащий дополнительные рекомендации в отношении надзорных полномочий, регулятивных требований к внутренним системам управления рисками указанных институтов, корпоративному управлению, внутреннему контролю. В рамках надзора за деятельностью национальных системно значимых институтов Банк России приступил к изучению качества корпоративного управления в крупнейших российских кредитных организациях, их систем риск-менеджмента, а также практики выплат вознаграждений с учетом международных рекомендаций.

В апреле 2012 г. Комитет по платежным и расчетным системам и Международная организация комиссий по ценным бумагам опубликовали руководящие Принципы для инфраструктур финансового рынка – перечень стандартов, направленных на повышение их устойчивости к кризисным ситуациям на рынке, в частности, к дефолтам участников финансового рынка. Банк России планирует учесть Принципы при оценке качества управления рисками в кредитных организациях, осуществляющих функции центрального контрагента.

В соответствии с рекомендациями лидеров стран Группы 20 в 2012 г. СФС провел исследование «параллельного» банковского сектора⁶ по широкому кругу стран. Также СФС разработаны рекомендации в области регулирования его сегментов (фонды денежного рынка, секьюритизация, операции РЕПО и кредитование ценными бумагами).

⁵ Системно значимые финансовые институты – это финансовые институты, характеризующиеся существенным объемом и комплексностью операций, системной взаимосвязанностью и сложностью заменяемости.

⁶ «Параллельный» банковский сектор – система кредитного посредничества, в которую вовлечены организации и сферы деятельности, находящиеся вне периметра регулируемой банковской системы.

1.2. Возможные каналы распространения кризиса в российской финансовой системе

Российская экономика достаточно сильно подвержена риску влияния замедления глобального экономического роста, обострения долгового кризиса и повышения нестабильности на мировых финансовых рынках. В силу специфики структуры российской экономики и большой доли нефтегазовых доходов в общем объеме экспортной выручки падение цен на энергоносители, отток капитала на фоне высокой доли присутствия нерезидентов на рынке акций и, как следствие, ослабление платежного баланса являются наиболее существенными факторами ухудшения ситуации в российском финансовом секторе.

После кризисного периода 2008–2009 гг. в России наблюдается устойчивый чистый отток частного капитала. В I квартале 2012 г. чистый отток частного капитала сохранялся на высоком уровне (34,6 млрд. долл. США), во II квартале снизился (9,7 млрд. долл. США), но оставался существенным. По предварительным оценкам, в III квартале данный показатель составил 13,6 млрд. долл. США. Вывод капитала международными и российскими инвесторами может усилиться в случае дальнейшего развертывания кризисных явлений в мировой экономике и снижения склонности инвесторов к риску.

Однако реализация масштабного внешнего шока, подобного событиям 2008 г., маловероятна ввиду того, что ведущие центральные банки продолжают осуществлять стимулирование экономик, повышен уровень капитала крупными иностранными банками, регуляторы и надзорные органы лучше информированы о связях между участниками финансовых рынков. И все же, если бы произошло неблагоприятное событие (например, резкое усиление долгового кризиса в еврозоне), российская финансовая система столкнулась бы с рядом негативных последствий в краткосрочной и среднесрочной перспективе.

В **краткосрочном периоде** потенциально можно ожидать реализации следующих последствий:

- 1) В условиях ослабления рубля вероятен рост спроса на иностранную валюту, обусловленный появлением у экономических субъектов девальвационных ожиданий.
- 2) Ожидания ослабления рубля могут спровоцировать закрытие позиций нерезидентов и их уход с российского финансового рынка, что станет триггером для начала массовой продажи финансовых активов.
- 3) Массовые продажи финансовых активов повлекут за собой нисходящую динамику фондовых индексов и, как следствие, отрицательную переоценку портфелей ценных бумаг участников.
- 4) Обесценение портфелей ценных бумаг станет фактором усиления напряженности на денежном рынке и с высокой вероятностью повлечет за собой рост процентных ставок.
- 5) В связи с усложнением доступа к ликвидности европейские банки могут кратковременно повысить объемы привлечения средств от российских дочерних банков.
- 6) На фоне роста напряженности на мировом рынке можно ожидать повышения рисков рефинансирования внешнего долга российских банков⁷.
- 7) С учетом наращивания в последние годы объема внешних заимствований со стороны нефинансового сектора ограничение доступа к внешним рынкам повлечет за собой повышение спроса на кредитование у российских банков, что, в свою очередь, сократит доступ малого и среднего бизнеса к банковским кредитам на внутреннем рынке.
- 8) Не исключена вероятность некоторого оттока средств физических лиц с банковских вкладов (из-за повышения размера минимального страхового возмещения его масштабы, по-видимому,

⁷ Текущая ситуация с внешним долгом российского банковского сектора не представляет существенной угрозы для финансовой стабильности (см. Вставку 2 «Внешний долг банковского сектора»).

будут меньше, чем во время прошлого кризиса, когда максимальное сокращение объема вкладов физических лиц составило 8%).

- 9) Наряду с оттоком средств физических лиц с банковских вкладов можно ожидать конверсии части рублевых вкладов в валютные, что приведет к повышению доли вкладов в иностранной валюте в общем объеме средств банковского сектора, привлеченных от физических лиц.
- 10) Могут возникнуть трудности с замещением фондирования, привлеченного банками путем выпуска ценных бумаг (по данным на 1 октября 2012 г., объем облигаций со сроком погашения в текущем году составил 61,9 млрд. руб., объем требований, которые могут быть предъявлены по оферте до конца года, – 186,3 млрд. руб.).

В среднесрочной перспективе рост кредитных рисков в банковском секторе может вызвать потери, связанные с ухудшением качества ссуд и ростом числа дефолтов заемщиков. В частности, рост безработицы и потеря части доходов населения могут привести к росту доли просроченных кредитов, предоставленных физическим лицам. В случае повышения доли проблемных и безнадежных ссуд по всем выданным кредитам в общем объеме ссуд с текущего уровня (6,5% на 1 октября 2012 г.) до максимального уровня, зафиксированного в России во время кризиса 2008–2009 гг. (9,5%), доформирование резервов на возможные потери по этим ссудам может составить 903,1 млрд. руб. (16,5% от собственных средств (капитала) банковского сектора). Кроме того, негативное влияние на банковский сектор могло бы оказать ухудшение макроэкономической ситуации, падение темпов роста ВВП и рост бюджетного дефицита.

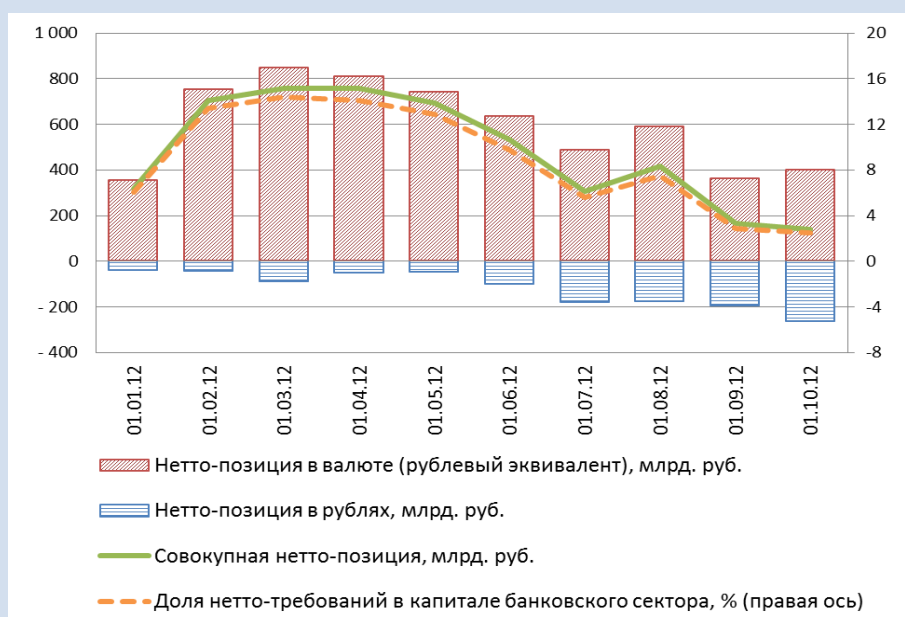
Вставка 2. Внешний долг банковского сектора

Во II–III кварталах 2012 г. объем средств, привлеченных российскими банками и нефинансовыми компаниями от иностранных кредиторов посредством синдицированного кредитования и выпуска еврооблигаций, сократился на 1 млрд. долл. США по сравнению с аналогичным периодом 2011 года. По данным Sbonds.ru, объем привлеченных банками синдицированных кредитов во II–III кварталах 2012 г. составил 3 млрд. долл. США (за тот же период 2011 г. – 9,3 млрд. долл. США). В то же время объем размещенных еврооблигаций составил 5,3 млрд. долл. США, хотя в аналогичном периоде 2011 г. размещений еврооблигаций не было. Внешняя задолженность банков за II–III квартал 2012 г. увеличилась на 9,4% – до 185,2 млрд. долл. США (за аналогичный период 2011 г. прирост составил 5,5%). Для сравнения, задолженность нефинансовых предприятий возросла на 2,9% – до 358,4 млрд. долл. США (против 4,0% за тот же период 2011 г.).

Объем предстоящих погашений долга банками в IV квартале 2012 г. (12,7 млрд. долл. США) и в 2013 г. (31 млрд. долл. США) меньше, чем в предыдущие периоды. В целом ситуация с внешним долгом российского банковского сектора не представляет существенной угрозы для финансовой стабильности еще и потому, что банки по-прежнему являются нетто-кредиторами нерезидентов. При этом требования российских банков к нерезидентам, как правило, краткосрочные (51% объема требований на 1 октября 2012 г. сроком до полугода), а обязательства – долгосрочные (82% обязательств сроком более полугода).

Во II–III кварталах 2012 г. требования банковского сектора Российской Федерации к нерезидентам в рублевом эквиваленте выросли на 3,4% (с 5,0 до 5,1 трлн. руб.), при этом требования к нерезидентам в рублях сократились на 2,3%, а требования в иностранной валюте выросли на 4,7%. Обязательства российских банков перед нерезидентами в рублевом эквиваленте за этот период увеличились на 18,7% (с 4,2 до 5,0 трлн. руб.). Сокращение разницы между требованиями и обязательствами привело к уменьшению совокупной нетто-позиции банков Российской Федерации перед нерезидентами как в абсолютном значении, так и по отношению к капиталу банковского сектора – до 2,5% (рисунок 7).

Рисунок 7. Нетто-требования (требования минус обязательства) банков Российской Федерации к нерезидентам (в абсолютных значениях и по отношению к капиталу банковского сектора)



2. Финансовая устойчивость реального сектора экономики

2.1. Макроэкономические риски

Во II–III кварталах 2012 г. годовой прирост ВВП начал замедляться. В III квартале, по предварительной оценке Росстата, увеличение составило 2,9% после роста на 4% во II квартале и на 4,9% в I квартале.

За снижением годовых темпов роста ВВП стоит потеря части урожая в результате засухи (сельскохозяйственное производство в III квартале 2012 г. сократилось на 5,4% в годовом выражении), а также падение инвестиционного спроса (производство в строительстве в III квартале уменьшилось на 2,7% в годовом выражении). Существенным фактором замедления экономического роста по отношению к прошлому году является также эффект базы. Во втором полугодии прошлого года наблюдался рекордно высокий урожай, а также резкое ускорение роста инвестиций в отрасли ТЭКа, на фоне которых показатели динамики ВВП во втором полугодии 2012 г. начинают принимать негативные значения.

Согласно оценкам Банка России внутренний выпуск товаров и услуг по итогам III квартала 2012 г. находился вблизи своего потенциального (естественного) уровня. Такой результат получен с использованием фильтра Ходрика-Прескотта (HP-filter). Об отсутствии избыточного спроса в экономике свидетельствует и динамика цен на непродовольственные товары без учета бензина (в наименьшей степени подверженная влиянию волатильных и административных факторов), характеризовавшаяся снижением темпов роста.

По итогам года рост российской экономики может быть несколько ниже показателя 2011 г. (по прогнозу МВФ, рост ВВП в России в 2012 г. составит 3,7% против 4,3% в 2011 г.), и в среднесрочной перспективе можно ожидать сохранения темпов роста на данном уровне. На первый план все в большей степени будут выходить внутренние факторы развития, в частности, можно ожидать повышения инвестиционной активности. По оценкам Росстата, за I–III кварталы 2012 г. годовой прирост инвестиций в основной капитал составил 7,2% против 5% за тот же период 2011 года.

2.2. Финансовое положение предприятий

Финансовое положение предприятий⁸ в первом полугодии 2012 г. было удовлетворительным, хотя и менее благополучным по сравнению с аналогичным периодом 2011 года. Вместе с тем отмечается существенная дифференциация в финансовом положении предприятий (как в отраслевом разрезе, так и в зависимости от величины их активов). Наиболее благополучным было финансовое положение предприятий промышленного производства, наиболее сложным – предприятий строительства и транспорта. По итогам первого полугодия 2012 г. достаточно стабильным оставалось положение крупнейших предприятий⁹, у остальных предприятий оно было в значительной степени осложнено недостатком ресурсов для финансирования деятельности.

В первом полугодии 2012 г. в условиях улучшения бизнес-климата (рисунок 8) и экономической конъюнктуры (рисунок 9) предприятия увеличили активы (на 4,3%), причем 73% предприятий были рентабельными. Однако рост активов в результате расширения деятельности предприятий был ниже, чем в первом полугодии 2011 г. (107,3%). В основном это было связано с тем, что тенденция роста производства поддерживалась за счет спроса на продукцию и услуги на внутреннем рынке на фоне снижения заказов на внешнем рынке. Кроме того, улучшение конъюнктуры во II квартале 2012 г. было менее выраженным, чем во II квартале 2011 года.

⁸ *Предприятие (нефинансовое предприятие) – зарегистрированное на территории Российской Федерации юридическое лицо или его обособленное подразделение, осуществляющее хозяйственную деятельность (хозяйствующий субъект) и относящееся к нефинансовому сектору экономики Российской Федерации. Анализ проводится на основе данных мониторинга предприятий, проводимого Банком России в 79 регионах Российской Федерации (по состоянию на 30 августа 2012 г. таких предприятий было 8527).*

⁹ *Предприятия с активами свыше 1 млрд. рублей.*

Рисунок 8. Изменение индикатора бизнес-климата (ИБК)¹⁰ в 2011–2012 гг.

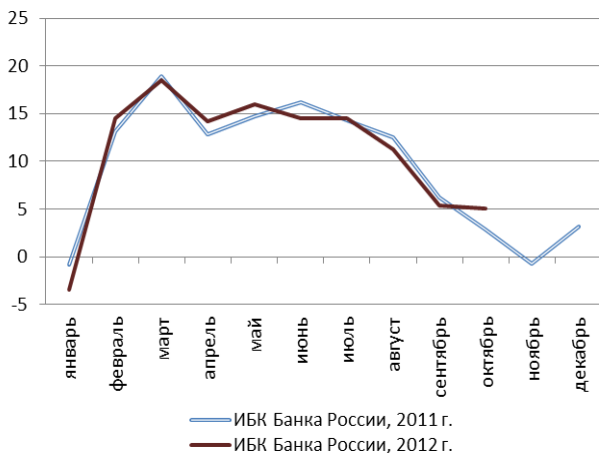
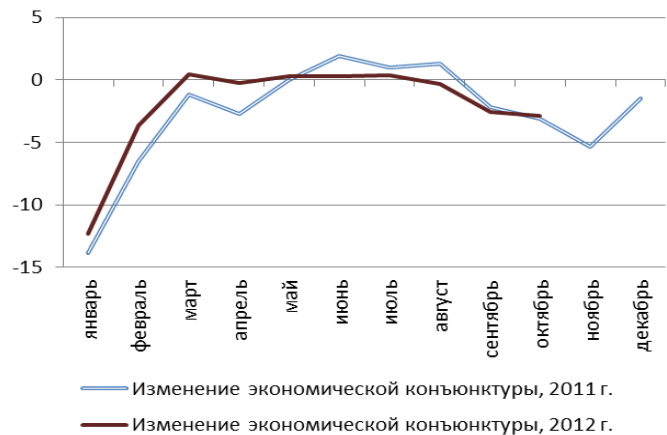


Рисунок 9. Изменение экономической конъюнктуры¹¹ в 2011–2012 гг.



Рентабельность предприятий в первом полугодии 2012 г. (3,9%) снизилась по сравнению с уровнем первого полугодия 2011 г. (6,3%) под влиянием замедления роста продаж, а также ухудшения финансовых результатов (причем последнее отличало в основном крупнейшие предприятия).

Собственные средства (капитал) предприятий за первое полугодие 2012 г. увеличились на 1,8% (в первом полугодии 2011 г. – на 8,7%). Замедление роста произошло как за счет ухудшения финансовых результатов, так и в результате низкого показателя реинвестирования полученной чистой прибыли.

Опережающий рост обязательств (109%) не привел к заметному росту долговой нагрузки¹². По состоянию на 1 июля 2012 г. она составляла 0,57 рубля обязательств на рубль собственных средств (капитала) у крупнейших предприятий, 1,8 рубля – у крупных и средних, 1,55 рубля – у малых предприятий.

Выручкой, полученной в первом полугодии 2012 г., было обеспечено 75,9% накопленного в среднем объема обязательств, что является высоким уровнем для этого периода. Недостаточный уровень обеспеченности обязательств выручкой у предприятий сельского хозяйства и строительства в определенной мере был обусловлен сезонно низкой производственной активностью в I квартале.

Обеспеченность текущих (краткосрочных) обязательств оборотными активами¹³, формирующими поступление денежных средств на предприятия в следующих периодах, по состоянию на 1 июля 2012 г., несмотря на тенденцию к снижению, остается полной, с достаточным превышением. Исключение составляли предприятия связи и строительства (таблица 1).

Текущие обязательства были полностью обеспечены деньгами, денежными эквивалентами и денежными требованиями (дебиторской задолженностью и краткосрочными финансовыми вложениями)¹⁴ в основном у крупнейших предприятий. У остальных степень обеспеченности данными видами активов составляла 55–63%, причем объем денег и денежных требований был меньше величины краткосрочной кредиторской задолженности, что свидетельствовало о наличии потребности в дополнительном привлечении денежных средств для погашения обязательств.

¹⁰ Индикатор бизнес-климата Банка России – композитный индекс, который отражает фактические и ожидаемые изменения в сфере производства и спроса, определяемые на основе оценок предприятий – участников мониторинга Банка России (15,5 тыс. предприятий). Вычисляется по методике индикатора бизнес-климата Института ИФО (Германия).

¹¹ Показатель отражает баланс ответов на вопрос «Как изменилась экономическая конъюнктура в отрасли по сравнению с предыдущим месяцем?». Положительное значение отражает преобладание ответов «улучшилась».

¹² Отношение долгосрочных и краткосрочных обязательств к собственным средствам (капиталу).

¹³ Коэффициент текущей ликвидности.

¹⁴ Коэффициент быстрой ликвидности.

В наиболее сложном положении находились предприятия строительства. При высокой долговой нагрузке у них недостаточная степень обеспеченности обязательств и довольно низкий с точки зрения способности незамедлительного погашения обязательств¹⁵ запас платежных средств. Положение предприятий транспорта и связи осложнено неудовлетворительной структурой капитала, поскольку объем инвестиционных ресурсов (собственные средства (капитал) и долгосрочные обязательства) был недостаточен для формирования инвестиционных активов (внеоборотные активы). В результате привлеченные краткосрочные ресурсы могли использоваться для размещения во внеоборотные активы, что влечет за собой рост риска несвоевременного возврата средств.

Таблица 1. Отдельные показатели финансового положения предприятий основных видов деятельности в первом полугодии 2012 г.

	Сельское хозяйство, охота, лесное хозяйство	Промышленное производство	Строительство	Оптовая и розничная торговля	Транспорт	Связь
Долговая нагрузка (отношение обязательств к собственному капиталу)	1,19	0,55	4,22	2,49	0,31	1,39
Коэффициент текущей ликвидности (без учета просроченной дебиторской задолженности)	1,79	1,85	1,10	1,25	0,95	0,60
Коэффициент быстрой ликвидности	0,64	1,27	0,639	1,03	0,611	0,428
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,08	0,14	0,06	0,10	0,14	0,13
Обеспеченность обязательств выручкой (выручка в % к обязательствам)	48,8	79,8	42,5	166,9	78,7	56,8
Рентабельность активов (в %)	3,5	4,4	1,3	3,6	1,8	7,6
Чистый поток денежных средств (в % к выручке)	1,4	0,6	-7,9	-2,2	-12,6	1,0

Объем поступлений денежных средств у предприятий в первом полугодии 2012 г., несмотря на рентабельную деятельность, был недостаточным для осуществления расходов, что привело к их сокращению на 10,6%¹⁶. Дефицит поступления денежных средств¹⁷ составил 7,1% от объема расходов. Исключение составляли предприятия промышленности, сельского хозяйства и связи, среди которых на фоне чистого притока денежных средств по предприятиям в целом недостаточность поступлений денежных средств была характерна, как правило, для средних и малых предприятий. Формирование недостатка поступления денежных средств было обусловлено значительными текущими и инвестиционными расходами предприятий в условиях роста производства и инвестиционной активности в первом полугодии 2012 года.

Сокращение запаса денежных средств в условиях роста обязательств вызвало некоторое снижение платежеспособности, которая, тем не менее, в целом сохранилась на приемлемом уровне. По состоянию на 1 июля 2012 г. предприятия могли незамедлительно погасить за счет имеющегося объема денежных средств 12,5% краткосрочных обязательств, в то время как на 1 января 2012 г. – 15,6%. Соответственно, со стороны предприятий сохранилась тенденция к привлечению заемных средств, в том числе от кредитных организаций.

Ожидания предприятий в отношении изменения ситуации в последующие месяцы 2012 г. связаны в основном с улучшением финансового положения и ростом спроса на банковские услуги. Прогнозные оценки изменения экономической конъюнктуры, обеспеченности предприятий заказами и динамики производства не содержат существенного ухудшения и соответствуют ежегодной направленности. Несмотря на вероятное улучшение ситуации с поступлением денежных средств, риск ликвидности у предприятий останется существенным. С учетом предполагаемого роста спроса на банковские услуги это требует повышенного внимания к кредитному риску.

¹⁵ Способность незамедлительного погашения текущих обязательств за счет запаса платежных средств отражает коэффициент абсолютной ликвидности.

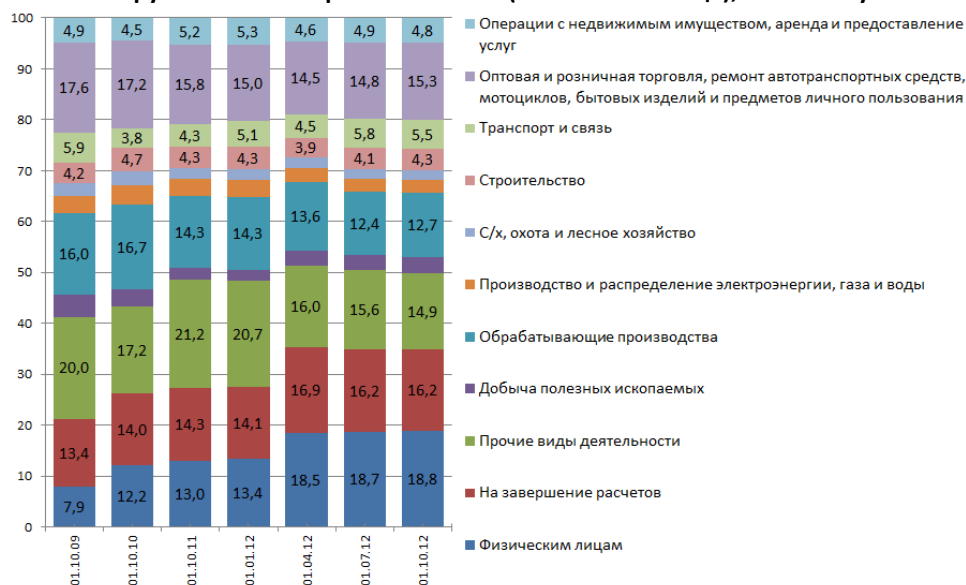
¹⁶ Статья баланса «Деньги и денежные эквиваленты».

¹⁷ Соотношение чистого оттока и объема расходов денежных средств.

2.3. Кредитный портфель банков в отраслевом разрезе

Основными заемщиками банковского сектора остаются предприятия обрабатывающей промышленности и организации оптовой и розничной торговли. На 1 октября 2012 г. доля кредитов предприятиям этих отраслей в портфеле банков составила 37,5%, несколько увеличившись по сравнению со значением данного показателя годом ранее (36,9%).

Рисунок 10. Структура портфеля банковских кредитов предприятиям в рублях и в иностранной валюте (на начало месяца), в % к итогу

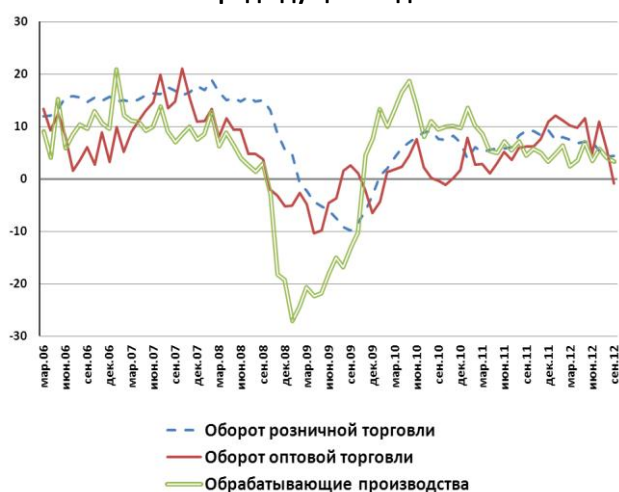


Динамика производства на предприятиях обрабатывающей промышленности продолжает замедляться. Во II и III кварталах 2012 г. объем производства на этих предприятиях в годовом выражении вырос на 4,7 и 4,5% соответственно против 5,8 и 5,7% за аналогичные периоды годом ранее.

Обращает на себя внимание тот факт, что в период кризиса 2008–2009 гг. именно для предприятий обрабатывающей промышленности было характерно наибольшее падение производства (в годовом выражении максимальный спад в 27,1% зафиксирован в январе 2009 г.).

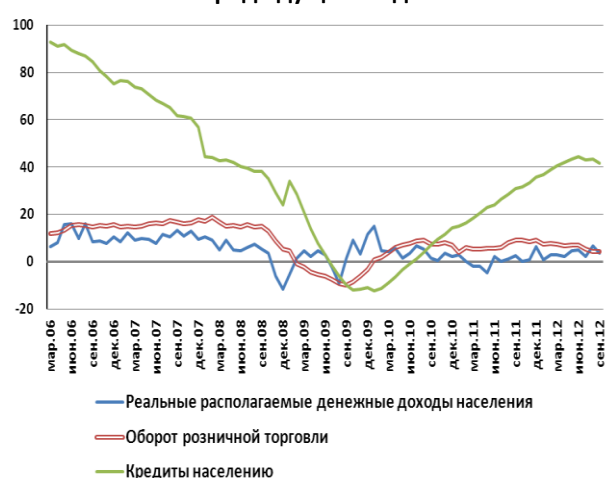
Среднегодовой темп прироста оборота розничной торговли во II–III кварталах 2012 г. был несколько ниже показателя за аналогичный период годом ранее – 5,8% против 6,8% соответственно. Факторами, поддерживающими розничную торговлю, а следовательно, и финансовое положение предприятий розничной торговли, являются положительная динамика банковских кредитов населению и реальных располагаемых доходов населения, а также рекордно низкий уровень безработицы. Умеренно устойчивый рост этих показателей является основой стабильного финансового положения предприятий розничной торговли.

Рисунок 11. Динамика оборотов торговли и производства в обрабатывающей промышленности, в % к соответствующему периоду предыдущего года



Источник: Росстат.

Рисунок 12. Покупательская способность населения и оборот розничной торговли, в % к соответствующему периоду предыдущего года



Источники: Росстат, Банк России.

Доля предприятий добывающих отраслей в банковском кредитном портфеле традиционно невысока – ниже, чем доля добычи полезных ископаемых в валовой добавленной стоимости, которая в 2011 г. составляла 10%. Это обусловлено тем, что добывающие компании часто входят в крупные холдинги, которые могут привлекать более дешевые кредиты у иностранных банков и размещать облигации на финансовых рынках. В то же время данная отрасль оказывает большое влияние на бизнес российских банков, поскольку во многом определяет ситуацию в других отраслях экономики, например, предъявляет существенный спрос на продукцию обрабатывающей отрасли. Налоговые поступления от добывающих компаний формируют существенную часть доходов федерального бюджета (в частности, доля доходов от экспорта нефти и газа в январе–августе 2012 г. составила 50,6% доходов бюджета).

Кроме того, крупные предприятия добывающей и обрабатывающей промышленности являются акционерами ряда банков. В условиях неблагоприятного состояния экономики положение самих акционеров может оказаться определяющим при принятии ими решений о финансовой поддержке.

Объем кредитов, предоставленных субъектам малого и среднего предпринимательства (далее – МСП), за апрель–сентябрь 2012 г. составил 3476,2 млрд. руб., или 23% общего объема кредитов, предоставленных юридическим лицам и индивидуальным предпринимателям, из них 333 млрд. руб., или 2,2% общего объема кредитов, предоставленных юридическим лицам и индивидуальным предпринимателям, составили кредиты, предоставленные индивидуальным предпринимателям. При этом объем кредитов, предоставленный МСП 30 крупнейшими банками Российской Федерации¹⁸, составил 16% общего объема кредитов, предоставленных ими юридическим лицам и индивидуальным предпринимателям.

¹⁸ Здесь и далее список 30 крупнейших банков соответствует списку, представленному на официальном сайте Банка России по состоянию на отчетную дату.

3. Оценка системных рисков банковского сектора

3.1. Общие тенденции: рост активов, изменение структуры баланса

Во II–III кварталах 2012 г. совокупные активы банковского сектора увеличились на 10,4% – до 45,9 трлн. рублей. По состоянию на 1 октября 2012 г. темп прироста величины активов в годовом исчислении составил 19,3%, в то время как годом ранее этот показатель равнялся 21,2%. Учитывая текущую тенденцию, в IV квартале 2012 г. – I квартале 2013 г. годовой темп прироста активов банковского сектора может оказаться существенно меньше 20%.

В целом по 30 крупнейшим банкам темпы прироста активов в годовом исчислении снизились с 24,3% по состоянию на 1 апреля 2012 г. до 20,4% по состоянию на 1 октября 2012 г., что примерно соответствует среднему темпу прироста всего сектора.

В течение II–III кварталов 2012 г. ресурсная база банков не претерпела кардинальных изменений. В результате опережающего темпа прироста объема депозитов и прочих привлеченных средств юридических лиц (кроме кредитных организаций) (19,7%) по сравнению с темпом прироста объема вкладов физических лиц (9,0%) структура привлеченных средств по сравнению с предшествующим полугодием несколько изменилась. Доля в пассивах средств, привлеченных от организаций (за исключением кредитных организаций), составила 19,4% по состоянию на 1 октября 2012 г. против 17,9% по состоянию на 1 апреля 2012 г., а доля вкладов физических лиц – 28,5% по сравнению с 29,0% соответственно.

Привлеченные средства в валюте демонстрируют опережающий темп прироста по сравнению с привлеченными средствами в рублях. Депозиты и прочие привлеченные средства юридических лиц (кроме кредитных организаций) в иностранной валюте выросли за II–III квартал 2012 г. на 27,2%, а вклады физических лиц в иностранной валюте – на 12,0%.

Во II–III кварталах 2012 г. заимствования кредитных организаций у Банка России росли опережающими темпами (+60,0% за полугодие) по сравнению с другими основными статьями привлечения средств кредитных организаций. При этом задолженность банковского сектора перед Банком России на 1 октября 2012 г. составила 2350,6 млрд. руб. (1 августа 2012 г. она достигла исторического максимума – 2 576,9 млрд. руб.). В структуре пассивов доля средств Банка России увеличилась с 3,5% по состоянию на 1 апреля 2012 г. до 5,1% на 1 октября 2012 года. Доля средств МБК в пассивах незначительно сократилась: с 9,9% по состоянию на 1 апреля 2012 г. до 9,4% на 1 октября 2012 года. Существенный вклад в увеличение ресурсной базы внесли бюджетные средства, размещенные на банковских депозитах, – по состоянию на 1 октября 2012 г. они достигли 514,9 млрд. рублей. Вследствие эффекта низкой базы темп прироста за отчетный период составил 106,2%.

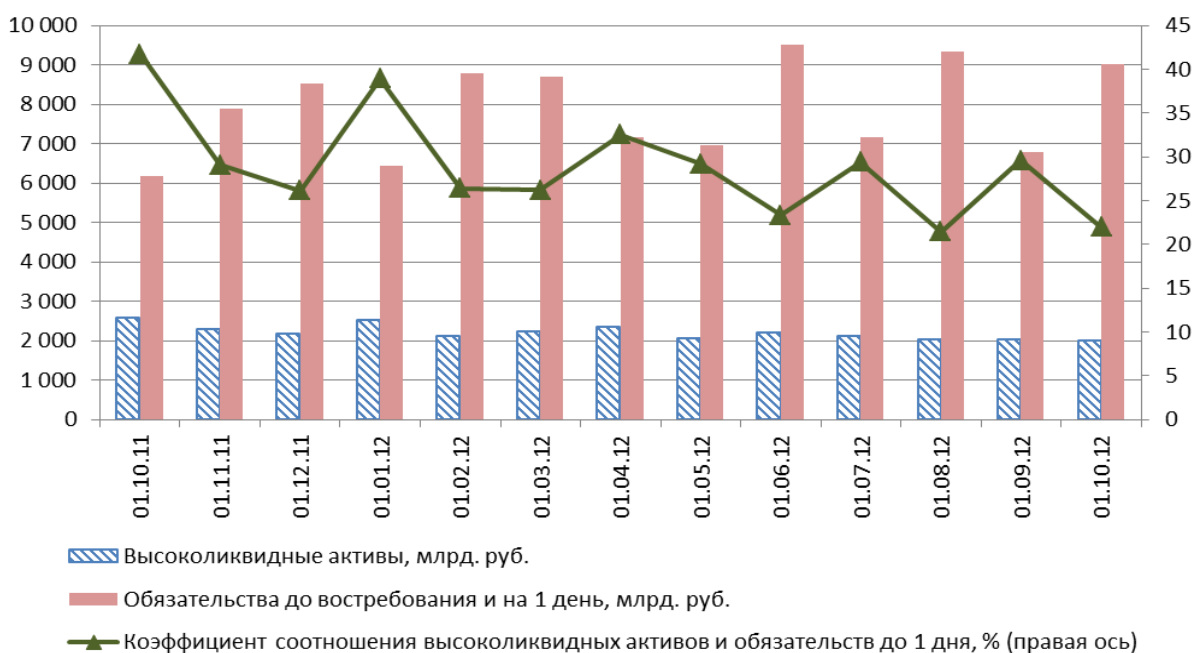
Уменьшение темпов прироста активов банковского сектора обусловлено снижающимися темпами роста кредитования нефинансовых организаций. Если в IV квартале 2011 г. – I квартале 2012 г. среднегодовой темп прироста кредитования нефинансовых организаций составлял 24,1%, то во II–III квартале 2012 г. – 22,4%. Высокие среднегодовые темпы прироста кредитного портфеля физических лиц на уровне 42,9% во II–III кварталах 2012 г. увеличили долю этой статьи в активах с 14,2% по состоянию на 1 апреля 2012 г. до 15,6% на 1 октября 2012 года. Темп прироста вложений в ценные бумаги за II–III квартал 2012 г. составил 4,9%. Таким образом, в течение II–III кварталов 2012 г. происходило перераспределение активов банков в пользу розничного рынка.

3.2. Повышение спроса банковского сектора на рефинансирование

Во II–III кварталах 2012 г. наблюдался рост спроса банков на инструменты рефинансирования Банка России. Главным фактором изъятия ликвидности из банковского сектора являлось превышение бюджетных поступлений над расходами бюджета. Вместе с уменьшением до нуля объема свободных средств федерального бюджета, размещенных на депозитах в кредитных организациях, к началу июня 2012 г. это привело к росту задолженности банковского сектора перед Банком России.

Соотношение высоколиквидных активов к обязательствам до востребования и на 1 день¹⁹ демонстрирует тенденцию к снижению (рисунок 13).

Рисунок 13. Соотношение высоколиквидных активов и обязательств до востребования и на 1 день

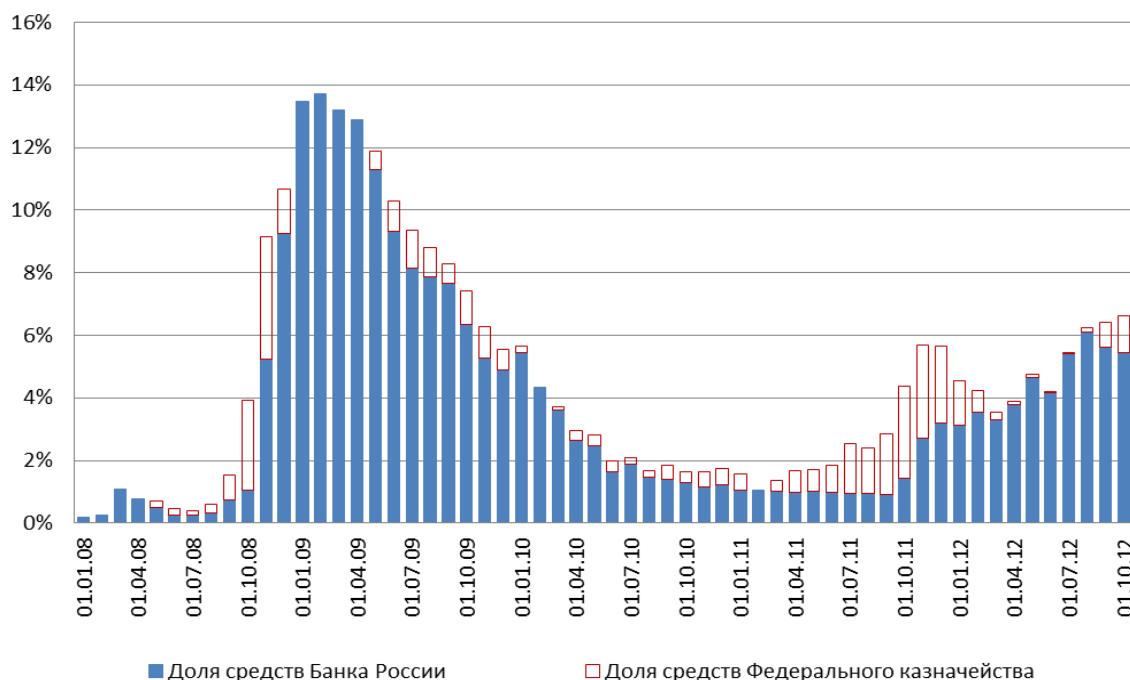


Рост доли средств Банка России в пассивах банков

Устойчивая тенденция к увеличению доли средств, полученных от Банка России, в пассивах банковского сектора наблюдается с сентября 2011 года. В период с 1 сентября 2011 г. по 1 августа 2012 г. она выросла с 0,9 до 6,1%, достигнув максимального значения за последние два года (рисунок 14). В последние два месяца III квартала доля средств Банка России в пассивах банков несколько сократилась (до 5,1% на 1 октября 2012 г.), что связано главным образом с возобновлением размещения свободных средств федерального бюджета на депозиты в кредитных организациях.

¹⁹ К высоколиквидным активам для целей настоящего расчета относятся денежные средства, драгоценные металлы, корреспондентские счета в Банке России и средства на счетах РЦ ОРЦБ, депозиты в Банке России до востребования и на 1 день, а также гособлигации. Данные по обязательствам до востребования и на 1 день приведены из формы отчетности № 0409125 «Сведения об активах и пассивах по срокам востребования и погашения».

Рисунок 14. Динамика долей средств Банка России и средств федерального бюджета в пассивах банков, %



Однако значение рассматриваемого показателя на 1 августа 2012 г. (1,5%) было существенно ниже, чем в 2008–2009 гг., в течение которых доля средств, полученных от Банка России, в пассивах банковского сектора вплотную приближалась к 14%.

Риски, связанные с несовпадением банковских активов и пассивов по срокам

Проблема разрыва по срочности между активами и обязательствами возникает, когда банк фондирует долгосрочные активные операции за счет краткосрочных ресурсов. В этом случае возникают процентный риск, обусловленный тем, что возобновление займа может происходить по повышенной процентной ставке, а также риск рефинансирования.

В случае привлечения средств Банка России можно говорить главным образом о наличии процентного риска. Риск рефинансирования в существенно меньшей степени характерен для операций Банка России, чем для рыночных обязательств, когда банку трудно прогнозировать, продлит ли кредитор действие договора или какой объем облигаций будет предъявлен инвесторами по досрочной оферте. Банк, желающий получить рефинансирование, может участвовать в аукционе прямого РЕПО Банка России или прибегнуть к операциям постоянного действия по фиксированным ставкам. Ограничивающим фактором выступает только то, что кредитная организация обязана удовлетворять определенным условиям (в частности, для получения обеспеченных кредитов Банка России – принадлежность к квалификационной группе не ниже 2, отсутствие недовзноса в обязательные резервы) и в случае значительного ухудшения финансового положения доступ к кредитам Банка России может быть потерян. Кроме того, в случае сильного шока на фондовом рынке и снижения стоимости обеспечения банку может не хватить обеспечения для рефинансирования задолженности в полном объеме. Однако такое развитие событий на системном уровне возможно только в случае крайне негативного сценария, который маловероятен. В настоящее время 88% кредитных организаций, на которые приходится 97% активов банковского сектора, имеют возможность получать рефинансирование у Банка России.

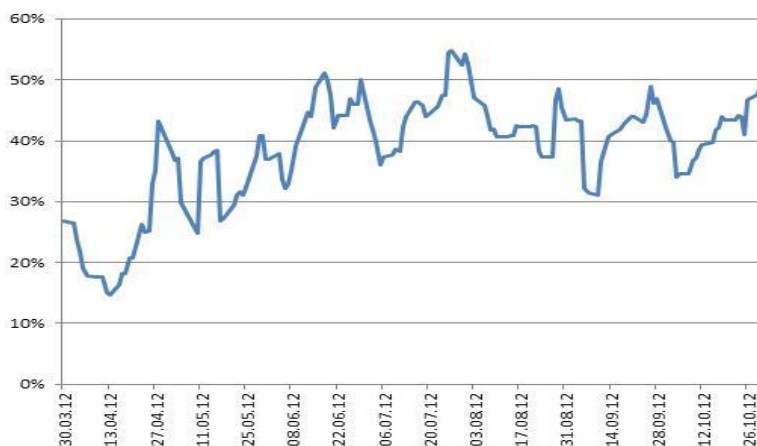
Риски, связанные с чрезмерным ростом доли обремененных активов и дефицитом обеспечения

При получении рефинансирования Банка России у кредитных организаций возрастает степень обременения активов, используемых в качестве обеспечения (залога) по операциям рефинансирования с Банком России.

При получении средств в Банке России банки используют три группы активов: рыночные активы в форме ценных бумаг, нерыночные активы в форме кредитов и иных требований к небанковским заемщикам, а также межбанковские поручительства.

По состоянию на 1 октября 2012 г. объем обеспечения, которое может быть использовано банками для рефинансирования под рыночные активы в Банке России, оценивается в 3,5–3,9 трлн. руб.²⁰ (с учетом дисконтов по операциям прямого РЕПО и поправочных коэффициентов по кредитам Банка России). Коэффициент утилизации рыночных активов²¹ на 1 октября 2012 г. составил 42% против 26% на 1 апреля 2012 г. (рисунок 15). В конце июля коэффициент утилизации (по банкам, осуществляющим операции с Банком России) достиг максимального значения (55%), его последующее снижение было обусловлено размещением свободных средств федерального бюджета на депозиты в кредитных организациях.

Рисунок 15. Динамика коэффициента утилизации рыночных активов



С октября 2011 г. Банк России проводит еженедельный опрос казначейств 30 крупнейших банков²² в целях получения информации об их ожидаемых потоках ликвидности и возможностях привлечь средства на рынке и у Банка России. За II и III кварталы 2012 г. общий объем активов, принимаемых в качестве обеспечения Банком России, у данной группы банков изменился незначительно. Потенциал рефинансирования под рыночные активы остался практически на том же уровне, а рост потенциала рефинансирования под нерыночные активы и поручительства составил около 250 млрд. рублей. В итоге коэффициент утилизации рыночных активов опрошенных банков в период с 1 апреля 2012 г. по 28 сентября 2012 г. заметно повысился (с 33 до 50%), достигнув максимального значения в начале августа 2012 г. (более 60%). Уровень коэффициента утилизации нерыночных активов изменился незначительно (30% на 1 апреля 2012 г. и 28% на 1 октября 2012 г.).

²⁰ Нижняя граница соответствует обеспечению тех банков, которые участвуют в операциях прямого РЕПО с Банком России, верхняя – обеспечению, имеющемуся у всех кредитных организаций.

²¹ Коэффициент утилизации рыночных активов рассчитан по банкам, участвовавшим в операциях РЕПО с Банком России во II–III кварталах 2012 года. Коэффициент утилизации рассчитывается как отношение объема обремененных активов к общему объему активов, принимаемых в обеспечение по операциям Банка России (выражается в процентах). Банк России рассчитывает два показателя утилизации рыночного обеспечения: для крупнейших банков на основе анкетных данных и для банковского сектора в целом на основе данных банковской отчетности.

²² С сентября 2012 г. в перечень опрашиваемых банков входят также 10 кредитных организаций, наиболее активных на денежном рынке, не относящихся к 30 крупнейшим банкам.

В целом потенциал рефинансирования банковского сектора на 1 октября 2012 г. составлял не менее 5,7 трлн. рублей²³. Российскими кредитными организациями было использовано менее половины общей суммы активов, доступных им для привлечения средств от Банка России, что дает возможность для дальнейшего расширения объема рефинансирования банковского сектора.

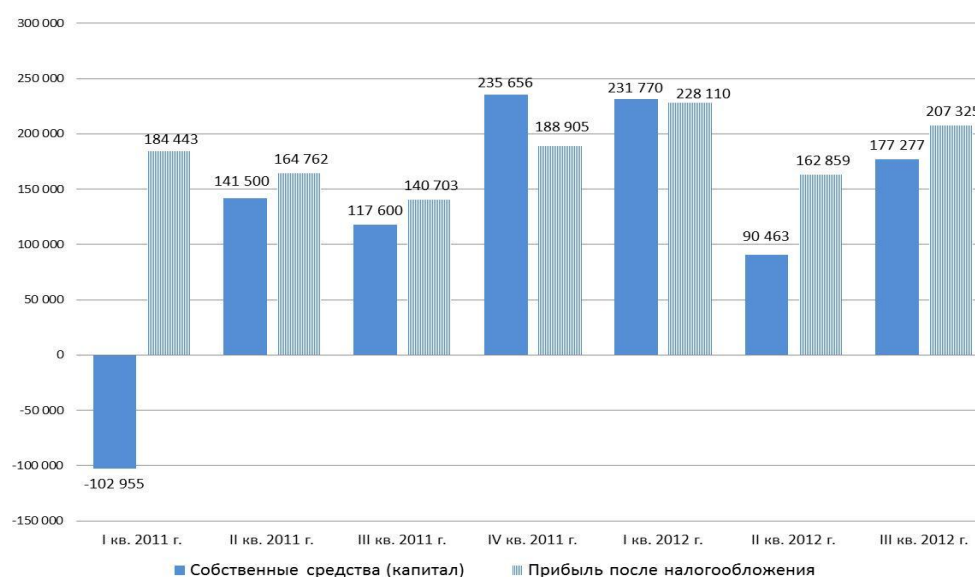
Таким образом, несмотря на высокие показатели утилизации обеспечения у отдельных банков, в целом по банковской системе риски чрезмерного роста обременения активов и дефицита обеспечения в настоящий момент представляются несущественными.

В случае дальнейшего роста спроса на рефинансирование и возникновения дефицита обеспечения для операций прямого РЕПО с Банком России банками могут быть использованы другие источники рублевой ликвидности: рефинансирование под нерыночные активы и поручительства и операции «валютный своп» с Банком России. Дополнительным источником ликвидности может стать возможное повышение объемов размещаемых свободных средств федерального бюджета на депозиты в кредитных организациях.

3.3. Снижение достаточности собственных средств (капитала) банковского сектора

На 1 октября 2012 г. величина собственных средств (капитала) банковского сектора достигла 5,6 трлн. рублей. Годовой темп прироста собственных средств замедляется, составив 15,5% на 1 октября 2012 г. против 16,2% на 1 апреля 2012 г., и существенно отстает от темпа прироста активов банков.

Рисунок 16. Изменение собственных средств (капитала) и прибыли банков, млн. руб.



Структура собственных средств (капитала) банковского сектора за II–III кварталы 2012 г. изменилась незначительно. По-прежнему основная доля собственных средств формируется за счет реинвестирования полученной прибыли (43,7% по состоянию на 1 октября 2012 г.)²⁴. На основной капитал приходится около 70% собственных средств.

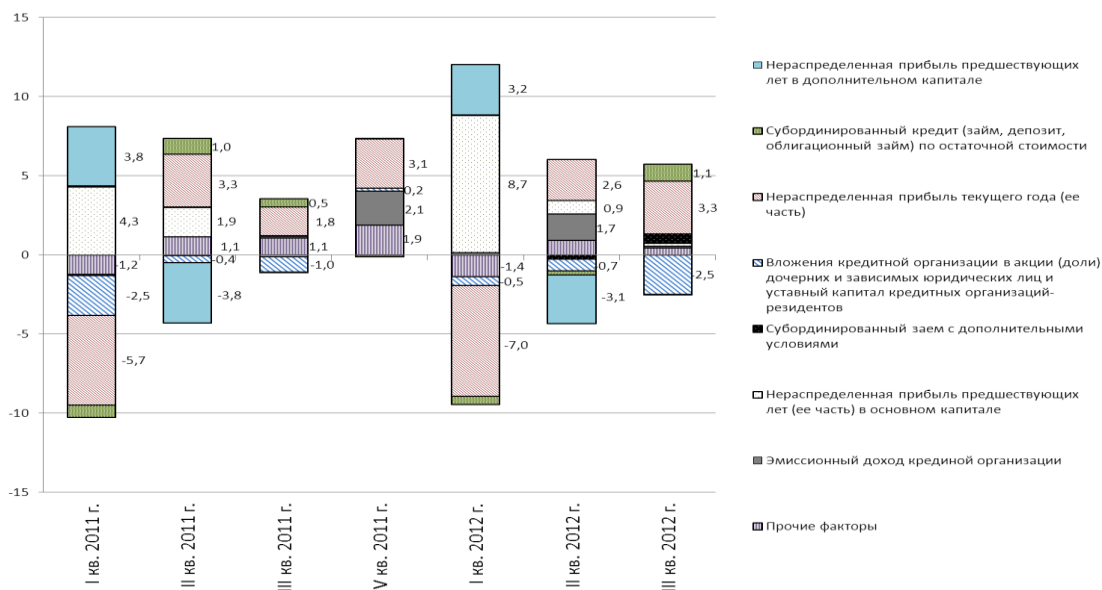
Основной вклад в увеличение собственных средств сектора во II–III кварталах 2012 г. внесли пять банков: собственные средства (капитал) этих банков в общей сложности возросли на 130 млрд. руб. (прирост за II–III кварталы 2012 г. составил 21%), что обеспечило 35,3% прироста капитала банковского сектора.

²³ Данная цифра не учитывает объем возможного рефинансирования под нерыночные активы и поручительства кредитных организаций у банков, не входящих в опрашиваемую выборку.

²⁴ Подробнее о реинвестировании прибыли см. Вставку 3 «Реинвестирование прибыли в банковском секторе».

На снижение собственных средств (капитала) банковского сектора значительное влияние оказали доначисление резервов по ссудам, потери по отрицательной переоценке активов в иностранных валютах, убытки текущего года, выплаты дивидендов.

Рисунок 17. Структура прироста собственных средств (капитала) банковского сектора, % за период



В III квартале 2012 г. наряду с нераспределенной прибылью текущего года и предшествующих лет на изменение собственных средств кредитных организаций также повлияли субординированные кредиты (рисунок 17). При этом из-за отсутствия новых выпусков долевых инструментов роль эмиссионного дохода в приросте капитала снизилась.

По состоянию на 1 октября 2012 г. объем субординированных инструментов (кредитов, займов и депозитов) по остаточной стоимости, учитываемых в дополнительном капитале, оценивался в 1,2 трлн. руб. (60,3% величины дополнительного капитала банковского сектора). Кроме того, объем субординированных инструментов с дополнительными условиями, которые входят в состав основного капитала, по итогам сентября составил 43,2 млрд. руб. (1,2% величины основного капитала банковского сектора). За II–III кварталы 2012 г. доля субординированных инструментов в собственных средствах практически не изменилась и составляет 21,7%.

В соответствии с правилами Базеля III²⁵ начиная с 1 января 2013 г. предполагается поэтапное исключение субординированных инструментов из расчета величины собственных средств (капитала) кредитной организации. В качестве базы для исключения принимается номинальная стоимость каждого инструмента по состоянию на 1 января 2013 года. Начиная с 1 января 2013 г. в состав источников дополнительного капитала включается величина, не превышающая 90% от номинальной стоимости инструмента, и каждый последующий год предельная сумма для включаемого в состав капитала субординированного инструмента уменьшается на 10% от номинальной суммы инструмента.

В рамках реализации новых международных требований к капиталу Банком России подготовлены проекты документов о переходе российских банков на расчет капитала и достаточности капитала в соответствии с Базелем III. Предполагаемый срок вступления новых требований в силу – с 1 апреля 2013 г., а начало прекращения признания инструментов капитала, не удовлетворяющих критериям, – с 1 мая 2013 года. Первоначальные расчеты будут иметь исключительно аналитическое значение, а начиная с отчетности на 1 октября 2013 г. показатель собственных средств (капитала) и показатели достаточности капитала предполагается использовать в пруденциальных целях.

²⁵ Basel III: A global regulatory framework for more resilient banks and banking systems// Basel Committee on Banking Supervision. December 2010 (revised June 2011). P. 28–29.

Вставка 3. Реинвестирование прибыли в банковском секторе

Наибольшую долю в приросте капитала банковского сектора традиционно занимает нераспределенная прибыль прошлых лет (в составе дополнительного и основного капитала). В последние годы банки направляют существенную часть прибыли после налогообложения на выплаты собственникам.

На основе анализа распределения прибыли, по данным РПБУ, отношение дивидендов, начисленных из прибыли за 2011 г., к прибыли, остающейся в распоряжении банков, составляет 26,6% (только в первый год кризиса банки проводили более сдержанную дивидендную политику, когда по итогам 2008 г. отношение начисленных дивидендов к реинвестированной прибыли за 2008 г. составляло 8,9% (таблица 2). Этот уровень в целом соответствует практике дивидендных выплат у банков развитых стран. В странах с растущими рынками коэффициент дивидендных выплат обычно ниже – например, в Индии в среднем по банкам он составил 7%.

По выборке из 15 банков, входящих в число 30 крупнейших и не выплачивающих промежуточные дивиденды, отношение дивидендов, выплаченных в течение 2011 г., к прибыли после налогообложения за 2010 г.²⁶ равно 27,1%.

Таблица 2. Дивиденды и реинвестированная прибыль

Показатель	2008	2009	2010	2011
Дивиденды, начисленные за отчетный год, млрд. руб.	38,2	46,1	125,0	137,3
Реинвестированная прибыль отчетного года, млрд. руб.	429,7	212,9	508,7	515,3
Отношение суммы начисленных дивидендов к реинвестированной прибыли отчетного года, %	8,9	21,7	24,6	26,6

Примечание:

Дивиденды, начисленные за 2011 г., рассчитаны как сумма дивидендов, начисленных в 2012 г. (сумма кредитовых оборотов по строке 60320 «Расчеты с акционерами (участниками) по дивидендам» формы 0409101 за период с 01.01.2012 по 01.10.2012), плюс промежуточные дивиденды, начисленные в 2011 г. из прибыли 2011 г. (строка 32001 «Распределение между акционерами (участниками) в виде дивидендов» формы 0409102 на 01.01.2012), минус промежуточные дивиденды, начисленные в 2012 г. из прибыли 2012 г. (строка 32001 «Распределение между акционерами (участниками) в виде дивидендов» формы 0409102 на 01.10.2012).

Реинвестированная прибыль отчетного года представляет собой сумму кредитовых оборотов по строке 10801 «Нераспределенная прибыль» по данным формы 0409101 за период с 01.01.2012 по 01.10.2012.

Во II–III кварталах 2012 г. значение достаточности собственных средств (капитала) банковского сектора²⁷ продолжало снижаться и в настоящее время находится на минимальном уровне с конца 1990-х годов. По состоянию на 1 октября 2012 г. значение достаточности собственных средств составило 13,1% против 14,7% на 1 апреля 2012 г. При этом существенно снизилось количество банков, у которых показатель достаточности собственных средств находится в диапазоне 15–16% (доля активов таких банков в совокупных активах банковского сектора на 1 октября 2012 г. составила менее 1% в сравнении с 30% на 1 апреля 2012 г.), а количество банков со значением достаточности собственных средств в диапазоне 11–13%, напротив, существенно возросло (доля их активов на 1 октября 2012 г. – около 70% против 43% на 1 апреля 2012 г.) (рисунок 18).

В группе 30 крупнейших банков среднее значение достаточности собственных средств снизилось с 13,3 до 12,4% (рисунок 19).

²⁶ Размер дивидендов, объявленных и выплаченных банками в течение года, определен на основе данных финансовой отчетности по МСФО, показатель прибыли после налогообложения представлен в годовой форме 0409807 «Отчет о прибылях и убытках (публикуемая форма)».

²⁷ По показателю достаточности капитала российский банковский сектор близок к развитым странам (см. Вставку 4 «Международное сопоставление показателей достаточности капитала»).

Рисунок 18. Изменения в плотности распределения банков по величине достаточности капитала, доля активов банков группы в совокупных активах действующих банков, %

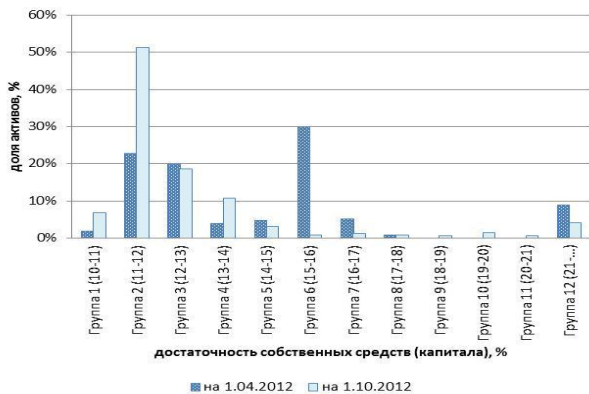
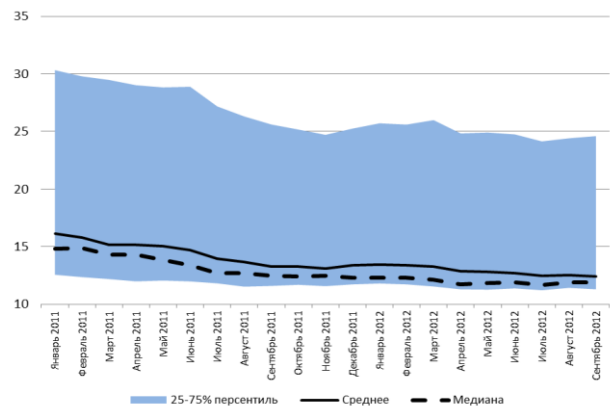


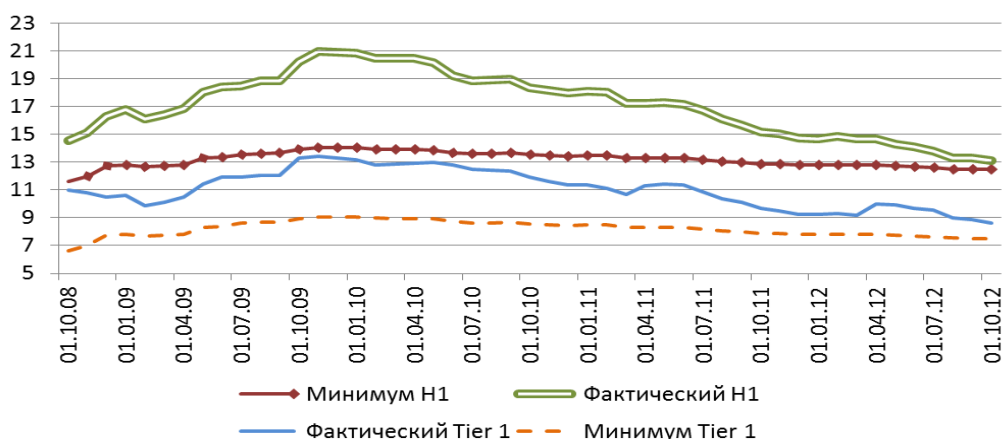
Рисунок 19. Динамика норматива достаточности собственных средств (капитала) 30 крупнейших банков, %



Факторный анализ достаточности собственных средств позволяет определить факторы, влияющие на изменение данного показателя. Для II–III кварталов 2012 г. было характерно постепенное снижение степени рискованности активов. Однако замедление скорости роста капитала на фоне быстрого роста активов было более существенно, что привело к продолжению тенденции снижения показателя достаточности собственных средств.

Оценка на 1 октября 2012 г. показывает, что минимальное расчетное значение достаточности экономического капитала²⁸ банковского сектора, позволяющее покрыть потенциальные убытки в 1% экстремальных случаев²⁹, должно находиться в диапазоне от 12,0 до 12,7% (де-факто показатель достаточности собственных средств равен 13,1%), а достаточность основного капитала – в пределах от 7,0 до 7,7% (де-факто коэффициент основного капитала равен 8,6%, рисунок 20). Вместе с тем при сохранении текущих темпов роста капитала и взвешенных по уровню риска активов по итогам I квартала 2013 г. достаточность собственных средств может снизиться до 12,7%, что соответствует верхней границе интервала минимального расчетного значения достаточности экономического капитала.

Рисунок 20. Фактические и расчетные значения достаточности капитала банковского сектора, %



²⁸ Экономический капитал – собственные средства, необходимые для покрытия непредвиденных потерь в течение установленного периода времени с заданным уровнем доверительного интервала (Range of practices and issues in economic capital framework // Basel Committee on Banking Supervision, Bank for International Settlements. March 2009. P. 9).

²⁹ Рассчитано по модели RoRWA, предложенной БКБН для определения минимального уровня капитала, позволяющего выдержать экстремальный, но вероятный шок (Calibrating regulatory minimum capital requirements and capital buffers: a top-down approach // Basel Committee on Banking Supervision. October 2010).

Вставка 4. Сопоставление значений достаточности капитала в различных странах

По показателю достаточности капитала (13,1%) российский банковский сектор близок к развитым странам (таблица 3) и находится немного ниже среднего значения по группе стран G-20 (14,7%). Ниже среднего значения по G-20 достаточность капитала находится еще у 7 стран (Австралия, Китай, Франция, Индия, Италия, Япония, Корея).

По коэффициенту достаточности основного капитала (8,6%) российский банковский сектор также находится в группе стран со значением показателя ниже среднего по G-20 (11,8%). Кроме России в эту группу входят еще 9 стран (Аргентина, Австралия, Китай, Франция, Индия, Италия, Япония, Корея, ЮАР).

Таблица 3. Показатели достаточности капитала банков в регионах, %³⁰

Регион	Среднее значение	Медиана
Развитые страны	14,8	15,1
Центральная и Восточная Европа	16,4	16,7
Страны СНГ	19,6	17,7
Развивающиеся страны Азии	17,5	17,2
Средняя Азия и Северная Африка	17,4	15,5
Страны Африки к югу от Сахары	16,2	14,7

Источник: МВФ.

3.4. Опережающий рост на рынке потребительского кредитования

Общее состояние рынка: объем, динамика, сегментный анализ, доходность

Кредитование населения остается наиболее динамично растущим сегментом банковского бизнеса. Объем кредитов, предоставленных физическим лицам, по состоянию на 1 октября 2012 г. достиг 7,2 трлн. руб., при этом годовой темп прироста составил 41,7% (за соответствующий период 2011 г. – 30,8%). Темп прироста кредитования населения почти в 2,5 раза превышает аналогичный показатель для нефинансовых организаций (16,9% за последние 12 месяцев на 1 октября 2012 г.).

Сложившаяся ситуация, с одной стороны, объясняется ростом потребительского спроса населения, который поддерживается благодаря увеличению доходов и низкому уровню безработицы. За I–III кварталы 2012 г. денежные расходы населения³¹ превысили его доходы на 266,6 млрд. руб., в то время как в прошлом году за аналогичный период наблюдался опережающий рост доходов относительно расходов населения (291,8 млрд. руб.). Кроме того, за I–III кварталы 2012 г. доля денежных доходов, направленных на сбережения³², составила 8,1%, тогда как за аналогичный период 2011 г. – 9,4%. В результате в настоящий момент сбережения российских граждан находятся на исторически низком уровне. С другой стороны, многие кредитные организации для увеличения рентабельности бизнеса переориентировались на сектор розничного кредитования, что увеличило предложение на рынке и доступность кредитных продуктов.

Вместе с тем в III квартале 2012 г. впервые с начала 2010 г. наметилось замедление темпов роста объемов кредитов населению. Так, темп прироста кредитования в годовом исчислении по состоянию на 1 октября 2012 г. был на 2,7 п.п. ниже, чем на 1 июля 2012 г. (рисунок 21). Замедление динамики было обусловлено главным образом снижением темпов роста кредитов, выданных в иностранной валюте (–23,7%³³ за период с 1 октября 2011 г. по 1 октября 2012 г.). Рублевые кредиты в течение III квартала 2012 г. показывали разнонаправленную динамику: на 1 июля годовой темп прироста кредитов составил 46,8%, на 1 сентября – 47,2%, на 1 октября – 46,4%.

³⁰ По последним отчетным данным, представленным странами.

³¹ По данным мониторинга Министрства экономического развития Российской Федерации «Об итогах социально-экономического развития Российской Федерации в январе–сентябре 2012 г.».

³² По предварительным данным Росстата «Социально-экономическое положение в январе–сентябре 2012 г.».

³³ С поправкой на изменение курса рубля к бивалютной корзине за указанный период снижение составило –10,3%.

Кроме того, по данным Росстата, в III квартале 2012 г. индекс потребительской уверенности населения, отражающий совокупные потребительские ожидания, по сравнению со II кварталом 2012 г. снизился на 2 п.п. и составил –6%. Возможно, что в дальнейшем довольно осторожное настроение населения в отношении изменений личного материального положения и экономической ситуации будет несколько сдерживать желание граждан в получении заемных средств. Возможности роста кредитования ограничены также в результате снижения общего уровня достаточности капитала по банковскому сектору и влияния планируемых мер Банка России в части сдерживания системных рисков на рынке кредитования населения (повышение минимальной величины резервов по необеспеченным потребительским ссудам без просроченных платежей и с просроченными платежами не более 30 дней, установление повышенных коэффициентов риска по необеспеченным потребительским кредитам с высокой процентной ставкой).

По состоянию на 1 октября 2012 г. 94,6% объема кредитов населению составляют однородные ссуды, из которых 57,3% приходится на «иные потребительские ссуды»³⁴. Существенно меньшие доли приходятся на ипотечные ссуды (21,3%), автокредиты (9,8%) и жилищные ссуды (кроме ипотечных ссуд) (5,6%). Все рассматриваемые сегменты демонстрируют существенный рост. Так, годовой темп прироста портфеля однородных ссуд сегмента «иные потребительские ссуды» по состоянию на 1 октября 2012 г. составил 58,3%, что на 16,04 п.п. больше, чем за аналогичный период 2011 года. За этот же период портфели других сегментов увеличились в среднем на 30% (рисунок 22). Почти двукратный рост объема кредитов сегмента «иные потребительские ссуды» в сравнении с другими сегментами обусловлен, с одной стороны, простотой в получении кредита для заемщиков при сохраняющейся потребительской модели поведения, с другой – желанием кредитных организаций получать высокую доходность. На решение банков о выборе между долгосрочным обеспеченным (ипотечные и жилищные ссуды) и краткосрочным необеспеченным (потребительские ссуды) кредитованием оказывает влияние и срочность пассивов.

Рисунок 21. Объем и годовой темп прироста кредитного портфеля физических лиц в 2011–2012 гг.

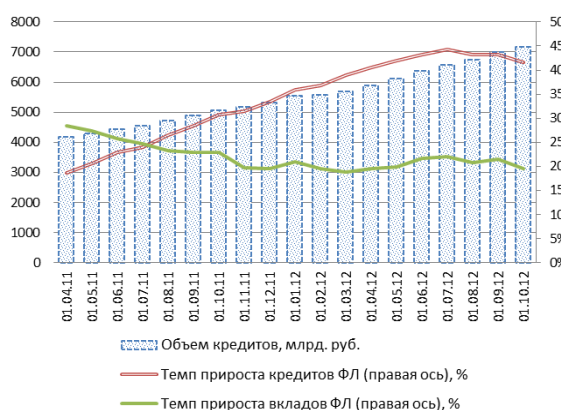
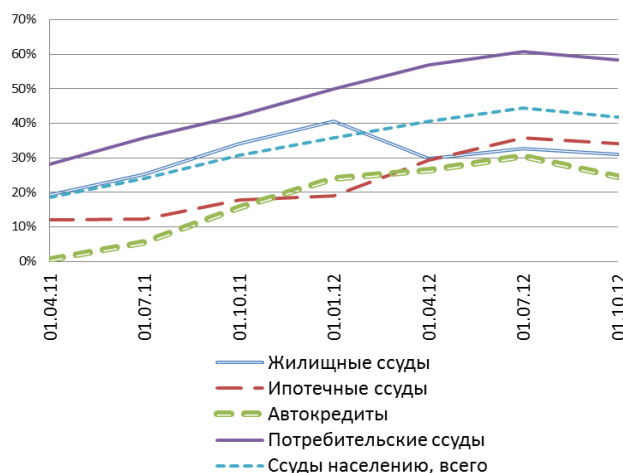


Рисунок 22. Годовые темпы прироста кредитов населению по сегментам кредитования



В зоне риска находятся банки с повышенной концентрацией деятельности на высокорисковом потребительском кредитовании. Данные банки аккумулируют существенные объемы кредитного риска на балансах, а отсутствие рынка секьюритизации в России не позволяет им снизить принимаемые риски путем их передачи с балансов другим участникам сделки (прежде всего, инвесторам).

³⁴ Сегментный анализ рынка кредитования физических лиц осуществлялся на основе формы отчетности № 0409115 «Информация о качестве активов кредитной организации». В состав «иных потребительских ссуд» входят целевые / нецелевые ссуды, выданные наличными денежными средствами; ссуды, выданные посредством банковских карт; POS-кредиты (выданные ссуды на приобретение определенных товаров/услуг непосредственно в торговых точках) и иные необеспеченные ссуды.

Объем полученных процентных доходов в III квартале 2012 г. превысил данный показатель за аналогичный период годом ранее на 46,5%, что обусловлено, во-первых, значительным ростом объема портфеля, а во-вторых, повышением среднего уровня процентных ставок под влиянием роста стоимости фондирования и доли более рискованного сегмента кредитования. Средняя номинальная процентная ставка по кредитам³⁵ в III квартале 2012 г. составила 19,9%, увеличившись за год на 1,2 п.п. При этом фактическая доходность кредитов³⁶, выданных физическим лицам, по итогам III квартала 2012 г. составила 16,8% (за аналогичный период 2011 г. – 16,4%). Разрыв между номинальной процентной ставкой и фактической доходностью в кризисный период (IV квартал 2008 – II квартал 2009 г.) в среднем составлял 6,3 п.п. Максимальное значение было достигнуто в I квартале 2009 г. и составило 7,3 п.п. Этому способствовали значительное увеличение доли просроченной задолженности, снижение объемов кредитования, рост процентных ставок и ухудшение макроэкономической ситуации в целом. В последние два года данные уровни непрерывно сближались, но начиная с IV квартала 2011 г. ситуация стала меняться. В III квартале 2012 г. разрыв между ставками составил 3,1 п.п. (рисунок 24).

Рисунок 23. Среднеквартальные ставки привлечения и размещения денежных средств по всем срокам

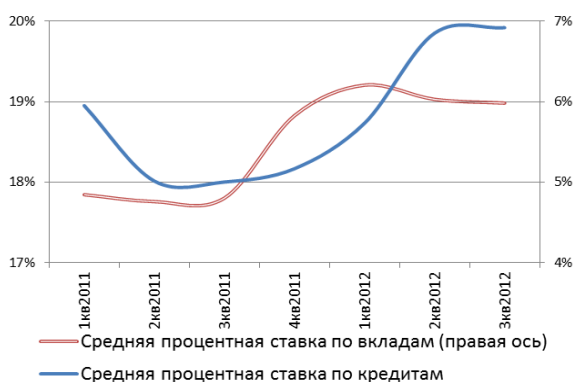
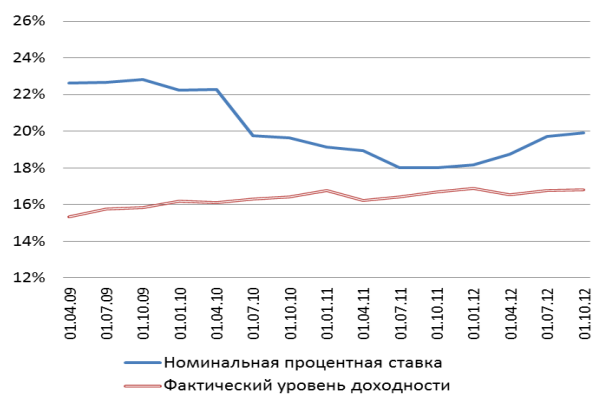


Рисунок 24. Доходность по кредитному портфелю физических лиц в 2009–2012 гг.



Долговая нагрузка домохозяйств³⁷

Объем денежных доходов населения по состоянию на 1 октября 2012 г. составил 27 трлн. руб.³⁸, увеличившись за год на 8,6%. Несмотря на рост денежных доходов домохозяйств, отношение задолженности к годовым денежным доходам населения также продолжало расти и составило на 1 октября 2012 г. 23,03%, увеличившись с 1 октября 2011 г. на 5,3 п.п. (рисунок 25). Для сравнения, у 17 стран еврозоны в 2011 г. этот показатель, по данным Евростата, был равен 98,4%. Таким образом, потребление домохозяйств в этих странах в большей степени, чем в России, финансируется за счет кредитования.

Значение показателя текущей долговой нагрузки, рассчитываемого как отношение суммарных выплат по основному долгу и процентам по банковским кредитам домохозяйств к денежным доходам

³⁵ В качестве номинальной ставки используется средневзвешенная по банковскому сектору ставка по кредитам на все сроки, предоставленным физическим лицам по форме отчетности № 0409128 «Данные о средневзвешенных процентных ставках по средствам, предоставленным кредитной организацией».

³⁶ Рассчитывается как отношение процентных доходов, полученных банками по кредитным операциям с физическими лицами, к среднеквартальному объему кредитов.

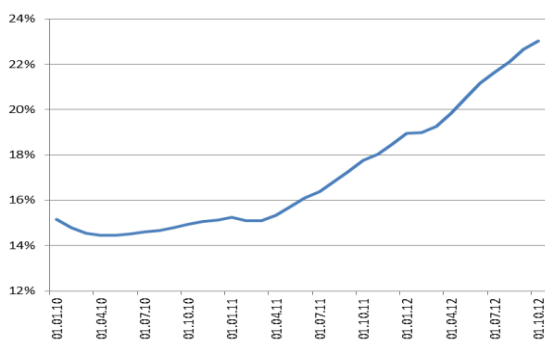
³⁷ К домохозяйствам в данном разделе отнесены физические лица – резиденты, включая индивидуальных частных предпринимателей.

³⁸ По данным мониторинга Министерства экономического развития Российской Федерации «Об итогах социально-экономического развития Российской Федерации в январе–сентябре 2012 г.».

населения за вычетом обязательных платежей, увеличилось с 16,6% по состоянию на 1 октября 2011 г. до 19,9%³⁹ за год (рисунок 26).

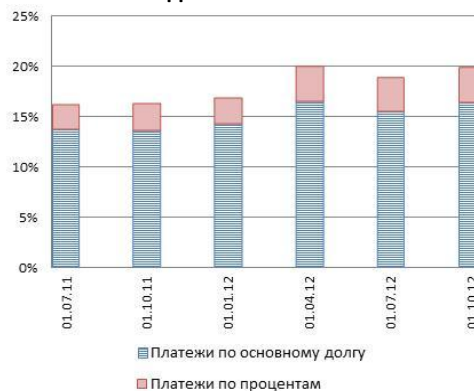
Для сравнения, аналогичный показатель по другим странам, публикуемый МВФ в составе показателей финансовой устойчивости, на конец 2011 г. был ниже в Италии (10,8%), США (10,9%), Франции (13,1%), Испании (14,9%) и выше в Румынии (20,2%), Бразилии (22,3%). Превышение показателя в России значений показателя в развитых странах обусловлено особенностями структуры рынка кредитования физических лиц (высокая доля краткосрочных кредитов, а также более высокий уровень процентных ставок по кредитам).

Рисунок 25. Отношение задолженности домохозяйств к годовым денежным доходам населения



Источники: Росстат, Банк России.

Рисунок 26. Уровень текущей долговой нагрузки домохозяйств



Источники: Росстат, Банк России.

Необходимым условием финансовой устойчивости сектора домохозяйств является сбалансированный рост кредитования и денежных доходов, что предполагает постепенное увеличение соотношения объема выданных кредитов к годовым денежным доходам населения при поддержании приемлемого уровня текущей долговой нагрузки. В свою очередь, уменьшение текущей долговой нагрузки при росте кредитования связано с возможностями снижения банками процентных ставок и удлинением сроков кредитования.

Качество кредитного портфеля физических лиц

По данным банковской отчетности, во II–III кварталах 2012 г. продолжилось улучшение качества кредитов, выданных физическим лицам, о чем свидетельствует снижение уровня просроченной задолженности. Вместе с тем, докризисные уровни еще не достигнуты. Так, по состоянию на 1 октября 2012 г. в результате опережающего роста портфеля кредитов физических лиц удельный вес просроченной задолженности в портфеле сократился до 4,4% (на 1 апреля 2012 г. – 5,09%), что соответствует уровню февраля 2009 года.

Во II–III кварталах 2012 г. ежемесячное отношение дебетовых оборотов к входящим остаткам по счетам просроченной задолженности физических лиц составило 12% (среднемесячное значение в течение аналогичного периода 2011 г. – 10%). Несмотря на рост, данный показатель кризисных значений еще не достиг и находится на приемлемом уровне. В 2008–2009 гг. ежемесячное отношение дебетовых оборотов к входящим остаткам достигало 19–20%.

Вместе с тем вызывает опасение рост однородных ссуд с просроченными платежами от 91 дня в сегменте «иные потребительские ссуды»: за последние 12 месяцев их объем увеличился на 24%, в то

³⁹ Расчет суммарных выплат по основному долгу и процентам по банковским кредитам осуществлялся на основании форм отчетности № 0409302, № 0409101 и № 0409102. В расчете не учитываются данные по кредитам, права по которым были переуступлены другим банкам и коллекторским агентствам, а также займам, полученным домохозяйствами вне границ банковского сектора.

же время общий объем потребительских ссуд за этот период возрос на 58% (для сравнения, за аналогичный период 2011 г. ссуды с просроченными платежами уменьшились на 1,7%, при этом объем всех ссуд увеличился на 42,3%). При этом по остальным сегментам темп роста ссуд с просроченными платежами в III квартале был отрицательным (рисунок 27). Квартальный темп прироста потребительских ссуд с просроченными платежами от 91 дня составил максимальное значение за последние два года и достиг порядка 12%. При дальнейшем наращивании объема кредитов, выданных физическим лицам, скрытый накопленный кредитный риск начнет проявляться в большей степени по портфелю POS-кредитования, активно развивающегося в последние несколько кварталов.

Доля проблемных и безнадежных (IV–V категории качества) ссуд в общем объеме ссуд населению сократилась с 7,7% на 1 апреля 2012 г. до 6,88% на 1 октября 2012 года. Тем не менее «плохие» ссуды в абсолютном выражении продолжают расти. С 1 октября 2011 г. объем таких ссуд вырос на 11,2% до 505,5 млрд. руб. на 1 октября 2012 года. Объем фактически сформированных РВПС по ссудам IV и V категории на 1 октября 2012 г. составил 5,41% портфеля физических лиц (на 1 октября 2011 г. – 7,08%). Кроме того, необходимо учитывать тот факт, что текущий уровень проблемной задолженности сформирован в условиях достаточно благоприятной экономической ситуации (увеличение уровня доходов, рекордно низкий уровень безработицы, снижение задолженности по заработной плате), но при ухудшении экономической ситуации качество кредитов может резко ухудшиться.

Рисунок 27. Годовые темпы прироста ссуд с просроченными платежами от 91 дня по сегментам

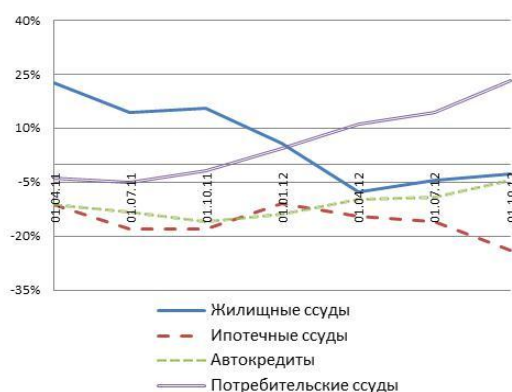
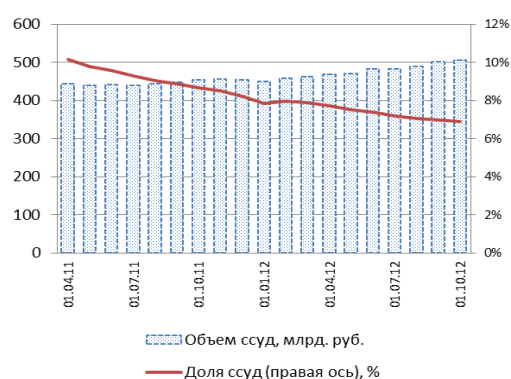


Рисунок 28. Динамика ссуд IV–V категории качества в абсолютных и относительных значениях



Активные участники рынка кредитования физических лиц

В связи тем, что темпы прироста кредитования физических лиц существенно выделяются на фоне динамики других сегментов банковской деятельности, для оценки системных рисков была проанализирована устойчивость и качество кредитных портфелей участников рынка, специализирующихся на этом сегменте. Исследуемая группа банков была выбрана с учетом совокупности следующих критериев: 1) величина кредитного портфеля физических лиц превышает 5 млрд. руб.; 2) отношение объема кредитного портфеля физических лиц к активам банка выше 40%; 3) доля процентных доходов по кредитному портфелю физических лиц в общем объеме процентных доходов банка более 50%.

По состоянию на 1 октября 2012 г. в выборку вошли 32 кредитные организации. Доля кредитного портфеля физических лиц рассматриваемых банков на рынке составляет 30,2%, в активах банковского сектора – 4,7%. С точки зрения роста кредитного портфеля рассматриваемые банки оказались «выше рынка»: на 1 октября 2012 г. годовой темп прироста кредитного портфеля физических лиц по выборке составил 46,5% (41,7% по сектору кредитования населения в целом).

Согласно полученным оценкам, уровень просроченной задолженности по кредитному портфелю физических лиц рассматриваемых банков выше, чем по рынку в целом (5,6% против 4,4% на 1 октября

2012 г.). При этом у 4 рассматриваемых банков уровень просроченной задолженности по кредитам физическим лицам достаточно высок и находится в диапазоне от 10,1 до 19,1%.

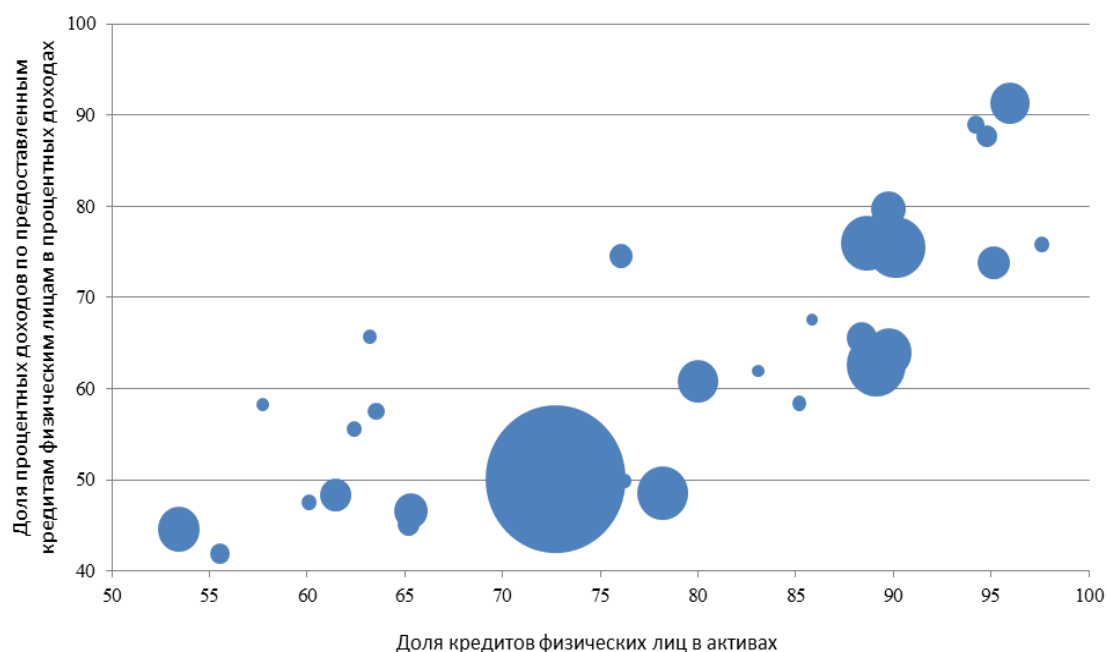
По состоянию на 1 октября 2012 г. доля проблемных и безнадежных (IV и V категории) ссуд в портфеле однородных ссуд рассматриваемой выборки составляет 8,6%, при этом отношение резервов, сформированных по таким ссудам, к величине портфеля составляет 6,4%.

В целом по выборке структура источников пассивов рассматриваемой группы банков низко диверсифицирована. Так, около половины пассивов этой группы сформировано за счет вкладов физических лиц (49,8% в сравнении с 28,5% пассивов в целом по банковскому сектору). Другими источниками финансирования деятельности являются средства юридических лиц (15,2% в сравнении с 19,4% пассивов в целом по банковскому сектору) и средства кредитных организаций (10,4% в сравнении с 15,3% пассивов в целом по банковскому сектору). Доля средств Банка России в пассивах рассматриваемых банков незначительна. За год структура заемных средств у активных участников потребительского кредитования существенно не изменилась.

В условиях снижения достаточности капитала кредитных организаций в целом по банковскому сектору особое внимание было уделено анализу данного показателя рассматриваемых банков. По состоянию на 1 октября 2012 г. наблюдалась нисходящая годовая динамика значения достаточности собственных средств (капитала) для 22 из 32 рассматриваемых банков. Среднее значение показателя по выборке составило 14% (для сравнения, 13,1% по всей банковской системе).

По итогам III квартала 2012 г. рентабельность активов (ROA) рассматриваемых банков в среднем составила 5,9% в годовом выражении. Для 4 банков из 32 данный показатель превысил 10%. Рентабельность активов по сектору в целом находится на более низком уровне – 2,3% в годовом выражении. Средневзвешенная процентная ставка по рублевым кредитам физическим лицам, предоставленным в III квартале 2012 г., по выборке составила 25,36%. При этом средняя процентная ставка по привлеченным рублевым вкладам населения в III квартале 2012 г. составила по выборке 7,77%. У 6 из рассматриваемых банков ставки по депозитам превышают 10%.

Рисунок 29. Взаимосвязь доли процентных доходов и доли кредитного портфеля физических лиц в активах банка с учетом размера кредитной организации⁴⁰, %



⁴⁰ Диаметр круга пропорционален величине активов банков.

Таким образом, можно выделить следующие риски:

- Уровень резервов, формируемых активными участниками рынка потребительского кредитования на возможные потери по проблемным и безнадежным ссудам (в сравнении с долей данных ссуд в кредитном портфеле), ниже, чем аналогичный показатель по банковскому сектору в целом. Большинство банков выборки имеют невысокий уровень резервирования ссуд IV–V категории качества и существенную долю просроченной задолженности по кредитному портфелю физических лиц, что может свидетельствовать о недооценке риска. На текущий момент доля просроченной задолженности снижается на фоне роста объема выданных ссуд, что, в свою очередь, скрывает истинное качество кредитного портфеля.
- Деятельность банков, специализирующихся на потребительском кредитовании и фондирующих свои кредитные операции за счет средств, привлеченных по вкладам физических лиц, может являться источником негативных внешних эффектов. Высокие ставки по кредитам позволяют данным банкам устанавливать и высокие ставки по вкладам, что, в свою очередь, приводит к ухудшению конкурентного положения на рынке вкладов банков, кредитующих реальный сектор под более низкие ставки, и увеличивает риски системы страхования вкладов (в конечном итоге – налогоплательщиков).
- При сохранении размера капитала на имеющемся уровне его может оказаться недостаточно для покрытия потерь по кредитам в случае реализации кредитного риска.

Меры Банка России

При сохранении наблюдаемой динамики рынка кредитования физических лиц Банк России для снижения системных рисков в банковском секторе будет использовать как регуляторные меры, так и меры, направленные на повышение прозрачности в управлении рисками.

На данный момент среди регуляторных мер Банком России рассматривается возможность внесения поправок в Положение № 254-П от 26 марта 2004 г. «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности» в части повышения минимальных размеров резервов на возможные потери по ссудной задолженности населения. Кроме того, при расчете достаточности капитала планируется установление повышенных коэффициентов риска по необеспеченным потребительским кредитам с высокими значениями полной стоимости кредита.

Более глубокому изучению социально-экономических характеристик граждан, имеющих высокую долговую нагрузку, будет способствовать сотрудничество Банка России с бюро кредитных историй, порядок взаимодействия которых в данный момент обсуждается. Банк России также поддерживает принятие поправок в закон о бюро кредитных историй, предусматривающих расширение перечня организаций, которые обязаны предоставлять информацию, а также состава информации, представляемой в бюро как юридическими, так и физическими лицами.

3.5. Результаты стресс-тестирования банковского сектора с использованием макромоделей

Стресс-тест с использованием сценарного анализа на базе макромоделей был проведен по данным отчетности на 1 июля 2012 г. на горизонте 1 год. Расчет проводился по всем действующим кредитным организациям на базе одного макросценария, характеристики которого были рассчитаны на основании оценок возможного влияния на российскую экономику долгового кризиса в Европе, а также с учетом состояния экономики на дату проведения стресс-тестирования (таблица 4).

Таблица 4. Условия стресс-тестирования

Макроэкономические показатели (на горизонте в 1 год)	Значение
Средняя цена на нефть (марки Urals), долларов США за баррель	60
Обесценение национальной валюты по отношению к доллару США, в %	20
Индекс потребительских цен (к соотв. периоду прошлого года), %	103,8
Темп прироста валового внутреннего продукта (к соотв. периоду прошлого года), %	-2,9
Рост процентных ставок по государственным ценным бумагам (параллельный сдвиг кривой доходности), б.п.	350
Рост процентных ставок по корпоративным ценным бумагам (параллельный сдвиг кривой доходности), б.п.	1000

Оценка потерь действующих кредитных организаций проводилась в разрезе трех основных видов риска: кредитного, рыночного, потери ликвидности. Кроме того, в рамках консервативной оценки кредитного риска по пролонгированным ссудам предполагалось доформирование резервов на возможные потери по портфелю указанных ссуд, исходя из величины расчетного резерва в размере 100% стоимости портфеля. Помимо этого в рамках сценарного анализа учитывались возможные притоки ресурсов в банк, доходы по активным операциям, скорректированные на стрессовые условия, а также доступ к рефинансированию Банка России (для банков, обладающих соответствующей возможностью).

По результатам расчетов, в случае реализации рассматриваемого сценария, дефицит капитала в размере 455 млрд. руб. за первый год развития стресса могут иметь 199 кредитных организаций, чья доля в активах банковского сектора составляет 34,5%. При этом кредитный риск по-прежнему остается основным источником потерь.

В целом по банковскому сектору значение показателя достаточности капитала может снизиться до 11,5%, что говорит о том, что российский банковский сектор в целом является достаточно устойчивым и может противостоять возможным негативным последствиям кризиса на европейском долговом рынке.

4. Финансовое положение небанковских финансовых посредников

4.1. Страховые компании

Рост реальных располагаемых доходов населения в течение 2012 г. отразился на состоянии финансового и, в том числе, страхового рынка. По данным Росстата, в первом полугодии 2012 г. было заключено 64,9 млн. договоров страхования⁴¹ (без учета обязательного медицинского страхования, далее – ОМС), что на 11,4% больше, чем за первое полугодие 2011 года. Как и ранее, в структуре заключенных договоров по типам страхования наибольшую долю составляют договоры по добровольному страхованию (70% на 1 июля 2012 г.), в частности, от несчастных случаев и болезней (37,7%). Среди обязательного вида страхования больше всего договоров приходится на страхование гражданской ответственности владельцев транспортных средств (29,2% от всего количества заключенных договоров на 1 июля 2012 г.).

Среди добровольных видов страхования максимальный темп прироста заключенных договоров в первом полугодии 2012 г. по сравнению с аналогичным периодом 2011 г. показало страхование жизни, количество договоров по которому увеличилось в 1,5 раза. Связано это было отчасти с увеличением операций по страхованию жизни заемщиков в условиях роста потребительского и ипотечного кредитования. Среди обязательных видов наибольший рост договоров наблюдался по личному страхованию пассажиров (туристов, экскурсантов) – 208% по сравнению с первым полугодием 2011 г.

Страховые взносы (без учета ОМС)⁴², собранные российскими страховщиками в первом полугодии 2012 г., составили 400,1 млрд. руб., объем страховых выплат (без учета ОМС) достиг 167,9 млрд. руб. В первом полугодии 2012 г. по сравнению с аналогичным периодом 2011 г. в структуре страховых взносов увеличилась доля обязательных видов страхования (с 16,7 до 21,5%) в основном благодаря имущественному страхованию гражданской ответственности владельцев транспортных средств (14,2% от общего объема страховых взносов на 1 июля 2012 г.). Среди добровольных видов страхования также преобладает имущественное страхование граждан, занимая на 1 июля 2012 г. 20,3% от общего объема страховых взносов. Наибольшая доля в суммарном объеме страховых выплат также приходится на имущественное страхование (51% на 1 июля 2012 г.), при этом 28% всех страховых выплат приходится на страхование имущества граждан, 20% – юридических лиц. Таким образом, страхование имущества является самым массовым видом страхования как по объемам собираемой премии, так и по выплатам.

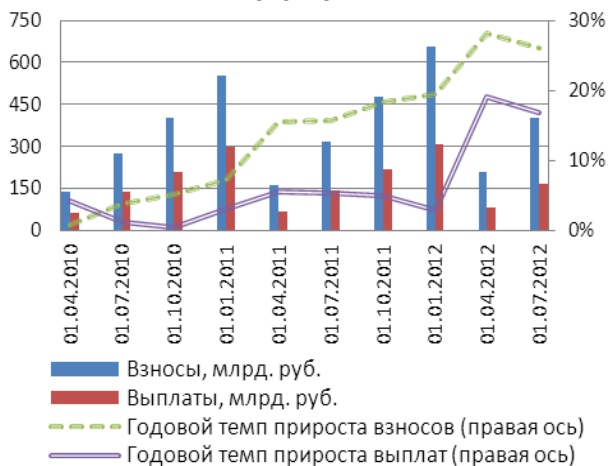
В первом полугодии 2012 г. в условиях продолжающегося ускоренного роста взносов наблюдались достаточно высокие темпы прироста выплат: по сравнению с первым полугодием 2011 г. темпы прироста взносов и выплат составили 26,05 и 17% соответственно, что является максимальными значениями за сопоставимые периоды с начала 2008 года. Несмотря на высокие показатели выплат, большинство страховых организаций показали положительный финансовый результат за первое полугодие 2012 года. Если в первом полугодии 2011 г. доля убыточных организаций составляла 16,5%⁴³ от общего числа действующих страховых организаций, то по итогам первого полугодия 2012 г. данная доля сократилась до 12,4%.

⁴¹ По данным формы отчетности федерального статистического наблюдения № 1-СК «Основные показатели работы страховых организаций Российской Федерации (по видам страхования)».

⁴² С 1 января 2012 г. в соответствии с Федеральным законом от 29 ноября 2010 г. № 326-ФЗ «Об обязательном медицинском страховании в Российской Федерации» средства, предназначенные для оплаты медицинской помощи, являются средствами целевого финансирования.

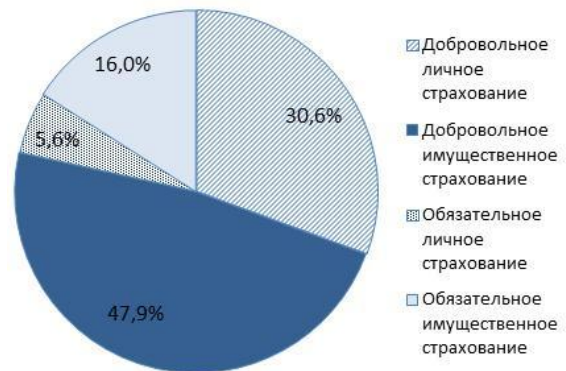
⁴³ По данным формы отчетности федерального статистического наблюдения «Финансовый результат деятельности страховых организаций по формам собственности».

Рисунок 30. Динамика страховых взносов и выплат в 2010–2012 гг.



Источник: Росстат.

Рисунок 31. Структура российского страхового рынка по взносам по состоянию на 1 июля 2012 г.



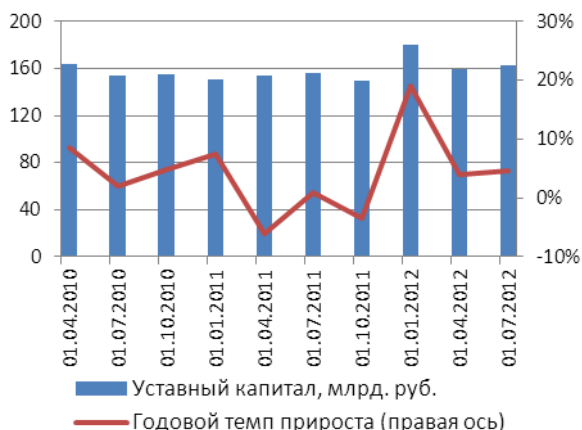
Источник: Росстат.

С 1 января 2012 г. вступили в силу повышенные требования к минимальному размеру уставного капитала страховых организаций⁴⁴. Данные изменения были внесены в законодательство в 2010 г. и привели к активизации процессов слияний и поглощений на рынке и заблаговременному (до начала действия требований) росту уставного капитала у страховщиков. В результате к началу 2012 г. совокупный уставный капитал страховых организаций достиг 179,8 млрд. рублей. В первом полугодии 2012 г. он сократился до 162,9 млрд. руб. (для сравнения, 155,7 млрд. руб. на 1 июля 2011 г.). Отрицательное влияние на рост совокупного уставного капитала оказали произошедшие в этот период отзывы лицензий на осуществление страховой деятельности. С начала 2012 г. по 1 июля 2012 г. страховой рынок сократился на 49 компаний – до 530 (для сравнения, за весь 2011 г. лицензии были отозваны у 46 организаций). Уход ряда игроков с рынка связан с их присоединением к более крупным игрокам либо с прекращением деятельности небольших страховщиков, что существенно не повлияло на общие объемы собираемых премий. Введение в 2012 г. обязательного вида страхования – страхование опасных производственных объектов (далее – ОПО) – также стимулировало активизацию рынка слияний и поглощений на страховом рынке, особенно в отношении страховщиков, имеющих опыт работы на рынке ОПО⁴⁵.

⁴⁴ В соответствии с Законом Российской Федерации от 27 ноября 1992 г. № 4015-1 «Об организации страхового дела в Российской Федерации» минимальный размер уставного капитала страховщика, осуществляющего исключительно медицинское страхование, устанавливается в сумме 60 млн. рублей. Минимальный размер уставного капитала иного страховщика определяется на основе базового размера его уставного капитала, равного 120 млн. рублей, который для отдельных видов деятельности увеличивается на повышенный коэффициент (2 – для страхования жизни, 4 – для осуществления перестрахования).

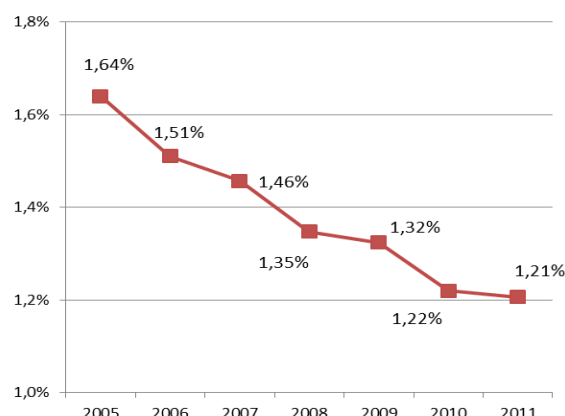
⁴⁵ Кроме этого, в 2012 г. произошел ряд других изменений нормативно-правового регулирования деятельности страхового рынка, в частности, касающихся процедуры банкротства, повышения требований к финансовой устойчивости страховщиков, определения структуры собственного капитала, установления правовых основ для введения в страховых компаниях системы внутреннего контроля и внутреннего аудита, изменений в Федеральном законе от 25 июля 2011 г. № 260-ФЗ «О государственной поддержке в сфере сельскохозяйственного страхования и о внесении изменений в Федеральный закон «О развитии сельского хозяйства».

Рисунок 32. Объем и динамика совокупного уставного капитала российских страховщиков



Источник: Росстат.

Рисунок 33. Отношение собранных страховых взносов к ВВП в 2005–2011 гг.



Источник: Росстат.

По итогам первого полугодия 2012 г. активы страховых организаций достигли 1,06 трлн. руб.⁴⁶, увеличившись на 9,6% за год, всего за полугодие активы выросли на 4,2%. Почти треть активов страховщиков представляет собой денежные средства и депозиты, которые, в свою очередь, увеличились за год на 13,6% и составили 325,7 млрд. руб. на 1 июля 2012 года. Следующей крупной составляющей активов (30,8% на 1 июля 2012 г.) являются вложения страховщиков в ценные бумаги, годовой темп прироста которых составил 1,7%.

Наибольшими темпами в составе пассивов росли резервы незаработанной премии (16,8% за период с 1 июля 2011 г. по 1 июля 2012 г.), на 16,2% – резервы убытков. В то же время объем облигаций и векселей, выпущенных страховщиками, за аналогичный период сократился на 97,2%, кредитов и займов – на 19,2%.

4.2. Негосударственные пенсионные фонды

По состоянию на 14 сентября 2012 г. на пенсионном рынке действовало 139 негосударственных пенсионных фондов (далее – НПФ)⁴⁷, что на 10 фондов меньше, чем годом ранее. Объем собственного имущества действующих НПФ увеличился за год на 30,2%, составив 1,4 трлн. руб. по состоянию на 1 июля 2012 года.

Основным сегментом рынка НПФ по объему остается негосударственное пенсионное обеспечение (далее – НПО): по итогам первого полугодия 2012 г. пенсионные резервы составили 732,1 млрд. руб., что на 31% больше пенсионных накоплений (для сравнения, год назад данное соотношение составляло более 200%).

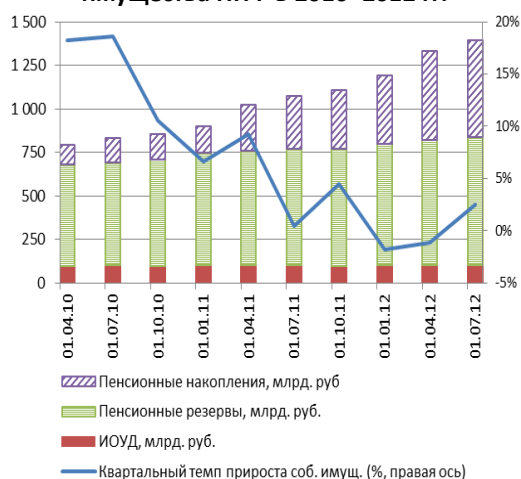
Однако основным источником роста рынка НПФ является обязательное пенсионное страхование (далее – ОПС): пенсионные накопления с 1 июля 2011 г. по 1 июля 2012 г. выросли на 85,2% и достигли 558,3 млрд. руб., при этом объем пенсионных резервов увеличился за тот же период на 9,4%. На динамике пенсионных резервов сказались выплаты сумм при расторжении договоров НПО, а также увеличение количества участников, получающих пенсии. В соответствии с Федеральным

⁴⁶ По данным формы отчетности федерального статистического наблюдения № 1-ФС (СК) «Сведения о направлениях заимствования и размещения средств страховщика», утвержденной Приказом Росстата от 10.12.2008 № 308.

⁴⁷ Указанные НПФ, по данным Федеральной службы по финансовым рынкам, входят в «Список негосударственных пенсионных фондов, имеющих действующую лицензию без ограничения срока действия».

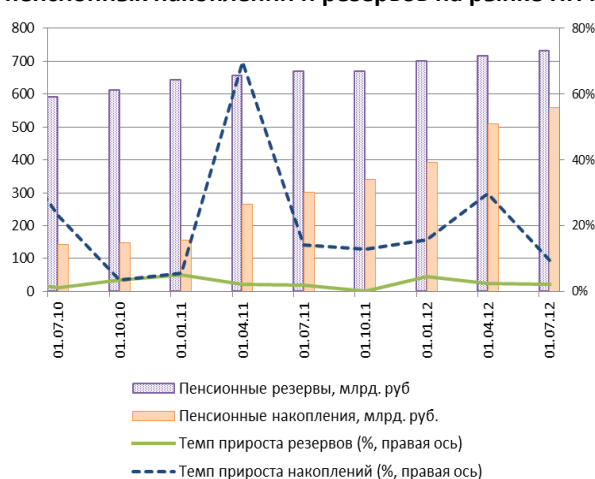
законом от 3 декабря 2012 г. № 242-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации по вопросам выплат за счет средств пенсионных накоплений» было отложено перераспределение 4 из 6% отчислений на накопительную часть пенсии в страховую до 1 января 2014 г., при этом гражданам будет предоставлено право выбора между накопительной и страховой системами. Таким образом, следующий год может стать рекордным как по темпам роста пенсионных накоплений, так и по уровню конкуренции среди фондов в этом сегменте.

Рисунок 34. Состав и динамика собственного имущества НПФ в 2010–2012 гг.



Источник: ФСФР.

Рисунок 35. Объем и квартальный темп прироста пенсионных накоплений и резервов на рынке НПФ



Источник: Росстат.

Высокие темпы прироста характерны и для клиентской базы в сегменте ОПС. По состоянию на 1 июля 2012 г. около 15,6 млн. человек в сегменте ОПС (годовой темп прироста составил 40,8%) перевели свои пенсионные накопления в НПФ. Для сравнения, количество участников НПО составило 6,7 млн. человек, увеличившись за рассматриваемый период менее чем на 1%. Низкие темпы роста сегмента НПО связаны преимущественно с тем, что его развитие происходит за счет корпоративных программ, которые в основной своей массе были сформированы уже к 2008 году.

Наравне с ростом объемов и клиентской базы сегмента ОПС растет и размер среднего счета клиентов, который является индикатором социальной значимости рынка НПФ у населения. Так, чем больше сумма денежных средств на пенсионных счетах, тем вдумчивее граждане относятся к своим накоплениям. По итогам первого полугодия 2012 г. средний счет клиентов ОПС составил 35,7 тыс. руб., увеличившись на 31,6% по сравнению с первым полугодием 2011 г. (для сравнения, годовой темп прироста среднего счета в сегменте НПО по итогам первого полугодия 2012 г. был равен 8,4% и достиг 109,1 тыс. руб.). Таким образом, рынок НПФ в системе ОПС становится все более значимым, а следовательно, требует повышенной ответственности со стороны участников к политике размещения пенсионных накоплений.

По состоянию на 1 июля 2012 г. величина имущества, предназначенного для обеспечения уставной деятельности (ИОУД, являющийся аналогом собственных средств (капитала) для НПФ), составила 102,6 млрд. рублей. Несмотря на рост объема ИОУД на 2,5% в период с 1 июля 2011 г. по 1 июля 2012 г., отношение ИОУД к сумме обязательств фондов⁴⁸ снизилось с 10,3 до 7,8%. Кроме того, по состоянию на 1 июля 2012 г. 87 фондов (или 58% всех действующих фондов) имели значение ИОУД ниже нормативного показателя (100 млн. руб.). При этом планируемые требования ФСФР к порядку

⁴⁸ Под обязательствами фондов понимается сумма пенсионных резервов и накоплений, кредитов и займов полученных, а также других обязательств фондов в части, относящейся к пенсионным резервам и накоплениям.

расчета оценки ИОУД⁴⁹ могут привести к пересчету ИОУД многих действующих фондов, в том числе крупных. В то же время гораздо более чувствительны к нововведениям будут небольшие НПФ. Учитывая высокую социальную значимость и роль НПФ в пенсионном обеспечении граждан, система регулирования и надзора в данной сфере требует дальнейшего развития, в том числе в части совершенствования подходов к измерению и регулированию устойчивости НПФ к различным видам рисков.

4.3. Управляющие компании, участвующие в управлении пенсионными накоплениями

В первом полугодии 2012 г. количество управляющих компаний (далее – УК), участвующих в управлении пенсионными накоплениями, не изменилось и составило 51 на 1 июля 2012 года. Объем их собственных средств возрос на 31,5% – до 20,9 млрд. рублей. Совокупный объем пенсионных накоплений УК увеличился на 8,5% – до 1478,0 млрд. рублей⁵⁰. На 1 июля 2012 г. почти 98% пенсионных накоплений, находящихся в управлении УК, было сосредоточено в государственной УК ВЭБ.

В первом полугодии 2012 г. УК, участвующие в управлении пенсионными накоплениями, реализовывали преимущественно консервативные инвестиционные стратегии. В совокупном инвестиционном портфеле возросли объемы средств на счетах и депозитах в кредитных организациях, а также вложений в корпоративные облигации. Объем вложений в акции в анализируемый период изменился незначительно. Основным направлением вложений УК, участвующих в управлении пенсионными накоплениями, по-прежнему оставались государственные ценные бумаги – ОФЗ и ГСО.

По итогам первого полугодия 2012 г. из 58 инвестиционных портфелей УК, сформированных за счет пенсионных накоплений, у 45 наблюдалась положительная доходность (годом ранее – у 42 из 60 портфелей). Диапазон доходностей портфелей пенсионных накоплений по итогам анализируемого периода составил от –8,3 до 11,1% годовых. У УК ВЭБ доходность расширенного портфеля ценных бумаг составила 8,3% годовых, что на 0,6 п.п. больше доходности портфеля государственных ценных бумаг.

4.4. Паевые инвестиционные фонды

В I–III кварталах 2012 г. количество паевых инвестиционных фондов (далее – ПИФов) увеличилось на 144⁵¹ – до 1614 на 1 октября 2012 г. в основном за счет открытия новых паевых фондов закрытого типа. Среди ПИФов, сгруппированных по категориям, в наибольшей степени возросло количество фондов недвижимости – на 77. Количество УК, участвующих в управлении активами ПИФов, составило 322, что на 13 меньше по сравнению с началом 2012 года.

В I–III кварталах 2012 г. стоимость чистых активов (далее – СЧА) ПИФов увеличилась на 3,6% – до 493,2 млрд. руб. на 1 октября 2012 г. в основном за счет закрытых фондов⁵². У розничных (открытых и интервальных) ПИФов СЧА возросла на 1,8% (рисунок 36), однако из-за их невысокой доли в суммарной СЧА фондов это не оказало существенного влияния на динамику рынка в целом.

⁴⁹ Новая методика оценки ИОУД, разработанная Федеральной службой по финансовым рынкам, предполагает, что при расчете имущества все активы, за счет которых они формируются, будут взвешиваться с определенным дисконтом в соответствии с их риском.

⁵⁰ По данным Пенсионного фонда Российской Федерации.

⁵¹ По данным Национальной лиги управляющих.

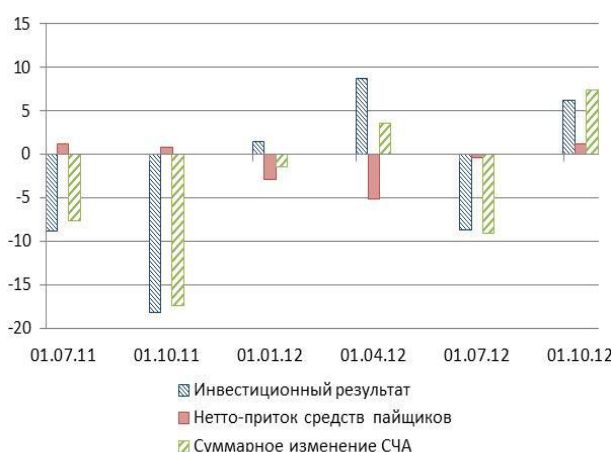
⁵² По данным информационного агентства Sbonds.ru, если не указано иное. Здесь и далее – без учета ПИФов, которые на 1 октября 2012 г. имели статус фондов для квалифицированных инвесторов. В соответствии с Федеральным законом от 6 декабря 2007 г. № 334-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «Об инвестиционных фондах» и отдельные законодательные акты Российской Федерации» ПИФы для квалифицированных инвесторов публично не раскрывают информацию о своей деятельности.

Среди розничных фондов, сгруппированных по категориям, в наибольшей степени (на 21,1%) СЧА сократилась у интервальных ПИФов акций в основном из-за прекращения деятельности ряда фондов, а также оттока средств пайщиков. В сегменте закрытых фондов максимальный темп прироста СЧА – 35,2%, наблюдался у рентных ПИФов преимущественно благодаря притоку средств пайщиков в новые фонды.

В I–III кварталах 2012 г. почти у 70% розничных ПИФов наблюдался нетто-отток средств пайщиков. Для сравнения, за аналогичный период 2011 г. нетто-приток средств пайщиков продемонстрировали 45,5% фондов. Максимальный нетто-отток средств пайщиков (в размере 7,6 млрд. руб.) среди розничных ПИФов, сгруппированных по категориям, наблюдался у открытых фондов акций. Часть средств из фондов этой категории пайщики перевели в открытые ПИФы облигаций. Нетто-приток средств пайщиков в закрытые фонды в размере 34,3 млрд. руб. в анализируемый период обеспечили преимущественно ПИФы художественных ценностей, фонды недвижимости и рентные фонды.

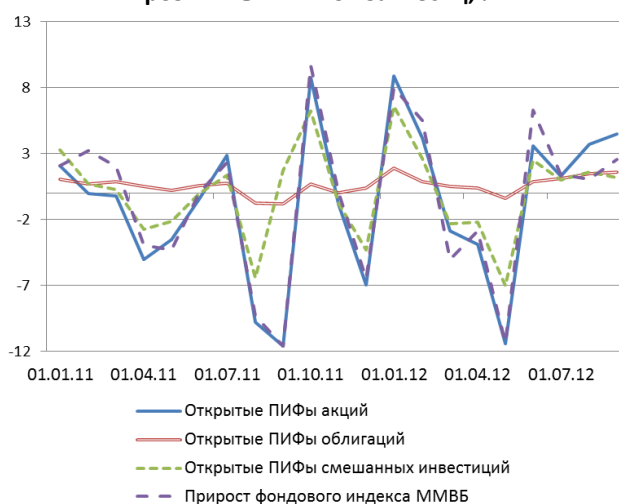
По итогам I–III кварталов 2012 г. почти у 80% открытых и интервальных ПИФов стоимость пая возросла (за аналогичный период 2011 г. – у 15,0% фондов). Среди розничных фондов, сгруппированных по категориям, максимальный прирост стоимости пая наблюдался у фондов акций – на 3,5%. Наиболее стабильная динамика стоимости пая в анализируемый период была у фондов облигаций (рисунок 37). Среди фондов акций с отраслевой специализацией максимальный прирост стоимости пая наблюдался у ПИФов, инвестирующих средства в ценные бумаги организаций связи и телекоммуникаций.

Рисунок 36. Инвестиционный результат и баланс продаж паев открытых и интервальных ПИФов



Источник: Cbonds.ru.

Рисунок 37. Среднее значение прироста стоимости пая розничных ПИФов за месяц, %



Источники: Cbonds.ru, Московская Биржа, расчеты Банка России.