Актуальные проблемы финансов

План.

1. Современные теории экономического роста.
2. Финансы России в контексте национальных целей.

А) внешние вызовы российской экономике;

Б) внутренние факторы, определяющие условия развития экономики и финансов;

В) отечественная модель экономического роста.

3. Задачи бюджетной политики.

4. Инвестиции в основной капитал: проблемы и решения.

5. Проблемы банковской системы России и ее роль в обеспечении экономического роста.

1.

Современные теории «первого поколения», объясняющие феномен роста, представлены в моделях экзогенного роста. В модели Роберта Солоу,( 1924 г.р., ноб. Премия 1987) составляющей фундамент теории роста, подушевой продукт растет за счет инвестиций в основной капитал и соответствующего увеличения капитальных мощностей на одного работника до достижения стационарного состояния, в котором ВВП на душу населения постоянен, а ВВП страны может расти только за счет роста населения. Производительность труда в такой модели объясняется, в первую очередь, капиталовооруженностью, то есть количеством мощностей на одного работника. Небольшая модификация этой теории позволяет учитывать экзогенный «технический прогресс» — в этом случае подушевой ВВП в стационарном состоянии растет со скоростью технического прогресса. Простейшее предсказание этой модели — конвергенция подушевого ВВП: страны с более низким уровнем производительности труда должны расти быстрее и в итоге догонять страны — лидеры экономического развития. И это простейшее предсказание, казавшееся таким реальным в 1960 г., к 1980-м годам стало вызывать сомнения: развитые страны росли быстрее, чем страны «догоняющего развития».

Интерес к теории экономического роста снова проявился уже в 1980-е годы благодаря Полу Ромеру (1955г.р., ноб. Премия 2018). Он решил создать модель, в которой был бы устойчивый долгосрочный экономический рост без предположения об экзогенно заданном техническом прогрессе. Модель получила название «эндогенная».

Самая элементарная модель, иллюстрирующая теорию Ромера, называется AK-моделью, так как в ней производственная функция задается простой формулой Y = AK, то есть выпуск равен производительности, умноженной на запас капитальных мощностей. В такой функции нет свойства убывающего предельного продукта, поэтому инвестиции создают новые мощности с постоянной скоростью, и пока эта скорость выше скорости выбытия капитала, выпуск будет расти. Чем больше норма накоплений в такой модели, тем выше скорость роста . Именно этот результат создает в такой модели эндогенный рост, зависящий от решений экономических игроков, а не заданный извне, как в моделях 1960-х годов. Итак, эндогенный рост зависит от поведенческих особенностей субъектов рынка и от институциональных параметров. Соответствующие модели применяются для инновационного экономического роста.

Представляется, что намеченный в РФ экономический рывок базируется на модели Солоу.

ОДНАКО

Есть мнение, что современная теория эндогенного экономического роста предлагает много полезных выводов для современной России.

Во-первых, экономический рост подразумевает необходимость свободной конкуренции, мобильности рабочей силы, свободного входа на рынок и выхода фирм с него. Рост производительности происходит благодаря инвестициям фирм в новые технологии, в том числе имитирующие существующие. Для этого фирмы должны иметь соответствующие стимулы, пытаться выдавливать друг друга с рынка и сохранять свое место на рынке, постоянно совершенствуя свой продукт и технологии производства, а также предлагая новые продукты. Далее эти технологии распространяются по всей экономике, стимулируя общий рост производительности.

Во-вторых, хотя явным образом это не было описано выше, ускоренный экономический рост требует открытости экономики. Имитация передовых мировых технологий невозможна без прямых иностранных инвестиций, интеграции в мировое образовательное и научное пространство, найма иностранной рабочей силы.

В-третьих, образовательная система должна быть выстроена таким образом, чтобы максимально соответствовать потребностям рынка на данной стадии развития. Обучение передовым технологиям — в первую очередь в цифровой сфере — обязательное условие повышения производительности.

В-четвертых, как показал Уильям Нордхаус (1941 г.р., ноб. Премия 2018)экономический рост требует уважительного отношения к окружающей среде. Ее загрязнение не только ухудшает благосостояние населения прямым образом, но и подавляет экономический рост, нанося ущерб развитию человеческого капитала и становясь бременем для экономики.

В-пятых, экономический рост требует построения правильных политических институтов. Для быстрого экономического роста требуются масштабные инвестиции, которые невозможны без эффективной бюрократии и надежной защиты прав собственности. А такие институты требуют конкурентной политической системы с выстроенной системой сдержек и противовесов, гарантирующей соблюдение закона.

2.

А)

В 2018 г. глобальная экономика устойчиво росла приемлемым темпом — порядка 3,7% . Экономический рост продолжается уже почти 10 лет, что редко встречалось в современной экономической истории развитых страх. Несмотря на экономический рост и снижающуюся безработицу, налицо усиление социальной напряженности и связанный с этим рост популярности левых политических партий, ослабление интеграционных тенденций (глобализации) и расширение поддержки протекционизма и «национальной идентичности», что способствует настроениям ожидания кризиса в бизнес среде.

Факторы риска:

1. Прежде всего речь идет об исключительно высоком уровне глобального долга, который не только не уменьшился, но и возрос, достигнув 200 трлн . долл. в 2018 г. Остается низкой инвестиционная активность, стагнируют доходы среднего класса. Развитые экономики (за исключением США) не могут выбраться из ловушки дефляции, что резко ограничивает инструментарий антикризисной политики в случае наступления циклического спада.
2. Значимой макроэкономической проблемой остается денежная политика: по прошествии 10 лет с начала кризиса 2008—2009 гг. среди ведущих центробанков мира только ФРС вышла из зоны сверхнизких ставок. Денежные регуляторы еврозоны, Великобритании и Японии не смогли в 2018 г. отказаться от политики денежного стимулирования, опасаясь спровоцировать рецессию.
3. Повсеместное снижение доверия к национальным институтам. Свою роль в этом играет быстрое расширение политики санкций, особенно в части доступа к глобальной валюте. Риски отключения от доллара находящихся под санкциями стран привели к переосмыслению структуры и роли валютных резервов не только в этих странах, но и в других, которые могут, казалось бы, не опасаться американских санкций. В результате в 2018 г. ряд стран стали принимать меры по диверсификации своих валютных резервов, перемещению их по странам и наращиванию в них доли золота в слитках. Это касается не только России , но и ЕС, который стал предпринимать шаги по усилению роли евро в международных расчетах.
4. Неопределенность поддерживается и инициируемым США пересмотром действующих международных торговых соглашений, и угрозами торговых войн.

Б)

Выделим следующие ключевые характеристики экономической ситуации в РФ.

Имеет место экономический рост, однако его темп, существенно отстает от среднемирового. Росстат переоценил темпы экономического роста в 2019 г. — с 1,6—1,8% (по официальным прогнозам) до 2,3%. Хотя, по оценкам Минэкономразвития, это «ускорение» временное, и в 2019 г. рост будет примерно на уровне потенциального. Но экономический рост важен не сам по себе, а как показатель роста общественного благосостояния. Между тем реальные располагаемые доходы населения продолжают снижаться — уже пятый год подряд. Численность населения с доходами ниже прожиточного минимума остается на уровне, близком к 20 млн. человек. В результате по итогам первого полугодия рост ВВП составил около 0.7%. Наблюдаемый рост экономики крайне хрупок, и, что еще более тревожно, обеспечивается только одним фактором – увеличением потребительского спроса. С учетом того, что ситуация с доходами населения не меняется к лучшему, следует исходить из того, что риски замедления экономического развития сохраняются на достаточно высоком уровне.

В 2018 г. безработица опустилась ниже 5%, зафиксирован рост реальной зарплаты на 6,8%, выросли расходы на конечное потребление домашних хозяйств (2,2%) и розничный товарооборот (2,6%). Таким образом, рост потребления обгонял рост доходов.

В условиях стагнации реальных доходов (и, возможно, для ее компенсации) существенно увеличилось кредитование населения. Прирост задолженности по всем кредитам составил 2,7 трлн руб., ипотечной задолженности — 1,2 трлн, тогда как объем банковских вкладов вырос более чем на 2,5 трлн руб. Прирост кредитов обогнал прирост вкладов впервые с 2014 г. Эти данные могут свидетельствовать как о нехватке собственных средств (потребление за счет кредитов), так и о стабилизации ситуации, что позволяет людям брать кредиты . Еще одной проблемой становится то, что темпы роста процентов по кредитам превышают динамику номинальных доходов населения. Это приводит к росту доли платежей, связанных с обслуживанием задолженности перед банками в совокупных расходах домашних хозяйств.

Невысокой остается инвестиционная активность . Особенно это касается частных инвестиций, что должно быть важнейшим индикатором не только устойчивости собственно экономического развития, но и уровня доверия к социально- экономической политике власти. Прямые иностранные инвестиции в нефинансовый сектор достигли минимального за два десятилетия значения — 1,9 млрд. долл. (меньше было только в 1994 г. — 0,6 млрд. долл.).

На этом фоне достаточно позитивно характеризуются общественные финансы.

Государственный долг очень низкий при близком к нулю долге, номинированном в иностранной валюте. После шести лет дефицитного финансирования федеральный бюджет сведен с профицитом 2,6% ВВП, причем ненефтегазовый дефицит продолжал снижаться, что означает ослабление зависимости бюджета от динамики цен на углеводороды. Потребительская инфляция колеблется вокруг целевого уровня 4%. Растут международные резервы Банка России. Однако, аналитики отмечают признаки финансовой нестабильности :

- низкая бюджетная эффективность. По результатам выполнения бюджетным сектором его функций Россия занимает 22-е место из 25 среди стран с сопоставимым уровнем развития;

- ориентация преимущественно на внутренние источники государственных заимствований снижают гибкость общественных финансов;

-уменьшение в 3 раза счета текущих операций платежного баланса, обусловленного резким падением внешне торгового оборота;

- сохранение высоких инфляционных ожиданий. С 2014 по 2018 гг. потребительские цены выросли на 42%. Банк России сначала повысил ставку 7,25% до 7,75 в 2018г., а потов снизил до 7,25 и , наконец, до 7%, что подтверждает неопределенность в политике регулирования Тревожным индикатором стал беспрецедентно высокий за минувшее десятилетие индекс цен производителей — 11,7%, что может свидетельствовать о рисках инфляционного скачка в будущем.

На этом фоне социологи констатируют рост социальной напряженности в обществе. В такой ситуации повышение темпов экономического роста и обеспечение устойчивого роста благосостояния становятся ключевыми задачами. На их решение нацелен программный Указ Президента РФ от 7 мая 2018 г., предусматривающий осуществление сложного комплекса мероприятий макроэкономического, институционального и структурного характера.

В).

Государственная экономическая политика ставит задачу обеспечения экономического роста на основе экономики предложения, то есть обеспечения развития производственных секторов. Модель 2010—2014 гг. основывалась на стимулировании спроса, включая компенсацию потерь от кризиса и затем повышение зарплат, особенно работникам бюджетного сектора. Это позволяли и значительные объемы Резервного фонда, накопленные благодаря высоким рентным доходам предыдущего десятилетия. Президентский указ от 7 мая 2018 г. ориентирует, прежде всего , на поддержание инвестиционной активности для развития производственной, транспортной и социальной инфраструктуры. Государственные ресурсы концентрируются на инвестиционном обеспечении реализации национальных целей и приоритетов, а увеличение потребительского спроса следует в основном за инвестиционным спросом.

В настоящее время эту институциональную модель можно считать утвердившейся, причем ключевую роль в экономическом развитии играют финансово-промышленные группы с государственным участием.

У этой модели есть ряд разнонаправленных результатов.

Во-первых, эти группы во многом обеспечивают российский экспорт — энергетической, военно-промышленной и даже сельскохозяйственной продукции, тем самым способствуя его диверсификации. Во-вторых, именно на них прежде всего возлагается решение задачи импортозамещения. Правительство подчеркивает важность именно экспортоориентированного импортозамещения. В-третьих, корпорации с госучастием часто выполняют важные социальные функции, формально им не свойственные. Однако, их доминирование в экономике тормозит конкуренцию, и это одна из самых болезненных институциональных проблем обеспечения экономического роста, тем более что уровень конкуренции снижается и по другим причинам (геополитика).

Определены два основных направления инвестирования – человеческий капитал и инфраструктура.

Финансировать намеченные проекты предполагается почти исключительно за счет средств федерального бюджета. Из 25,7 трлн. руб., предусмотренных на реализацию нацпроектов, на региональные бюджеты приходится 4,9 трлн. Регионы должны подписать с федеральным правительством соглашения, содержащие обязательства по достижению национальных целей в результате освоения соответствующих бюджетных средств.

Аналитики отмечают проблемы и противоречия в механизме реализации нацпроектов.

* 1. Не вполне очевидны связи между разрабатываемыми проектами и национальными целями. ( обеспечение устойчивого естественного роста численности населения; повышение ожидаемой продолжительности жизни до 78 лет (к 2030 году — до 80 лет);снижение в два раза уровня бедности; улучшение жилищных условий не менее 5 млн семей ежегодно; ускорение технологического развития; увеличение количества организаций, осуществляющих технологические инновации, до 50% от общего числа; обеспечение ускоренного внедрения цифровых технологий в экономике и социальной сфере; вхождение России в число пяти крупнейших экономик мира; обеспечение темпов экономического роста выше мировых; сохранение инфляции на уровне не выше 4%.)

2. Пока не проработан вопрос о полных приведенных издержках проектов, то есть не оценены долгосрочные финансовые последствия их успешной реализации. Нет ясности в том, хватит ли у субъектов Федерации (или муниципалитетов) средств для эксплуатации новых объектов социальной и транспортной инфраструктуры. Существует риск, что инвестиционные проекты завершатся появлением большого числа зависших, никем не финансируемых объектов. Предложения навсегда оставить их в федеральной собственности экономически не осмыслены и политически неприемлемы. Отсутствие ответа на этот вопрос означало бы, что в нацпроектах акцент сделан на решении текущих задач роста в противовес долгосрочным, что несет серьезные макроэкономические и политические риски.

3. При всей важности национальных проектов, они составляют лишь порядка 10,5% федерального бюджета и 6,5% — бюджета расширенного правительства. Поэтому акцент на нацпроектах не должен сопровождаться ослаблением внимания к эффективности других статей федерального бюджета.

3.

В 2018 г. правительство продолжало придерживаться исключительно консервативной бюджетной политики, объясняя ее сложной геополитической ситуацией и необходимостью избежать рисков при ее дальнейшем ухудшении. Дополнительным аргументом в пользу этого курса стало ожидание нового циклического кризиса в мировой экономике. В результате предпринятых действий по сокращению расходов (на 1,7% ВВП) и росту доходов (на 2,4% ВВП) бюджета 2018 г. снова сформировался профицит федерального бюджета . Анализ региональных бюджетов свидетельствует об улучшении их состояния по сравнению с предшествующими годами. Наблюдается общий профицит региональных бюджетов, снижается задолженность субъектов Федерации .

При формировании контуров бюджетной политики на 2019год главным стал вопрос об обеспечении бюджетной стабильности и изыскании средств на реализацию национальных проектов. Были приняты следующие дискреционные меры:

- повышение НДС с 18 до 20%;

- введение налога на самозанятых;

- внедрение информационных технологий в налоговое администрирование, что исключило возможность уклоняться от уплаты налогов .

Доходы консолидированного бюджета по итогам первого полугодия 2019 г. составили 15.7 трлн. руб. (30.8% к ВВП), увеличившись год к году на 11% в номинальном выражении В текущем году динамика доходной части бюджета заметно снизилась относительно прошлогодних показателей в связи с замедлением темпов прироста нефтегазовых доходов (с +36% в 2018 г. до +8.5% в текущем году). Доходы федерального бюджета на 1 июля 2019 г. были равны 9.5 трлн. руб. (18.7% к ВВП, +10.7% год к году в номинальном выражении).

Нефтегазовые доходы при этом выросли на 9% и 8.2% год к году в 1 и 2 кварталах, тогда как ненефтегазовые доходы увеличились на 16% и 9.6% соответственно, что привело к некоторому снижению доли нефтегазовых доходов (до 46.5% против 47.4% годом ранее). В составе ненефтегазовых доходов максимальный рост был зафиксирован для поступлений налога на прибыль (+20% год к году) в связи с существенным увеличением налогооблагаемой базы (в январе-мае сальдированный финансовый результат нефинансовых организаций вырос на 36.5% против 21% годом ранее). Кроме того, на 17.5% выросли поступления по внутреннему НДС после повышения ставки. По остальным налоговым поступлениям динамика поступлений оказалась ниже прошлогоднего уровня.

Одновременно снизилась динамика расходов (с 18.2% в 1 полугодии 2018 г. до 5.1% в текущем году), что связано со снижением процента исполнения утвержденных объемов финансирования. По итогам первых шести месяцев их величина составила 13.4 трлн. руб. или 26.1% к ВВП. Наибольшее снижение расходов было зафиксировано для выплат по процентам по внешнему долгу – вдвое относительно прошлогоднего уровня. Кроме того, в номинальном выражении сократились расходы на национальную оборону (-5.6% год к году) и межбюджетные трансферты (-2.3%), а также расходы на транспорт (-11%).

Одновременно заметно увеличилось финансирование расходов по разделам, связанным с реализацией национальных проектов: на здравоохранение (+19%), ЖХК (+27%), сельское хозяйство (+16%), дорожное хозяйство (+8%), образование (+7.4%). По остальным статьям расходов динамика финансирования соответствовала динамике цен, что означает отсутствие роста в реальном выражении. Расходы федерального бюджета составили 8 трлн. руб. (15.3% к ВВП), увеличившись на 4% год к году. При этом во 2 квартале их динамика существенно замедлилась (до 1.3% против 7% в 1 квартале) за счет снижения инвестиционных расходов. Таким образом, бюджетная политика остается достаточно жесткой, что привело к тому, что профицит консолидированного бюджета превышает прошлогодний уровень более, чем в полтора раза .

При этом Минфин проводит достаточно активную политику заимствований. Эмиссия государственных бумаг составила 1.4 трлн. руб. (против 0.7 трлн. руб. годом ранее), привлечение внешних источников финансирования превысило прошлогодний показатель на 66% (480 млрд. руб. и 289 млрд. руб. соответственно). Рост государственного внешнего долга был обеспечен преимущественно эмиссией ценных бумаг в российской валюте, что позволило полностью компенсировать прошлогодний выход иностранных инвесторов с рынка российских ОФЗ. Выполнение бюджетного правила реализовалось в пополнении Фонда национального благосостояния (ФНБ) на 4.1 трлн. руб. при зачислении дополнительных нефтегазовых доходов федерального бюджета за 2018 г. в июле текущего года. В результате, на 1 августа 2019 г. совокупный объем ФНБ составляет 7.9 трлн.руб. Таким образом, объем государственных резервов является максимальным за последние три года.

Прогноз Доходы консолидированного бюджета по итогам 2019 г. не превысят 32.3 трлн. руб. (30.1% к ВВП), прирост составит всего +0.3% год к году. Существенное замедление динамики доходов во второй половине года будет связано со снижением темпов прироста всех налоговых отчислений, при этом поступления нефтегазовых доходов сократятся на 2.6% и 8.9% год к году (по НДПИ и экспортным пошлинам соответственно). Значимый прирост будет зафиксирован только для внутреннего НДС в связи с повышением ставки. Расходы по итогам года составят 30.5 трлн. руб. (28.4% к ВВП против 28% годом ранее), увеличившись на 5% год к году. Несмотря на начало активного финансирования национальных программ, расходы консолидированного бюджета на народное хозяйство сократятся на 2.5% в номинальном выражении (в основном сокращение коснется инвестиционных расходов). Основной прирост расходов будет отмечаться в части пенсионных и социальных выплат.

4.

Согласно данным системы национальных счетов, в 1 кв. 2019 г. физический объем валового накопления основного капитала сократился на 2.6% по сравнению с 1 кв. 2018 г. Начиная со 2 кв. 2016 г. это первый случай, когда в годовом выражении снижается квартальный объем инвестиций. Следует отметить, что заметное сокращение темпов их прироста началось в 4 кв. 2018 г.: прирост на 0.2% по сравнению 4 кв. 2017 г., в то время как в первых трех кварталах прошлого года темпы прироста инвестиций находились в диапазоне 3.5-5.5%.

Прошлогоднее падение объема инвестиционного импорта было обусловлено прежде всего ростом цен на него: так, в январе-июне 2018 г. уровень цен на инвестиционный импорт увеличился в годовом выражении на 55.9% в долларах и на 60.4% - в рублях. В январе-июне 2019 г. уровень рассчитанных в долларах цен на импортируемые инвестиционные товары снизился на 8.0%, рассчитанных в рублях – вырос на 0.9%. Таким образом, сложившийся в первой половине 2019 г. уровень цен на инвестиционные товары соответствует при расчетах в долларах докризисному уровню, однако при переводе в рубли оказывается в 1.7 раза выше докризисного уровня января-июня 2014 г.

В базовом сценарии нового среднесрочного прогноза Минэкономразвития предполагается, что за 2018—2024 гг. инвестиции должны вырасти на 47%, значительно опережая прирост ВВП (19,5%), в результате их доля в ВВП к 2025 г. превысит 25%. Таким образом, среднегодовой прирост инвестиций за этот период должен составить 5,6% при среднегодовых темпах рироста ВВП 2,6%.

Не смотря на то, что стимулирование капитальных вложений является стратегической национальной целью, в настоящее время склонность к инвестированию снижается. В первом полугодии 2019 г. по сравнению с 2018 г. склонность к инвестированию из прибыли (соотношение объема инвестиций и прибыли по номиналу) снизилась по экономике в целом до 72% (против 128%), в добыче полезных ископаемых — до 54% (против 127%), а в обрабатывающей промышленности — до 46% (против 71%). При этом источники самофинансирования инвестиций (прибыль и приток кредитов в экономику) на фоне роста нефтяных цен и девальвации рубля увеличиваются.

Выделяют два противоположных по направленности канала такого воздействия: со стороны спроса и со стороны предложения, и балансовый результат их взаимодействия не очевиден. Первый связан с перераспределением в ходе девальвации доходов от работников к предпринимателям на фоне отставания роста зарплат от инфляции, что может вести к росту предпринимательской прибыли и соответственно инвестиций, а второй — с удорожанием импортного оборудования, что может вести к снижению инвестиций. Таким образом, положительного эффекта девальвации а РФ не наблюдается. Способствует снижению инвестиционной активности и снижение прямых иностранных инвестиций.

в 2020 г. в правительственный прогноз включено резкое — более чем двукратное (по сравнению с предшествующими тремя годами) — ускорение темпов прироста инвестиций до 7,6% год к году на фоне слабых темпов роста ВВП в предыдущие годы (не более 2%) . При этом если имеются в виду частные инвестиции, это проблематично в условиях их высокой ретроспективной зависимости от темпов роста выпуска (загрузки мощностей) в предшествующие годы, которые ожидаются достаточно низкими. Если предполагается форсированное (фактически скачкообразное) увеличение государственного инвестиционного спроса, то высока вероятность его неэффективности в условиях значительной неопределенности. Бурный рост инвестиций на фоне слабого роста экономики может означать ввод новых финансовоемких объектов, а ресурсов на проведение гораздо менее капиталоемкой модернизации существующих мощностей с целью выхода на растущие экспортные рынки и ускорения роста с последующим естественным инвестиционным откликом может не хватить.

Российская промышленность делится на две большие части: в одной рост инвестиций тесно связан с ростом выпуска, а в другой имеет место спад инвестиций при наращивании производства. Следовательно, для значительной части экономики инвестиции не служат важным фактором увеличения выпуска — у них есть незагруженные мощности, и они нуждаются в иных мерах поддержки. При этом другой элемент конечного спроса, а именно экспорт товаров и услуг, стал в последнее время основной движущей силой оживления промышленности и экономики в целом.

Не способствуют росту и высокие банковские ставки, средний уровень которых превышает рентабельность отгрузки в обрабатывающей промышленности . Учитывая весьма скромные пока итоги экспортной экспансии российских не сырьевых компаний после девальвации , эксперты предлагают уделить внимание созданию более действенной системы мер поддержки экспорта и его диверсификации как одного из трех важнейших источников поступления валюты в страну (наряду с кредитами и ПИИ). Оживление инвестиционной активности возможно на основе

- снижения неопределенности;

- снятие барьеров для развития малого и среднего бизнеса;

- развитие кластеров вокруг уже экспортируемых товаров .

5.

На начало августа 2019 г. денежная масса в национальной валюте возросла на 7.8% г/г (+11.8% г/г годом ранее), доля наличных денег в обращении составила 19.5% (20.6% на начало августа прошлого года). В 1 кв. с. г. рублевые вклады населения сократились на -1.2% доходов (+1.7% доходов в 1 кв. 2018 г.), во 2 кв. прирост рублевых вкладов населения составил +5.7% доходов (+5.5% во 2 кв. 2018 г.), по итогам полугодия не достигнув уровня прошлого года (+2.5% и +3.7% доходов соответственно). Вклады населения в иностранной валюте достигли $92 млрд. в долл. эквиваленте на начало августа (+10.3% г/г).

Рублевые депозиты организаций на начало августа возросли на 10.8% г/г (+8.8% г/г годом ранее) в условиях роста оборота организаций на 9.8% г/г в январе-июле текущего года. Депозиты организаций в иностранной валюте в долл. эквиваленте составили $121.4 млрд. на начало августа (-1.7% г/г).

Жилищные кредиты возросли на 19.6% г/г на начало августа (+23.5% г/г годом ранее), уровень просроченной задолженности по данным кредитам составил 1.1% (1.3% соответственно). Начало года характеризовалось ростом ставки по жилищным кредитам – с 9.88% в январе до 10.55-10.53% в апреле-мае, в июне-июле ставка снизилась до 10.29-10.24%. При этом объем вновь выданных жилищных кредитов за январь-июль сократился на -4% г/г (+26.9% г/г в январе-июле 2018 г.). Прочие кредиты населению демонстрировали рост на 23.1% г/г на начало августа (+16.9% г/г годом ранее), уровень просроченной задолженности в данной категории сократился до 7.4% (9.7% годом ранее). Проценты по кредитам, выплаченные населением, в первом полугодии составили 3.9% доходов (3.5% в первом полугодии 2018 г.).

В 1 и 2 кв. с.г. объем выданных рублевых и валютных кредитов организациям возрос на +17.7% г/г и 14.9% г/г соответственно (+20% г/г и +10% г/г в 1 и 2 кв. 2018 г.). Задолженность организаций в рублях возросла на 10.1% г/г на начало июля (+8.8% г/г годом ранее), уровень просроченной задолженности увеличился с 7.8% на начало апреля до 8.1%. Задолженность организаций по кредитам в иностранной валюте и драгоценных металлах в долл. эквиваленте сократилась до $83.5 млрд. на начало июля (-17.8% г/г), уровень просроченной задолженности в данном сегменте составил 3.4% (2.7% годом ранее). На начало июля наиболее высокий уровень просроченной задолженности отмечен в секторах: строительство (21.9%), оптовая и розничная торговля (11.9%), операции с недвижимым имуществом (9%), сельское хозяйство (9.6%), производство пищевых продуктов (10.3%), производство прочих неметаллических минеральных продуктов (21.7%), обработка древесины и производство изделий из дерева (14,1%).

Рост ВВП в первом квартале 2019 года мог бы снизиться до нуля, если бы не рост необеспеченного потребительского кредитования. Объем кредитов населению втором квартале 2019 года составил около 3% ВВП в целом, а от необеспеченных потребкредитов и автокредитов — 0,4–0,7% ВВП.  
  
 Необеспеченное потребительское кредитование и автокредитование достигли 1,5% от потребления домохозяйств в начале 2018 года, но с тех пор постепенно снижаются  и по итогам первого квартала 2019 года составили около 1,1%.

По сравнению с развитыми странами это очень мало. В Германии доля кредитов домохозяйств в ВВП 52,5%, потребкредитования – 23%.

Аналитики отмечают высокий уровень концентрации банковского капитала и доминирование на рынке системно значимых банков. (Указание ЦБ от 16. 1.2014. «Об определении перечня системно-значимых банков») Банк считается таковым, если обобщающий результат его деятельности превышает 0,17% суммарного показателя всех кредитных организаций. Таких банков 11.: ЮНИКРЕДИТ, ГАЗПРОМБАНК, ВТБ, АЛЬФА-БАНК, СБЕРБАНК, ОТКРЫТИЕ, РОСБАНК,ПРОМСВЯЗЬБАНК,РАЙФАЙЗЕНБАНК, РОССЕЛЬХОЗБАНК, Московский кредитный банк. Для этих банков установлены более жесткие нормативы. С другой стороны, они пользуются финансовой поддержкой в форме субординированных кредитов( порядка 4,5 трл. Руб. с 2008 г.). В основном кредиты были конвертированы в акции, в основном привилигированные.

Преобладание подобных банков американские эксперты оценивают неоднозначно: такие банки продолжают вести рискованный бизнес, основываясь на нестабильных ресурсах краткосрочного финансирования. В перспективе налогоплательщики будут нести затраты по спасению частных банков. По их мнению такие банки TO BIG TO EXIST,…TO SAVE,….TO REGULATE.   
Сторонники политики ЦБ РФ подчеркивают неоднозначность связи

между концентрацией в секторе, конкуренцией и стабильностью. ЦБ РФ утверждает, что уровень конкуренции в секторе не страдает, а по мере оздоровления сектора выигрыш от роста доверия к банковской системе усилит позиции и устойчивость малых и средних банков, снизит монополизм крупных банков. В этом же направлении, видимо, должна была с 2018 г. работать реформа банковского лицензирования, но фактически она не началась. Однако не все разделяют этот оптимизм. Противоположная точка зрения состоит в том, что хотя чем меньше банков в системе, тем проще регулировать их деятельность и тем эффективнее надзор со стороны монетарных властей, такой курс направлен фактически на ликвидацию как частных банков в пользу банков с государственным участием, так и региональных банков в пользу столичных банковских сетей. Так, с критикой массового отзыва лицензий выступает Ассоциация российских банков. Другие эксперты отмечают как необходимость этого процесса (в силу плачевного состояния многих банков), так и негативные стороны такой политики. Формирование сверхцентрализованной и в значительной мере огосударствленной банковской системы вряд ли можно назвать желаемым результатом для страны с современной рыночной экономикой.

Рассмотрим, какова роль федеральных и региональных банков в кредитовании МСБ в регионах. Доля МСБ в ВВП к 2030 г. должна быть удвоена ( до40%).

Региональные банки собирают в своих регионах значительно больше средств клиентов, чем выдают кредитов местным заемщикам. В то же время банки с головной организацией в другом регионе (чаще всего в Москве) действуют наоборот.

Этот факт нужно рассматривать с учетом того обстоятельства, что в Москве находятся головные офисы крупных нефинансовых компаний всей страны и их финансовые ресурсы, а также финансовые ресурсы государства. В Москве средства компаний и организаций составляют 70% средств клиентов банков, и только 30% приходится на вклады населения, а в остальной России пропорция примерно обратная: 30 и 70% соответственно. В этих условиях банковская система естественным образом дополняет и несколько нейтрализует сверх концентрацию финансовых ресурсов в столице, возвращая в регионы часть средств в виде кредитов.

Топ-30 банков составляют костяк банковской системы страны и осуществляют уже свыше 80% кредитования юридических лиц и около 60% кредитования МСБ в стране. Как видно из графиков, они активно кредитуют в регионах вне столицы, особенно малый и средний бизнес.

Малый бизнес, особенно в регионах вне Москвы, часто воспринимается как фабрика по отмыванию доходов, полученных незаконным путем. Борьба государства с отмыванием денег, со схемами по уходу от налогов и «зачистка» банковской системы привели к ужесточению требований к банкам при обслуживании малого бизнеса. Сложность при оценке активов и непрозрачность МСБ, высокая гетерогенность заемщиков, более высокие риски и транcакционные издержки на единицу кредита оказываются объективными препятствиями для кредитования. В результате банки вместо индивидуальной работы с заемщиками из сектора МСБ стремятся сократить работу с сектором.

С 2014 г. кредитование МСБ сокращается как в абсолютном , так и в относительном выражении , даже на фоне роста общего кредитного портфеля банков в 2014, 2015 и 2017 гг. Причинами стали макроэкономическая нестабильность, обвал национальной валюты и резкое повышение ключевой ставки в конце 2014 г. Даже после изменения в июле 2015 г. критериев отнесения предприятий к МСБ динамика не улучшилась. Банки утверждают, что спрос на кредиты со стороны МСБ упал, растут риски и уровень просроченной задолженности (до 14—15% в секторе МСБ), что мало надежных заемщиков. Предприниматели говорят о высоких процентных ставках и залоговых требованиях. Итоговый результат — объем портфеля кредитов МСБ сокращается, причем, в регионах вне столицы снижение кредитования МСБ началось раньше, в 2012-2013гг.

Банковская статистика свидетельствует, что несмотря на уменьшение доли региональных банков в результате санации банковского сектора, их доля в кредитовании МСБ, во-первых, выше, чем в кредитовании фирм вообще, во-вторых, в 2015 г. она даже выросла. При этом доля кредитов МСБ в портфеле кредитов юридическим лицам у оставшихся региональных банков стабильно высока — около 50%, то есть кредитование местной экономики региональными банками действительно смещено в пользу МСБ.

Однако продолжает сокращаться портфель кредитов МСБ у всех банков как в столице, так и вне ее. Таким образом, государственная поддержка сектора,

ФЗ «О поддержке малого и среднего предпринимательства» 2008, Федеральная корпорация по развитию малого и среднего предпринимательства 2015, в рамках корпорации создан специализированный банк развития – АО «МСП Банк» ( кредиты через сеть ком. Банков под 6,5% годовых)

действующая через посредничество крупных банков, не помогла преодолеть общую негативную тенденцию. Малый бизнес, который размещает средства в небольших и региональных банках, испытывает трудности в связи с отзывом лицензий у этой категории банков. При уменьшении числа региональных банков кредитование ими МСБ с 2016 г. сокращается , но сохраняется ориентация на этот сектор .

В этой ситуации кредитование МСБ и развитие сектора остаются заложником общей концентрации финансовых ресурсов в столице, так что ожидать его самостоятельного ускоренного развития и роста доли в ВВП пока не приходится.