
Финансовый сектор

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР В ПЕРВОМ КВАРТАЛЕ 2016 г.*

Михаил ХРОМОВ

Заведующий лабораторией финансовых исследований Института экономической политики имени Е.Т. Гайдара; старший научный сотрудник РАНХиГС при Президенте Российской Федерации. E-mail: khromov@iep.ru

В 2015 г. заметно уменьшился спрос экономических агентов на активы в иностранной валюте. И для населения, и для организаций это означало снижение инвестиций в иностранные активы (для граждан – накоплений в наличной иностранной валюте) при относительно стабильных (для организаций) и растущих (для населения) валютных счетах в российских банках.

Ключевые слова: российская банковская система, вклады населения, счета корпоративных клиентов, кредиты населению, кредиты корпоративным клиентам, ликвидность.

Спрос российских резидентов на активы в иностранной валюте¹ сокращается с 2014 г. По итогам 2014 г. суммарное увеличение таких активов составило 118 млрд. долл., в том числе на 25 млрд. долл. выросли валютные активы физических лиц и на 93 млрд. долл. – некредитных организаций. В 2015 г. суммарное увеличение активов в иностранной валюте составило 43 млрд. долл., т.е. этот показатель снизился по сравнению с предыдущим годом почти в 3 раза. При этом население даже сократило запас наличной валюты на 3 млрд. долл.; активы юридических лиц увеличились на 46 млрд. долл. – в два раза меньше, чем годом ранее.

В первом квартале 2016 г. эта тенденция в целом сохранилась. Суммарные активы в иностранной валюте физических лиц уменьшились за этот период на 3 млрд. долл. (в первом квартале 2015 г. – на 4 млрд. долл.). Организации продолжали снижать спрос на активы в иностранной валюте – до 14 млрд. долл. по сравнению с 23 млрд. долл. годом ранее. В результате по итогам первого квартала 2016 г., по

нашим оценкам, спрос на активы в иностранной валюте упал до 36 млрд. долл. в годовом выражении («скользящее» значение за четыре квартала) – это даже ниже уровня 2010 г., когда минимальные значения этого показателя опускались до 43 млрд. долл.

Вместе с тем механизм этого снижения сегодня отличается от периода 2010 г. Тогда сжатие спроса на иностранные активы являлось реакцией на избыточную долларизацию в конце 2008 – начале 2009 гг. в процессе так называемой «плавной» девальвации, одновременно происходил рост рублевой денежной массы, свидетельствующий о снижении уровня долларизации в российской экономике. Сейчас же рублевая денежная масса выросла не столь значительно, а снижение спроса на активы в иностранной валюте связано, на наш взгляд, с политической нестабильностью в отношениях с зарубежными контрагентами, общим сокращением долларовой объема российской экономики вследствие значительной девальвации национальной валюты, а

* – Статья из Оперативного мониторинга экономической ситуации в России «Тенденции и вызовы социально-экономического развития» № 7 (25) (апрель 2016 г.), размещенного на сайте Института экономической политики им. Е.Т. Гайдара (название статьи в ОМЭС – «Спрос на иностранные активы падает, валютные счета в банках стабильны»).

¹ Прирост счетов в иностранной валюте в российских банках (инвалютные компоненты широкой денежной массы) и чистое увеличение иностранных активов, включая операции с иностранной наличной валютой с российскими банками.

также с падением доходов вследствие ухудшения условий торговли на 14% ВВП (180 млрд. долл.) в 2015 г. (См. рис. 1.)

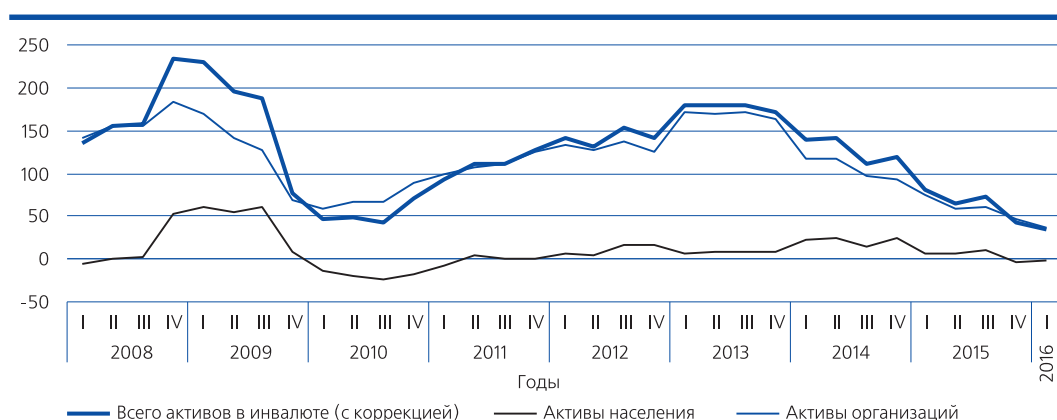
Основным направлением сжатия спроса на активы в иностранной валюте выступило именно сокращение иностранных активов. В 2014 г. иностранные активы небанковского сектора (включающего физических лиц и российские некредитные организации) выросли на 105 млрд. долл., что в целом соответствует сложившемуся уровню предшествующих лет (2012 г. – 114 млрд. долл., 2013 г., без учета операций, связанных с покупкой «Роснефтью» ТНК-ВР, – 94 млрд. долл.). В 2015 г. вложения в иностранные активы упали в пять раз – до 21 млрд. долл.

Динамика вложений в наличную валюту изменилась в 2015 г. на противоположную – с прироста в 30 млрд. долл. в 2014 г. до сокращения на 10 млрд. долл. В первом квартале 2016 г. запасы наличной иностранной валюты практически не изменились. Прочие иностранные активы в 2015 г. выросли лишь на 32 млрд. долл. против 75 млрд. долл. годом ранее. В первом квартале 2016 г. падение темпов спроса на иностранные активы продолжилось – их рост составил 7 млрд. долл., что в два раза ниже, чем годом ранее (15 млрд. долл.).

Для населения 2015 г. стал началом постепенного избавления от накопленных валютных запасов: годовой прирост счетов в иностранной валюте (7 млрд. долл.) для физических лиц оказался в этот период ниже, чем сокращение запаса наличной иностранной валюты. В начале 2016 г. население дополнительно сократило и банковские валютные вклады почти на 3 млрд. долл. Тем не менее доля счетов физических лиц в иностранной валюте пока остается достаточно высокой – близкой к 30%. (См. рис. 2.)

Если для населения в 2015 – начале 2016 гг. «сброс» наличной иностранной валюты был частично компенсирован приростом валютных счетов в российских банках, то у юридических лиц сократился как поток вложений в иностранные активы, так и прирост счетов в иностранной валюте в российских банках – с 18 млрд. долл. в 2014 г. до 14 млрд. долл. в 2015 г. В первом квартале 2016 г. эта тенденция сохранилась: валютные счета юридических лиц выросли в этот период в полтора раз меньше, чем годом ранее, – на 6 млрд. долл. против 9 млрд. долл. При этом уровень долларизации в банковских счетах юридических лиц со второй половины 2015 г. находится на максимальных уровнях –

Рис. 1. Спрос на активы в иностранной валюте (за четыре квартала), млрд. долл.



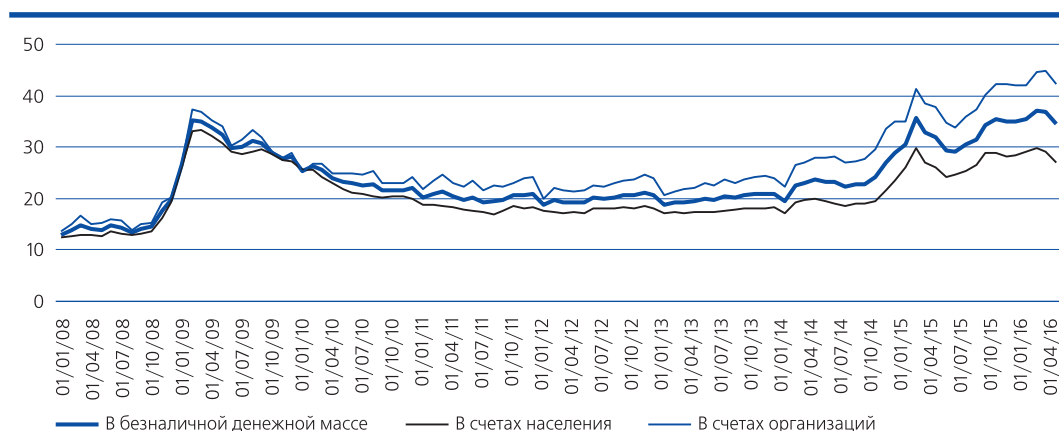
Источник: Банк России.

выше как пика начала 2009 г., так и конца 2014 г., достигнув в марте 2016 г. 45%.

Стоит отметить, что изменение доли счетов в иностранной валюте в общем объеме широкой денежной массы определяется в большей степени динамикой обменного курса рубля, чем

операциями держателей средств: по обменному курсу рубля уровень долларизации по всем безналичным средствам, зафиксированный на 01.01.2014, на 01.04.2016 составил бы лишь 25%, в том числе 16% – для средств населения и 26% – для средств организаций. ■

Рис. 2. Доля счетов в иностранной валюте в общем объеме счетов в российских кредитных организациях, в %



Источник: Банк России.