



РОССИЙСКАЯ БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА: ТЕНДЕНЦИИ И ПЕРСПЕКТИВЫ

ДОКЛАД

Москва – 2004 год

Оглавление

1. ВВЕДЕНИЕ	3
2. ИНСТИТУЦИОНАЛЬНОЕ РАЗВИТИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ	5
3. ДИНАМИКА И СТРУКТУРА АКТИВОВ	9
3.1. Динамика и структура кредитов реальному сектору экономики	13
3.2. Динамика и структура кредитов населению	18
4. ДИНАМИКА И СТРУКТУРА ПАССИВОВ	22
4.1. Динамика и структура капитала банков	24
4.2. Динамика и структура депозитов населения	27
5. ДИНАМИКА И СТРУКТУРА ВНЕБАЛАНСОВЫХ ОПЕРАЦИЙ	30
5.1. Динамика и структура внебалансовых обязательств банков	30
5.2. Динамика и структура операций доверительного управления	31
5.3. Динамика и структура операций по организации и андеррайтингу выпуска корпоративных и субфедеральных облигаций	34

Доклад подготовлен Отделом денежно-кредитной политики.

Авторский коллектив: Шпрингель В.К. (руководитель коллектива), Буздалин А.В.,
Павлушина М.А., Савельева О.В.

Контактный телефон: +7(095)5406998

Факс: +7(095)5401112

E-mail: yshpringel@openecon.ru

При подготовке доклада использовались оценки и статистические материалы Банка России, Министерства финансов РФ, Госкомстата России, Национальной лиги управляющих, информационных агентств Интерфакс, Cbonds, а также годовые отчеты и материалы сайтов российских банков.

1. ВВЕДЕНИЕ

2003 год оказался удачным для российской банковской системы. За год совокупные активы российских банков выросли на 35,1%, собственные средства - на 40,3%, кредитные операции с предприятиями и организациями – на 44,2%, депозиты населения – на 47,1%. Важнейшими источниками роста стали интенсивный приток средств населения и предприятий в банковскую систему, заимствования банков на внешнем и внутреннем финансовом рынке, собственная прибыль банков.

Основной структурный сдвиг в деятельности банков связан с переносом акцента с обслуживания крупнейших экспортно-ориентированных компаний на развитие операций с населением, малым и средним бизнесом. Розничное направление становится приоритетным для банков. Одновременно происходит рост числа участников рынка и расширение набора продуктов и схем обслуживания клиентов. Помимо традиционного депозитного и расчетного обслуживания населению активно предлагаются различные кредитные, инвестиционные и другие финансовые услуги (система «финансового супермаркета»). Даже многие новые схемы привлечения средств корпораций базируются на создании особых условий кредитного и прочего обслуживания для их сотрудников.

Все большее число крупнейших российских банков идет по пути географической и продуктовой диверсификации бизнеса. Географическая экспансия проводится как путем открытия новых филиалов, так и за счет покупки более мелких банков, обладающих сетью точек продаж в привлекательных для крупного банка регионах. Следует отметить, что все крупнейшие сделки по слиянию и поглощению в 2003 г. в той или иной степени затрагивали кредитные организации, имеющие значительный по российским масштабам розничный бизнес. Ожидаемое принятие поправок в нормативные документы ЦБ РФ, регламентирующие порядок открытия и функционирования филиалов, а также слияния и приобретения банков должно активизировать данные процессы. Экспансия на традиционных банковских рынках (Москва, Санкт-Петербург) проводится за счет развития сети высокотехнологичных отделений (Альфа-банк и МДМ-банк), полностью автоматизированных мини-офисов (Ситибанк), Интернет-бэнкинга (Гута-банк, Автобанк-НИКойл, Росбанк).

Во многом данные процессы носят вынужденный характер. Снижение процентных ставок на международном финансовом рынке в 2001-2003 гг. сделал для российского бизнеса выгодным привлечение средств за рубежом. Причем, хотя российские банки и являлись одними из крупнейших заемщиков внешних ресурсов (чистые заимствования банков составили по данным ЦБ РФ 10,7 млрд долл. по итогам 2003 г.), они, в силу своего более низкого рейтинга, не могли обслуживать схемы финансирования ведущих отечественных компаний – экспортеров. Большинство полученных из внешних источников средств использовалось банками для финансирования активных операций с населением и средним и малым бизнесом. В последние два года объем средне- (от 1 до 3 лет) и долгосрочных (свыше 3 лет) ресурсов, привлекаемых российскими предприятиями и организациями с международного финансового рынка в виде синдицированных кредитов и евробондов, превосходил объем средств соответствующей срочности, занимаемых у российских банков (рис .1).

Развитие розничного бизнеса - это работа на перспективу. Во-первых, необходимы значительные вложения в технологии и инфраструктуру. Во-вторых, для расширения набора продуктов и услуг требуется привлечение дополнительного штата. Кроме того, перед банками стоит задача улучшения процедур оценки и управления рисками, в первую очередь, кредитными и операционными. Если учитывать альтернативную стоимость привлечения и размещения средств, а также издержки ведения бизнеса, то получится, что розница является

Российская банковская система: тенденции и перспективы

пока одним из наименее доходных направлений бизнеса для большинства российских банков (рис. 2).

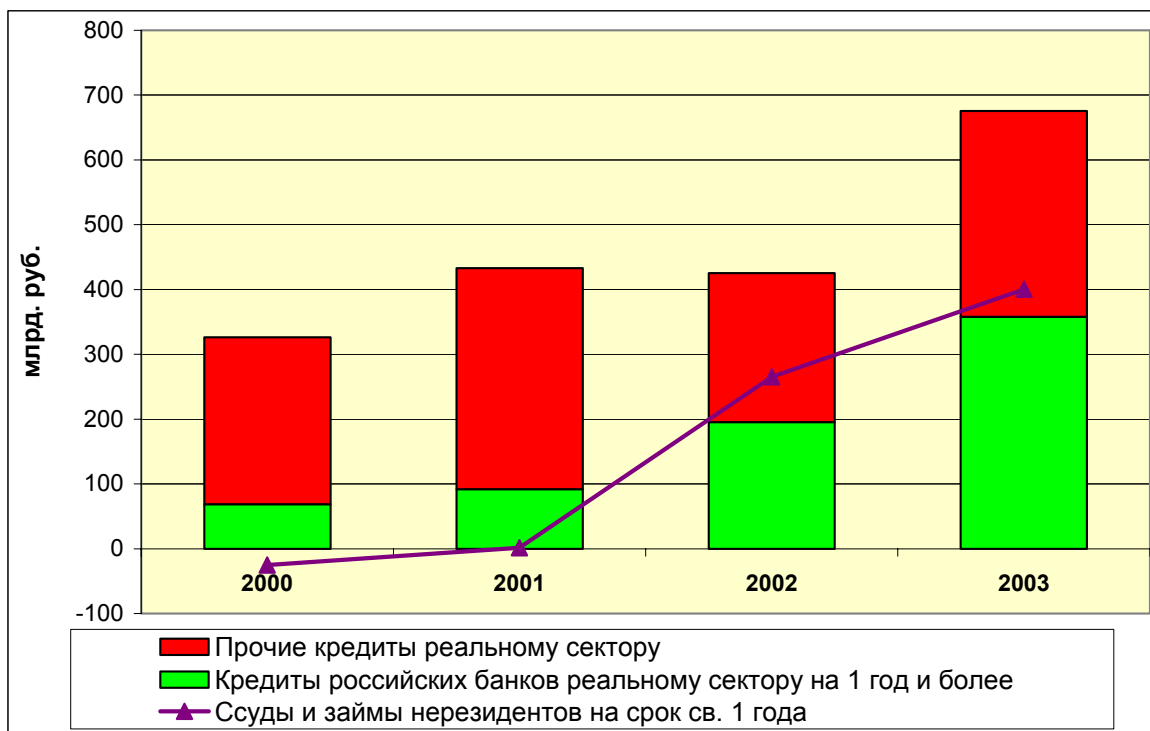


Рис. 1. Внешнее и внутреннее финансирование реального сектора экономики.

Источники: Банк России

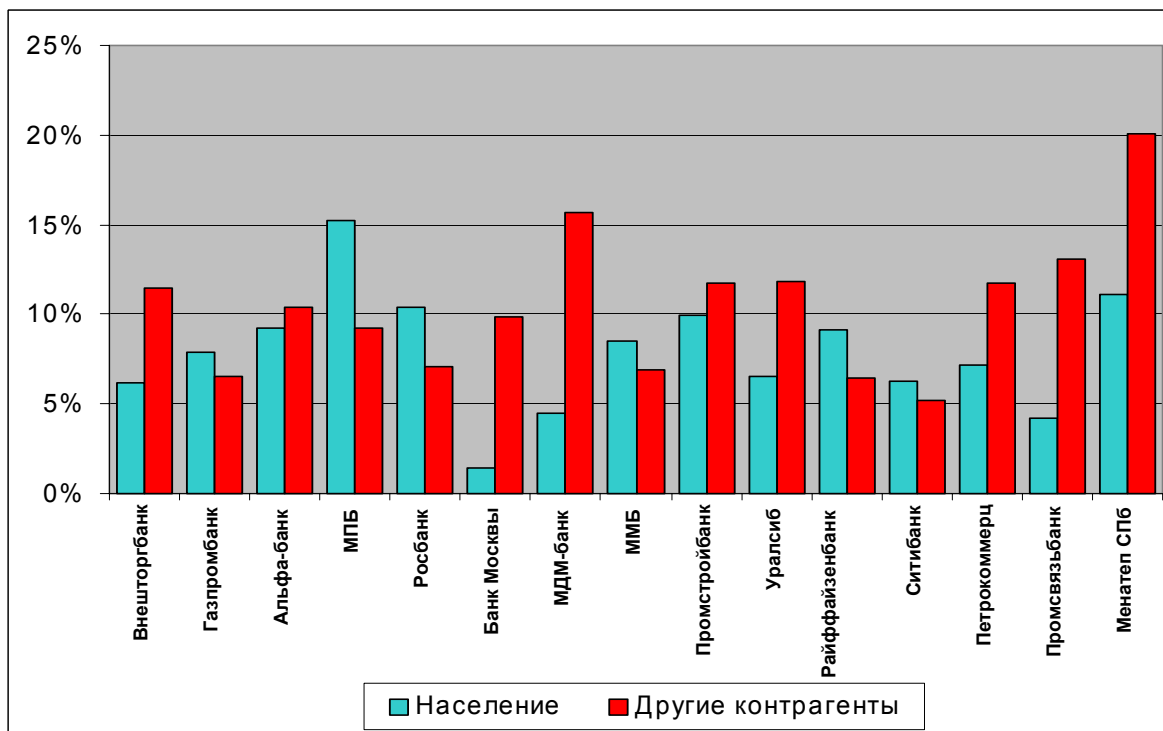


Рис. 2. Спрэд между процентными ставками по кредитам и депозитам разных групп клиентов в крупнейших российских банках.

Источник: Рассчитаны как средние доходности депозитных и кредитных операций с населением в 2003 г. по данным ЦЭА «Интерфакс».

Однако работа по развитию розничного направления необходима для сохранения позитивной динамики роста, как для отдельного банка, так и для всей банковской системы. С 2005 года в связи с введением в действие нового закона «О валютном регулировании и валютном контроле», разрешающего российским компаниям и гражданам свободно открывать счета в иностранных банках, должен произойти рост объема расчетных операций, совершаемых российскими компаниями за рубежом. Конечно, уже сейчас крупнейшие российские корпорации проводят платежи через счета в иностранных банках. Но пока для этого используются «серые схемы», что сопряжено со значительными издержками. Отмена законодательных ограничений сделает расчетные услуги иностранных банков доступнее и дешевле. В результате этого российская банковская система потеряет часть имеющихся в распоряжении корпоративных средств.

2. ИНСТИТУЦИОНАЛЬНОЕ РАЗВИТИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ

Число кредитных организаций, действующих на российском рынке, остается в последние годы достаточно стабильным (рис. 3). Одна из основных причин этого – несовершенство регулирования процедур слияний и поглощений банков. При объединении бизнеса банкам гораздо удобнее формировать банковскую группу, чем оставлять на месте нескольких банков одно юридическое лицо. В настоящее время в России действуют несколько крупных банковских групп. Банковские группы холдинга «Интеррос» после присоединения банков группы ОВК и НИКойла после присоединения УралСиб насчитывают по 10 банков, Газпрома - 8 банков, группы МДМ - 5 банков. В 2003 г. на рынке появилось еще два крупных банковских объединения: группа «Союз», состоящая из 3 банков (головной банк – Ингосстрах-Союз), и Восточно-Европейская финансовая корпорация, объединяющая 4 питерских банка. Практика показывает, что координация деятельности таких групп и учет интересов различных команд представляет значительную проблему для их владельцев.

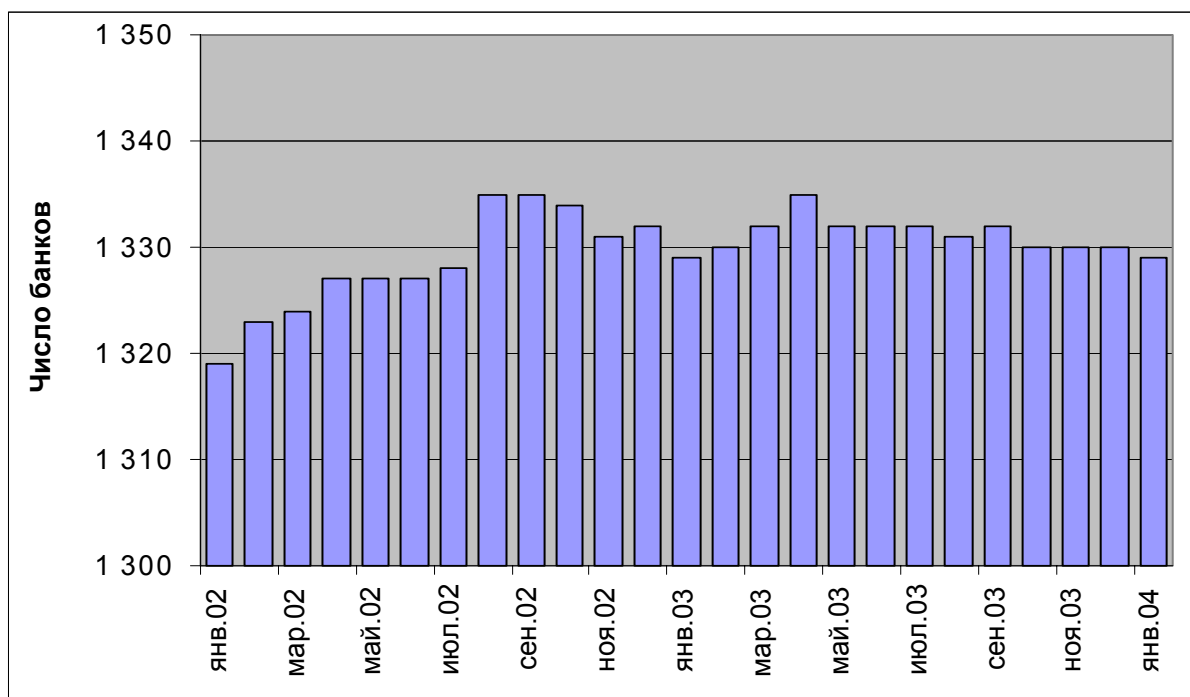


Рис. 3. Динамика числа банков в 2002-2003 гг.

Источник: Банк России

Впервые за посткризисный период произошло сокращение удельного веса 20 крупнейших по величине активов банков в совокупных активах банковской системы (рис 4).

Российская банковская система: тенденции и перспективы

Это связано с привлечением рядом крупных (21-50) и средних (51-200) банков значительных средств на свое развитие от акционеров и внешних инвесторов, а также с укреплением рубля по отношению к доллару (крупнейшие банки имеют обычно более высокие показатели валютизации активов). В наибольшей степени вырос удельный вес средних банков. Среди лидеров рынка по росту активов много розничных банков (ХКФ, Русь-банк, Русский Стандарт, Автобанк-НИКойл).

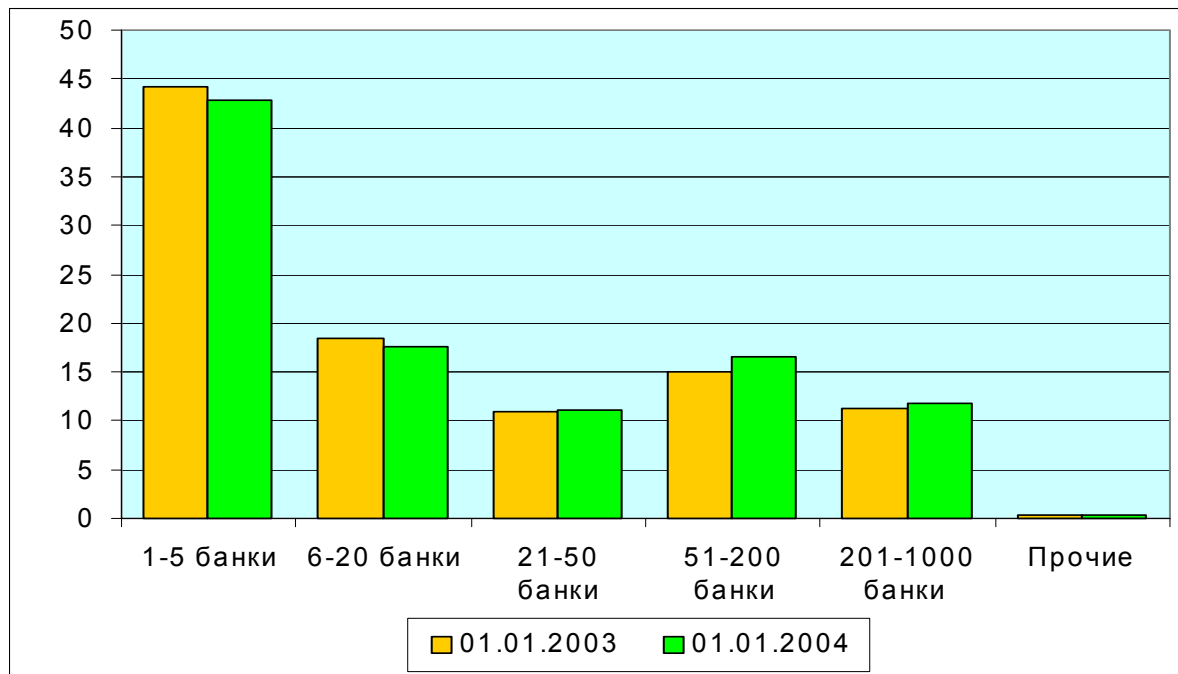


Рис. 4. Доля различных групп банков в совокупных активах банковской системы.

Источник: Банк России

Число действующих филиалов банков сократилось в 2003 г. на 3,2% с 3326 до 3219 (рис. 5). Причем, если число филиалов банков, зарегистрированных в том же регионе, где и головная организация сократилось на 8%, то число филиалов банков иного региона – на 1%. Данные цифры можно объяснить сокращением избыточных филиалов средними и мелкими банками, часто имеющими несколько филиалов в регионах базирования. Что касается крупнейших банков, то они, как это уже отмечалось выше, активно наращивают свое присутствие в регионах за счет открытия филиалов и представительств и/или покупки местных банков (рис. 6).

Региональная экспансия позволяет крупным банкам увеличить клиентскую базу за счет средних и малых предприятий, работающих на внутренний рынок, и населения. Переманивание клиентов у местных банков, не способных создать значительные издержки переключения для клиентов, не сопряжено с большими проблемами, поскольку крупные банки обладают преимуществами в плане ассортимента и стоимости услуг. Одновременно увеличивается и доля рублевых операций в структуре бизнеса банков, поскольку степень валютизации денежного обращения в российских регионах намного ниже, чем в Москве и Санкт-Петербурге.

В наибольшей степени число филиалов (на 9) увеличил в 2003 г. МДМ-банк. Часть из них была открыта в регионах, где ранее располагались филиалы Инкасбанка, проданного МДМ-банком акционерам Петро-Аэро-банка. Так что в целом региональное представительство банков группы МДМ в 2003 г. увеличилось незначительно (рис. 5). Открытие во II полугодии 2003 г. УралСибом филиалов в Кемерово, Ижевске и Челябинске может указывать на начало процедуры предпродажной подготовки дочерних банков группы

Российская банковская система: тенденции и перспективы

(Кузбассугольбанка, банков Евразия и Дорожник), базирующихся в соответствующих регионах.

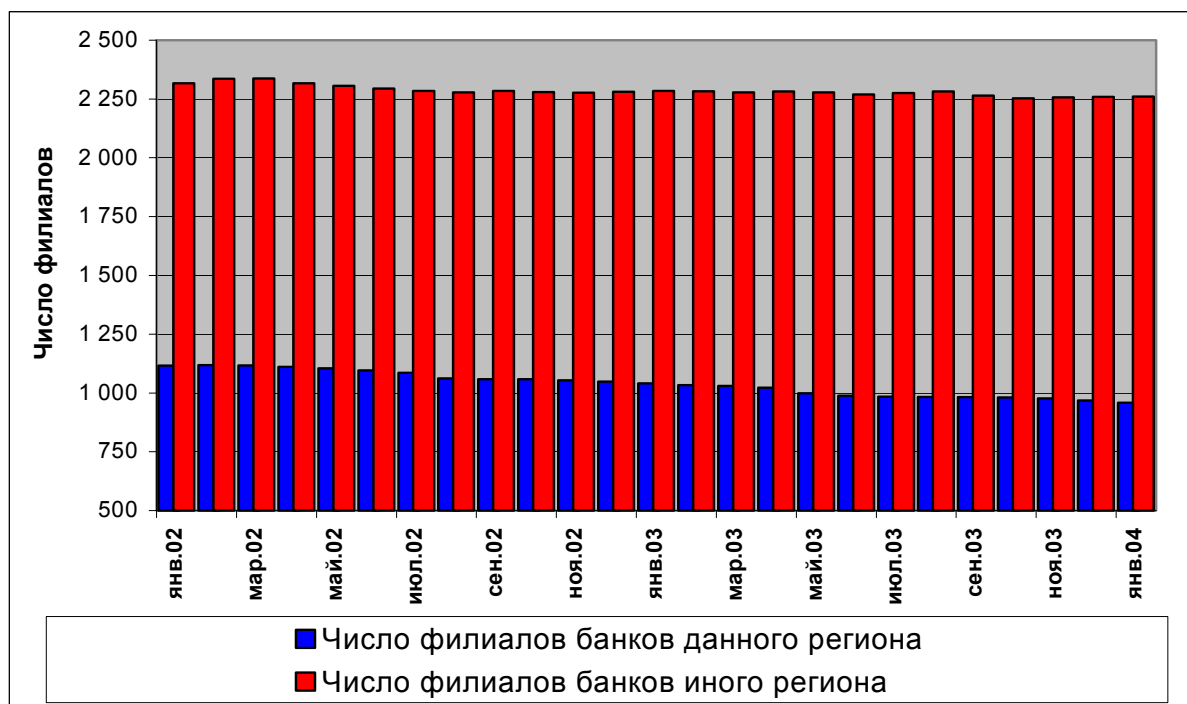


Рис. 5. Динамика числа филиалов банков в 2002-2003 гг.

Источник: Банк России

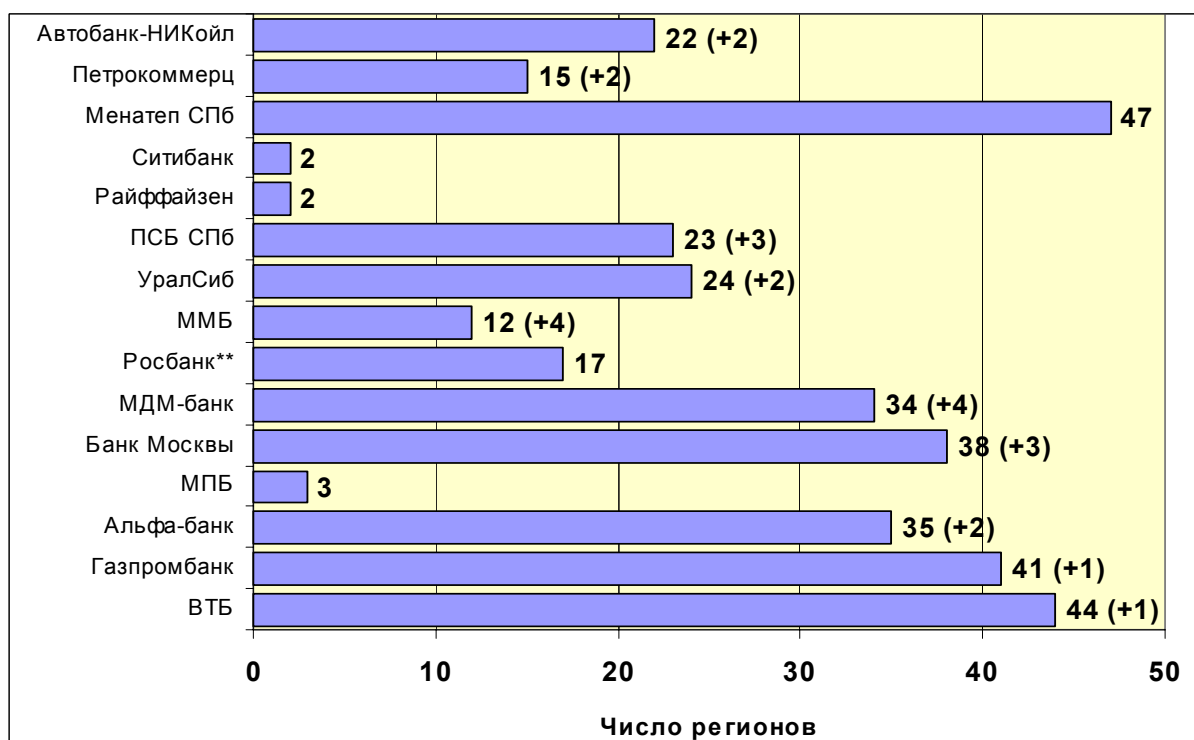


Рис. 6. Региональное присутствие крупнейших российских банков на 1.01.04 г.

Источник: Банк России

* - в скобках указано число субъектов Федерации, на которое указанные банки увеличили свое региональное присутствие;

** - данные по Росбанку приведены без учета приобретения сети ОВК (47 филиалов и 325 отделений);

*** - при подсчете числа регионов учитывались филиальная сеть и представительства дочерних банков.

Российская банковская система: тенденции и перспективы

Наименьшее региональное присутствие имеют банки с иностранным участием. Значительное расширение регионального присутствия ММБ в 2003 г. произошло за счет открытия представительств, которые оказывают ограниченный объем услуг. Ситуация должна несколько измениться в текущем году: ММБ и Райффайзенбанк объявили о планах создания нескольких филиалов в промышленно развитых регионах страны.

При анализе эффективности политики региональной экспансии банкам следует учитывать значительную дифференциацию региональных рынков банковских услуг. В стране существует достаточно ограниченная группа промышленно развитых регионов (14 субъектов Федерации)¹ с высокой концентрацией обеспеченного населения, которые могут представлять интерес в плане расширения бизнеса и, прежде всего, розничного направления. Их привлекательность обуславливается также тем обстоятельством, что уровень обеспеченности экономики и населения банковскими услугами в них в среднем в 3-4 раза ниже, чем в Москве. Что касается иных регионов, то многие из них можно классифицировать как депрессивные, с низким уровнем развития экономики и доходов населения, и активное развитие бизнеса в них сопряжено со значительными рисками. То есть вложения с учетом возможных альтернативных путей привлечения и размещения средств могут оказаться убыточными.

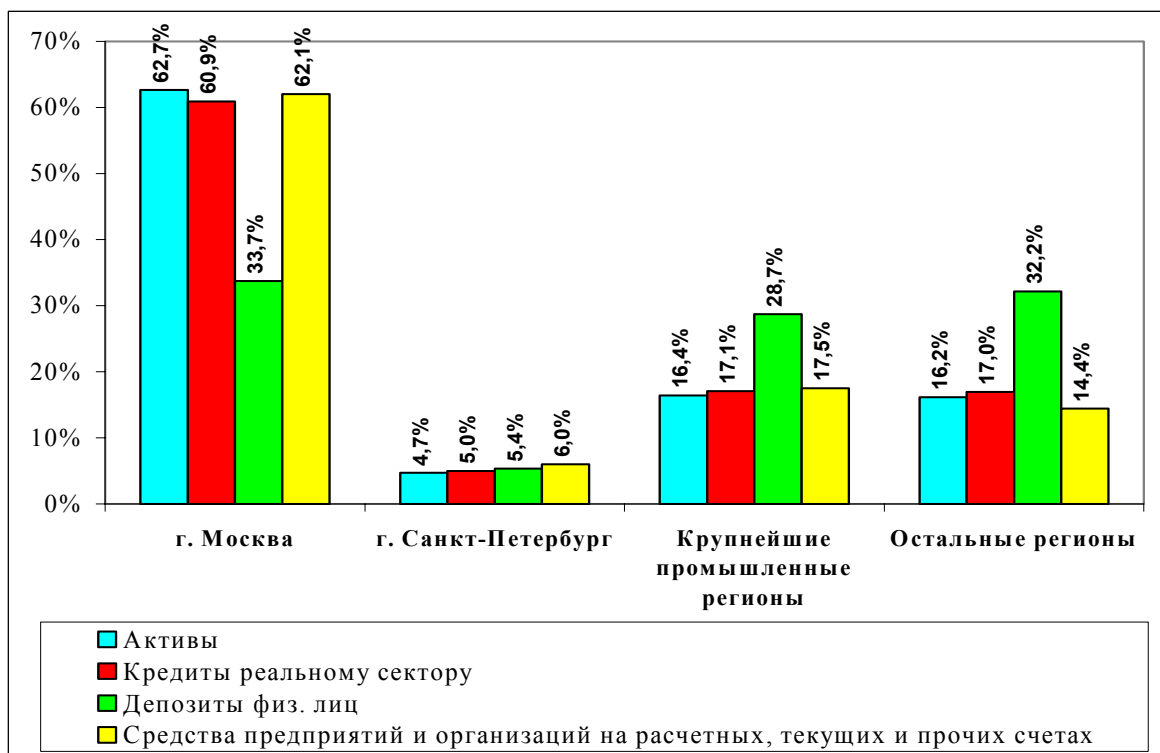


Рис. 7. Доля отдельных регионов и групп регионов в совокупных банковских показателях на 1.01.04 г.²

Источник: Банк России

Банки начинают учитывать разный уровень социального и экономического развития субъектов Федерации при проведении своей региональной политики. 2003 год ознаменовался

¹ Тюменская, Московская, Самарская, Свердловская, Челябинская, Пермская, Нижегородская, Ростовская, Кемеровская, Иркутская области, Краснодарский, Красноярский края, Республики Татарстан и Башкортостан. Каждый из них имеет ВРП свыше 5 млрд. долл. США. Совокупная доля данных регионов в ВВП и населении страны составляет порядка в размере 41% и в населении страны – 37% (рис. 6).

² Рассчитано по 107 форме (отчетность по головным организациям и филиалам, зарегистрированным на территории региона)

Российская банковская система: тенденции и перспективы

значительным ростом банковских систем ряда субъектов Федерации, относящихся к списку ведущих промышленно развитых регионов. Так, активы банковских систем (банки и филиалы, работающие на территории региона) Пермской, Самарской, Свердловской, Челябинской, Иркутской, Кемеровской областей и Красноярского края выросли за год более чем в 2 раза. Соответственно доля 14 промышленно развитых регионов в совокупных показателях российской банковской системы выросли по активам с 11,1% до 16,4%, по кредитам реальному сектору – с 16% до 17,1%, по депозитам физических лиц – с 27% до 28,8%, по расчетным счетам юридических лиц – с 14% до 17,5% (рис. 7). В то же время доля «остальных» регионов в совокупных показателях или не изменилась (кредиты реальному сектору, депозиты физических лиц), или сократилась (активы, средства на расчетных счетах юридических лиц). Следует также обратить внимание на меньшую валютизацию банковских показателей в регионах (рис. 8), что показывает потенциал регионов с точки зрения привлечения рублевых средств на баланс банков.

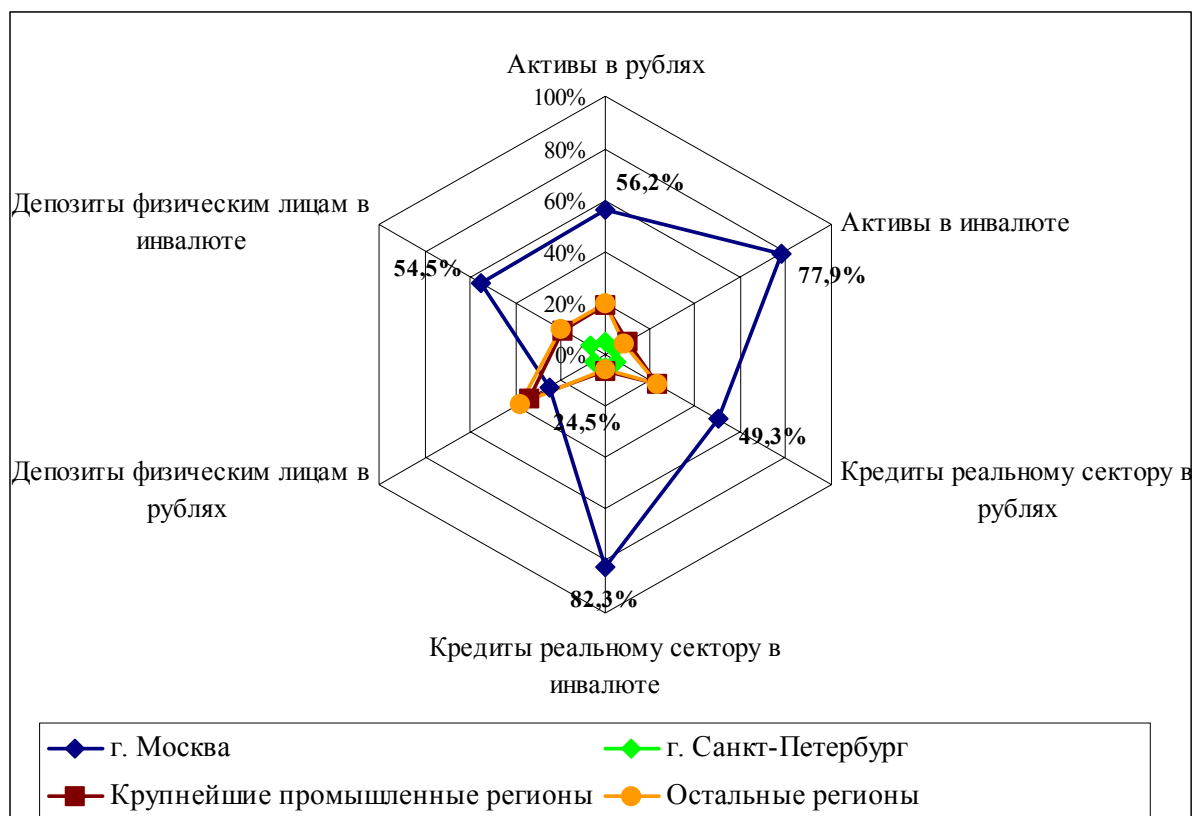


Рис. 8. Доля отдельных регионов и групп регионов в рублевых и валютных показателях на 1.01.04 г.³

Источник: Банк России

3. ДИНАМИКА И СТРУКТУРА АКТИВОВ

Наиболее быстрыми темпами среди всех банковских активов растут кредиты населению. На кредитование населения в 2003 г. пришлось около 10% прироста совокупных банковских вложений (рис. 9). Совокупный объем кредитов населению вырос в 2003 г. в 2,1 раза с 142 до 300 млрд рублей, а их доля в активах банков увеличилась с 3,4% до 5,3% (рис. 10).

³ Рассчитано по 107 форме (отчетность по головным организациям и филиалам, зарегистрированным на территории региона)

Российская банковская система: тенденции и перспективы

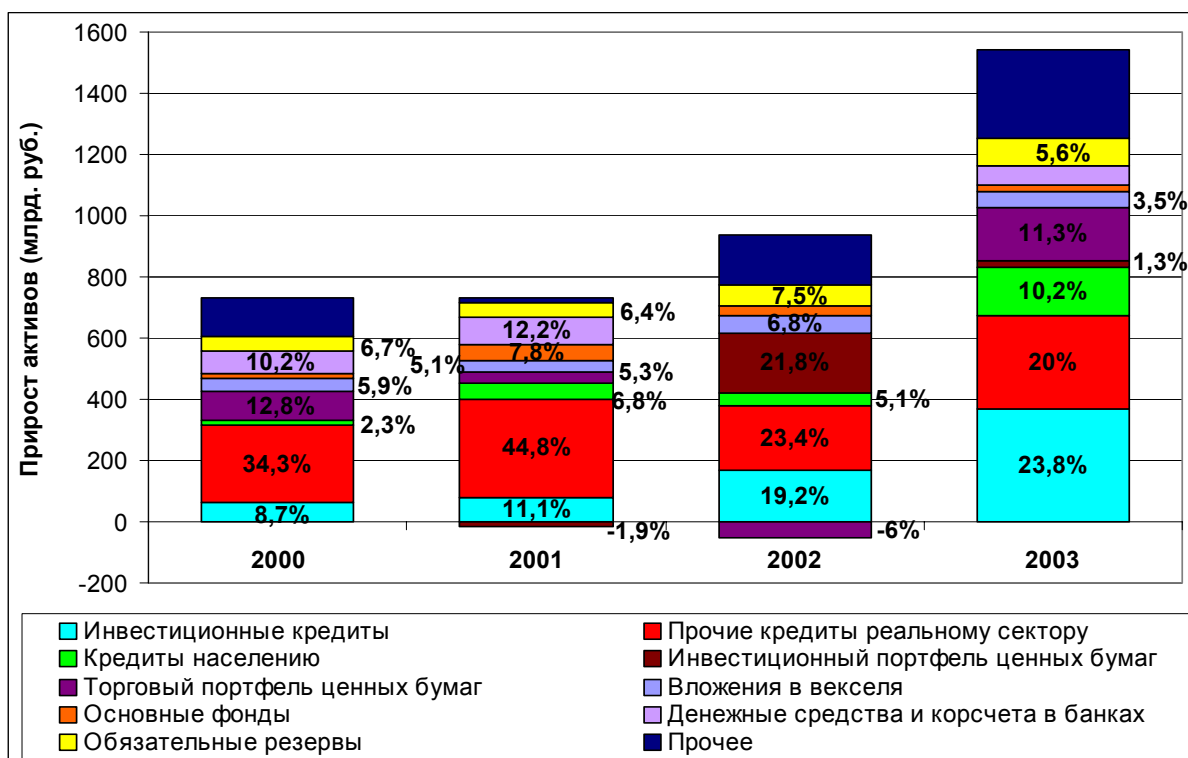


Рис. 9. Динамика и структура прироста банковских активов в 2000-2003 гг.

Источник: Банк России

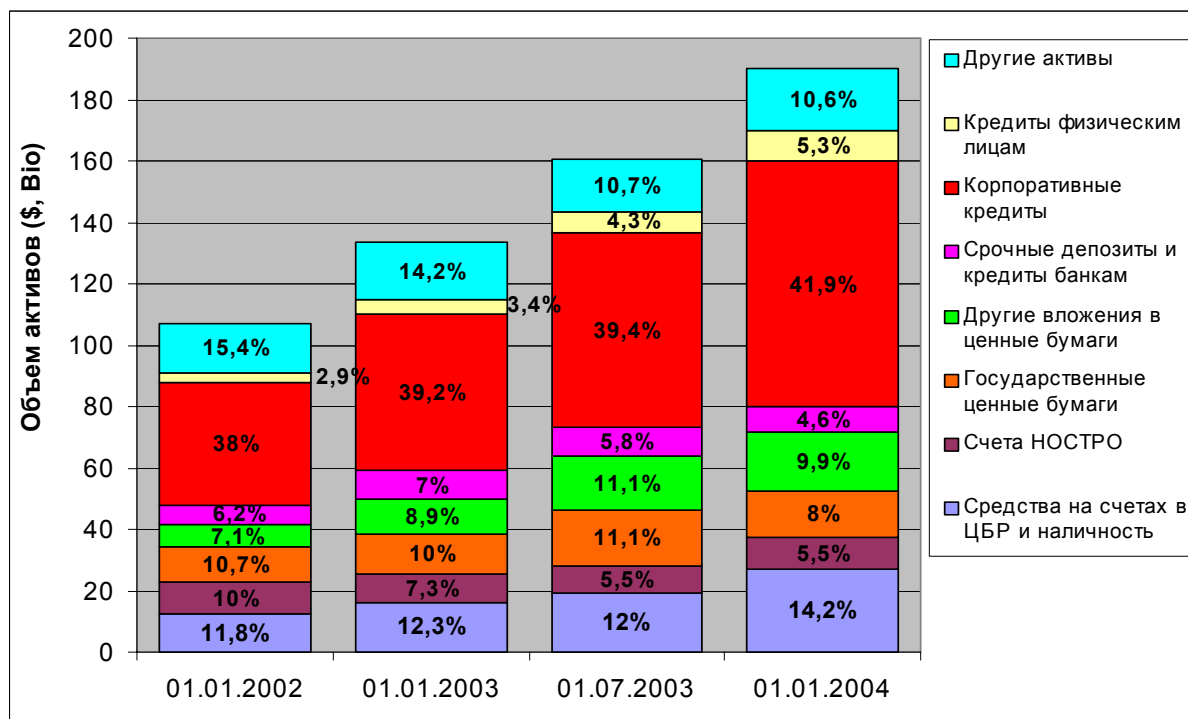


Рис. 10. Структура банковских активов в 2002-2004 гг.

Источник: Банк России

Значительно за год выросли кредиты реальному сектору экономики (на 44%), а также вложения в акции (на 92%) и облигации (на 79%) корпораций. Финансовый рынок все активнее используется российскими предприятиями и организациями (причем, как крупнейшими, так и средним бизнесом) в качестве источника привлечения инвестиционных ресурсов. Особенно активно он функционировал в I полугодии 2003 г.; далее вследствие роста

Российская банковская система: тенденции и перспективы

стоимости заимствований произошло снижение как эмиссионной активности корпораций, так и доли вложений в негосударственные ценные бумаги в активах банков (рис. 10).

Ценовой фактор также лежал в основе сокращения доли вложений в государственные ценные бумаги в банковских активах во II полугодии 2003 г. Рост доходности облигаций казначейства США (основной фактор), а также скандал вокруг «ЮКОСа» вызвал обесценивание российских евробондов и ошутимое увеличение их доходности (особенно «длинных» выпусков) (рис. 11).

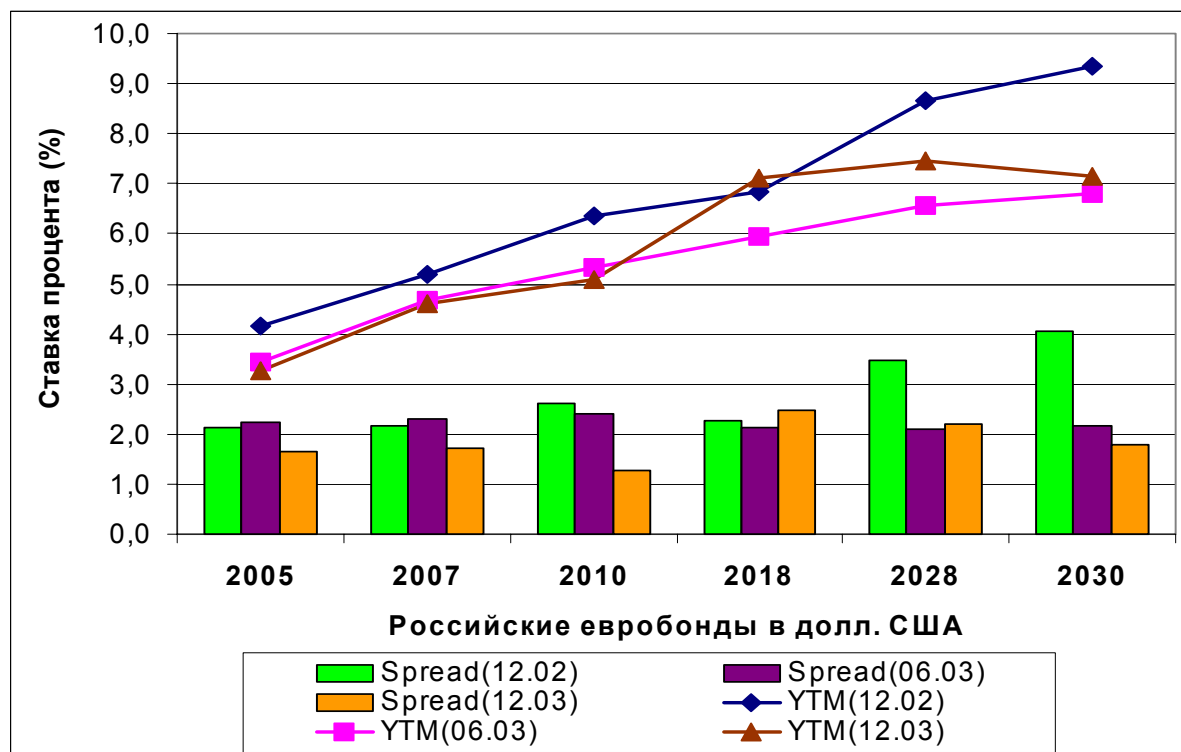


Рис. 11. Динамика доходности российских евробондов в 2003 г.

Источник: www.cbonds.ru

Российские банки отреагировали на укрепление рубля сокращением объема вложений в банки-нерезиденты. Величина кредитов иностранным банкам сократилась в 2003 г. на 24,5% с 5,4 до 4,1 млрд долл., а объем средств на корсчетах в иностранных банках сохранился на уровне 6,2 млрд долл. Следует отметить, что более трети размещенных на корсчетах в иностранных банках средств приходится на три организации: МПБ, Газпромбанк и Райффайзенбанк.

Наиболее высокие темпы роста активов среди 15 крупнейших российских банков продемонстрировали в 2003 г. Росбанк (+72%) и Промсвязьбанк (+62%), а аутсайдерами в плане наращивания объема операций оказались Ситибанк (+3,5%) и ММБ (+5,1%) (рис. 11). Низкие показатели темпов роста последних частично связаны с высоким удельным весом валютных операций в структуре баланса. Следует также отметить сокращение на 6% активов Менатеп СПб, приведшее к его выбыванию банка из числа 15 крупнейших банков страны. В первую очередь оно связано с уходом клиентов вследствие скандала вокруг ЮКОСа и увольнения ряда топ-менеджеров в процессе реорганизации банка. Отзыв агентством Standard&Poor's кредитного рейтинга у банка станет дополнительным фактором ухудшения его ресурсной базы и финансового положения в ближайшее время.

Российская банковская система: тенденции и перспективы

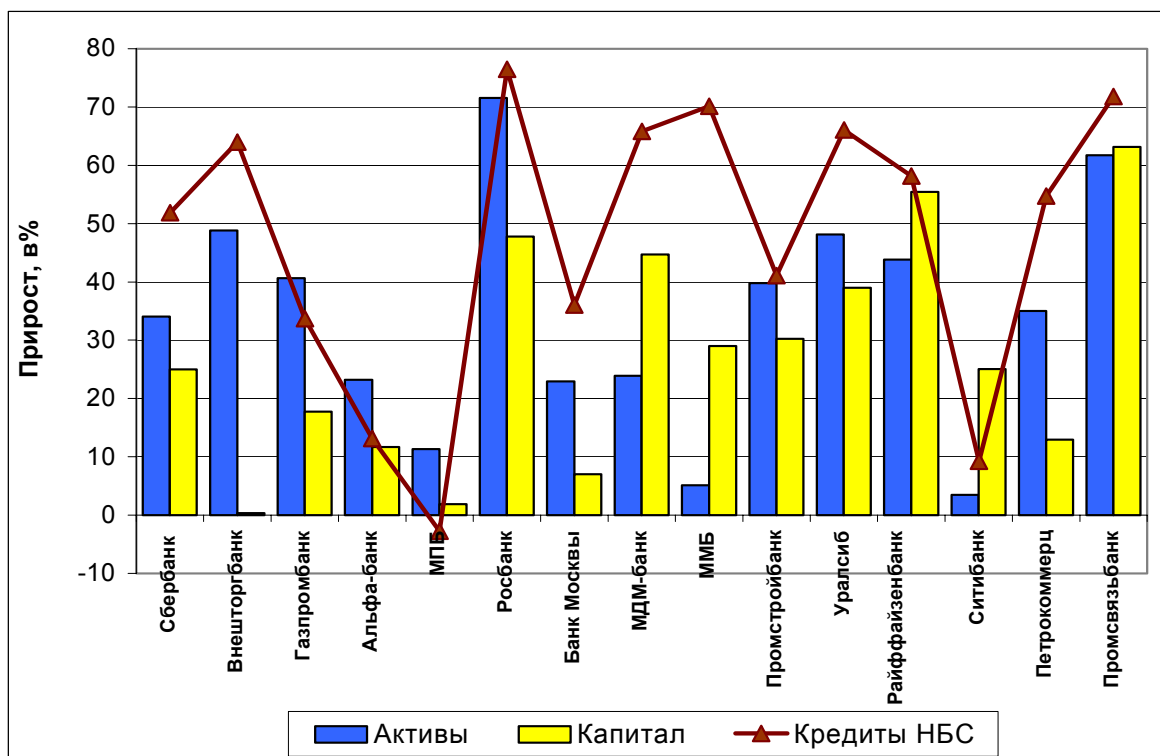


Рис. 12. Прирост активов, капитала, кредитов небанковскому сектору у крупнейших российских банков в 2003 г.

Источник: ЦЭА «Интерфакс»

Название банка	Прирост активов	Факторы прироста (сокращения) ресурсной базы / направления вложений средств
Лидеры роста		
Росбанк	+72%	Рост остатков средств (+710 млн долл.) на расчетных и депозитных счетах корпораций, увеличение объема эмиссии долговых ценных бумаг (выпущены депозитные сертификаты на 440 млн долл.) / средства направлены на кредитование реального сектора экономики (+1,1 млрд долл.) (скорее всего, основными источниками и получателями средств являются предприятия группы «Интеррос», а банк выступает как казначейство группы)
Промсвязьбанк	+62%	Рост числа корпоративных клиентов и объема средств на их счетах (+160 млн долл.), кредиты иностранных банков (+70 млн долл.), взносы акционеров в капитал (+36 млн долл.) / средства направлены на кредитование реального сектора (+270 млн долл.)
Аутсайдеры		
Ситибанк	+3,5%	Сокращение финансирования со стороны материнского банка (-160 млн долл.) / Снижение объема средств, размещенных на счетах в иностранных банках (-410 млн долл.), рост вложений в российские государственные ценные бумаги (+100 млн долл.) и кредитования российских предприятий (+80 млн долл.) (банк переводится и в плане ресурсной базы и политики размещения средств с внешних источников на внутренние)
ММБ	+5,1%	Сокращение объема корпоративных депозитов (-190 млн долл.) / Сокращение депозитов в иностранных банках (-480 млн долл.) и вложений в государственные ценные бумаги (-50 млн долл.) на фоне роста кредитования реального сектора и населения (+500 млн долл.)

Российская банковская система: тенденции и перспективы

Основным направлением активных операций для всех крупнейших российских банков является кредитование реального сектора экономики. Доля кредитов российским предприятиям и организациям в активах колеблется от 41% у ММБ до 67% у МПБ (рис.13).

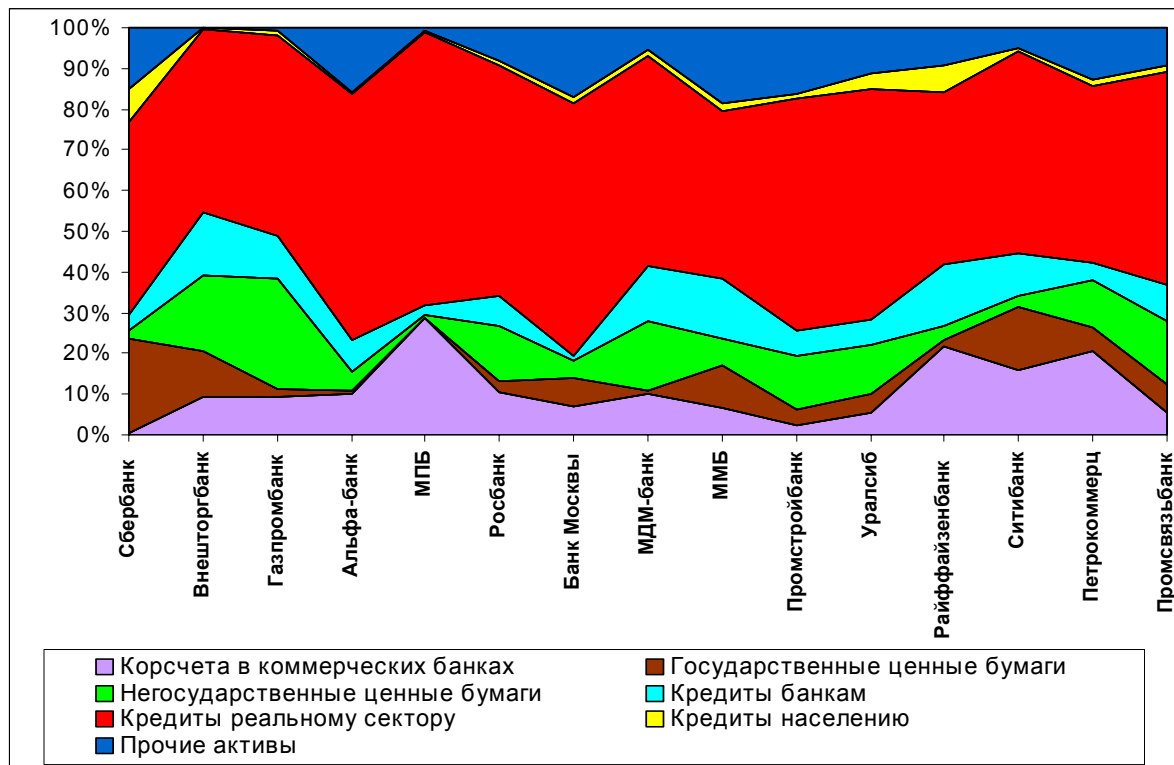


Рис. 13. Структура активов крупнейших банков по состоянию на 1.01.2004 г.

Источник: ЦЭА «Интерфакс»

Более интересна статистика по другим видам вложений. Так, в государственные ценные бумаги значительные (свыше 10% активов) средства вложили 4 банка – два государственных (Сбербанк и ВТБ) и два, контролируемые нерезидентами (Ситибанк и ММБ). Причем, если ММБ и ВТБ имеют большие портфели еврооблигаций, то Сбербанк и Ситибанк вкладывают средства в инструменты внутреннего долга. Вложения в малоодоходные ГКО и ОФЗ сверх пределов, необходимых для поддержания ликвидности, данные банки могут иметь в силу дешевизны привлекаемых ресурсов. Значительные (свыше 10% активов) вложения в негосударственные ценные бумаги обычно имеют или банки, активно занимающиеся организацией и андеррайтингом выпуска корпоративных и субфедеральных облигаций (МДМ-банк, Промстройбанк), или банки, обслуживающие вексельные схемы крупных предприятий (Уралсиб, Промсвязьбанк). ВТБ, Росбанк и Газпромбанк имеют большие по объему портфели корпоративных ценных бумаг, распределенные примерно в равных долях между акциями, облигациями и векселями предприятий.

Четыре российских банка (МПБ, Райффайзенбанк, Петрокоммерц, Ситибанк) имеют значительные (15-30% активов) остатки на счетах НОСТРО. Причем, если Петрокоммерц и Ситибанк держат большинство средств на счетах в ЦБ РФ, то Райффайзенбанк и МПБ – в иностранных банках. У МПБ остатки на счетах в иностранных банках (около 1,2 млрд долл.) примерно равны средствам, размещенным банками-нерезидентами на счетах в самом МПБ.

3.1. Динамика и структура кредитов реальному сектору экономики

Основными тенденциями в сфере корпоративного кредитования в 2003 г. стали увеличение сроков займов и сдвиг в пользу финансирования среднего и малого бизнеса.

Российская банковская система: тенденции и перспективы

Кредиты на срок 1-3 года и свыше 3 лет выросли на 69% и 73% соответственно; при этом кредиты на срок до 1 года увеличились всего на 24% (рис. 14).

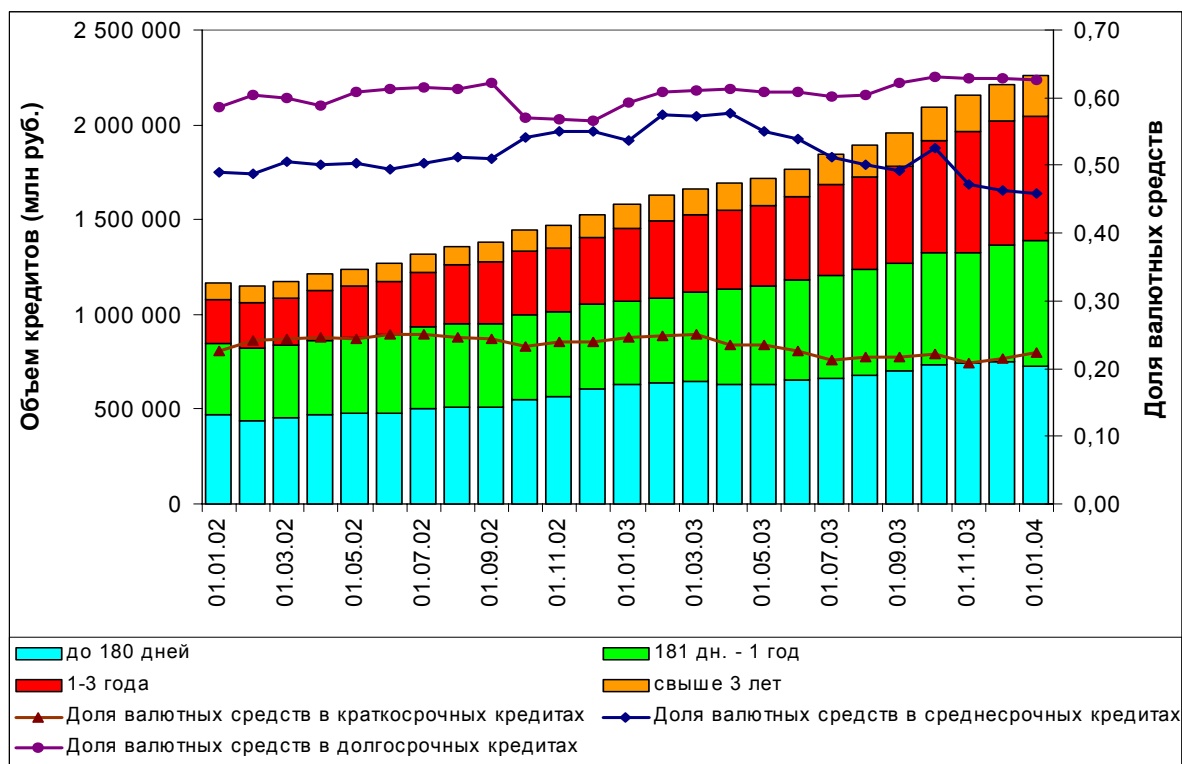


Рис. 14. Валютная и срочная структура кредитов реальному сектору в 2002-2003 гг.
Источник: Банк России

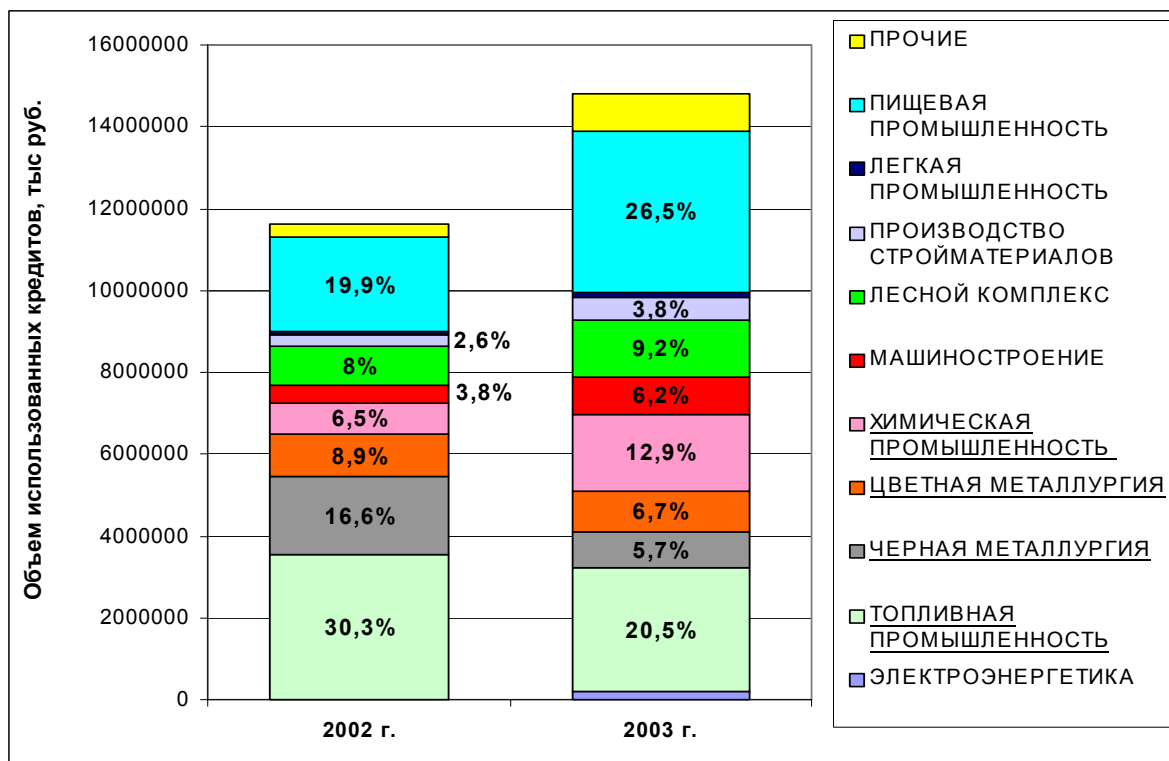


Рис. 15. Направления инвестиционных кредитов российских банков в I полугодиях 2002 и 2003 гг.⁴
Источник: Госкомстат РФ

⁴ Выделены отрасли с наибольшим удельным весом экспорта в структуре производства.

Смещение в сторону кредитования среднего и малого бизнеса частично проявляется в виде снижения доли экспортно-ориентированных отраслей в структуре получателей банковских займов. Так, если в I полугодии 2002 г. совокупная доля топливной, химической промышленности, черной и цветной металлургии в полученных от российских банков и использованных для финансирования инвестиций кредитах составляла 62%, то в I полугодии 2003 г. она снизилась до 46% (рис. 15).

Несмотря на отмечаемый рост кредитования экономики, доля российских банков в финансировании производственных инвестиций не превышает 7%. Эконометрический анализ показывает, что низкий с точки зрения запросов экономики объем средне- и долгосрочных кредитов связан не с дефицитом долгосрочных ресурсов (долгосрочные обязательства растут у банков в последние годы намного быстрее, чем кредиты аналогичной срочности), а с действием институциональных факторов. Главную роль здесь играют слабая законодательная защита прав кредиторов и низкая прозрачность деятельности реального бизнеса. Анализ также показывает наличие эффекта замещения: прирост кредитования российских компаний со стороны иностранных инвесторов значимо негативно влияет на объем кредитов, выданных российскими банками.

Рост доли рублевых операций происходит по кредитам на срок до 3 лет. Если брать долгосрочное кредитование, то там доля рублевых операций, наоборот, сокращается (с 41% до 37% за год) (рис.14). Предприятия предпочитают использовать для модернизации производства импортное оборудование, для закупки которого нужна валюта. Кроме того, существенную часть долгосрочных кредитов получают крупнейшие экспортно-ориентированные промышленные группы, имеющие возможность влиять на принимаемые банками решения по валюте, сроку, объему и структуре кредита. А им более выгодно в силу низких процентных ставок привлекать на цели развития бизнеса валютные кредиты. Стоит обратить внимание, что доля валютных кредитов выросла (вопреки общей тенденции) в 2003 г. только у банков, тесно связанных с экспортно-ориентированными промышленными группами - Альфа-банка, МДМ-банка и Петрокоммерца, - а также у Банка Москвы (рис.16).

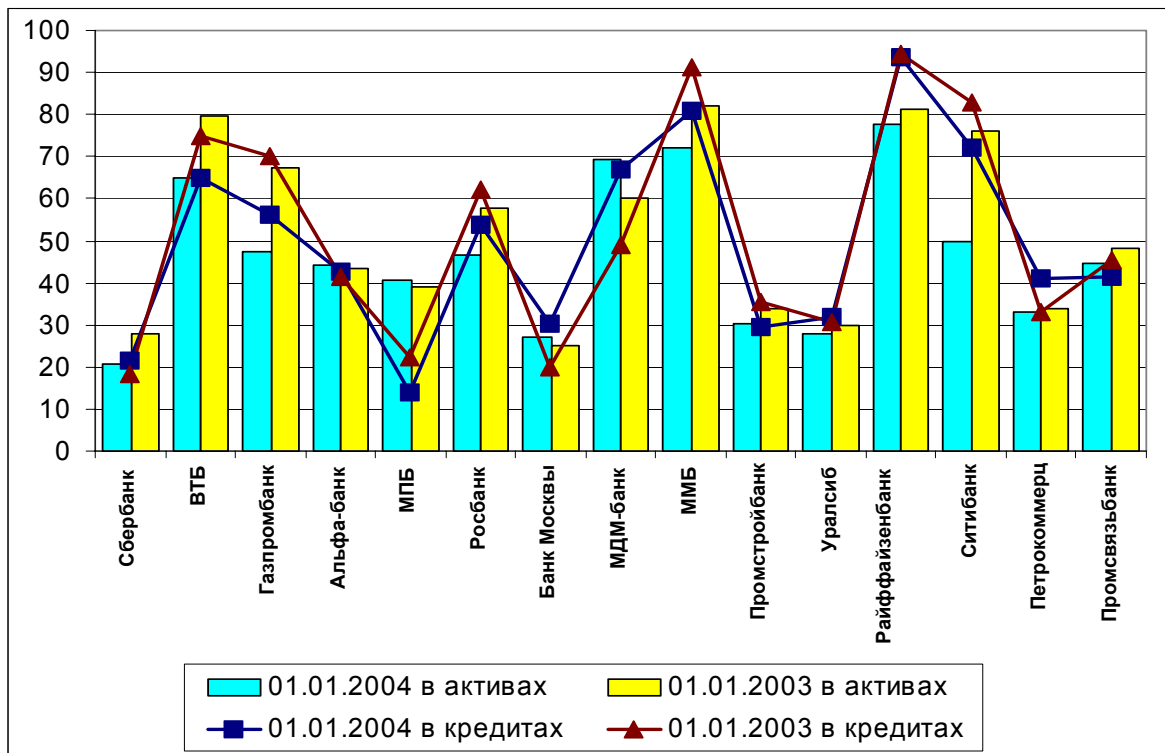


Рис. 16. Изменение доли валютных средств в активах и кредитах банков в 2003 г.

Источник: ЦЭА «Интерфакс»

Интересные результаты дает анализ временной структуры кредитов реальному сектору экономики по отдельным банкам. Так, средне- и долгосрочные кредиты доминируют в структуре выданных российским предприятиям и организациям средств только у 3 банков (Сбербанк, ММБ, Райффайзенбанк) из 15 (у большинства крупнейших российских банков доля таких средств в кредитном портфеле составляет 30-40%) (рис. 17)⁵. Особое положение отмеченных банков обусловлено наличием у них значительного объема долгосрочных ресурсов. Однако высокий удельный вес «длинных» ресурсов не является сам по себе гарантией того, что банк будет активно развивать долгосрочное кредитование. Многие еще зависят от наличия у банка проверенных надежных клиентов, от готовности нести риски, связанные с кредитованием на большие сроки. Например, Ситибанк, чья ресурсная база во многом складывается из долгосрочных депозитов материнской организации, имеет самый низкий (12%) удельный вес средне- и долгосрочных кредитов в портфеле среди крупнейших банков, что как раз объясняется нежеланием руководства банка принимать значительные кредитные риски. Обращает также на себя внимание значительная (свыше 20% портфеля) доля кредитов до востребования у МДМ-банка и Росбанка, что может быть связано с фальсификацией данными банками нормативов ликвидности, установленных ЦБ РФ.

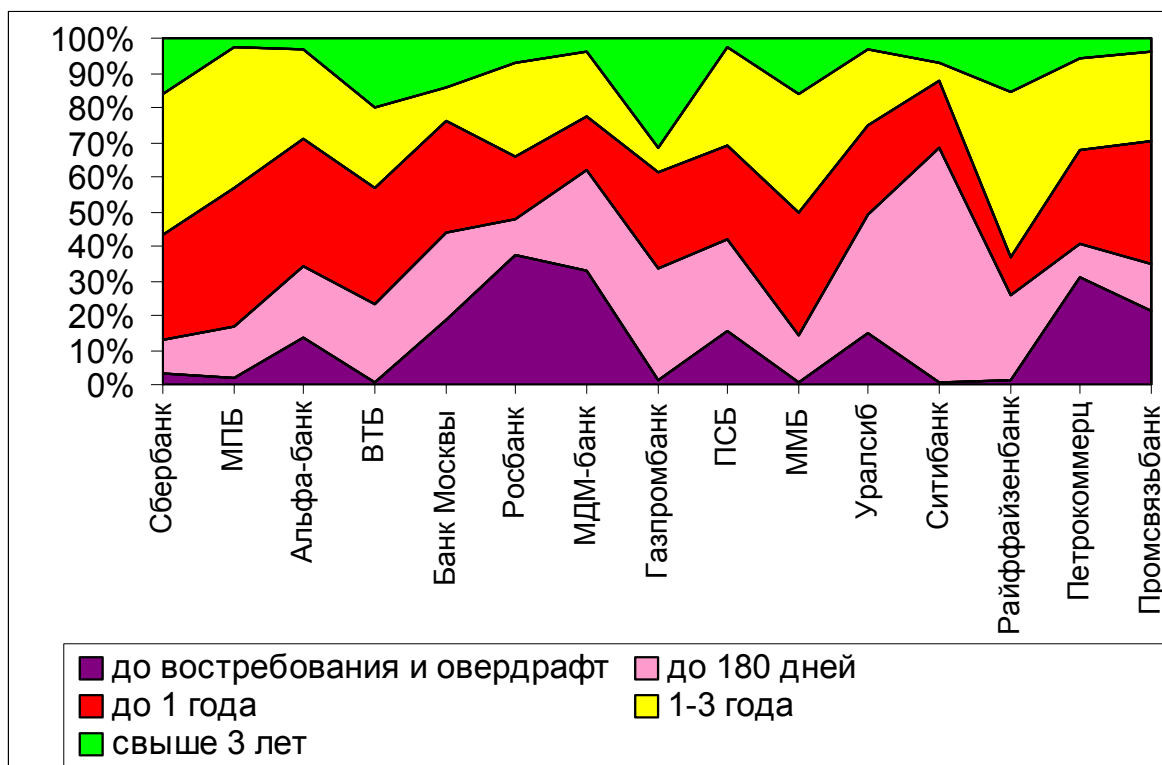


Рис. 17. Временная структура кредитов нефинансовым предприятиям и организациям крупнейших российских банков.

В 2003 г. произошло существенное падение кредитных ставок банков. По рублевым кредитам ставки 15 крупнейших российских банков упали в среднем с 17,9% до 13%, а по валютным – с 11,2% до 9,6% (рис. 18). Величина процентных ставок, назначаемых банком, зависит от стоимости ресурсной базы (это, в частности, объясняет ценовые преимущества банков с иностранным участием), а также состава клиентской базы. Чем больше доля крупнейших экспортно-ориентированных компаний в числе получателей займов, тем ниже процентные ставки. Обращает на себя внимание вогнутая форма кривой доходности у

⁵ Помимо отмеченной тройцы значительный (свыше 15% кредитного портфеля) объем долгосрочных кредитов имеют еще Газпромбанк и ВТБ, - банки, активно работающие с Газпромом. Но в то же время доля кредитов от 1 до 3 лет в их кредитном портфеле относительно невелика.

Российская банковская система: тенденции и перспективы

большинства банков, - ставки по кредитам на 1-3 года меньше, чем ставки по более коротким кредитам, - еще раз подчеркивающая преобладание флагманов российского бизнеса среди получателей средне- и долгосрочных займов. Следует отметить, что низкие процентные ставки по кредитам крупнейшим экспортно-ориентированным компаниям объясняются не только меньшим риском операций с ними, но и попытками банков создать издержки переключения для важнейших клиентов.

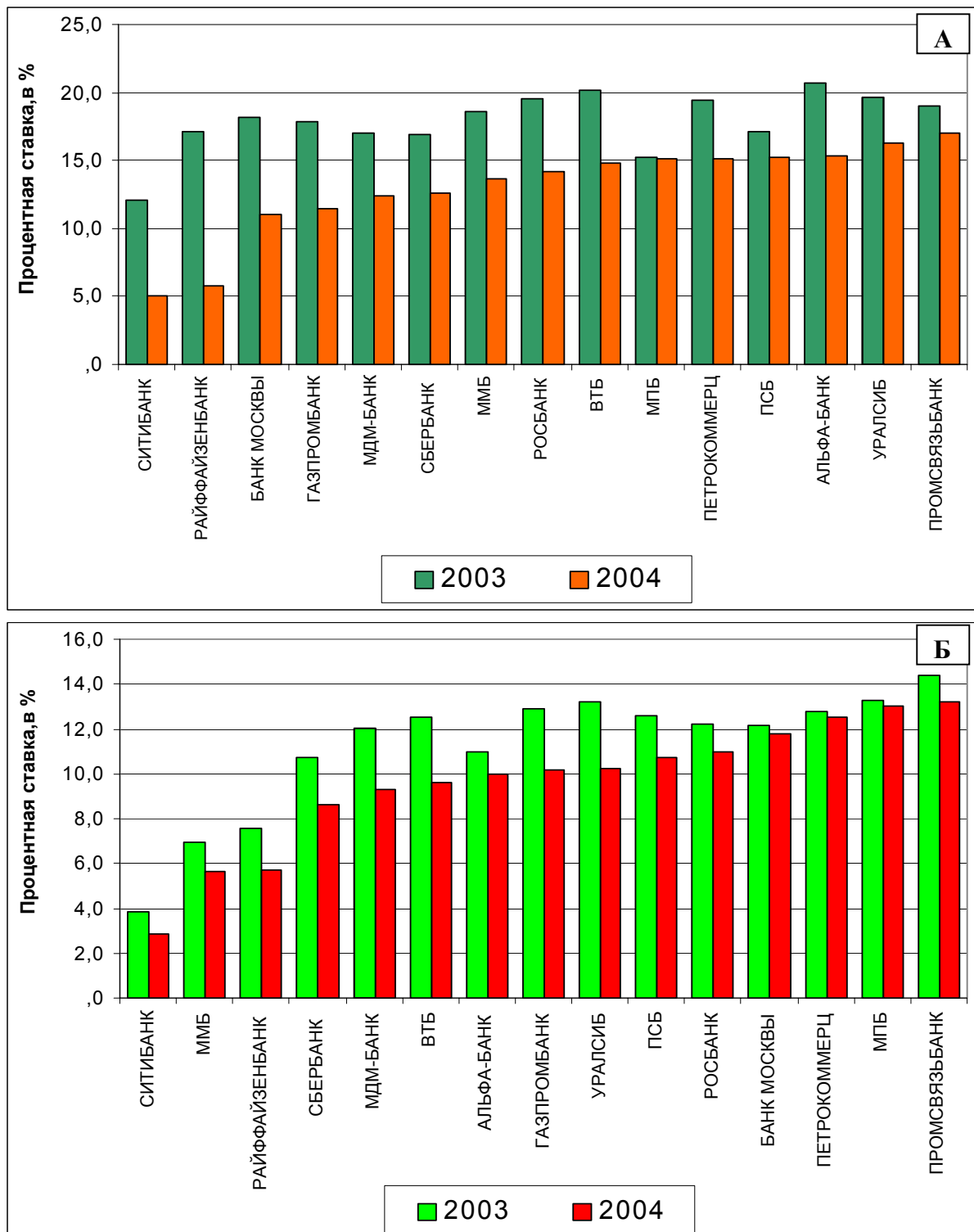


Рис. 18. Средние процентные ставки крупнейших банков по рублевым (А) и валютным (Б) кредитам юридическим лицам в декабре 2002 и 2003 гг.

3.2. Динамика и структура кредитов населению

Развитие кредитования населения тесно связано с развитием розничной торговли. Отличительной особенностью данной банковской услуги является широкое использование банками в качестве точек продажи услуг автодилеров, агентств недвижимости, сетей розничной торговли товарами длительного пользования. Консолидация розничной торговли, создание крупных общегосударственных сетей продажи компьютеров, бытовой техники способствуют распространению кредитных услуг из Москвы и Санкт-Петербурга в регионы.

В основе роста и банковского кредитования населения, и розничной торговли лежит увеличение реальных доходов населения (сопровожаемое постепенным их выходом из «тени»), который одновременно приводит к увеличению потребительских расходов и снижению рисков невозврата средств для банков. Важными факторами роста спроса на кредиты также стали введение заградительных пошлин на импорт поддержанных иномарок, вызвавшее сдвиг потребительских предпочтений в пользу новых иностранных автомобилей, и бум на рынке недвижимости. За 2 последних года объем кредитов населению вырос в 3,2 раза (рис.19) (причем рублевые и валютные кредиты растут примерно равными темпами, так, что доля валютных кредитов постоянно сохраняется в диапазоне 16-19%). Рост объемов сопровождается входом на рынок новых игроков, расширением ассортимента, улучшением качества и удешевлением предлагаемых потребителю услуг. Но, несмотря на это, доходность операций с населением по-прежнему довольно высока, в то время как конкуренция пока менее интенсивна, чем на других рынках.

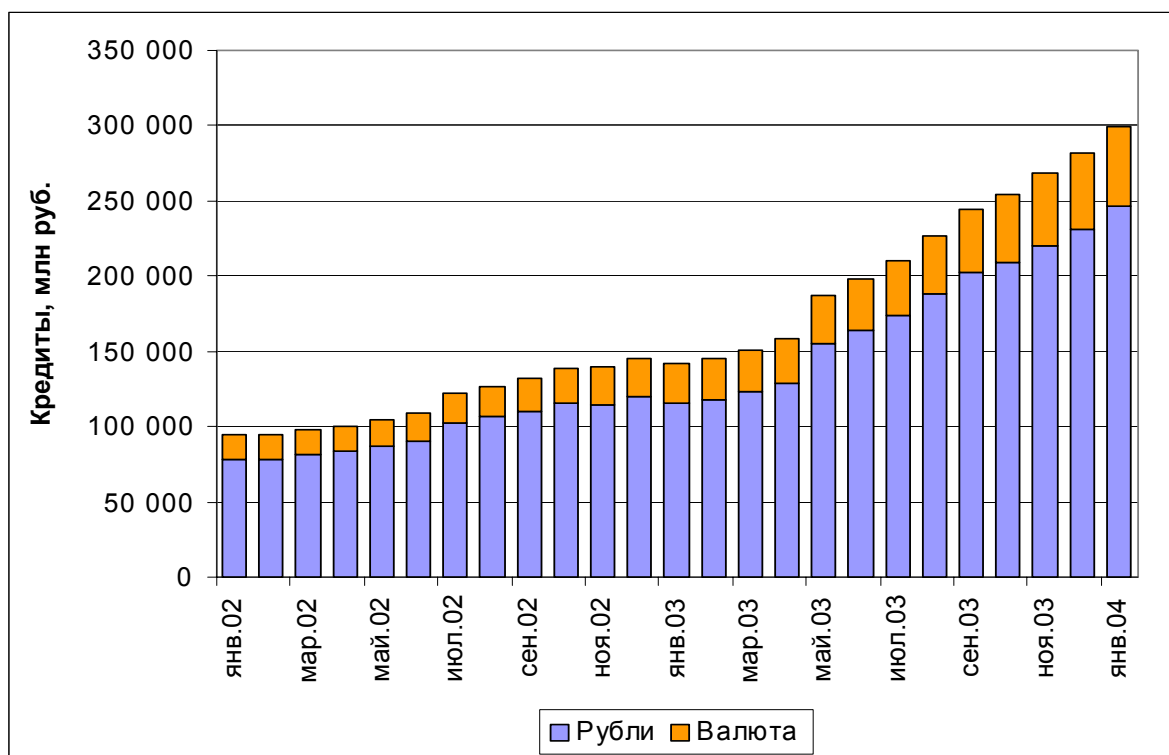


Рис. 19. Динамика кредитов населению в 2002-2003 гг.

Источник: Банк России

Прошлый год ознаменовался формированием рынка ипотечного кредитования. Как о серьезном объекте приложения усилий банковского сообщества о нем стало можно говорить после прихода на рынок ряда крупных банков (ВТБ, Райффайзенбанк, НРБ) и реальном запуске государственных ипотечных программ (АИЖК и МИА). Своеобразной вехой стало принятие в октябре 2003 года закона «Об ипотечных ценных бумагах», заложившего основу функционирования рынка закладных, необходимого для рефинансирования долгосрочных

Российская банковская система: тенденции и перспективы

ипотечных кредитов. Хотя до формирования полноценного рынка залладных России необходимо пройти еще достаточно долгий путь.

По оценкам экспертов, потенциал рынка ипотеки в России составляет порядка 3 млрд долл. в год, но ипотечных кредитов пока выдано не более 200 млн долл. Ключевыми участниками рынка являются ипотечные банки Дельта-Кредит, МИА, АИЖК, а также Сбербанк. Пока небольшую долю рынка, но значительные перспективы ее увеличить имеют Райффайзенбанк и ВТБ, способные предложить клиентам выгодные условия кредитования. Дополнительным преимуществом Райффайзенбанка является опыт реализации связанных с ипотекой накопительных программ в Центральной и Восточной Европы, а Внешторгбанка - значительная филиальная сеть, позволяющая быстро распространить услуги на регионы.

	Валюта кредита	Размер кредита	Сумма кредита	Срок	Ставка, % год	Обеспечение кредита
Программа АИЖК (Внешторгбанк, Всероссийский банк развития регионов, Европейский Трастовый Банк, Инвестиционный Промэнергобанк, МИА, НРБ, Объединенный Промышленно-торговый банк)	рубли	до 70% оценочной стоимости приобретаемого жилья	от 10000\$	до 20 лет	15	залог приобретаемой квартиры; личное и имущественное страхование, а также страхование права собственности
Программа банка Дельта-Кредит (ДельтаБанк, Европейский Трастовый банк, Инвест-сбербанк, МКБ, МПБ, Объединенный промышленно-торговый банк, IOBK, Пробизнесбанк, Форa-банк, ABN AMRO, ING-bank)	доллары США	до 85% оценочной стоимости приобретаемого жилья	от 10000 до 500000\$	до 15 лет	10-15	залог приобретаемой квартиры; личное и имущественное страхование, а также страхование права собственности
Программа МИА (Банк Москвы, Капитал-кредит Инвестиционный Промэнергобанк, Оргбанк, Российский капитал, Русский Банкирский Дом, Система, Собинбанк, Соцгорбанк, Спецсетьстройбанк)	рубли	до 70% оценочной стоимости приобретаемого жилья	от 3000 до 150000\$	до 10 лет	15	залог приобретаемой квартиры; личное и имущественное страхование, а также страхование права собственности

Ставка кредита зависит в первую очередь от рискованности кредитной политики банка: одни банки проводят более агрессивную политику, предъявляя мягкие требования к заемщику и устанавливая высокие процентные ставки, другие предпочитают быть более консервативными в плане отбора клиентов и поэтому способны предоставлять услуги по более низким процентным ставкам. За прошедший год существенного снижения процентных ставок по ипотечным кредитам не произошло, несмотря на падение инфляции. Частично это диктуется высоким спросом на кредиты в условиях бума на рынке недвижимости, который стал рассматриваться как средство вложения средств инвесторами, частично – недостатком дешевых и долгосрочных денежных ресурсов, а также сложностями с обращением взыскания на заложенную недвижимость. Пока основой финансирования ипотечных кредитов являются или долгосрочные кредиты у иностранных финансовых институтов (Дельта-Кредит, Райффайзенбанк), или облигационные займы (МИА, АИЖК). Рефинансировать ипотечные кредиты по-прежнему невозможно из-за несовершенства законодательной базы. Наиболее рискованным является кредитование на первичном рынке жилья (инвестиционная стадия строительства). Процентная ставка на квартиры в новостройках в Москве составляет 16-21%. Первоначальный взнос при этом должен быть не менее 30% от стоимости квартиры.

Российская банковская система: тенденции и перспективы

Процентные ставки в регионах, если не брать в расчет кредиты специализированных государственных программ, еще выше.

На рынке автокредитования прошедший год прошел под знаменем существенного снижения стоимости услуги, а также доли автомобиля, приобретаемого за свой счет. За год ставки упали с 13-15% до 10-12% (кредиты в валюте), сроки кредитования растянулись с 1-2 лет до 3-4 и даже 5 лет, срок рассмотрения заявки на кредит стал минимален, комиссия за открытие и ведение ссудного счета снизилась, страховку можно оплачивать в рассрочку.

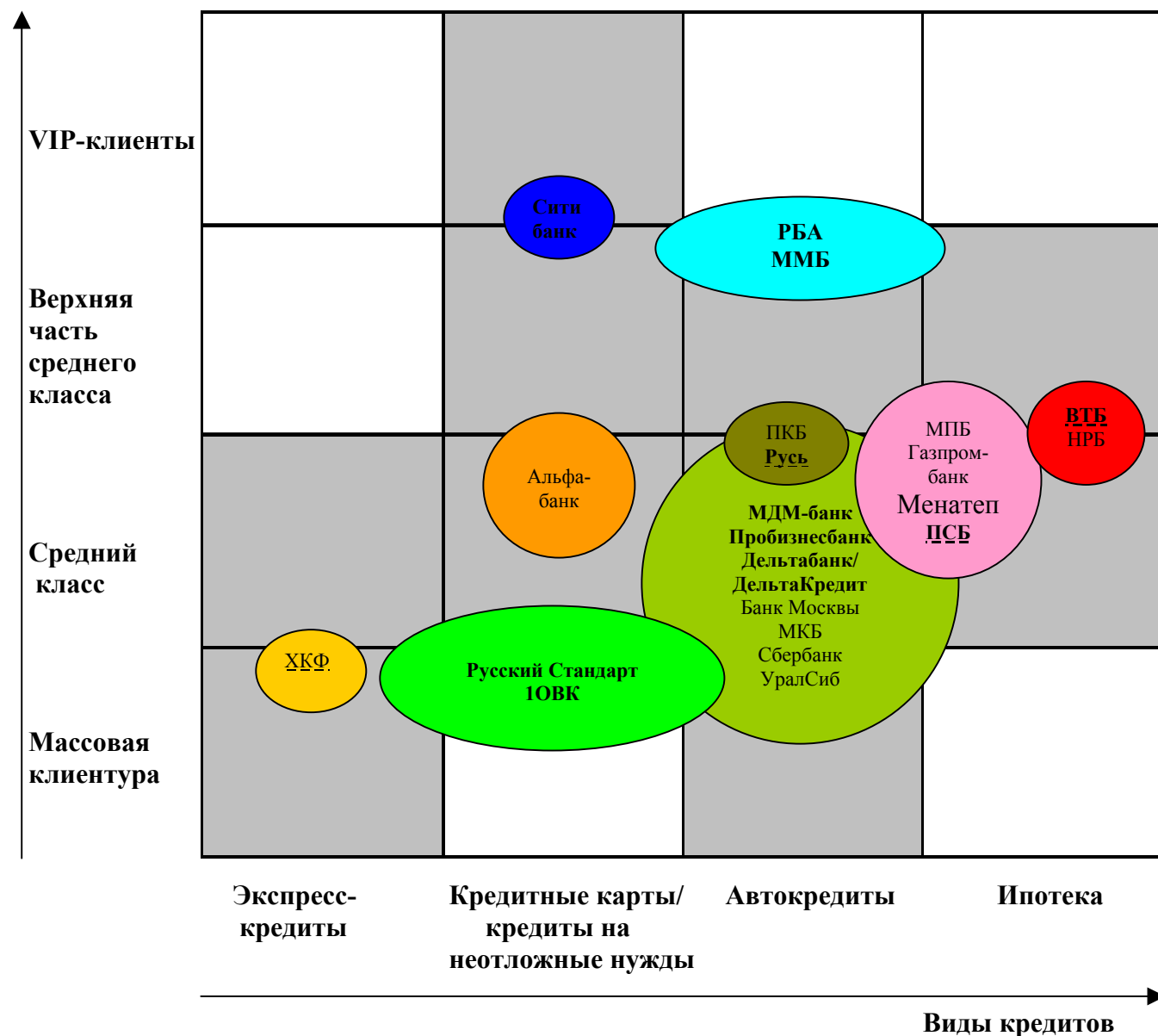
Основным событием рынка экспресс-кредитования в 2003 г. стало появление на нем банка Хоум Кредит энд Финанс (ХКФ), который сумел за январь-сентябрь 2003 года увеличить кредитный портфель с 2 до 43 млн. долларов и догнать по темпам его роста Русский Стандарт. Будучи дочерней организацией банка с иностранным капиталом (чешской Home Credit Finance), ХКФ не испытывает значительных проблем с финансированием своих проектов. Так, в конце прошлого года банк получил кредит от чешских банков-партнеров на сумму в 110 млн долл. Благодаря поставленной технологии и мягким условиям кредитования ХКФ вытеснил «Русский стандарт» из магазинов «Техносила», а в июле договорился о сотрудничестве с сетью «Цифровые технологии», ранее работавшей исключительно с банком IOBK. Также, банк работает с фирмами «Партия», «Аристон», «СпортСити», «Эльдорадо» и некоторыми другими в 33 регионах России.

Банки активно используют как ценовые, так и неценовые методы конкуренции. Успех кредитной программы банка зависит не только от цены и ассортимента кредитных продуктов, но и широты сети продажи и обслуживания, возможности дополнительных банковских и других финансовых услуг, доступности для понимания заемщика требований к нему, быстроты рассмотрения кредитной заявки. Причем, чем меньше объем кредита, тем более существенную роль в его популярности имеют неценовые факторы

Факторы успеха банков на различных сегментах рынка кредитования населения

Вид бизнеса	- Факторы успеха на рынке
Ипотечное кредитование	- Стоимость кредита; - Широкая сеть распространения (агентские программы); - Широкий продуктовый ряд (кредиты на инвестиционной стадии, на приобретение загородной недвижимости); - Простота и быстрота оформления кредита (зависит от степени автоматизации бизнеса); - Степень покрытия покупки кредитом
Автокредитование	- Широкая сеть распространения (сотрудничество с дилерами); - Стоимость кредита; - Простота и быстрота оформления кредита; - Степень покрытия покупки кредитом
Потребительское кредитование	- Широкая сеть распространения (договоры с розничными сетями); - Простота и быстрота оформления кредита; - Удобство оплаты за пользование кредитом; - Степень покрытия покупки кредитом; - Стоимость обслуживания

Благосостояние клиентов



* - закрашенные квадраты обозначают стандартную целевую группу соответствующих видов кредитов.
 **- размер закрашенной области примерно соответствует доле соответствующей группы на рынке.

Рис. 20. Стратегические группы на рынке кредитования населения.⁶

Следует обратить внимание, что банки с иностранным участием имеют сильные позиции практически на всех сегментах рынка кредитования населения (на рынке автокредитования к числу лидеров относятся ММБ и Райффайзенбанк, на рынке ипотечного кредитования – Дельта-Кредит, на рынке потребительского кредитования – ХКФ) (рис. 20). Можно выделить несколько причин создавшейся ситуации. Во-первых, банки с иностранным участием имеют больше возможностей по привлечению дешевых долгосрочных ресурсов с иностранных рынков для развития программ кредитования населения, чем российские банки. Эти средства включают как займы от материнских банков, так и деньги от международных финансовых организаций. Во-вторых, многие из действующих в России банков с иностранным участием (сюда, прежде всего, следует отнести ХКФ и Райффайзенбанк) активно используют опыт продвижения аналогичных программ в странах Восточной Европы. Учет прежних

⁶ Здесь используются следующие сокращения: РБА – Райффайзенбанк Австрия, ПКБ – Петрокоммерцбанк, ПСБ-Промстройбанк Санкт-Петербурга, НРБ – Национальный резервный банк.

Российская банковская система: тенденции и перспективы

ошибок позволяет в значительной степени минимизировать потери в России. В-третьих, как мы уже отмечали выше, развитие розничного кредитования предъявляет повышенные требования к системам автоматизации банковского бизнеса, оценке и управлению рисками. Как известно, данные системы в банках с иностранным участием, активно использующих опыт и наработки материнских банков, развиты лучше, чем в большинстве российских банков.

Существует еще один важный фактор успеха банков с иностранным участием. ММБ, Райффайзенбанк и Ситибанк ориентируются в своей розничной политике на наиболее обеспеченную часть населения (верхний сегмент среднего класса и VIP-клиентуру), что позволяет им не биться за клиента с другими российскими банками. Кроме того, данная стратегия позволяет строить свою ценовую политику как в плане привлечения средств от населения, так и в плане кредитования физических лиц, ориентируясь не на действия Сбербанка как лидера рынка, а на стоимость альтернативных механизмов привлечения и размещения средств, максимизируя доход от розничного бизнеса.

4. ДИНАМИКА И СТРУКТУРА ПАССИВОВ

Удачная конъюнктура мировых финансовых рынков с одной стороны (фактор спроса) и рост доверия к отечественной экономике и банковской системе с другой (фактор предложения) позволили российским банкам значительно нарастить объем внешних заимствований в 2003 г. За год объем внешнего долга банков вырос на 75% с 14,1 до 24,7 млрд долл, то есть на долю внешнего сектора пришлось около 17% прироста фондов российской банковской системой в прошлом году. Большую часть данных средств составили кредиты и депозиты иностранных банков (12,5% прироста пассивов (рис. 21)), чья доля в структуре пассивов выросла за год с 4,4% до 6,7%. Данный показатель мог бы вырасти и выше, если бы не сокращение финансирования Ситибанка со стороны материнской кредитной организации.

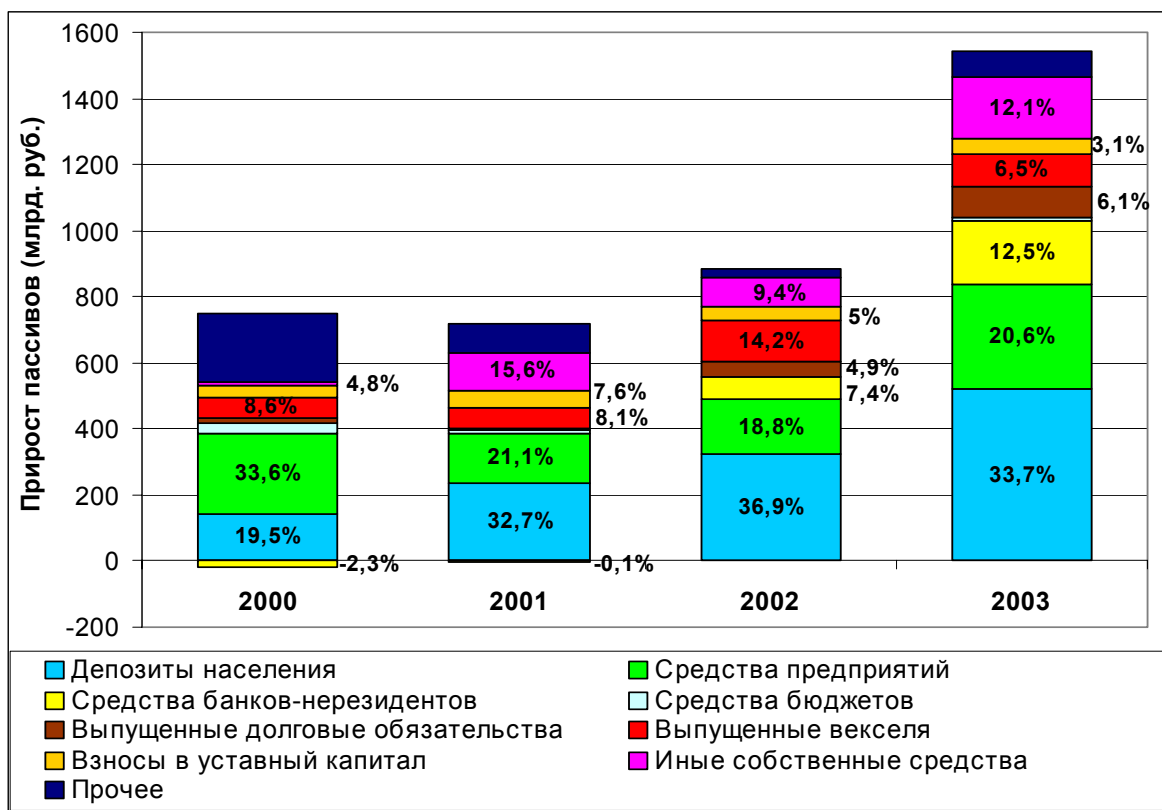


Рис. 21. Динамика и структура прироста банковских пассивов в 2000-2003 гг.

Источник: Банк России

Российская банковская система: тенденции и перспективы

Как и в 2001-2002 гг. в 2003 г. основным источником прироста ресурсной базы российских банков стали депозиты населения. Они обеспечили 33,7% прироста пассивов (рис. 21), за счет чего их удельный вес вырос за год с 25,6% до 27,8% (рис. 22). Правда, следует отметить, что доля прироста пассивов, приходящаяся на депозиты населения в последние годы остается достаточно стабильной, колеблясь на уровне 33-37%. Относительно стабильна и доля корпоративных фондов (19-21%), причем все большая их часть приходится на расчетные счета, и все меньшая - на депозиты. В результате этого доля расчетных счетов корпораций в банковских пассивов в последние 2 года остается постоянной (18-19% пассивов), а доля депозитов – постоянно сокращается (с 8% на начало 2002 г. до 5,6% на конец 2003 г.) (рис. 22).

Причина сокращения доли депозитов корпораций в ресурсной базе банков кроется, во-первых, в росте инвестиционных затрат предприятий и организаций, а, во-вторых, более низкой доходности банковских депозитов по сравнению с альтернативными видами финансовых вложений. Банки не могут в отличие от ПИФов обеспечивать 40-50% доходность вложенных средств. 2003 г. ознаменовался небывалым ростом рынка инвестиционных фондов - за год чистые активы ПИФов выросли с 12 до 77 млрд рублей, - что позволяет говорить о ПИФах как о реальных конкурентах банков в борьбе за свободные денежные средства корпораций и (в скором будущем) населения. Кроме того, ряд банков в целях сокращения отчислений в ФОР и обеспечения более выгодных условий вложения осуществляет перевод средств корпоративных клиентов с депозитных счетов в доверительное управление.

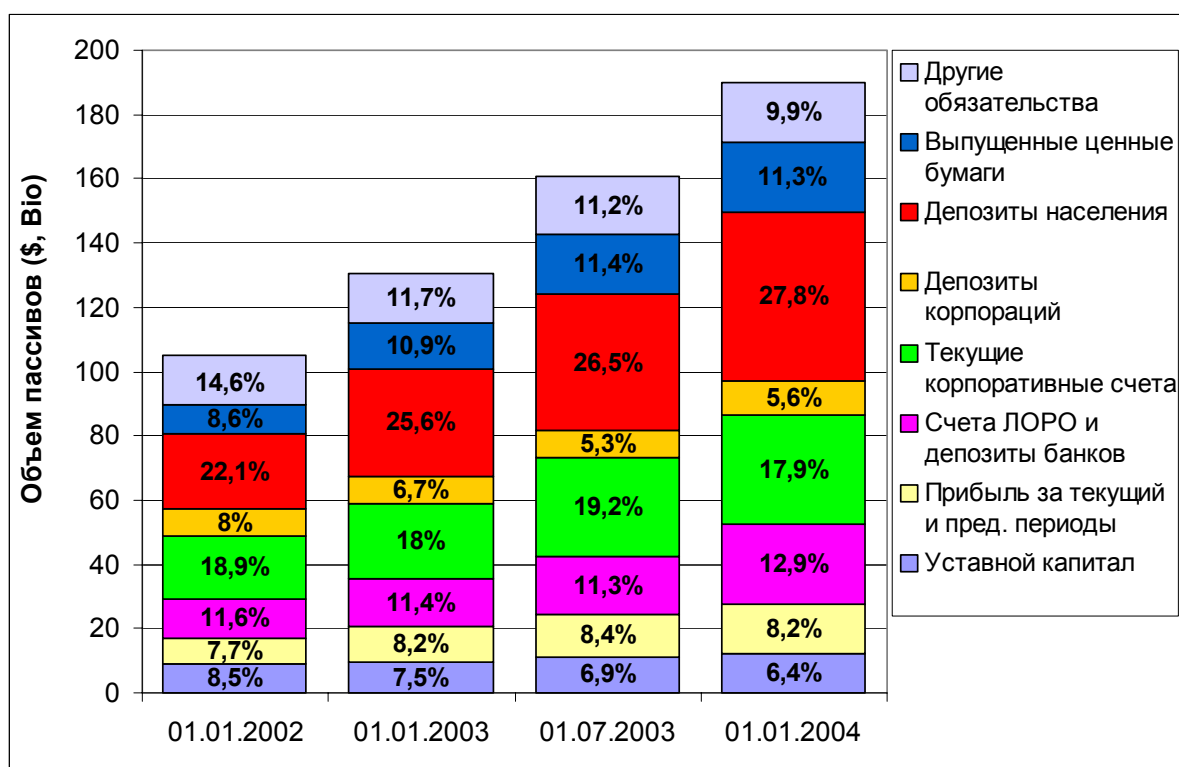


Рис. 22. Структура банковских пассивов в 2002-2004 гг.

Источник: Банк России

Достаточно большие средства банки привлекли в последние 2 года за счет размещения ценных бумаг. Доля векселей, депозитных сертификатов и облигаций в приросте фондов банков составила 19% в 2002 г. и 12,6% в 2003 г. (рис. 21). Доля выпущенных ценных бумаг в структуре банковских пассивов увеличилась в 2003 г. с 10,9% до 11,3% (рис. 22). Причем, происходит постепенный сдвиг в структуре заимствований банков от векселей к депозитным сертификатам и облигациям.

Российская банковская система: тенденции и перспективы

Несмотря на очевидный рост объемов и доли в пассивах привлечений у населения у всех крупнейших российских банков, только у 2 из 15 (Сбербанк и Банк Москвы) депозиты населения являются основой ресурсной базы. У 5 банков (Росбанк, Газпромбанк, ММБ, ПСБ, Промсвязьбанк) основа ресурсной базы – средства корпораций, у 3 (МДМ-банк, Райффайзенбанк и Ситибанк) – кредиты и депозиты банков, преимущественно иностранных, 2 банка (МПБ и Петрокоммерц) привлекают большинство средств за счет выпуска ценных бумаг. ВТБ, Альфа-банк и УралСиб имеют хорошо сбалансированные ресурсные базы, где доля ни одного из источников не превышает 25% (рис. 23).

Вообще, следует отметить, что большинство крупнейших российских банков идет по пути постепенной диверсификации ресурсной базы. Так, у Ситибанка значительно снизилась зависимость от средств материнской кредитной организации, у ММБ – от депозитов крупнейших корпоративных клиентов. Правда есть и обратные примеры: у Банк Москвы в 2003 г. значительно выросла доля бюджетных остатков, а у МДМ-банка – доля обязательств перед банками-нерезидентами, что отражает его активную политику по привлечению дешевых средств с международного финансового рынка.

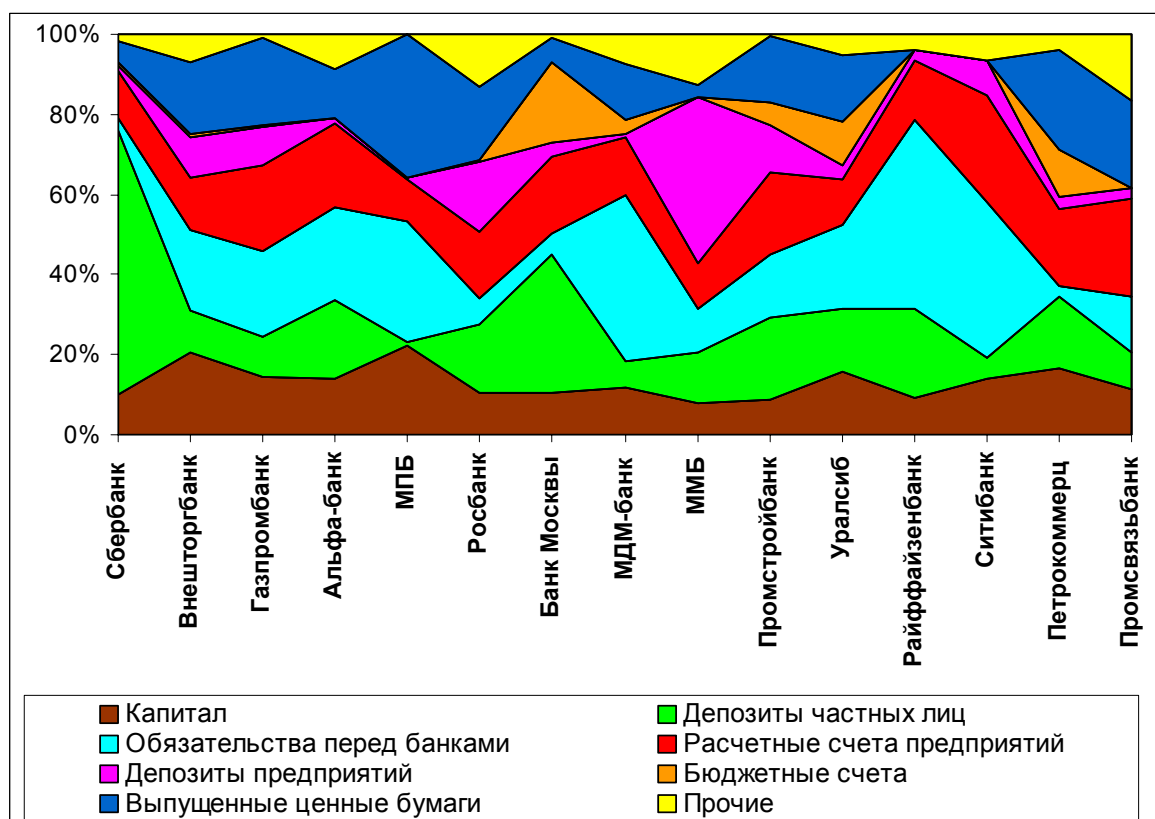


Рис. 23. Структура пассивов крупнейших российских банков по состоянию на 1.01.2004 г.

Источник: ЦЭА «Интерфакс»

4.1. Динамика и структура капитала банков

Впервые за долгое время рост капитала банковской системы превысил рост ее активов (+40,3% против +35,1%). В результате этого соотношение капитала банковской системы с ее активами выросло за год с 14% до 14,6%.

Основным источником роста капитала стала прибыль. За год российские банки заработали 129 млрд руб., что на 38,8% больше чем в 2002 г. Причем, более 60% прибыли банки получили в I полугодии, что связано с ростом цен российских финансовых

Российская банковская система: тенденции и перспективы

инструментов на международном рынке и внутри страны. За счет операций с ценными бумагами российские банки получили примерно столько же доходов, сколько и от кредитования корпоративных клиентов и населения, что существенно отличается от показателей прошлых лет (соответственно 40% и 36% доходов за вычетом доходов от переоценки валютных ценностей и восстановления сумм со счетов фондов и резервов против 49% и 27% в 2002 году и 51% и 25% в 2001 году). То есть налицо опасная тенденция роста зависимости доходов банков от состояния финансового рынка (*casino-banking*) и падения значимости доходов от кредитования. Усиление конкуренции в банковском секторе, рост удельного веса операций с населением в структуре ресурсной базы приводят к сокращению спреда между стоимостью активов и обязательств банков, который и так не слишком велик и составляет в среднем 3-4% у ведущих банков страны (рис. 24). Следует также отметить, что, несмотря на рост внебалансовых и расчетных операций, доля комиссионных доходов в общих доходах банков по-прежнему невелика, не превышая 10%.

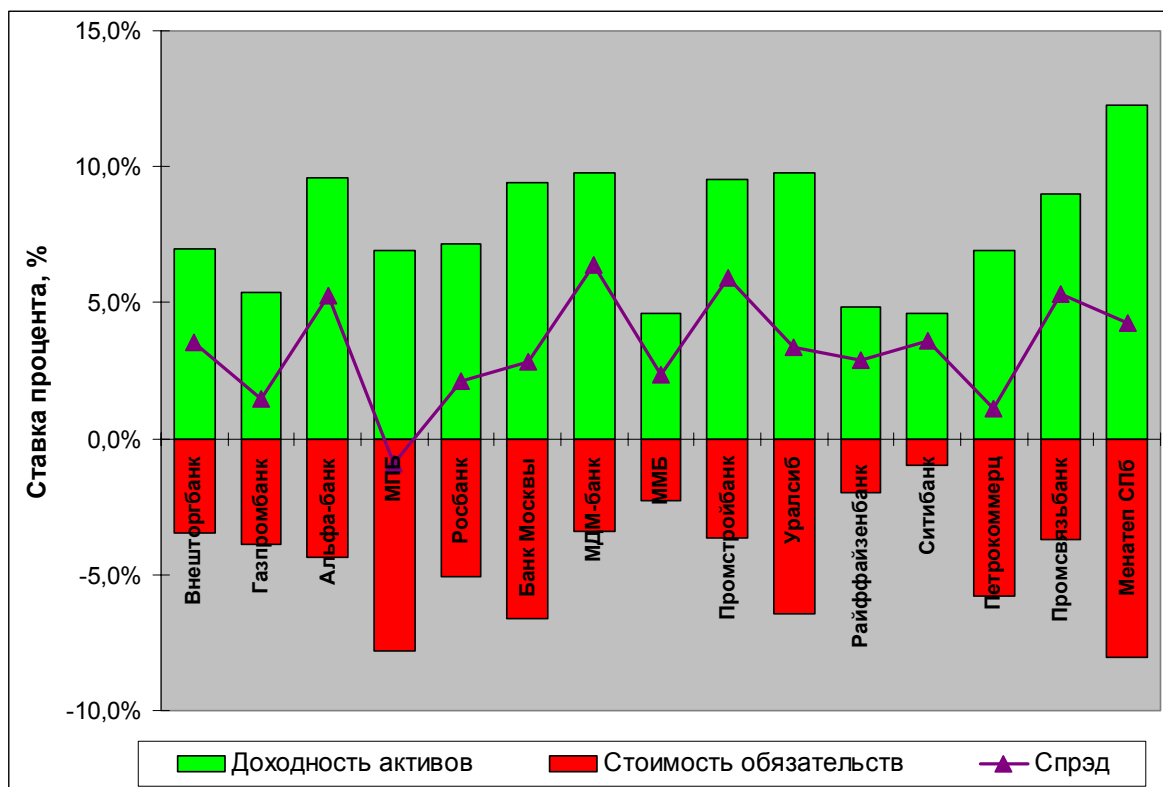


Рис. 24. Спред между доходностью активов и стоимостью обязательств у крупнейших российских банков в 2003 г.

Источник: ЦЭА «Интерфакс»

Следует отметить, что у большинства крупнейших российских банков показатели прибыльности деятельности оказались в 2003 г. хуже, чем годом ранее (рис. 25). В выигрыше оказались только банки, активно работавшие на финансовом рынке (Банк Москвы, МДМ-банк ММБ, Райффайзенбанк). То есть темпы роста прибыли в силу сокращения процентной маржи, роста затрат на развитие бизнеса (в первую очередь, розницы) отстают у крупнейших российских банков от темпов роста активов и капитала, и доход на вложенный капитал падает.

Взносы акционеров в уставный капитал обеспечивают очень незначительную часть роста собственных средств банков. Доля уставного капитала в совокупных пассивах банков в последние 2 года снизилась с 8,5% до 6,4% (рис. 22). За 2003 г. уставный капитал действующих кредитных организаций вырос всего на 15,4% с 311 до 359 млрд рублей; взносы в уставной капитал обеспечили только 3,5% прироста ресурсной базы банков (рис. 21). Причем, значительную (свыше 25%) часть роста совокупного уставного капитала в 2003 г.

Российская банковская система: тенденции и перспективы

обеспечили акционеры 4 банков: Автобанк-НИКойл (+4 млрд руб.), УралСиб (+3,3 млрд руб.), ПЧРБ (+2,85 млрд руб.) и Ингосстрах-Союз (+2,2 млрд руб.).

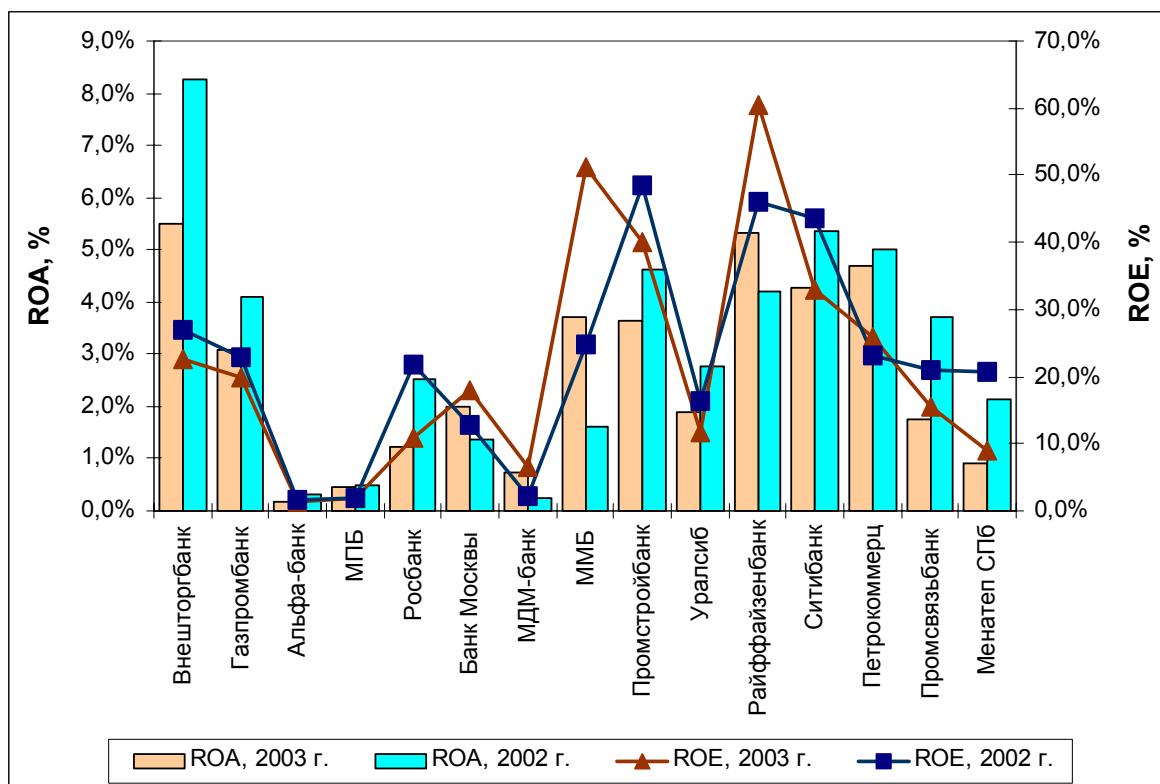


Рис. 25. Прибыльность активов и капитала крупнейших российских банков в 2002-2003 гг.
Источник: ЦЭА «Интерфакс»

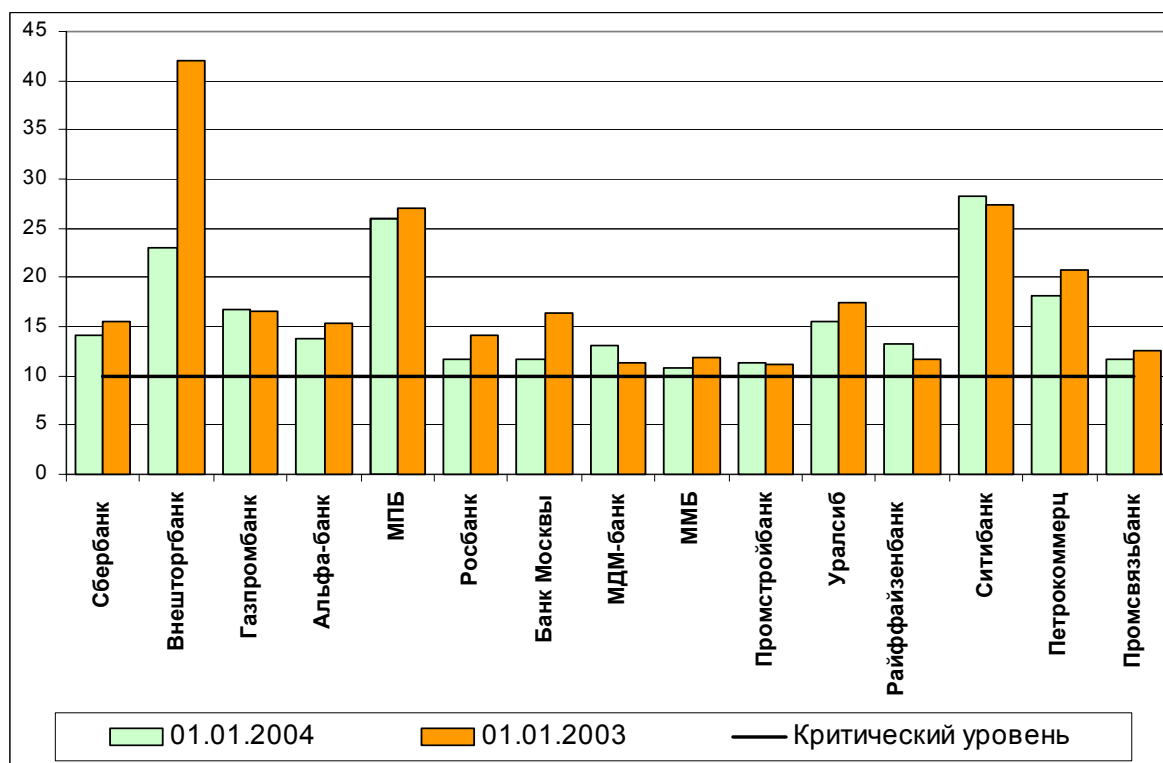


Рис. 26. Выполнение крупнейшими российскими банками норматива Н1 в 2002-2003 гг.
Источник: ЦЭА «Интерфакс»

Российская банковская система: тенденции и перспективы

Несмотря на отмеченный рост собственных средств, показатели достаточности капитала банков у большинства банков продолжают снижаться. Прежде всего, это связано с ростом кредитов и операций с корпоративными ценными бумагами, приводящим к увеличению степени риска активов, учитывающейся при расчете показателя достаточности капитала. Так, у всех 15 крупнейших российских банков (за исключением Ситибанка) показатели достаточности капитала в прошлом году уменьшились (рис. 26). У 5 из 15 крупнейших российских банков показатель достаточности капитала не превышает 12%, что делает для них дальнейший рост кредитного портфеля невозможным без дополнительной капитализации.

4.2. Динамика и структура депозитов населения

Рост депозитов населения в российских банках (в 2,2 раза за последние 2 года) сопровождается заметными структурными сдвигами. Так, если в начале 2002 г. доля депозитов на срок 1 год и более составляла около 24%, то к концу 2003 г. она возросла до 43%, что можно считать показателем постепенного укрепления доверия населения к банкам. Кроме того, следует отметить, что в середине 2002 г. наметилась тенденция сокращения отставания роста рублевых депозитов от роста валютных вкладов, а в 2003 г. под влиянием номинального укрепления рубля вклады в национальной валюте стали расти гораздо быстрее вкладов в долларах и евро (рис. 27).

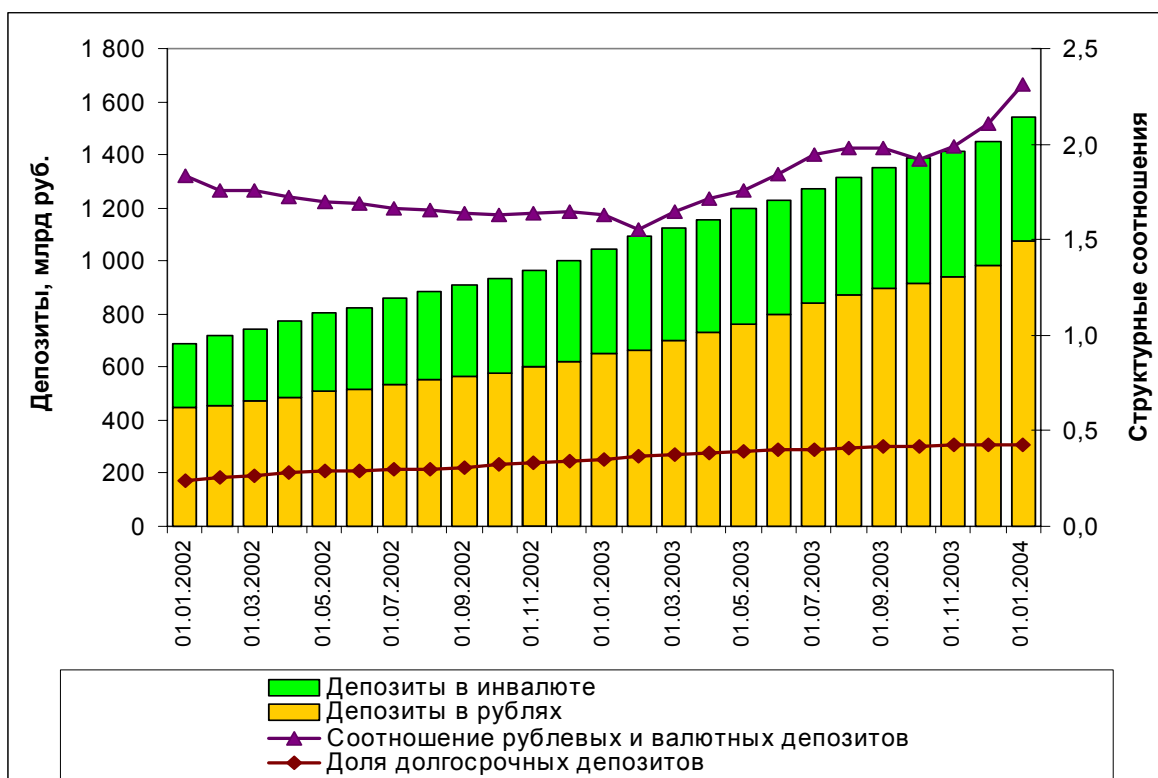


Рис. 27. Динамика и депозитов населения в 2002-2003 гг.

Источник: Банк России

Сдвиг в пользу рублевых инструментов определяется не только номинальным укреплением рубля, но и большей доходностью депозитов в рублях. Хотя ставки в рублях снизились на 3-5%, а в долларах не более чем на 1%, доходность инструментов в долларах по-прежнему в среднем на 4,5% ниже, чем доходность вкладов в рублях соответствующей срочности (рис.28). Политика банков по снижению процентных ставок по вкладам объясняется падением доходности кредитов и других видов размещения средств. Однако, в силу роста конкуренции за деньги вкладчиков, банки достаточно осторожно подходят к снижению процентных ставок по депозитам - они падают гораздо медленнее, чем ставки по

Российская банковская система: тенденции и перспективы

другим видам привлечения и размещения средств. Банки стремятся, чтобы ставки по их среднесрочным (на 1 год и более) депозитам соответствовали ожидаемому уровню инфляции (рис. 28а).

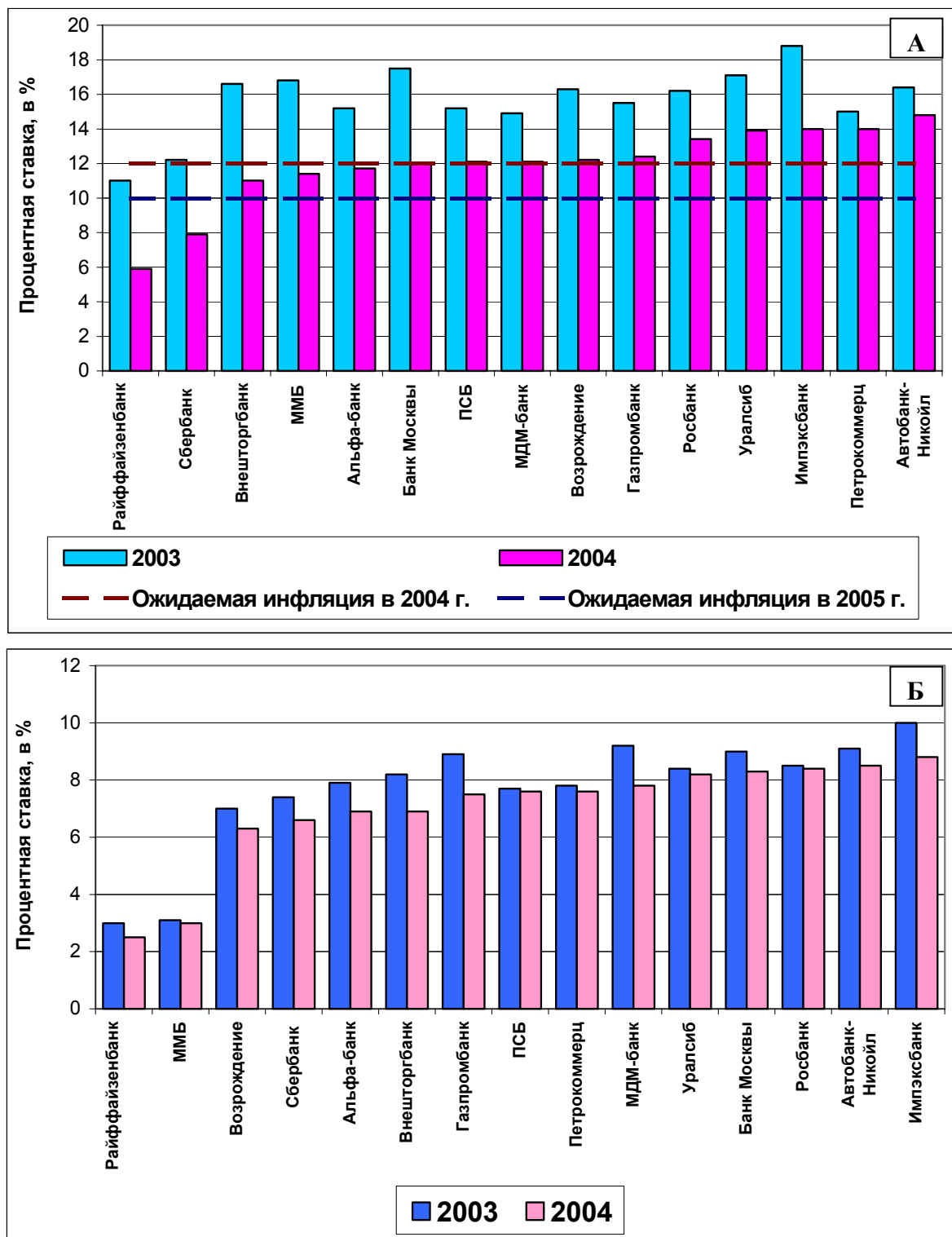


Рис. 28. Динамика процентных ставок в крупнейших розничных банках в 2003 г. по депозитам физических лиц сроком на 1 год в рублях (А) и долларах США (Б)).

В долгосрочном плане рост депозитов населения определяется реальными доходами населения и степенью доверия граждан к банковской системе. Причем, в последнее время значительно ослабла зависимость динамики вкладов от реальных доходов населения. Если в 2000-2001 гг. рост реальных доходов на 1% приводил к увеличению депозитов в среднем на

Российская банковская система: тенденции и перспективы

0,6%, то в 2002-2003 гг. соответствующий коэффициент в среднем составлял 0,36%. Сохранить темпы роста депозитов неизменными при этом можно только за счет замещения текущих доходов каким-нибудь другим источником средств. Таким источником могли стать только деньги, которые ранее население хранило «под матрасом».

На рубеже 2001-2002 гг. произошли значительные изменения и в характере влияния факторов, определяющих краткосрочную динамику реальных вкладов населения. Если в 2000-2001 гг. удорожание доллара приводило к заметному замедлению притока средств населения на банковские счета, то в 2002-2003 гг. граждане стали обращать меньше внимания на колебания курса доллара на рынке. Влияние курса доллара на внутреннем рынке не только на структуру, но и на объем вкладов было связано, в первую очередь, с высокой степенью долларизации российской экономики. По мере переключения системы расчетов и сбережений внутри страны на рубль и региональной экспансии банки зависимость темпа роста депозитов от курса доллара снижается.

Сбербанк постепенно теряет свои позиции на рынке. За год доля Сбербанка в валютных депозитах сократилась на 3,5%, а в рублевых – на 7,8% (рис 29). Правда, следует отметить, что никто из российских банков не имеет столь значительной доли средне- и долгосрочных депозитов населения (рис. 30) и удельный вес Сбербанка в депозитах на срок 1 год и более по-прежнему превышает 90%. То есть Сбербанк в основном проигрывает рынок «коротких» средств. Также обращает на себя внимание сохранение позиций на рынке Райффайзенбанком и ММБ, которые имеют самые низкие процентные ставки среди ведущих розничных банков. Основа их успеха – комплексное и качественное обслуживание целевой клиентуры

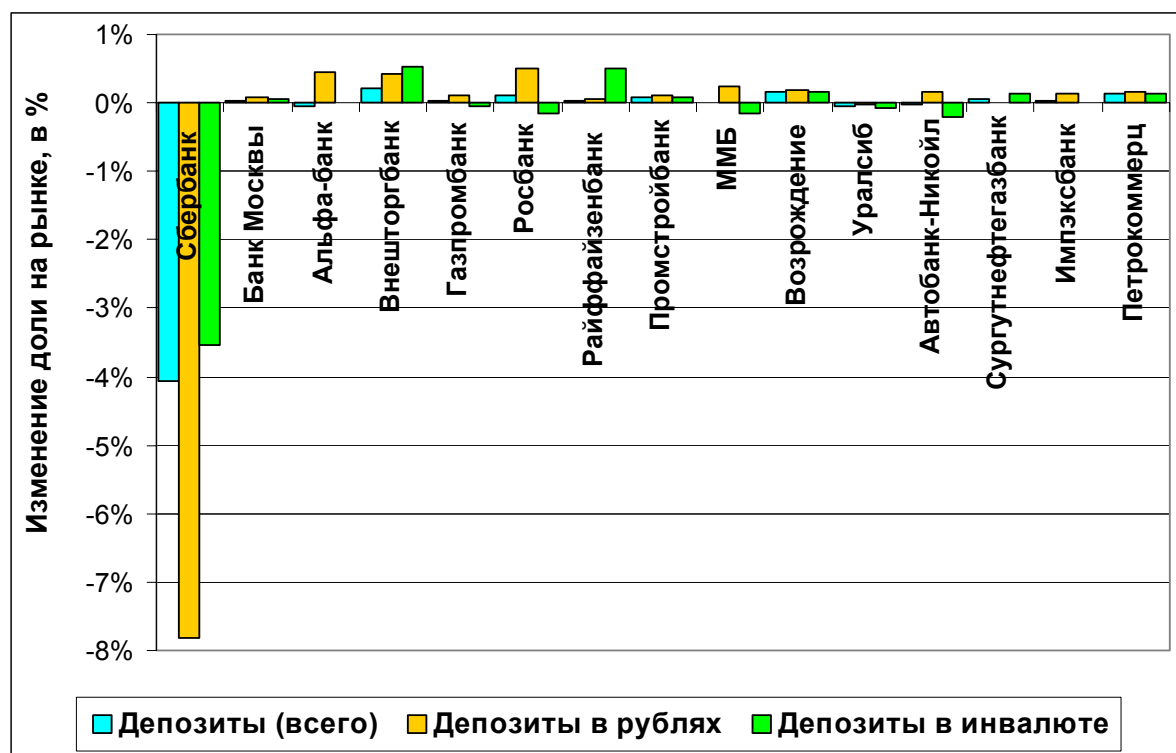


Рис. 29. Изменение доли на рынке депозитов населения у крупнейших розничных банков в 2003 г.

Источник: ЦЭА «Интерфакс»

Рынок вкладов населения сильно сегментирован. Сбербанк, Банк Москвы, УралСиб, Газпромбанк, Импэксбанк, Автобанк-НИКойл ориентируются на обслуживание массовой клиентуры. Для них характерен высокий (свыше 50%) удельный вес рублевых вкладов, низкие требования к минимальному размеру вклада, относительно высокие (за исключением Сбербанка) процентные ставки. Альфа-банк, ВТБ, МДМ-банк, ПСБ конкурируют за деньги

Российская банковская система: тенденции и перспективы

среднего класса. Для них характерны более низкий (20-40%) удельный вес рублевых депозитов, более высокое качество обслуживания и достаточно жесткие требования к минимальному размеру вклада (обычно от 3,000-10,000 рублей). Банки с иностранным участием (Райффайзен, ММБ, Ситибанк) нацелены на обслуживание наиболее обеспеченной части среднего класса. Структура депозитов в данных банках отличается высоким удельным весом (40% и более) депозитов до востребования в иностранной валюте (рис. 30); требования к минимальному размеру вклада установлены на уровне 1,000 долларов США и выше; ставки по вкладам – низкие. Следует отметить постепенный дрейф Росбанка в сторону обслуживания массовой клиентуры, сопровождаемый более медленным, чем в других банках снижением процентных ставок и ростом доли рублевых депозитов (по мере интеграции системы ОВК этот процесс ускорится). Обратный процесс - сдвиг в сторону среднего класса, сопровождаемый внедрением новых фирменных вкладов для обеспеченных лиц, предложением владельцам вклада бесплатных пластиковых карт- наблюдается у банка Возрождение.

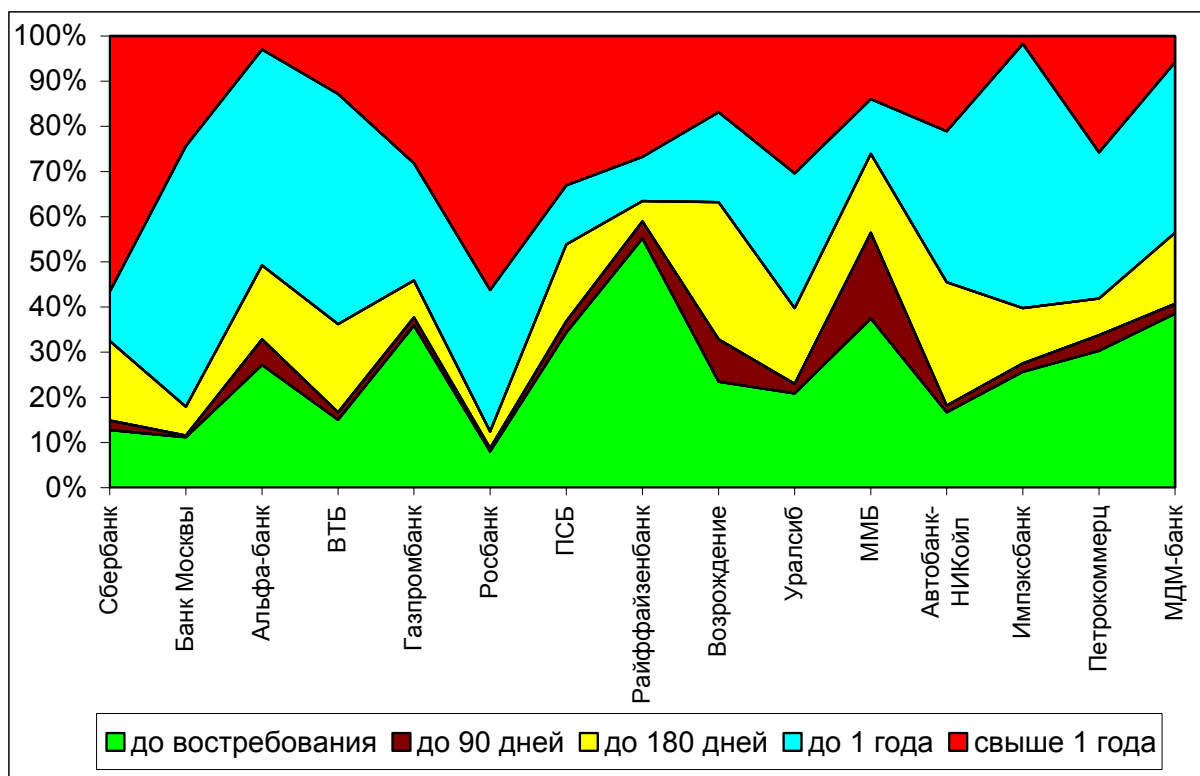


Рис. 30. Временная структура депозитов населения крупнейших российских розничных банков.

5. ДИНАМИКА И СТРУКТУРА ВНЕБАЛАНСОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

5.1. Динамика и структура внебалансовых обязательств банков

Гарантии постепенно становятся важным инструментом привлечения внешних средств в российскую экономику. За 2003 г. российские банки увеличили объем выданных гарантий на 72% со 108 до 186 млрд руб. Ведущие позиции занимают крупнейшие российские банки, активно обслуживающие внешнеторговые операции и имеющие устойчивую репутацию на международном финансовом рынке. Безусловным лидером, на долю которого приходится около 25% всех выданных российскими банками гарантий, является Внешторгбанк (рис. 31а). Статус банка с государственным участием, близость топ-менеджмента к правительству (обычно подписание контрактов между ВТБ и иностранными банками происходит во время

Российская банковская система: тенденции и перспективы

поездки правительственных делегаций), обширная корпоративная клиентура позволяют банку активно выступать посредником между иностранными кредиторами и отечественными заемщиками. За год банк увеличил объем выданных гарантий почти в 2,5 раза с 18 до 45 млрд руб.

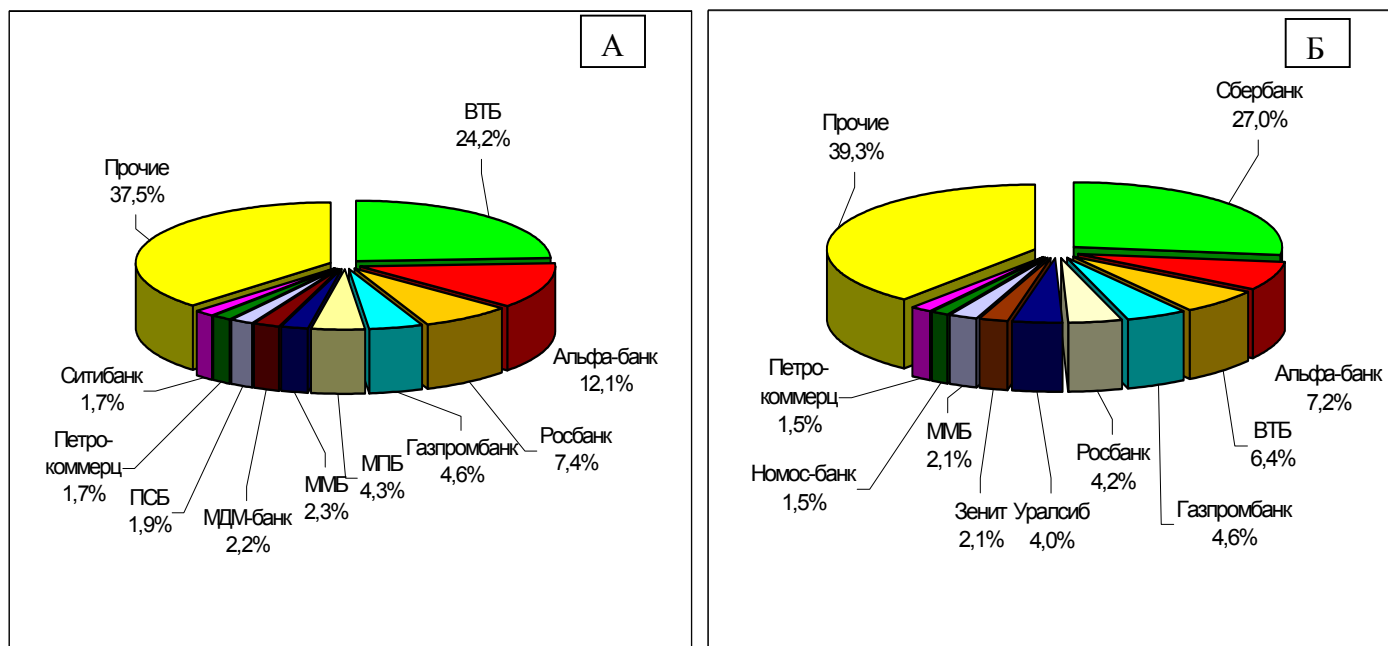


Рис. 31. Структура рынка гарантий (А) и кредитных линий (Б) по состоянию на 1.01.04 г.

Объем открытых российскими банками кредитных линий вырос за 2003 г. на 54,4% с 259 до 400 млрд руб. Рынок кредитных обязательств менее концентрирован, чем рынок гарантий, причем список лидеров данного рынка близок к списку лидеров рынка гарантий (рис.286). На долю трех лидеров (Сбербанк, Альфа-банк и ВТБ) приходится около 40% рынка.

5.2. Динамика и структура операций доверительного управления

Объем средств, привлеченных банками на счета доверительного управления (ДУ), вырос за 2003 г. на 19% с 119 до 142 млрд руб. Основными поставщиками средств на счета ДУ являются крупнейшие корпоративные клиенты банков. Такие операции достаточно выгодны как для клиентов, так и для самих банков: клиенты получают больше возможностей влиять на структуру вложений принадлежащих им средств, а банки – снизить отчисления в фонд обязательных резервов (операции ДУ являются заменителем корпоративных депозитов). Основными игроками на данном рынке являются Сургутнефтегазбанк (80%), Газпромбанк (6%), Липецккомбанк (4%) – банки, обслуживающие счета крупных экспортеров. Следует также отметить уверенные позиции на рынке банков, активно работающих в области частного банковского обслуживания – Дрезднер-банка, НИКойла и Росбанка, которые за год привлекли в доверительное управление соответственно 2,5, 0,7 и 0,3 млрд руб. (к сожалению, имеющая в нашем распоряжении банковская статистика не позволяет разделить находящиеся в управлении средства физических и юридических лиц и за счет этого и определить объем средств, привлеченных в рамках программ Private Banking).

Банки активно участвуют через специально созданные компании в управлении инвестиционными фондами. К уже давно действующим на данном рынке НИКойлу и Альфа-банку в 2003 г. присоединились Банк Москвы, ПСБ, Траст и УралСиб. Многие банки распространяют паи «чужих» фондов, обеспечивая комплексное обслуживание клиентуры и

Российская банковская система: тенденции и перспективы

получая комиссию с привлеченных фондами средств. Следует отметить, что хотя банки и инвестиционные фонды имеют разную структуру вложений и форму выплаты доходов, они, тем не менее, являются конкурентами, и как показывает опыт развитых страна, активное развитие инвестиционных фондов приводит к замедлению роста банковской системы.

Банк	Управляющая компания
Автобанк-НИКойл	УК "НИКойл"
Альфа-банк	УК "Альфа-капитал"
Банк Инвестиций и Сбережений	УК "Пиоглобал"
Банк Москвы	УК Банка Москвы
Всероссийский Банк Развития Регионов	УК "Портфельные инвестиции"
Гута банк	УК "Монтес Аури" УК "Ямал"
Ингосстрах-Союз	УК "Пифагор"
МДМ-Санкт-Петербург	УК "Петровский Фондовый Дом"
Промстройбанк	УК Промстройбанка
Райффайзенбанк	УК "Дойчер Инвестмент Траст"
Росбанк	УК "Пиоглобал" УК "Финам Менеджмент" УК "Церих"
Сбербанк	УК «ОФГ Инвест»
Траст	УК "Доверие Капитал"
УралСиб	УК "Аккорд Эссет Менеджмент" УК "НИКойл"

* - выделены управляющие компании, принадлежащие данным банкам, их материнским или дочерним структурам.

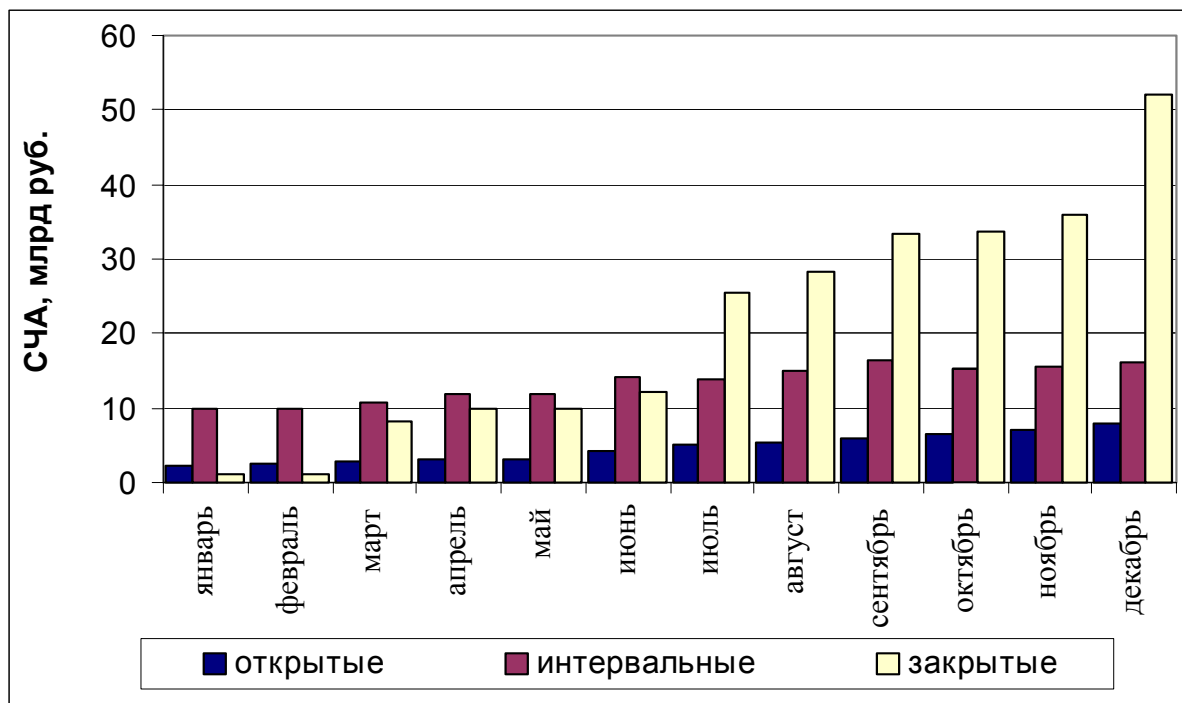


Рис. 32. Рост стоимости чистых активов ПИФов в 2003 г.

Источник: www.nlu.ru

Бурный рост ПИФов (их чистые активы, как отмечалось, выросли за год с 12 до 77 млрд руб. (рис. 32), из которых 6,5 млрд руб. составили инвестиции физических лиц) связан с позитивной динамикой российского финансового рынка в 2003 г. Средняя доходность,

Российская банковская система: тенденции и перспективы

которую обеспечили ПИФы своим пайщикам, заметно превысила доходность банковских вкладов. ПИФы акций дали своим пайщикам в среднем от 40 до 60% годовых в рублях, ПИФы облигаций - 20%, фонды смешанных инвестиций - 22-25%. По данным Национальной лиги управляющих, за 2003 г. число пайщиков ПИФов выросло более чем в два раза - с 12,000 до 28,500; количество приступивших к работе ПИФов - в 2,5 раза, с 60 до 150.

На рынке начали появляться специализированные отраслевые фонды. Например, у УК «Интерфин Капитал» и УК «КИТ» имеется по три таких фонда – соответственно «Энергия Капитал», «Телеком Капитал», «Металлургия Капитал» и «Российские телекоммуникации», «Российская нефть», «Российская электроэнергетика».

Важнейшим направлением развития рынка доверительного управления стало создание паевых фондов недвижимости. Инвесторы участвуют в марже застройщика и поэтому, например, замедление темпов роста жилья не лишает клиентов ПИФа дохода. Доходность вложений в такие ПИФы может составить до 100%. По оценке экспертов, система ПИФов, работающих с недвижимостью, будет развиваться активно в ближайшие 2-3 года. К настоящему времени начали работу шесть фондов (два из них находятся на стадии формирования). При этом на регистрации в ФКЦБ лежат правила еще четырех фондов. Желание создавать такие фонды есть фактически у всех УК, работающих с ПИФаами.

Фонды недвижимости создаются в виде закрытых фондов (управляющими компаниями паи обратно не выкупаются). Закрытые фонды используются в основном крупными, специализированными инвесторами, которые хорошо ориентируются на рынке. Количество пайщиков закрытых фондов при формировании может не превышать десяти, поскольку паи стоят дорого (до 1 млн руб.). Широким слоям пайщиков паи закрытых ПИФов, прежде всего фондов недвижимости, станут интересны в том случае, если разовьется их обращение на бирже и если при этом торгуемая доля пая будет стоить недорого. Как показывают опросы, частные пайщики готовы покупать доли пая ПИФа недвижимости, если цена будет в пределах 10 тыс. рублей.

Помимо операций с недвижимостью закрытые фонды также создаются для проектного финансирования, включая венчурное. Так, под управлением компаний "Менеджмент-Центр" и "Менеджмент-Консалтинг" находятся закрытые фонды "Медиаинвест", "Стратегические инвестиции", "Информационные технологии", "Ресурс", на балансе которых находятся акции предприятий различной направленности, соответствующей стратегии каждого фонда. Например, в ПИФ "Медиаинвест" попали акции ОАО "Редакция газеты Известия", ИД "Смена", "Российской медиагруппы" и телекомпаний М1. Фонды выполняют функции стратегических инвесторов в отношении всех приобретенных активов, чья цель - повышение капитализации предприятий и получения дивидендов от их бизнеса.

Крупнейшие управляющие компании по состоянию на 1.01.2004 г.

Управляющая компания ⁷	СЧА (млрд руб.)	Доля рынка, в %
Менеджмент-Центр	42,91	56,3%
НИКойл	20,74	27,2%
Тройка Диалог	2,15	2,8%
Альфа Капитал	1,87	2,4%
Интерфин-КАПИТАЛ	1,33	1,7%

⁷ Показатели УК «Менеджмент-Центр» учитывают показатели УК «Менеджмент Консалтинг», а УК «НИКойл» - УК «НИКойл Сбережения».

5.3. Динамика и структура операций по организации и андеррайтингу выпуска корпоративных и субфедеральных облигаций

Рынок внутреннего долга постепенно становится для корпораций (причем, как для крупнейших экспортно-ориентированных, так и небольших, работающих на внутренний рынок) и банков важным источником привлечения средств. Многие компании используют относительно дешевые заимствования с рынка в целях досрочного погашения ранее взятых долгосрочных банковских кредитов. За 2003 г. корпорации и банки разместили на российском финансовом рынке облигаций на сумму в 82,7 млрд руб., что в 1,5 раза больше чем годом ранее. Чистые (за вычетом погашения облигаций) заимствования негосударственного сектора составили 51 млрд руб. (рис. 33). Впечатляют и другие показатели рынка рублевых облигаций: объем рублевых заимствований субъектов Федерации превысил уровень 2002 г. в 2,1 раза, составив 55,3 млрд руб.; количество торгуемых ценных бумаг возросло за год с 97 до 152.

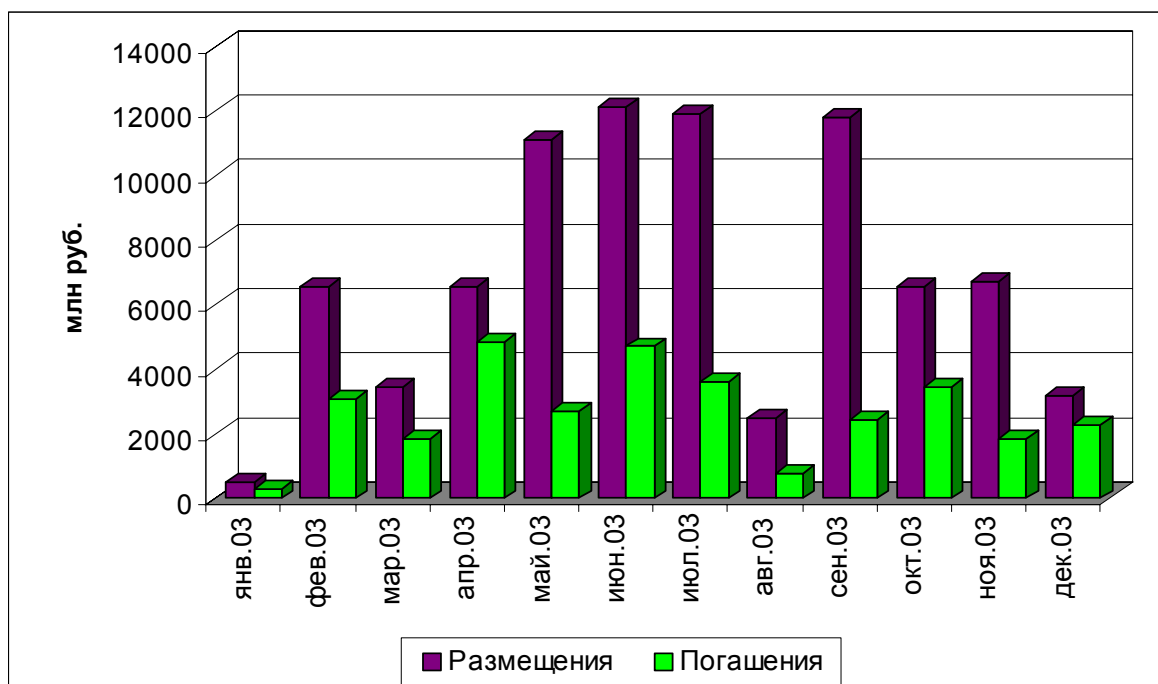


Рис. 33. Размещение и погашение облигационных выпусков российскими компаниями и банками в 2003 г.

Источник: www.cbonds.ru

Увеличение объемов заимствований сопровождалось ростом стоимости ценных бумаг: рассчитываемый сайтом www.cbonds.ru индекс цен корпоративных облигаций вырос за год с 122 до 149 (прирост цен на 21%), доходность наиболее ликвидных ценных бумаг упала с 14-16% до 9-11%. Правда, следует отметить, что цены бумаг росли в течение года неравномерно. Бурный рост в январе-июне (индекс RUX-Cbonds поднялся со 122 до 141) сменился падением цен облигаций в июле-августе (индекс упал со 141 до 136) в связи со скандалом вокруг «ЮКОСа». Присвоение России инвестиционного рейтинга в октябре 2003 г. придало новый импульс развитию рынка.

Одновременно выросло число банков и инвестиционных компаний, предлагающих услуги организации и андеррайтинга корпоративных и субфедеральных облигаций. Число андеррайтеров выросло за год с 65 до 88, а организаторов – с 42 до 46. Это привело к значительному снижению комиссии, выплачиваемой эмитентами банкам и инвестиционным компаниям за участие в размещении ценных бумаг. Многие традиционные лидеры рынка начали терять свои позиции. Так, доля Траста, МДМ-банка и инвестиционной компании «АВК» на рынке андеррайтинга корпоративных и субфедеральных облигаций снизилась

Российская банковская система: тенденции и перспективы

соответственно с 12,1% до 8,9%, с 8,3% до 6% и с 7,6% до 5,5% (рис 34а). Доли МДМ-банка и ИК «АВК» значительно сократились и на рынке организации выпуска ценных бумаг (рис. 34б). Напротив, ВТБ и ПСБ значительно расширили свое присутствие на рынке, что неудивительно, учитывая обширную филиальную сеть и солидную клиентскую базу банков, во многом состоящую из крупных и средних компаний, ориентированных на внутренний рынок.

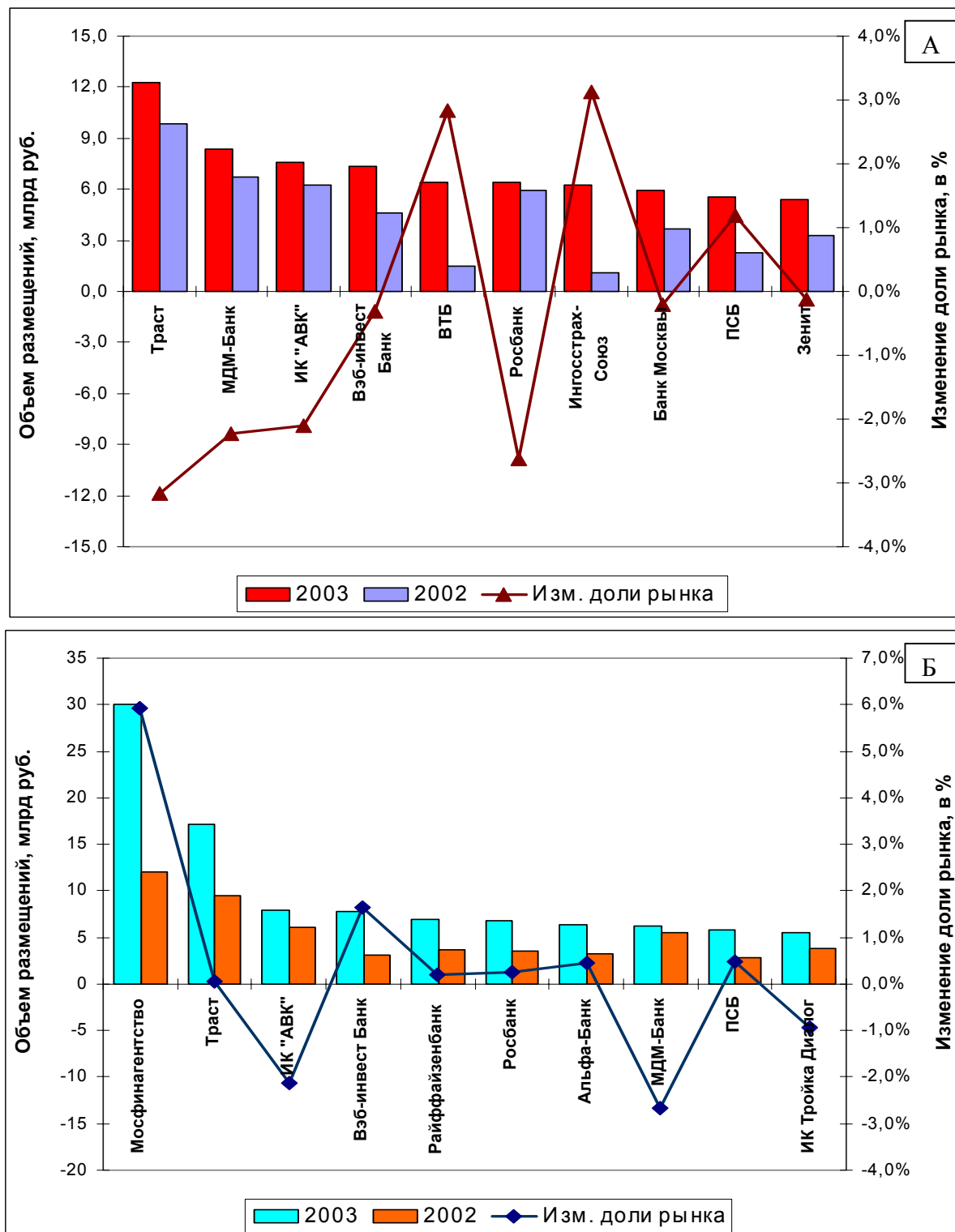


Рис. 34. Лидеры рынков андеррайтинга (А) и организации (Б) размещения корпоративных и субфедеральных облигаций в 2003 г.

Источник: www.cbonds.ru