

НЕДОСТУПНОЕ КРЕДИТОВАНИЕ: ПРОЦЕНТЫ ПО КРЕДИТАМ ДЛЯ НАСЕЛЕНИЯ И БИЗНЕСА. СРАВНЕНИЕ С ДРУГИМИ СТРАНАМИ

Российский банковский сектор на сегодняшний день характеризуется:

- Политикой ЦБ по поддержанию высокой ключевой ставки;
- Жесткими регуляторными требованиями к кредиторам, делающими для них выгодными спекуляции, а не реальное кредитование;
- Высокими требованиями к заемщикам;
- Консолидацией банковского сектора – основная часть активов сконцентрирована в крупнейших госбанках.

Все это приводит к высоким ставкам, низкому качеству услуг, перераспределению ресурсов в пользу финансового сектора.



Борис ТИТОВ:

Не бывает никакого развития без кредитов – дешевых и на долгий срок. Вот о чем должно сегодня думать государство. В прошлом году российские физлица набрали новых кредитов почти на 40% больше, чем в 2016-м. На 4 триллиона рублей с лишним. Три четверти этой суммы – кредиты наличными, в среднем по 120 тысяч рублей на брата. Новая ипотека за год – 1,8 трлн. рублей (больше половины выдал Сбербанк). То есть 26 миллиардов евро. Для сравнения, в маленькой Чехии за 2017 год ипотечных кредитов выдали на 9 млрд. евро. Чешский Сбербанк дает ипотеку под 2%. В общем, пока в Европе бум ипотеки, наши набирают кредиты наличными для затыкания дыр. Почувствуйте разницу в денежно-кредитной политике.

Политика Центрального Банка в отношении ключевой ставки

С конца 2014 г. Банк России проводит **политику третирования инфляции** с целью, установить ее на уровне 4%.

Учитывая тот факт, что инфляция в России носит преимущественно немонетарный характер, основной результат умеренно-жесткой денежно-кредитной политики ЦБ, помимо рекордно низкой инфляции состоит в сдерживании экономического роста.

Любопытно проанализировать поведение ЦБ в кризисы. В то время, когда все страны снижали процентные ставки (например, в кризис 2008 г.) – что стало одной из причин выхода из кризиса – в России ставки повышались, ограничивая и без того вялое кредитование.

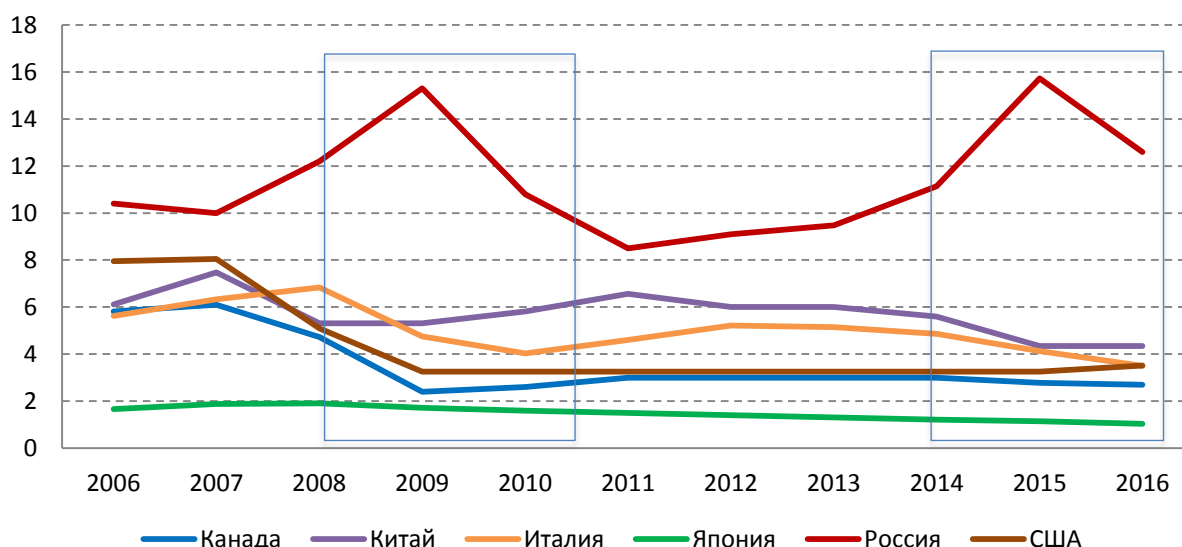
В декабре 2014 г. произошло резкое повышение ключевой ставки, что в итоге

привело к существенному росту и без того высоких ставок по кредитам. При этом, несмотря на снижение инфляции до уровня 2,5% в 2017 г., т.е. ниже уровня таргета, ставки по кредитам до сих пор остаются на очень высоком уровне. Высокие реальные ставки (за вычетом инфляции) дестимулируют кредитование, которое по сравнению с другими странами находится на катастрофически низком уровне. Так, в 2016 г. объем кредитов по отношению к ВВП составил 55% в России, 132% в среднем по миру и 192% в США.

Высокая ставка Центрального банка не только абсорбирует ликвидность, но и лишает реальный сектор кредитных ресурсов.

Денежно-кредитная политика Центрального банка не учитывает интересы бизнеса и населения и реализует свои цели в отрыве от других важных параметров российской экономики, среди которых налоги, валютный курс, тарифы, административное давление и прочее.

Процентная ставка по кредитам в некоторых странах мира в 2006-2016 гг., %



Источник: World Bank

Консолидация банковского сектора и перераспределение ресурсов в его пользу

Консолидация банковского сектора

Общий объем активов банковского сектора – по состоянию на 1 ноября 2017 г. – составляет 82,71 трлн руб. (95% ВВП), из которых 46,14 трлн руб. – активы 5 крупнейших госбанков (53% ВВП). Но сейчас эти средства фактически не работают на экономику (данные ЦБ РФ).

При этом в банковской системе существует системный дисбаланс ликвидности: большая часть денежной массы сосредоточена в крупнейших банках и Москве, в региональных банках – дефицит.

Консолидация происходит не только в части активов. Около 40% всей просроченной задолженности находится в активах 5 банков (Сбербанк, БМ-Банк, Россельхозбанк, ФК Открытие, Альфа-Банк).

Перераспределение ресурсов в пользу банковского сектора

Несмотря на все проблемы, которые сохраняются в банковской системе, отмечается устойчивый рост доходов. Только за восемь месяцев 2017 г. прибыль банковской системы превысила годовые значения 2016 г.

Такой рост прибыли не вызывает особенной тревоги, если не обращать внимание на два ключевых момента.

Во-первых, этот рост существенно опережает финансовые результаты большинства секторов российской экономики.

Во-вторых, он концентрируется в ограниченном количестве крупных банков, снижая их мотивацию к расширению массового кредитования бизнеса и населения. По состоянию на 1 ноября 2017 года, сосредоточение активов в 5 крупнейших банках (Сбербанк, ВТБ, Газпромбанк, ВТБ 24 и Россельхозбанк) составило почти 55,8%. Такая концентрация сужает возможности кредитования малого и среднего бизнеса, особенно на региональном уровне.

Регуляторные требования к кредиторам

Банковские активы не работают на задачи кредитования из-за избыточно жесткого регулирования банковского сектора, даже по сравнению с международными практиками.

Требования к резервированию постоянно ужесточаются (положение Банка России от 26.03.2004 № 254-П).

Спред процентных ставок (разница между ставками по депозитам и по кредитам) составляет 5,63%. Для сравнения в Китае спред составляет 2,85%, в Канаде – 2,6%, в Японии – 0,74% (данные World Bank).

Такая значительная разница между ставками по депозитам и по кредитам в России отражает не только высокие риски предприятий, но и чрезмерно жесткую политику резервирования.

В результате, доля банковского кредита в инвестициях в основной капитал составляет, по данным Росстата, всего 11,6% (январь-июнь 2017 г.). Процент малых и средних предприятий, имеющих хотя бы один действующий кредит, составляет всего 22% против 42% в среднем по развитым странам, не входящим в ОЭСР. Это явно свидетельствует о проблемах с доступностью кредитных средств в России для предпринимателей.

Высокие ставки по кредитам для бизнеса и сжатие корпоративного кредитования

Высокие ставки по кредитам для бизнеса

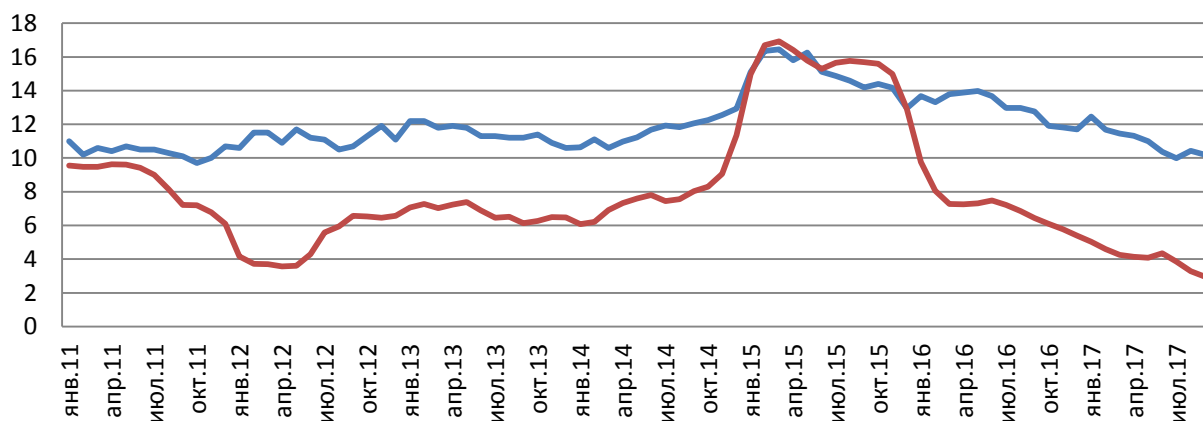
Политика ЦБ по третированию инфляции привела к ее существенному снижению. По результатам 2016 г. инфляция опустилась до рекордных 5,4%, а по результатам 2017 г., и вовсе пробив таргет в 4%, опустилась до нового рекорда в 2,5%.

Однако за снижением инфляции не последовало соразмерного снижения номинальных ставок по кредитам для бизнеса. Они снизились, но не так

существенно как инфляция. Таким образом, реальные ставки по кредитам для бизнеса

(номинальные ставки за вычетом инфляции) выросли.

— Средневзвешенные процентные ставки по кредитам (со сроком свыше 1 года), предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям в рублях, %
 — Индекс потребительских цен, %

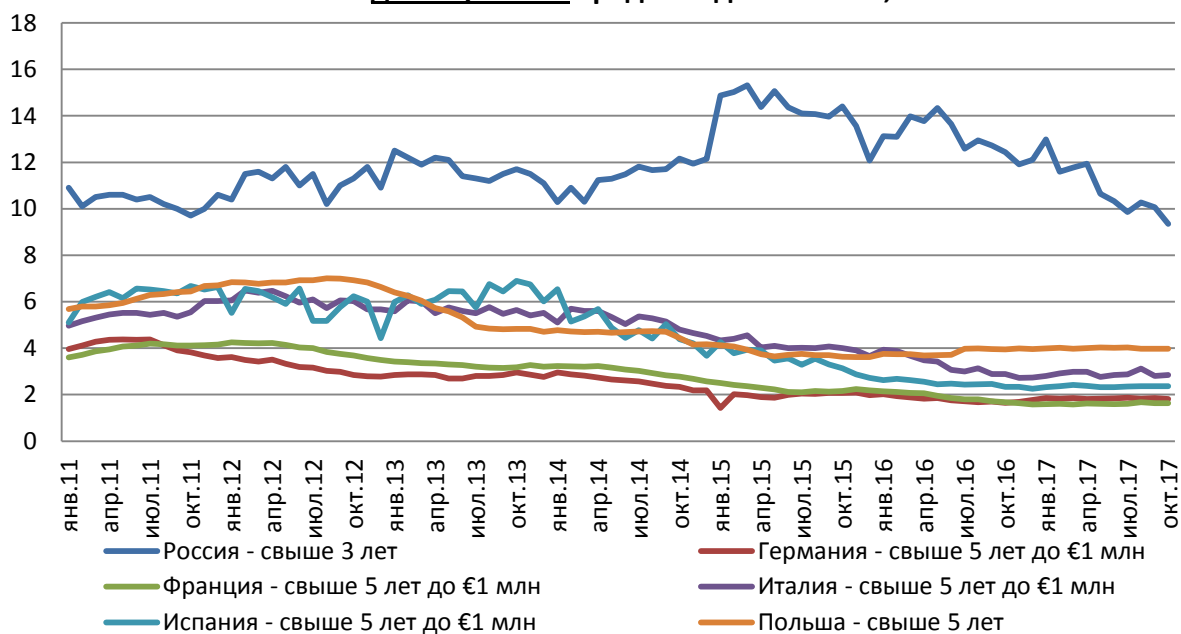


Источник: ЦБ РФ

При этом ставки по кредитам для бизнеса в России существенно выше, чем в других странах – это тенденция сохраняется уже на

протяжении многих лет. Это касается как краткосрочных, так и долгосрочных кредитов.

Ставки долгосрочных кредитов для бизнеса, %



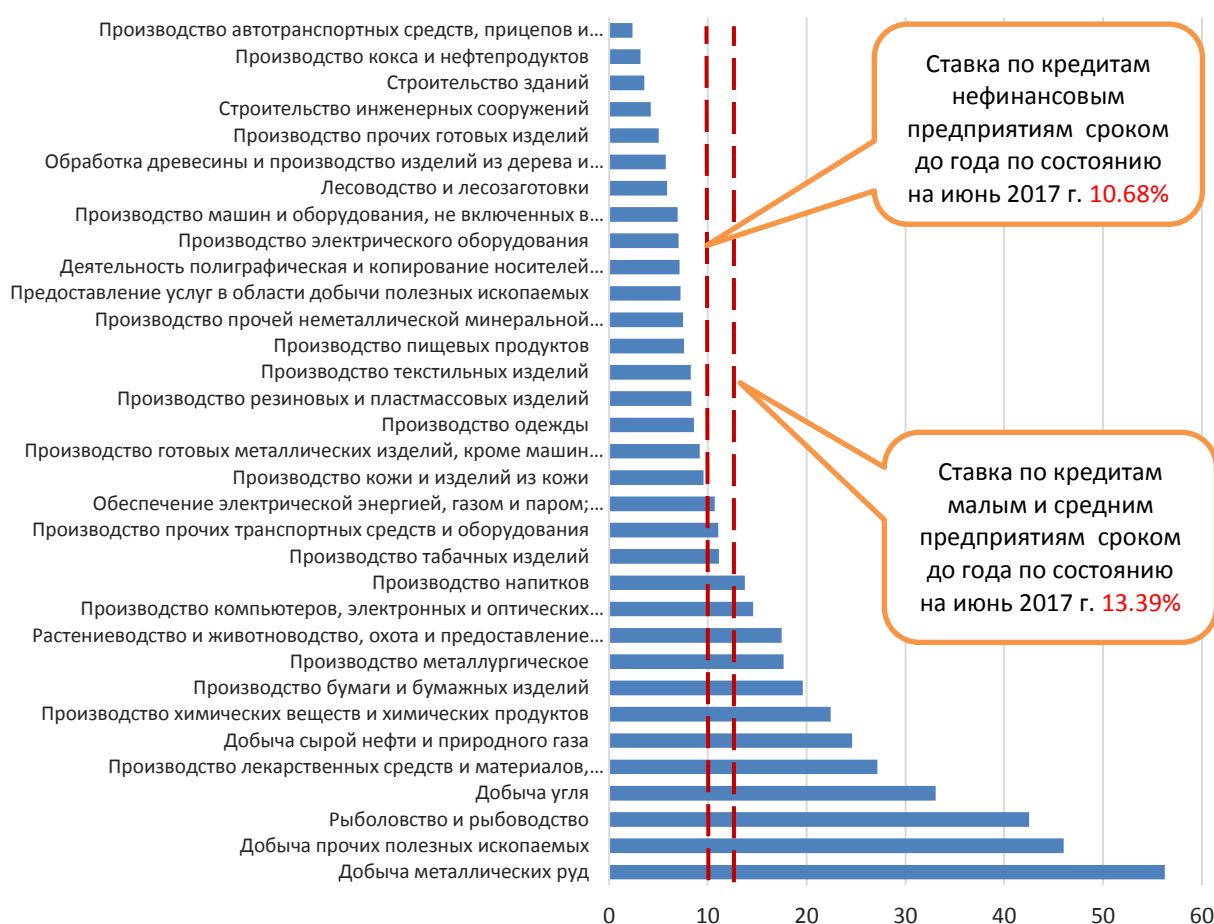
Источник: ЦБ РФ, ИНП РАН

В результате, стоимость кредитов находится гораздо выше уровня рентабельности большинства отраслей, что еще больше усиливает и так значительные диспропорции в структуре производства, доходов и цен:

- Сырьевая зависимость экономики растет;
- Происходит все более существенная фрагментация между видами деятельности по уровню доходов и относительных цен, что препятствует устойчивому развитию экономики;

- В структуре технологических цепочек сохраняются значительные разрывы, заполняемые импортируемой продукцией;
- Эффективность использования первичных ресурсов остается на достаточно низком уровне, что сдерживает рост качественной составляющей экономического роста;
- В структуре занятости наблюдаются перекосы в сторону избыточной доли низкоквалифицированного труда, а также занятости в секторе торговли.

Рентабельность отраслей в 2016 г.



Источник: ЦБ РФ, ИНП РАН

Сжатие корпоративного кредитования

Высокие ставки по кредитам для бизнеса привели к сжатию корпоративного кредитования — особенно кредитования субъектов МСП.

В реальном выражении задолженность по кредитам только за первые 7 месяцев 2017 г. сократилась на 9%. При такой динамике рассчитывать на реальное и устойчивое оживление экономической активности крайне трудно.

Кроме того, в 2015-2016 гг. существенно вырос уровень просроченной задолженности, который остается на высоком уровне и в 2017 г. Просроченная задолженность нефинансовых организаций в 2016-2017 гг. достигла 6,9%, а просроченная задолженность МСП и вовсе превысила 14%.

В результате, динамика валового накопления основного капитала (в постоянных ценах), оказавшись в отрицательной зоне во II квартале 2014 г. (год к году), вернулась к положительным значениям только в 2017 г.

Портфель кредитов, выданных субъектам МСП, среднеемесячное значение, млрд руб.



Источник: ЦБ РФ (данные за 2017 г. с января по ноябрь)

Высокие ставки по кредитам для населения и сжатие розничного кредитования

Высокие ставки по кредитам для населения

Ситуация со ставками по кредитам для населения похожа: высокие номинальные ставки, которые не снизились так же существенно как инфляция. Это привело к росту реальных ставок (за вычетом инфляции) по кредитам для населения.

При этом ставки по кредитам для населения в России существенно выше, чем в других странах – такая негативная тенденция сохраняется уже на протяжении многих лет.

Это касается как потребительских, так и ипотечных кредитов. И это несмотря на значительно более низкую зарплату по сравнению с другими странами. Так, по данным Международной организации труда

за 2015 г. в Германии реальная зарплата по ППС выше, чем в России на 263%, в Италии выше на 106%, в Испании – на 100%.

Сжатие розничного кредитования

Высокие ставки по кредитам для населения привели и к сжатию розничного кредитования.

Кроме того, уровень просроченной задолженности существенно вырос в 2014-2016 гг. и остается на высоком уровне в 2017 г. При этом динамика объема микрозаймов, выданных физическим лицам увеличивается быстрыми темпами.

В результате, динамика расходов домашних хозяйств на конечное потребление (в постоянных ценах), оказавшись в отрицательной зоне в I квартале 2015 г. (год к году), вернулась к положительным значениям только в 2017 г.

Расчёт показывает, что при снижении ставок по кредитам на 2 п.п., домохозяйства, не повышая уровень долговой нагрузки (т.е.

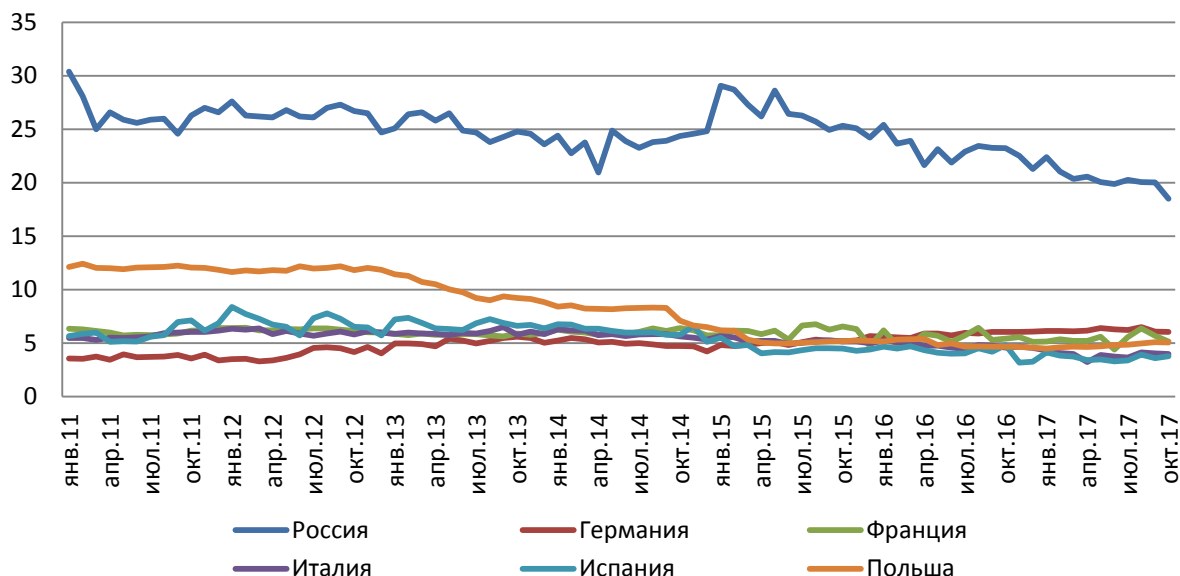
отношения текущих платежей к текущим доходам), смогут увеличить свою задолженность на 9%, т.е. взять в долг дополнительно около 1 трлн рублей.

Это трансформируется в 1% прироста внутреннего спроса и может стать стимулом

для предприятий инвестировать в расширение производства.

Суммарный эффект снижения процентных ставок для конечных заёмщиков на 2% оценивается примерно в 1,6% прироста ВВП.

Ставки на потребительские кредиты сроком до года, %



Источник: ЦБ РФ, ИНП РАН

Региональный опыт

Официальная статистика ЦБ не дает объективного представления о реальных (эффективных ставках) для бизнеса и населения. **Диапазон ставок очень значителен, и разница между средневзвешенными ставками, представленными ЦБ, и максимальными ставками по кредитам в регионах очень существенна.** При этом разница между реальностью и официальной статистикой варьируется в зависимости от региона.

Кредитование субъектов МСП

Уровень доступности кредитов, который и ранее был невысоким, снизился еще больше. Банки выдают кредит, принимая

залог с дисконтом в 50% (Московская область). Стоимость залога должна соответствовать 60%-200% от выдаваемого кредита (Свердловская область, Республика Адыгея).

Практически во всех регионах венчурного финансирования либо нет, либо оно существует только формально.

Ряд регионов отмечает, что хотя доступ к льготным программам АО Корпорации МСП и субсидированию ставок через госпрограмму поддержки МСП есть, **на практике реализованных проектов мало, в частности из-за низкой доступности или неподходящих для МСП дополнительных условий** (г. Москва, Омская область, Свердловская область).

Сравнение фактических ставок по кредитам для МСП в регионах со средневзвешенными ставками по кредитам – по данным ЦБ – для МСП со сроком до 1 года* в рублях в целом по Российской Федерации

Регион (всего в опросе участвовало 27 регионов)	Ставка по кредиту для МСП в регионе	Ставка по кредитам для МСП сроком до года (данные ЦБ)*	Разница между реальностью и статистикой
Омская область	16,0%	12,63%	3,37%
Новосибирская область	20%	12,63%	7,37%
Смоленская область	19%	12,63%	6,37%
Республика Карелия	24%	12,63%	11,37%
Республика Крым	21,5%	12,63%	8,87%
Магаданская область	25%	12,63%	12,37%
Пермский край	18,5%	12,63%	5,87%
Ставропольский край	20,9%	12,63%	8,27%
Чеченская республика	22%	12,63%	9,37%
Республика Башкортостан	26%	12,63%	13,37%
Челябинская область	26%	12,63%	13,37%
Нижегородская область	19,5%	12,63%	6,87%
Свердловская область	27%	12,63%	14,37%
г. Москва	15,57%	12,63%	2,94%
Московская область	20%	12,63%	7,37%
Оренбургская область	17%	12,63%	4,37%

*За основу взята ставка по кредитам (на ноябрь 2017 г.) со сроком до года в связи с тем, что в структуре оборотов по кредитам такие кредиты более массовы, чем кредиты со сроком свыше года (оборот более чем в 1,5 раза выше)

Кредитование физических лиц

Микрофинансовые организации набирают популярность среди заемщиков, физических лиц. Ставки же по микрозаймам могут достигать до 760% (!) годовых (Республика Карелия). По данным ЦБ (II квартал 2017 г.), среднерыночные процентные ставки по микрозаймам (полная стоимость потребительских кредитов) находятся в диапазоне от 33,5% до 613,2%.

Многие регионы отмечают, что коллекторы нарушают права граждан (Республика Крым, Омская область, г. Москва, Московская область, Пермский край, Нижегородская область, Свердловская область). Нарушения коллекторов варьируются от звонков в неположенное время до угроз, порчи личного имущества и проникновения в жилье должника без его согласия. **Реальный уровень закредитованности физических лиц**

выше, чем может показаться из официальной статистики. Например, в Пермском крае более 75% населения имеют кредит, а более 7% населения тратят более 50% дохода на оплату кредитов. Выросла закредитованность в Новосибирской области, где за 9 месяцев 2017 г. задолженность по кредитным картам выросла на 50% год к году. Причем наблюдается повышенный интерес к кредитам со стороны молодежи.

Что делать?

Уровень инфляции (5,4% в 2016 году) и инфляционных ожиданий позволяет говорить, что **реальная процентная ставка в течение 2016 г. была завышена как минимум на 2 п.п.** При объеме кредитной задолженности в 20 трлн руб. у юрлиц и 10,5 трлн руб. у физлиц переплата заемщиков по процентам составила примерно 400 и 210 млрд руб. соответственно.

Таким образом, **из экономики (из инвестиций и потребления) только в 2016 г. было «искусственно изъято» как минимум 600 млрд руб.**

Выводы

- Во время кризиса все страны снижали процентные ставки. В России ЦБ продолжает удерживать ключевую ставку на высоком уровне. Денежно-кредитная политика Центрального банка не учитывает интересы бизнеса и населения, реализует свои целевые показатели в отрыве от других важных параметров российской экономики, среди которых налоги, валютный курс, тарифы, административное давление и прочее.
- Банковский сектор в России чрезмерно консолидирован: основная часть активов сконцентрирована в 5 крупнейших госбанках.
- Жесткие регуляторные требования к банкам делают выгодными не реальное кредитование, а спекуляции. Завышены требования и к заемщикам (110 место из 137 стран по доступности получения кредита).
- Результатом такой политики являются высокие ставки, низкое качество услуг, перераспределение ресурсов в пользу финансового сектора.
- Политика ЦБ привела к тому, что несмотря на значительное снижение инфляции, ставки по кредитам снижаются еще более медленными темпами. В результате, реальная процентная ставка (за вычетом инфляции) по кредитам в России неуклонно растёт.
- Номинальная и реальная процентные ставки в России значительно выше, чем в развитых странах.

Прирост резервов с 2013 г. составил порядка 10 п.п., или 1 трлн руб., который мог бы быть пущен на кредитование развития.

Корректировка политики ЦБ в отношении ключевой ставки, а именно ее снижение, позволит банкам снизить ставки по кредитам. Это приведет к росту кредитования бизнеса и населения и восстановлению внутреннего спроса.

Эффект от снижения ключевой ставки будет еще более существенным при снижении требований по резервированию к банкам. Это позволит снизить относительную привлекательность спекуляций и повысить относительную привлекательность непосредственно кредитования, а также сократить разрыв между ставками по кредитам и ставками по депозитам.

Кроме того, ЦБ следовало бы проделать работу, направленную на демонаполизацию банковской системы. Это не только помогло бы снизить стоимость кредитов для бизнеса и населения, но и привело бы к росту качества банковских услуг и более оптимальному распределению ресурсов между секторами экономики.

- Для бизнеса стоимость кредитов находится гораздо выше уровня рентабельности большинства отраслей, что еще больше усиливает и так значительные диспропорции в структуре производства, доходов и цен.
- Для физических лиц высокий уровень ставок не соответствует низкому уровню зарплат.
- Происходит сжатие кредитных портфелей бизнеса и физлиц, рост их просроченной задолженности и искусственное «изъятие денег» из экономики.
- Центральный банк может сделать существенный вклад в экономический рост, снизив ключевую ставку – это приведет к снижению ставок по кредитам для бизнеса и населения. Кроме того, ЦБ следует снизить требования по резервированию к банкам – это повысит относительную привлекательность непосредственно кредитования, а также сократит разрыв между ставками по кредитам и ставками по депозитам. ЦБ нужно принять меры по демополизации банковской системы. Это не только помогло бы снизить стоимость кредитов для бизнеса и населения, но и привело бы к росту качества банковских услуг и более оптимальному распределению ресурсов между секторами экономики.