



ТЕНДЕНЦИИ

Банковское кредитование

Объемы кредитования растут, но остаются значительно ниже докризисного уровня

Согласно данным Банка России, за январь-июль 2017 г. объем кредитов, предоставленных юридическим лицам-резидентам и ИП, составил 21,3 трлн. руб. – на 14,6% больше, чем в аналогичном периоде прошлого года. Кредитование субъектов малого и среднего предпринимательства (МСП) увеличилось за этот период на 20,3% (до 3,5 трлн. руб.), в том числе кредитование ИП – на 32,3% (до 0,23 трлн. руб.).

Вместе с тем, объемы кредитования еще не восстановились до докризисного уровня. Хотя в целом объемы кредитования нефинансовых организаций по сравнению с уровнем 2014 г. выросли на 2,4% (впрочем, это рост лишь в номинальном выражении, без учета инфляции), достигнуто это было исключительно за счет роста кредитования крупного бизнеса. В то же время объемы кредитования МСП остаются существенно меньше показателей 2014 г. В частности, по итогам января-июля 2017 г. они оказались на 23,5% меньше, чем в аналогичном периоде 2014 г., а объемы кредитования ИП – на 33,4% меньше.

Номинальный уровень процентных ставок опустился до докризисного уровня, но уровень реальных ставок остается крайне высоким

По состоянию на 1 августа 2017 г. средневзвешенные процентные ставки по кредитам нефинансовым организациям составили 9,98-10,44% (для разных сроков кредитования). Для субъектов МСП ставки составили 13,3% годовых по кредитам на срок до 1 года, и 12,4% по кредитам на срок свыше 1 года.

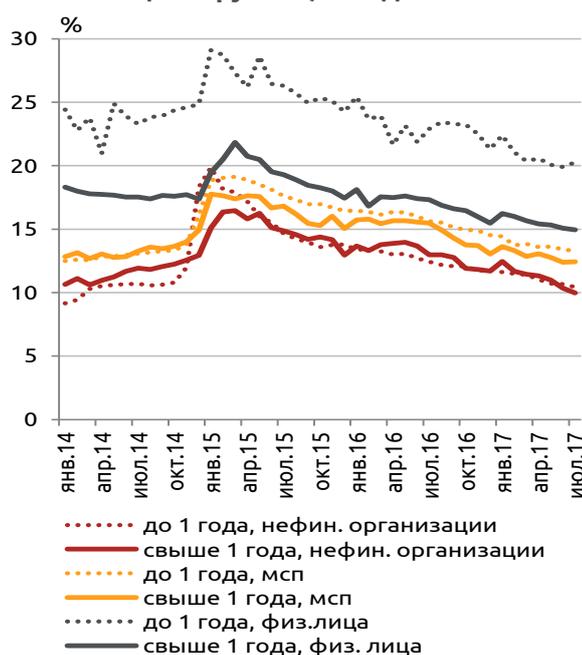
Вместе с тем, с учетом существенного снижения инфляции реальные ставки находятся на крайне высоком уровне. Так, в начале 2014 г., когда номинальные ставки были примерно равны текущим, уровень инфляции превышал 6% в годовом выражении (6,1% в январе, 6,7% в феврале). По итогам августа 2017 г. уровень инфляции составил 3,3% в годовом

Объем кредитов, предоставленных нефинансовым организациям и физ. лицам за январь-июль 2017 г., в % к соотв. периоду 2016 и 2014 гг.



Источник: Банк России

Средневзвешенные процентные ставки по кредитам, предоставленным нефинансовым организациям и физ. лицам в рублях, % годовых



Источник: Банк России

выражении, что означает рост реальных ставок по сравнению с 2014 г. почти в 2 раза.

Объемы кредитования физических лиц увеличиваются на фоне низкой базы прошлых лет

Схожая ситуация наблюдается и с показателями кредитования населения – за январь-июль 2017 г. объем кредитов, выданных физическим лицам, составил 4,75 трлн. руб. – это на 22,6% больше, чем за январь-июль 2016 г. Вместе с тем, это также меньше объема кредитования в соответствующем периоде 2014 г. даже в номинальном выражении (на 4,0%).

Относительное улучшение ситуации на рынке розничного кредитования во многом объясняется тем, что процентные ставки по кредитам населению сейчас находятся на исторически низком уровне. Тем не менее, в условиях продолжающегося снижения реальных доходов населения кредиты представляют интерес в первую очередь для людей с высокой долговой нагрузкой или низкой финансовой грамотностью, что повышает риски невозврата.

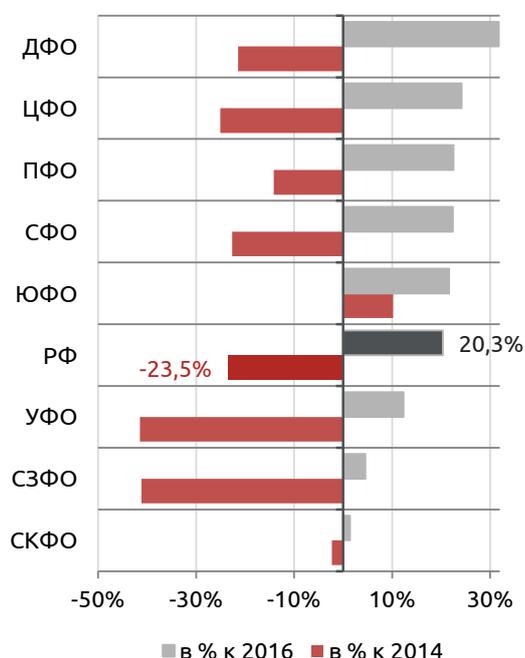
Кредитование в регионах

Показатели кредитования бизнеса по регионам существенно различаются

Согласно данным Банка России, объемы кредитования юридических лиц-резидентов и ИП в январе-июле 2017 г. выросли на 14,6% в годовом выражении. Значительные положительные темпы роста наблюдались по всем федеральным округам, при этом минимальные темпы роста были отмечены в Дальневосточном ФО (+17,34%), а максимальные – в Северо-Западном ФО (+30,86%) и Северо-Кавказском ФО (+29,5%). Вместе с тем, по отдельным субъектам РФ наблюдается сильная вариация показателя по регионам – от падения на 60,7% в Ямало-Ненецком АО до роста в 7,5 раз в Ненецком АО. В целом, положительные темпы роста наблюдались в 57 субъектах, а отрицательные – в 28. Объем задолженности по данным кредитам по России в целом за этот период сократился на 2,4% в годовом выражении, при этом значения показателя также существенно различаются по регионам – от -49,3% в Архангельской области до +95,4% в респ. Тыва (в целом положительная динамика была отмечена в 32 субъектах, отрицательная – в 53).

Рост объемов кредитования малого и среднего бизнеса наблюдался во всех федеральных округах. Наименьший рост показателя был зафиксирован в Северо-Кавказском ФО (+1,4% за год), наибольший

Объем кредитов, предоставленных субъектам МСП за январь-июль 2017 г. в % к соотв. периоду 2016 и 2014 гг.



Источник: Банк России

рост – в Дальневосточном ФО (+31,8%). Вместе с тем, по сравнению с показателями 2014 г. почти во всех регионах зафиксировано снижение объемов кредитования субъектов МСП, при этом в Уральском ФО и Северо-Западном ФО текущие показатели отстают от уровня января-июля 2014 г. более чем на 40% (на 41,2% и на 41,5% соответственно). Единственным федеральным округом, где наблюдается положительная динамика даже по сравнению с докризисным 2014 г., является Южный ФО (+10,1%).

Венчурное финансирование

По объемам венчурного финансирования Россия значительно отстает от зарубежных стран

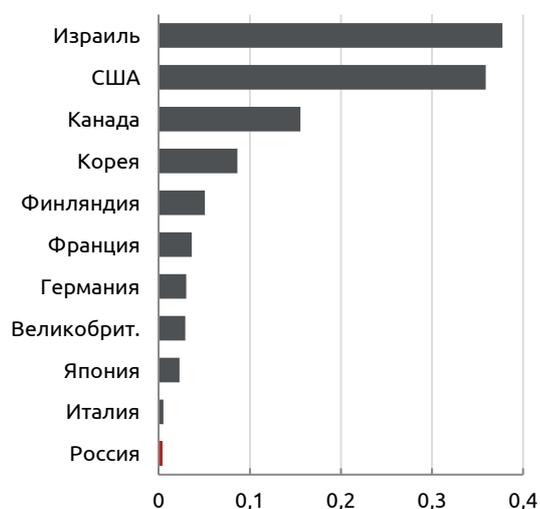
По данным ОЭСР, объем венчурных инвестиций в России в 2016 г. составил 46 млн. долл. Наибольший же объем венчурных инвестиций пришелся на США – 66,6 млрд. долл., или около 86% всех венчурных инвестиций стран ОЭСР. В Канаде, занимающей второе место в мире по данному показателю, в прошлом году было осуществлено 2,4 млрд. долл. венчурных инвестиций, в Японии – 1,4 млрд. долл., в Республике Корея – 1,2 млрд. долл.

Относительно размеров экономики наибольший объем венчурных инвестиций осуществляется в Израиле – 0,38% ВВП. Сопоставимую долю в ВВП составляют венчурные инвестиции в США – 0,36%. Россия отстает по данному значению от большинства ведущих стран с объемом венчурных инвестиций менее 0,01% ВВП.

В большинстве стран объем венчурных инвестиций в последние годы увеличивался. При этом в США и Республике Корея в 2016 г. он вырос в 2,3 раза по сравнению с 2010 г. Однако в России за этот же период венчурные инвестиции сократились на 70%, несмотря на и без того небольшой объем.

В новом рейтинге глобальной конкурентоспособности ВЭФ Россия заняла 89 место из 137 стран мира по доступности венчурного кредитования, опустившись на две строчки по сравнению с прошлым годом. Вместе с тем, как отмечает ОЭСР, от венчурного финансирования, которое дополняет или заменяет традиционное банковское кредитование, зависит развитие инновационного предпринимательства в стране.

Объем венчурных инвестиций по отдельным странам мира в 2016 г.*, в % ВВП



*Для Израиля и Японии данные за 2014 г.

Источник: ОЭСР

Рост объема венчурных инвестиций по отдельным странам в 2016 г.* по сравнению с 2010 г., в %



*Для Израиля данные за 2014 г.

Источник: ОЭСР

Строительство

На фоне увеличения объемов ввода жилья в августе 2017 г. произошло замедление темпов роста объемов строительных работ

По данным Росстата, в августе 2017 г. было введено в эксплуатацию 6,3 млн. кв. м жилых помещений, что на 13,1% превышает показатели августа 2016 г. Таким образом, завершился период падения объемов ввода жилья, продолжавшийся с сентября 2016 г. Ускоренный рост ввода жилья в августе 2017 г. был характерен для многих регионов России. Например, в пяти субъектах РФ (Архангельская область, Еврейская АО, Камчатский край, Республика Адыгея и Ямало-Ненецкий АО) объемы введенного жилья составили более трети от всего жилья, введенного в эксплуатацию с начала года, а еще в 18 субъектах РФ – более 20%. Введенные в эксплуатацию жилые помещения относятся как к многоквартирным жилым домам, так и к объектам индивидуального жилищного строительства.

Вместе с тем, говорить о восстановлении объемов ввода жилья пока не приходится. По данным Росстата, общая площадь жилых помещений, введенных в эксплуатацию в январе-августе 2017 г., оказалась на 7,3% меньше показателя соответствующего периода 2016 г. Для сравнения, аналогичный показатель за январь-август 2016 г. показывал несколько меньшее падение – на 5,8% в годовом выражении. Ухудшение показателей связано сразу с несколькими причинами. Среди них – продолжение падения реальных доходов населения, ужесточение требований к застройщикам, привлекающим средства населения, а также то, что значительная часть жилья, вводимого в 2017 г., представляет собой объекты, начатые в кризисном 2015 г.

Объемы работ по виду деятельности «строительство» в августе 2017 г. увеличились на 6,1% в годовом выражении. Положительные темпы роста объемов строительных работ наблюдаются с мая 2017 г. Вместе с тем, в августе эти темпы оказались несколько ниже, чем в июле 2017 г., когда они достигали 7,1% в годовом выражении. По данным Росстата, в целом за III квартал 2017 г. средний уровень использования производственных мощностей в России составляет 64%, что немного опережает показатель соответствующего периода 2016 г. (62%), однако отстает от аналогичного показателя 2015 г. (65%).

Изменение объемов строительных работ и ввода в действие жилых домов в январе 2015 г. - августе 2017 г., в % к соотв. периоду пред. года



Источник: Росстат

Золотовалютные резервы

Объем золотовалютных резервов вернулся к уровню октября 2014 г., однако структура резервов претерпела существенные изменения

С начала 2017 г. объем золотовалютных резервов Банка России увеличился на 49,4 млрд. долл., и по состоянию на 22 сентября составил 427,1 млрд. долл. Таким образом, объем резервов практически вернулся к уровню трехлетней давности: в октябре 2014 г. значение показателя составляло 428,6 млрд. долл. Однако за этот период в структуре резервов произошли существенные изменения. Доля средств, размещенных в ценных бумагах, сократилась с 74% до 60%. В то же время доля средств, размещенных на депозитах в зарубежных банках, выросла 5% до 14%. Кроме того, Банк России увеличил покупку золота на внутреннем рынке, что привело к росту доли этого актива с 12% до 17%.

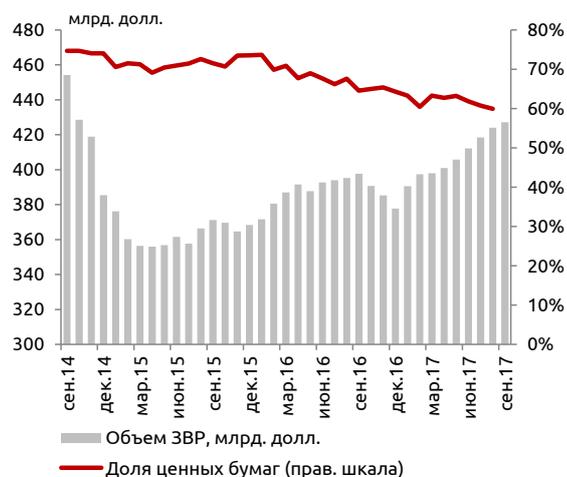
Увеличению резервов в 2017 г. способствовало расширение притока иностранной валюты по счету текущих операций в результате увеличения поступлений валютной выручки, а также по счету движения капитала в связи с сохранением высоких процентных ставок и ростом курса национальной валюты. Однако действие этих факторов постепенно ослабевает. Сохранение высоких темпов роста импорта (более 20%) будет поддерживать рост спроса на иностранную валюту. А ожидаемое повышение ставки ФРС в декабре 2017 г. может привести к снижению предложения из-за сокращения вложений иностранных инвесторов в активы развивающихся рынков. Некоторые признаки изменения ситуации на валютном рынке проявились уже в сентябре 2017 г. Так, по итогам месяца цены на нефть выросли на 12,5%, тогда как курс рубля – только на 0,9%. Кроме того, в конце месяца было отмечено увеличение спроса банков на операции «валютный своп» с Банком России.

Рейтинг конкурентоспособности ВЭФ

Улучшение позиций России в рейтинге глобальной конкурентоспособности связано прежде всего с улучшением макроэкономических показателей

Россия заняла 38 место среди 137 стран в новом рейтинге глобальной конкурентоспособности Всемирного экономического форума (ВЭФ) 2017-2018 гг. Таким образом, положение России

Объем золотовалютных резервов Банка России и доля ценных бумаг в структуре резервов в сентябре 2014 г. – сентябре 2017 г.



Источник: Банк России

Положение России в рейтинге ВЭФ по отдельным показателям в 2016-2017 гг. и в 2017-2018 гг.

Показатель	2016-2017	2017-2018
Макроэкономическая среда		
Сбалансированность госбюджета	78	84
Инфляция	132	112
Государственный долг	10	6

улучшилось на 5 позиций по сравнению с прошлым рейтингом (43 место) и на 29 позиций по сравнению, например, с рейтингом 2012-2013 гг. (67 место).

По сравнению с прошлым годом позиция России в рейтинге улучшилась по большинству показателей. При этом в докладе ВЭФ отмечается, что положение России улучшилось в связи со стабилизацией макроэкономических показателей, в том числе за счет снижения инфляции.

Несмотря на это, авторы доклада ВЭФ указывают на неопределенные перспективы российской экономики

В докладе ВЭФ подчеркивается, что в России сохраняются крайне низкие показатели развития финансового рынка, и прежде всего банковского сектора. По доступности кредитов Россия находится на 110 месте в мире (из 137), по доступности финансовых услуг в целом – на 101 месте, а по налоговым стимулам для инвестиций – на 104 месте. Неблагоприятные условия для развития бизнеса и диверсификации экономики создает также низкий уровень развития институтов и инфраструктуры. По степени независимости судов Россия находится лишь на 90 месте, по уровню развития автодорог – на 114 месте, в целом по качеству инфраструктуры – на 74 месте. Для российской экономики также характерна низкая доступность новейших технологий (по этому показателю Россия занимает 84 место), недостаток научных и инженерных кадров (50 место), невысокие показатели условий жизни и качества образования. С учетом этого, дальнейшее улучшение позиций России в рейтинге ВЭФ требует существенных изменений в экономической и социальной политике.

Развитие финансовых рынков		
Доступность кредитов	115	110
Устойчивость банков	121	121
Доступность финансовых услуг	102	101
Инфраструктура		
Общее качество инфраструктуры	74	74
Качество автодорог	123	114
Качество портов	72	66
Качество аэропортов	65	59
Качество поставок э/э	62	59
Распространение моб. телефонов	13	9
Развитие технологий и бизнеса		
Доступность последних технол-ий	83	84
Распростр-е техн-ий в компаниях	86	72
Качество отечеств. поставщиков	67	66
Сложность произв. процессов	74	64
Наличие научн. и инженер. кадров	58	50
Размер и эффективность рынка		
Стимулиров-е инвест-ий налогами	106	104
Ставки налогов	98	101
Качество таможенных процедур	83	76
Объем внутреннего рынка	6	6
Институты		
Независимость судов	95	90
Эффективность госрасходов	86	57
Нагрузка госрегулирования	103	79
Нерегулярные платежи и взятки	83	76
Условия жизни		
Продолжительность жизни	97	93
Младенческая смертность	52	51
Образование		
Кач-во начального образования	49	50
Кач-во высшего техническ. обр-я	52	51
Кач-во управленческого образов-я	74	65

Источник: ВЭФ

Контакты

www.icss.ru

Россия, 119180, Москва,
ул. Большая Полянка, д.23/1
Тел.: +7 495 995-11-35
Факс: +7 495 995-11-36
E-mail: mail@icss.ac.ru

© Институт комплексных стратегических исследований. Все права защищены.