

Тетрадь 13. Банковская система: изменение парадигмы функционирования¹

Геополитический шок 2022-2023 гг. дал старт началу периода структурной трансформации российской экономики в условиях беспрецедентного внешнего санкционного давления. Направленная на содействие этой трансформации стабилизационная политика финансовых регуляторов спровоцировала качественную смену модели функционирования российского банковского сектора.

1. В период 2012-2021 гг. российская банковская система функционировала как «трансформатор» накопленных в реальном секторе экономики сверхдоходов (ресурсной ренты) в:

- развитие сегмента розничного кредитования;
- развитие сектора услуг и жилищного строительства;
- наращивание импорта товаров и услуг.

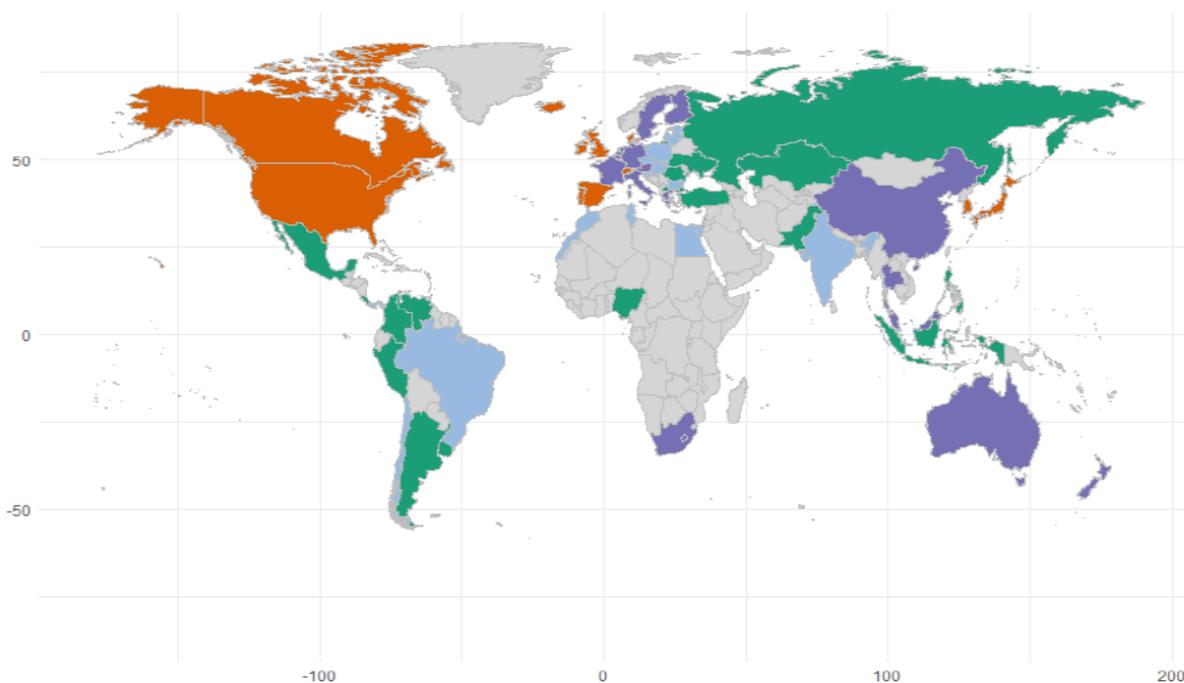
Подобная динамика развития соответствует «автономному» типу финансовых систем. Он присущ странам с формирующимися рынками, характеризующимися сильной зависимостью от ресурсных экспортных доходов², более высокими объемами вывоза капитала за рубеж и офшоризацией сферы расчетов (Рисунок 1).

К числу таких стран относится и Россия, где перераспределение экспортной ренты выглядело как ускоренное (по отношению к кредитованию) накопление средств компаний-экспортеров на счетах в коммерческих банках. Соответственно, наблюдалось устойчивое чистое

¹ В данной работе используются результаты проекта ТЗ-52, выполняемого в рамках Программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2024 г.

² Подразумеваются доходы от экспорта минерального сырья, агропромышленной продукции, доходы, связанные с реализацией транзитного и туристического потенциала

сокращение кредитования предприятий реального сектора экономики и населения при поддержании объема чистых иностранных активов на высоком уровне.



Источник: расчеты авторов работы Столбов и др. (2018)³. Кластер стран с «автономными» финансовыми системами выделен зеленым цветом.

Рисунок 1 – Результаты анализа стадий финансового развития на основе кластерного подхода

2. В период геополитического шока 2022-2023 гг. наметились некоторые признаки перехода российской банковской системы к другому, более «продвинутому» типу финансовых систем. Он характерен для ряда развивающихся стран, активно вовлеченных в международные цепочки создания добавленной стоимости (постсоциалистические государства Центральной и Восточной Европы, Бразилия, Индия и др.⁴).

Банковская и финансовая системы этих стран интенсивно трансформируют привлекаемые на внутреннем рынке долгосрочные ресурсы (прежде всего, от домашних хозяйств), а также чистые зарубежные

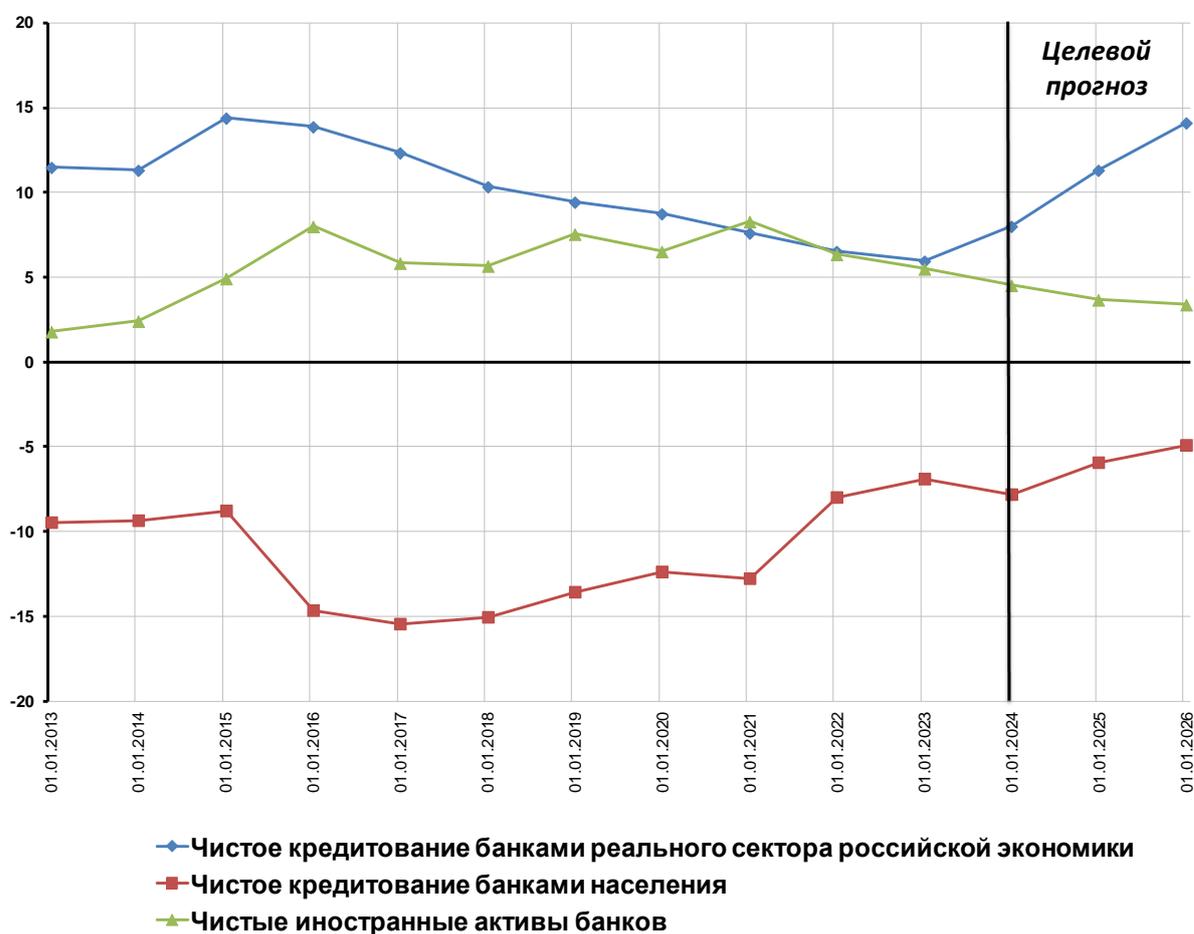
³ Столбов М.И., Голощапова И.О., Солнцев О.Г., Ахметов Р.Р., Панкова В.А., Цепилова Е.А. (2018). Определение модели российского финансового сектора на основе межстранового анализа // Вопросы экономики, 5, с. 5-24.

⁴ Кластер стран с таким типом финансовых систем выделен на Рисунке 1 голубым цветом.

заимствования для кредитования предприятий и инвестиций в «дообраивание» цепочек создания добавленной стоимости.

Признаками такого перехода стали следующие изменения в динамике ключевых показателей банковской системы России (Рисунок 2):

- объем чистого кредитования предприятий реального сектора экономики вырос;
- объем чистого кредитования населения стабилизировался;
- объем чистых иностранных активов российского банковского сектора стал плавно сокращаться.



Источник: Банк России, прогноз и расчеты ЦМАКП.

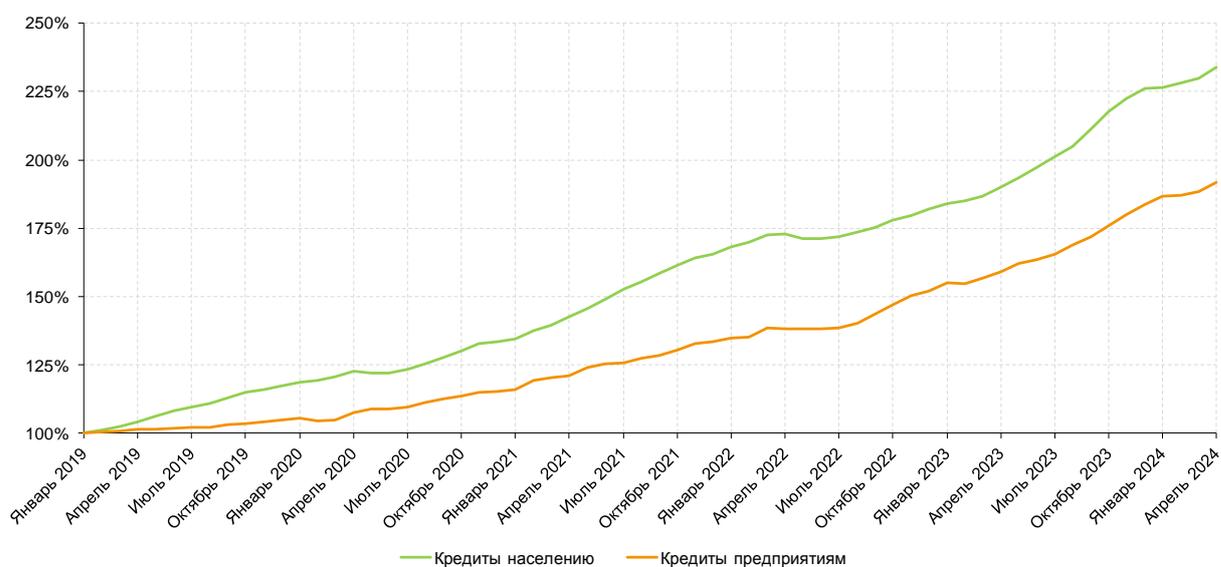
Рисунок 2 – Компоненты агрегированного баланса российского банковского сектора (в % к ВВП)

По существу, сокращение чистых иностранных активов и наращивание чистого кредитования населения создало источники ресурсов для увеличения

чистого кредитования реального сектора. Это, в частности, позволило поддержать инвестиционные процессы в экономике, в том числе связанные с «доистраиванием» ранее отсутствовавших в России звеньев в цепочках создания добавленной стоимости.

Эти изменения происходили под влиянием ряда фундаментальных и ситуационных факторов. К первой группе факторов можно отнести:

- достижение долговой нагрузкой населения уровней «насыщения» (Рисунок 3);
- ограничение возможностей дальнейшего наполнения потребительского спроса импортом готовых товаров и продукцией «отверточных» производств.



Источник: Сведения о размещенных и привлеченных средствах (Банк России), расчеты ЦМАКП.

Рисунок 3 – Кредитный портфель на начало месяца (1 января 2019 = 100%)

Вторая группа факторов включает в себя:

- жесткую макропруденциальную политику Банка России в отношении сегмента розничного кредитования, что замедлило его дальнейший рост;
- вынужденное замещение внешнего долга компаний реального сектора российской экономики в «токсичных» валютах внутренними рублевыми заимствованиями в отечественных кредитных

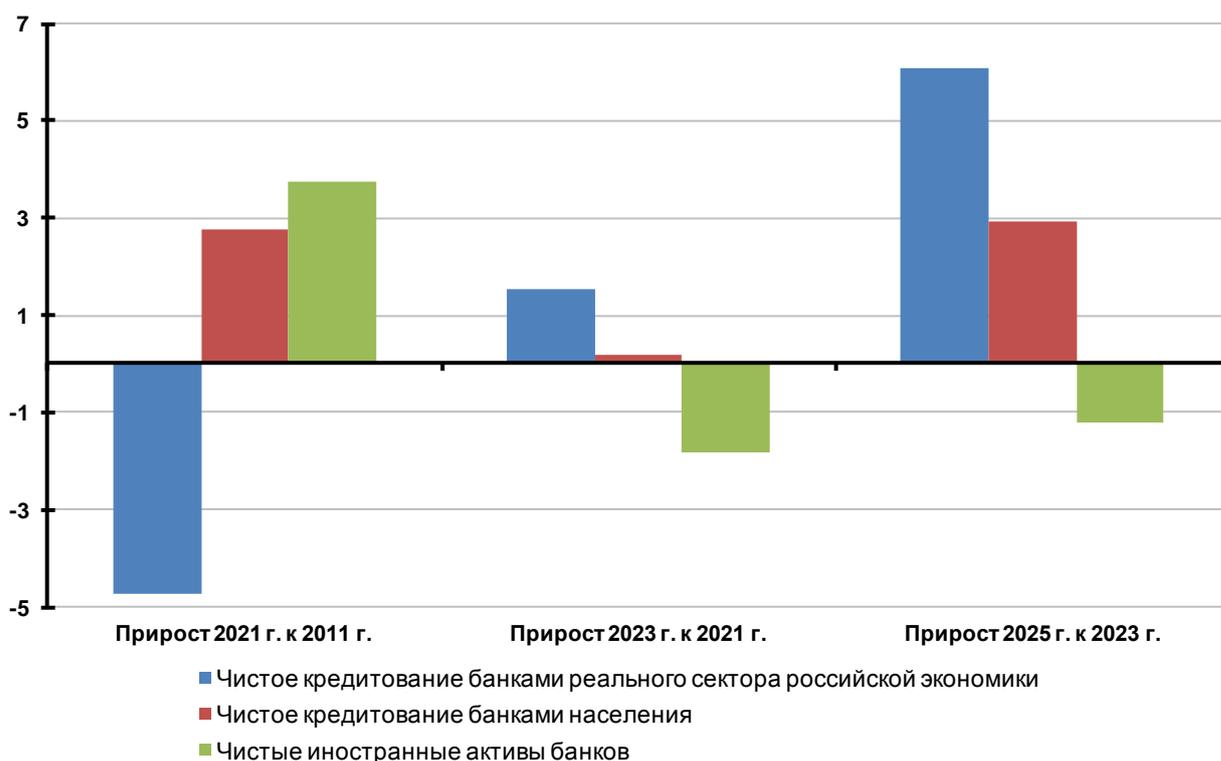
- организациях. Это стимулировало рост банковского кредитования реального сектора экономики;
- внедрение программ льготного кредитования предприятий реального сектора российской экономики, поддержка кредитования проектов технологического суверенитета (ТС) и структурной адаптации экономики (САЭ). Это также стимулировало рост банковского кредитования нефинансовых предприятий (Рисунок 4).



Источник: Обзор кредитных организаций (Банк России), расчеты ЦМАКП.

Рисунок 4 – Кредитный портфель на начало месяца (темпы прироста аппг, %)

3. Для поддержания процессов структурной адаптации российской экономики в среднесрочной перспективе (2024-2025 гг.), целесообразно дальнейшее активное увеличение чистого кредитования предприятий реального сектора экономики. Такое расширение может подпитываться снижением объема чистых иностранных активов российского банковского сектора (Рисунок 5).

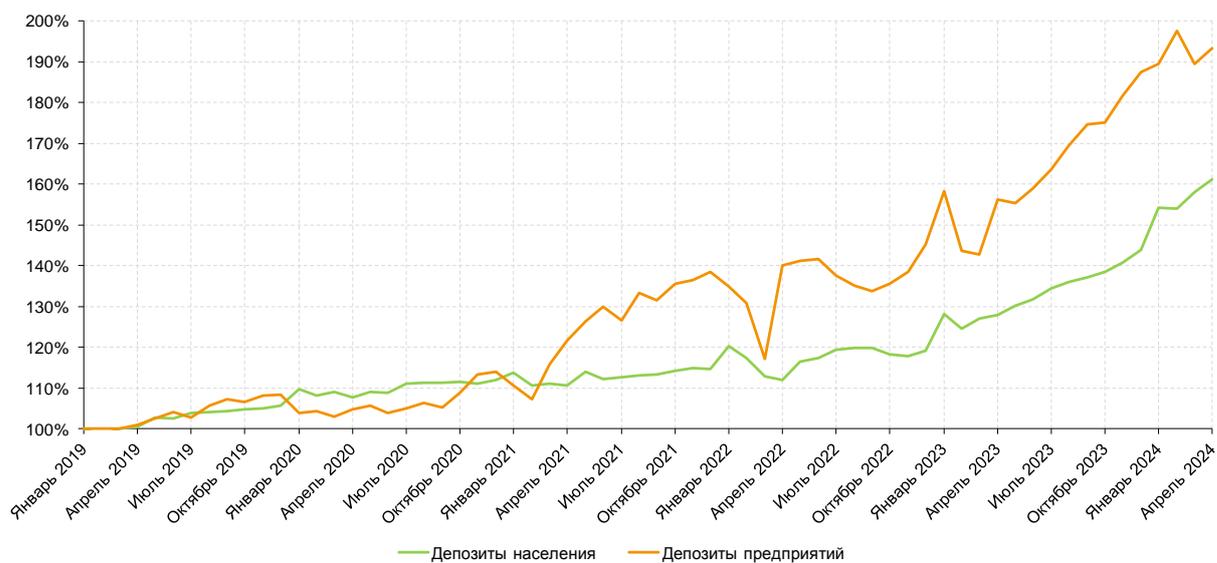


Источник: Банк России, прогноз и расчеты ЦМАКП.

Рисунок 5 – Приросты компонентов агрегированного баланса российского банковского сектора (в % к ВВП)

Ключевую роль в обеспечении механизма трансформации значительного объема долгосрочных сбережений населения (Рисунок 6) в кредиты реальному сектору российской экономики может сыграть синергия между развитием банковских и небанковских финансовых инструментов, прежде всего корпоративных ценных бумаг (акций и облигаций предприятий).

Приобретение ими объективных рыночных характеристик уровня ликвидности, с одной стороны, даст возможность развития альтернативных классическим банковским ссудам форм финансирования самих компаний (приобретение корпоративных ценных бумаг населением напрямую). С другой стороны, это облегчит для банков процесс управления своими кредитными рисками ввиду появления новых форм кредитного обеспечения.



Источник: Сведения о размещенных и привлеченных средствах (Банк России), расчеты ЦМАКП.

Рисунок 6 – Депозиты населения и предприятий на начало месяца (1 января 2019 = 100%)

*Материал подготовил:
ведущий эксперт Ахметов Р.Р.*