



Содержание

ТЕКУЩАЯ СИТУАЦИЯ И МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ РИСКИ	3
ОСНОВНЫЕ РИСКИ РАЗВИТИЯ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА	4
ТЕНДЕНЦИИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ В ЦИФРАХ И ГРАФИКАХ	10
ВВП И ПРОИЗВОДСТВО	11
ИНВЕСТИЦИИ И ФИНАНСЫ ПРЕДПРИЯТИЙ	12
ЦЕНЫ И ИНФЛЯЦИЯ	13
РЫНОК ТРУДА И ФИНАНСЫ НАСЕЛЕНИЯ	14
ФЕДЕРАЛЬНЫЙ БЮДЖЕТ	15
ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ И ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС	16
РЫНКИ ТОВАРОВ И КАПИТАЛА	17
ОСНОВНЫЕ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ	18

Методологические пояснения и обозначения

Заштрихованные области на диаграммах соответствуют периодам кризисов 1998 и 2008-2009 годы, если не указано иное.

Процедура **сезонного сглаживания** предполагает исключение из исходной динамики показателя повторяющихся сезонных отклонений. В данной работе сезонные отклонения определяются на скользящих трехлетних периодах. В текущем году (с неполным количеством наблюдений) предполагается сохранение закономерностей предыдущего года.

В отдельных случаях для обеспечения сопоставимости месячные или квартальные данные приводятся в **годовом выражении**. Для приведения к годовому выражению используется допущение о том, что значения за все месяцы/кварталы равны текущему значению за месяц/квартал. Как правило, используются сезонно сглаженные значения.

Данные в таблице приложения, **выделенные курсивом**, представляют собой предварительные оценки или прогноз. **Красным цветом** отмечены отрицательные значения.

Используемые сокращения

МОТ – Международная организация труда

ИПЦ – Индекс потребительских цен

ФНБ – Фонд национального благосостояния

RUR/BCB – курс бивалютной корзины, состоящей из доллара и евро, в рублях

MIACR – (англ. Moscow InterBank Actual Credit Rate), фактические ставки по предоставленным кредитам

РЕПО – (англ. "repurchase agreement", "repo") представляет собой сделку, состоящую из двух частей: продажи и последующей покупки ценных бумаг через определенный срок по заранее установленной цене

Источники информации

В работе используется информация из официальных публикаций:

1. Росстата ,
2. Банка России ,
3. Министерства Финансов РФ ,
4. Минэкономразвития РФ ,
5. Левада-Центра ,
6. МВФ ,
7. агентства Cbonds ,
8. Morgan Stanley Capital International (MSCI)
9. Euromonitor International
10. и некоторые оценки ДСАП .

Контактная информация

тел. (495) 229 59 28	В.Д. АНДРИАНОВ	andrianov_vd@veb.ru
	Е.В. ПОГРЕБНЯК	pogrebnyak_ev@veb.ru
	Н.В. ШВАРЁВА	shvaryova_nv@veb.ru
	С.А. НИКОЛАЕНКО	nikolaenko_sa@veb.ru
	М.Ю. ГОРСТ	horst_my@veb.ru
	А.В. БИРЮКОВ	biryukov_av@veb.ru

Адрес в сети Интернет: <http://www.veb.ru/ru/analytics/macro/>

Текущая ситуация и макроэкономические риски

К марту 2014 г. острота некоторых негативных явлений ослабла

В конце первого квартала 2014 г. острота некоторых негативных явлений в российской экономике стала

снижаться.

Рубль отыграл часть стремительного обесценения в начале года. Курс евро опустился ниже психологической отметки в 50 рублей, а доллар колеблется в районе 35 рублей.

Курс российских акций, упавший до уровня пятилетней давности, в середине марта прекратил падение.

Пересмотренная Росстатом статистика производства также указывает на некоторую стабилизацию этого показателя. Выпуск базовых отраслей в феврале 2014 г. был на 1,1% выше прошлогоднего уровня.

Доля безработного населения, с учетом сезонности, в феврале 2014 г. опустилась ниже 5% уровня.

По данным Росстата, в первом квартале 2014 г. прекратилось падение потребительских настроений населения, что может поддержать рост товарооборота. Падение предпринимательской уверенности также прекратилось.

Отток капитала и инфляция – ключевые угрозы экономики России

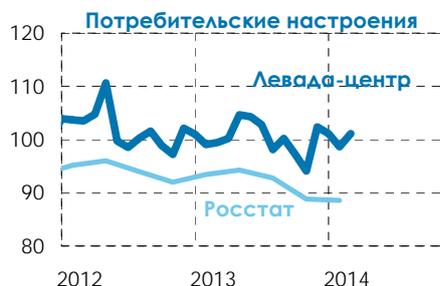
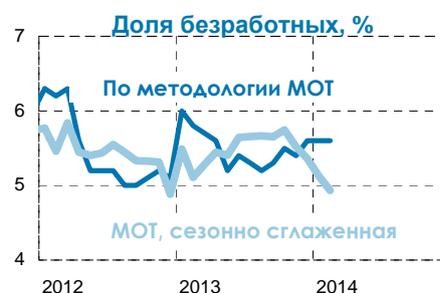
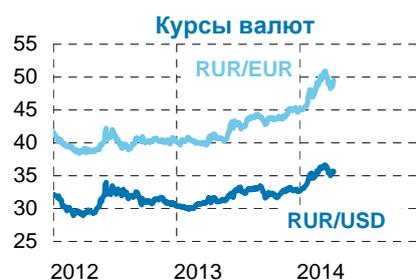
Помимо внешне политических причин наибольшие риски для экономики России связаны с инвестициями.

Объем инвестиций в основной капитал за 12 месяцев с февраля 2013 г. сократился на 5,5%. За тот же период объем строительных работ сократился на 2,4%.

Рекордных величин достиг отток капитала из России. За первый квартал 2014 г. он оценивается в 53 млрд долл. Две трети этого падения государство пыталось компенсировать за счет сокращения международных резервов. В результате объем накопленных международных резервов снизился до 486 млрд долл.

За первые три месяца 2014 г. потребительские цены выросли на 2,3%, что вынуждает Минэкономразвития РФ повысить прогноз инфляции на 2014 г. с 4,8% до 6%.

В этих условиях дорожает стоимость привлечения заемных средств на открытом рынке. В марте 2014 г. доходность государственных облигаций превысила 8%, а корпоративных – 9%.



ОСНОВНЫЕ РИСКИ РАЗВИТИЯ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА

В ближайшей перспективе развитие российского банковского сектора зависит от того в какой степени реализуется ряд серьезных рисков, вызванных как состоянием российской экономики, так и **геополитической ситуацией вокруг России.**

Макроэкономические риски

Макроэкономические риски связаны с замедлением развития российской экономики. Низкий уровень инвестиционной и потребительской уверенности негативно сказывается на внутреннем спросе. В такой ситуации непосредственным следствием для банков станет **сжатие спроса на кредиты.**

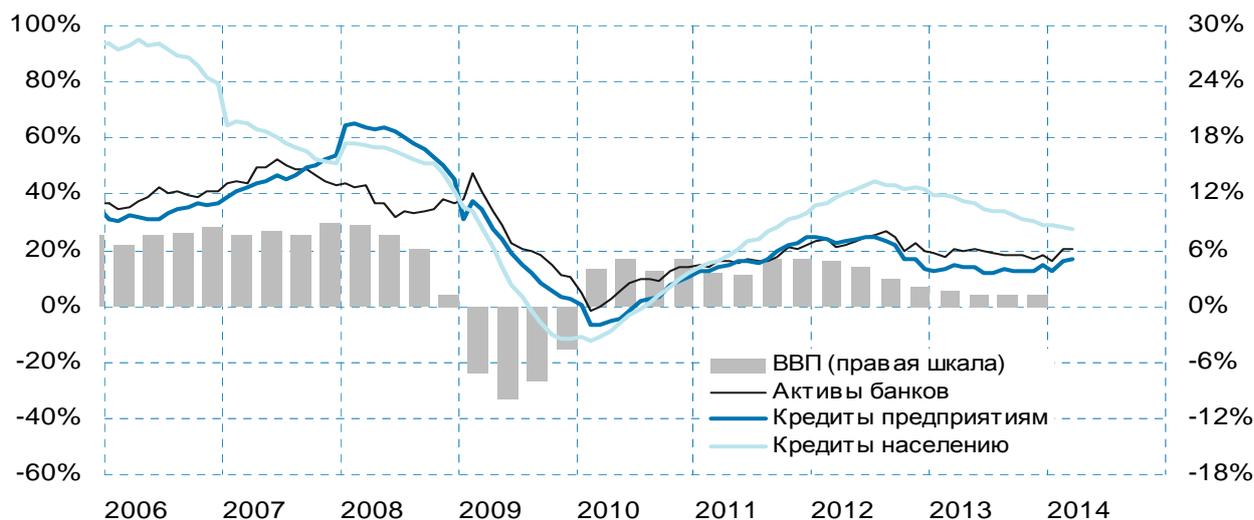


Рисунок 1. Активы российских банков
(темп прироста к соответствующему периоду предыдущего года, %)

В конечном счете, это может привести к **нарушению долгосрочного баланса между риском и доходностью** в банковском бизнесе. В такой ситуации можно ожидать, что собственники банков будут склонны к реализации рискованных рыночных стратегий и слиянию банков с небанковским бизнесом.

Кроме того, стагнация в экономике создаст **системные риски** для банковского сектора. С одной стороны, ухудшение платежеспособности заемщиков и создает **угрозу накопления плохих долгов** на балансе банков. С другой стороны, замедление экономической динамики и сокращения сбережений населения **ограничивает рост пассивов банков.**

Риски ухудшения качества активов

Ухудшение качества банковских активов наблюдается как в корпоративном, так и в розничном сегменте.

В **корпоративном сегменте** рост просроченной задолженности начался со второй половины 2013 г. В начале 2014 г. динамика просрочки стала опережать рост кредитов, что обусловило рост доли просроченных кредитов.

Вместе с тем публикуемая финансовая отчетность **не отражает реальное качество активов и риски банков.** На балансах банков накоплен значительный объем некачественных активов, в том числе просроченных, обесцененных, низколиквидных, не имеющих прозрачной рыночной оценки.

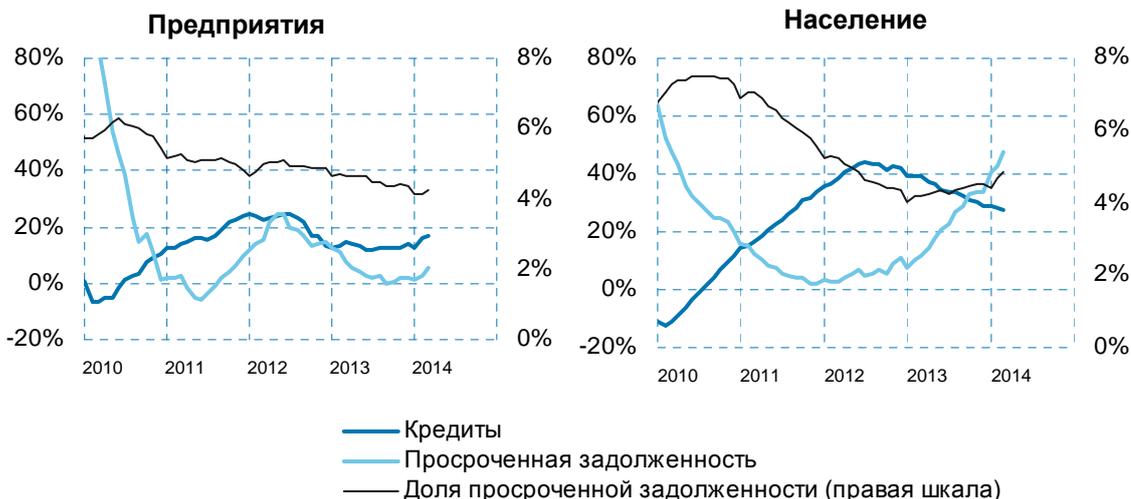


Рисунок 2. Динамика роста кредитов и просроченной задолженности (темп прироста к соответствующему периоду предыдущего года, %)

Рост просроченной задолженности по розничному кредитному портфелю ускорился с начала 2013 г. и продолжает увеличиваться в 2014 г. По данным на 1 марта 2014 г. объем просроченной задолженности за предыдущие 12 месяцев вырос на 47,6%, тогда как по данным на 1 января 2014 г. годовой прирост составил 40,7%.

Банковские риски в рознице связаны в основном с **необеспеченными займами на короткие сроки и под высокие проценты**. Ситуация усугубляется концентрацией таких займов в **социально уязвимой группе населения**. Среди таких заемщиков доля тех, кто тратит на обслуживание кредитов не менее половины своих доходов, оказывается значительной. По оценке экспертов, это почти **треть таких заемщиков**.

Рост просроченной задолженности заставляет банки пересматривать качество кредитного портфеля и **дополнительно формировать резервы** на возможные потери. В частности, чистый объем сформированных банками резервов (за вычетом восстановленных резервов) в 2013 г. составил 613 млрд руб., что в три раза превысило показатель 2012 г.

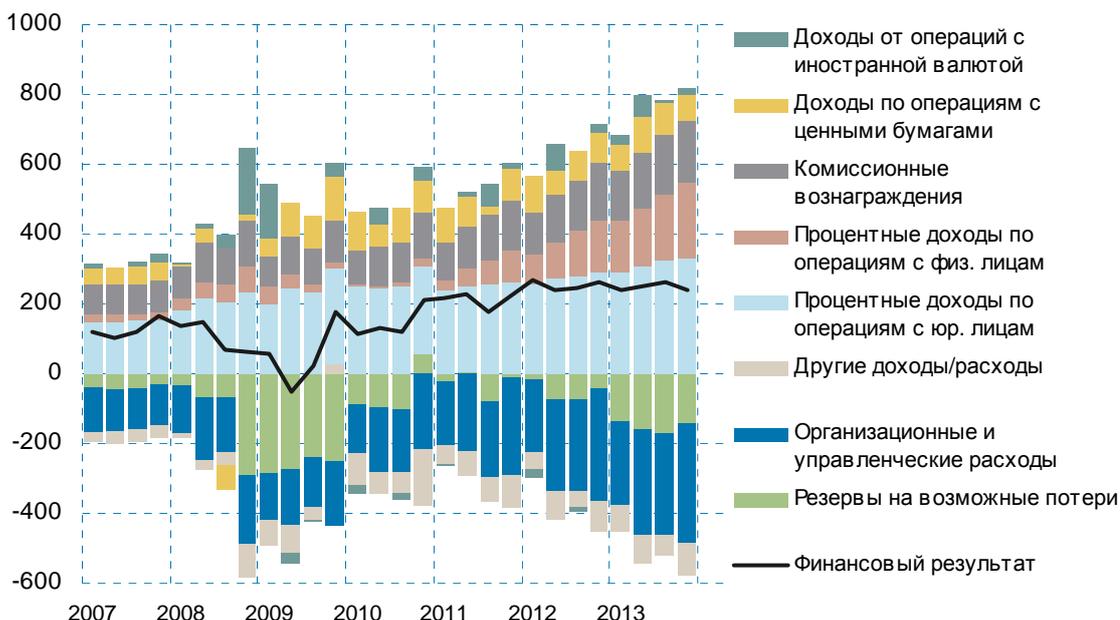


Рисунок 3. Чистые доходы/расходы банковского сектора (млрд. руб.)

Это оказало **негативное влияние на объем прибыли банков** и обусловило **ухудшение показателей ликвидности и падение рентабельности**.

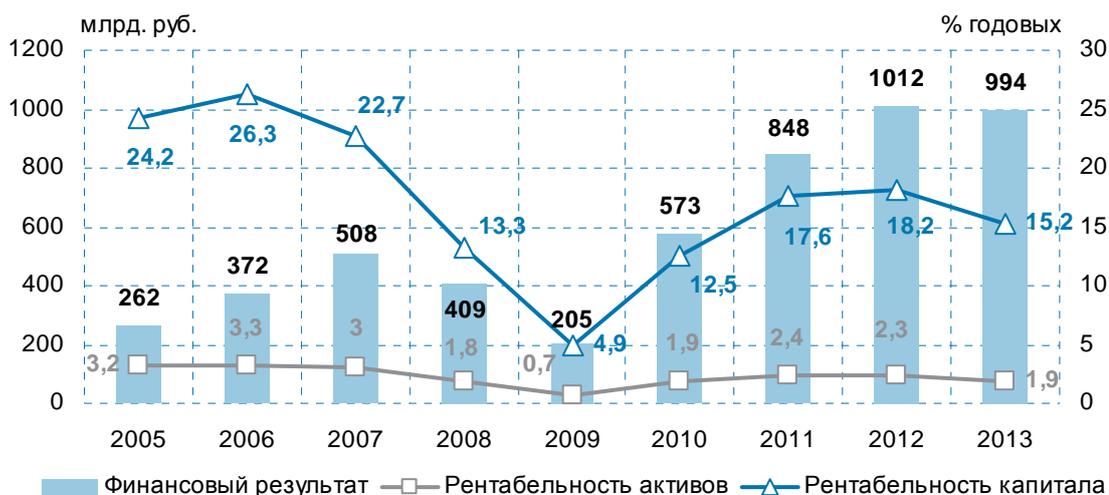


Рисунок 4. Финансовый результат и показатели рентабельности

В результате **выросли требования к докапитализации банков**, особенно это было актуально для средних и мелких банков, которые в большей степени, чем остальные, испытывали сложности пополнением капитала.

Риски сжатия ресурсной базы

Сжатие ресурсной базы банков вызвано как ограничением внутренних возможностей, так и трудностями внешних заимствований.

Депозиты населения являются основным источником «длинных» пассивов для банков. При этом с середины 2013 г. рост средств населения на банковских счетах замедлился, и **населения перестало быть чистым кредитором банковского сектора**.



Рисунок 5. Динамика объема банковских депозитов населения (темп прироста к соответствующему периоду предыдущего года, %)

Ситуацию обостряет **переток депозитов населения** из мелких и средних банков в крупные, вызванный действиями Центрального банка по санации банковского сектора.

Средства, привлекаемые банками на внутреннем рынке из других источников, в том числе средства предприятий, межбанковские кредиты, средства денежных властей, по-прежнему характеризуются **относительно короткими сроками** и не могут рассматриваться в качестве полноценных источников для фондирования банковского кредитования.

Политическая напряженность и санкции в отношении Российской Федерации за присоединение Крыма осложнили для российских заемщиков **внешние заимствования**.

В частности, международные рейтинговые агентства (Fitch, S&P) **понижили прогноз** со «стабильный» на «негативный» по суверенному рейтингу Российской Федерации, а также по рейтингам ряда российских ведущих банков, в число которых входит Внешэкономбанк.

В такой ситуации **снижаются не только возможности новых заимствований но и возникает напряженность с обслуживанием текущей задолженности**. По данным Банка России, в 2014 г. платежи по основному долгу и процентам составят 40,4 млрд. долл. для российских банков и 79,6 млрд. долл. для корпораций.

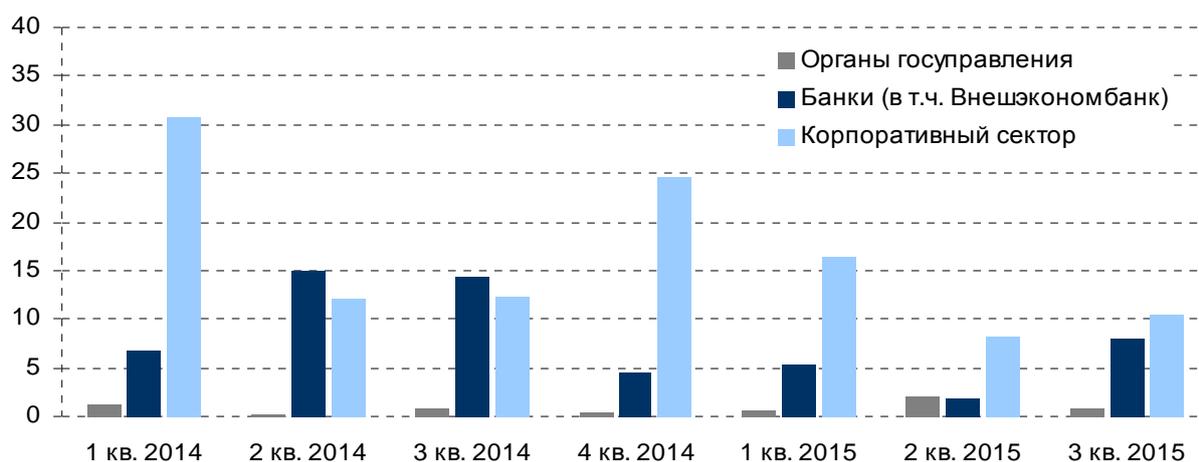


Рисунок 6. График платежей по обслуживанию внешнего долга (млрд. долл.)

В ситуации, когда внутренние источники расширения ресурсной базы не соответствуют потребностям и оказались закрытыми традиционные западные рынки капитала возрастает **роль Центрального банка, не только как источника краткосрочной банковской ликвидности, но и как источника формирования долгосрочных пассивов**.

Макропруденциальные риски

Макропруденциальные риски обусловлены активной политикой Центрального банка по санации банковского сектора. В период с июля 2013 г. по март 2014 г. Банк России отозвал лицензии у 44 банков. При этом впервые лицензии были отобраны у нескольких банков, **входящих в первую сотню и оказывающих процессинговые услуги** ряду других банков. В частности Мастер-банк занимал 68-е место по величине активов, Инвестбанк – 80-е.

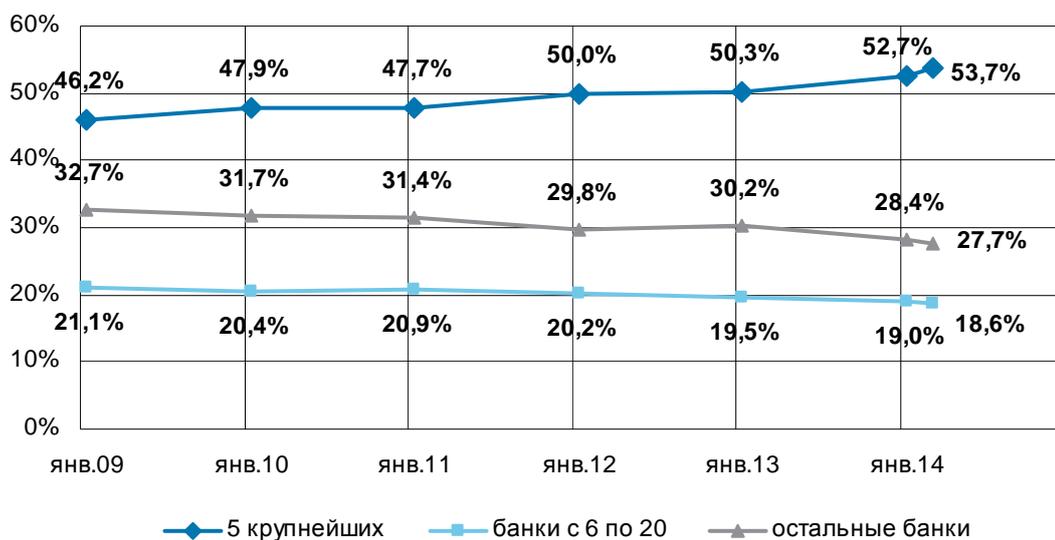


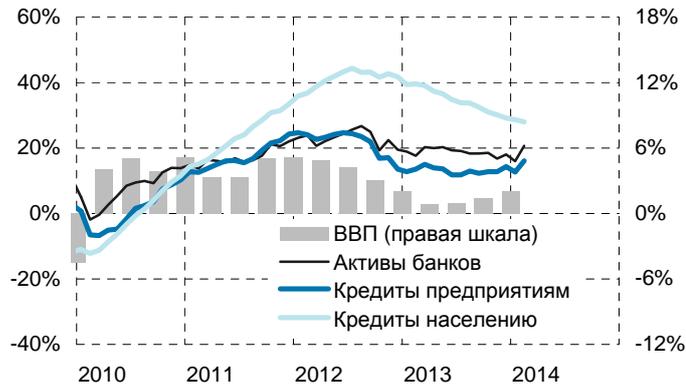
Рисунок 7. Распределение банковских активов по величине банков

Подобные действия регулятора сформировали **нервозность на рынке** и привели к перетоку средств из средних и мелких банков в крупные банки, прежде всего, государственные.

По данным Банка России, по состоянию на 1 марта 2014 г. **уже 53,7% совокупных банковских активов сконцентрированы в 5 крупнейших банках – Сбербанк России, Банк ВТБ, Газпромбанк, ВТБ-24, Россельхозбанк.**

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Основные параметры банковского сектора



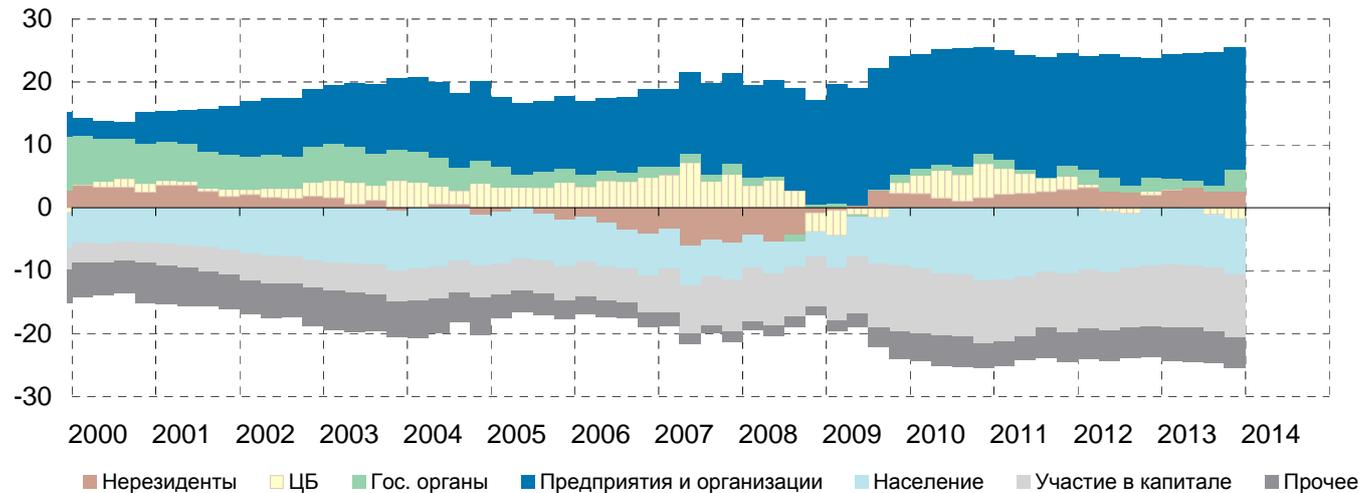
Темп прироста к соответствующему периоду предыдущего года. ВВП в сопоставимых ценах.

Банковское кредитование



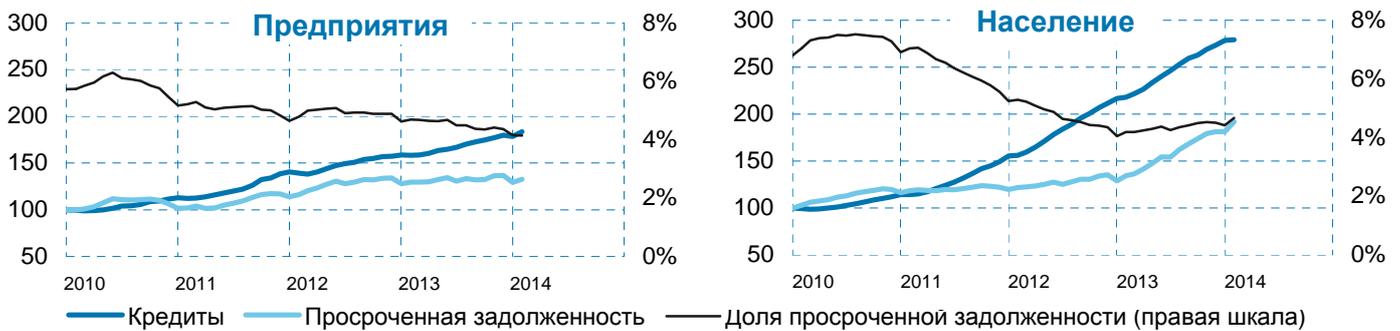
Объем (правая шкала) и прирост (левая шкала) кредитов, депозитов и прочих размещенных средств, трлн. руб.

Финансовая позиция банковского сектора



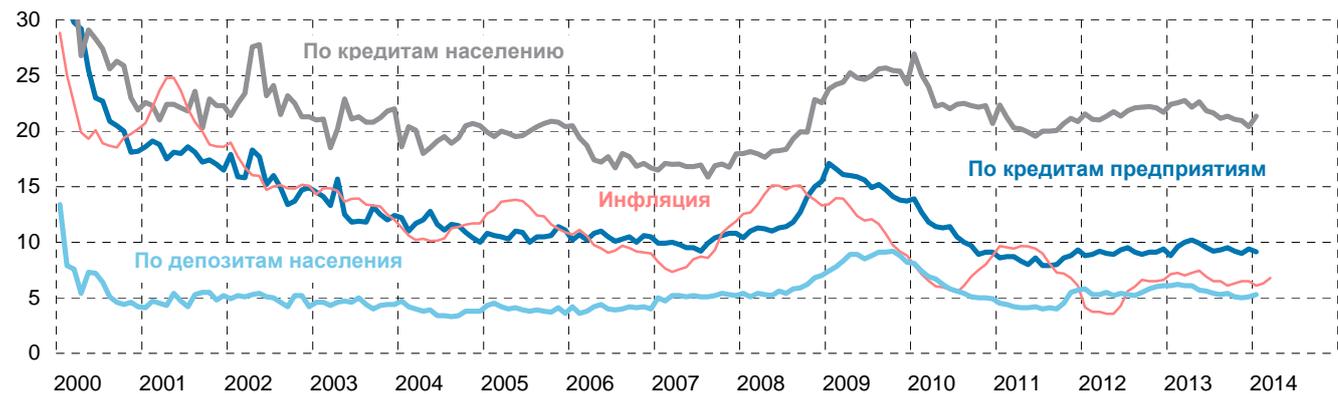
Чистая позиция банковского сектора по отношению к другим секторам экономики, % ВВП

Динамика роста кредитов и просроченной задолженности



Индексы, январь 2010 г. = 100 (левая шкала) и доли, % (правая шкала)

Процентные ставки

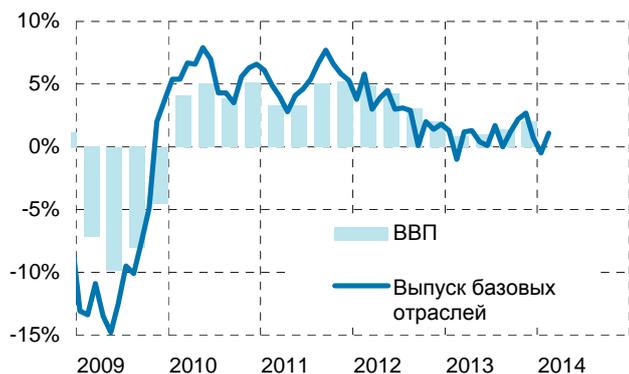


% годовых, инфляция - индекс потребительских цен за 12 предыдущих месяцев
Март 2014

ТЕНДЕНЦИИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ В ЦИФРАХ И ГРАФИКАХ

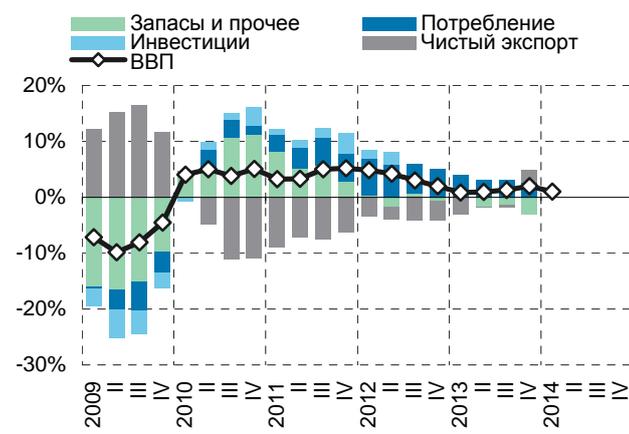
ВВП И ПРОИЗВОДСТВО

Динамика ВВП и выпуска базовых отраслей



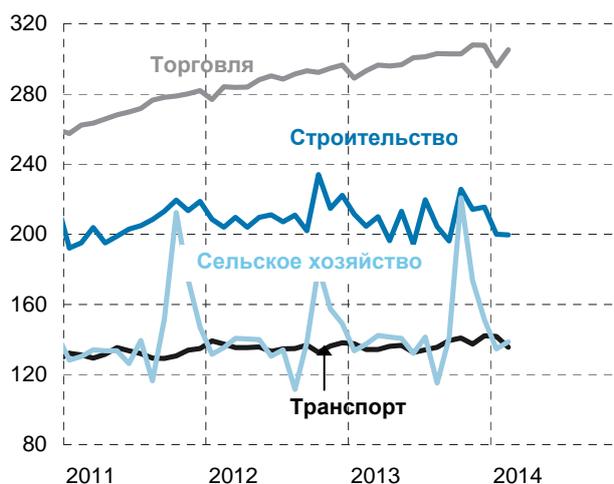
Темп прироста к соответствующему периоду предыдущего года, %

Компоненты динамики ВВП



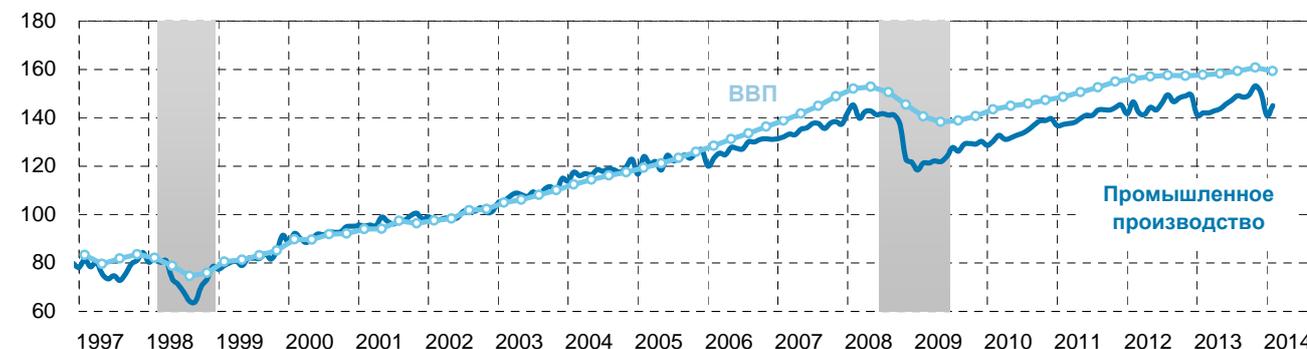
Структура прироста конечного спроса, в постоянных ценах 2008 г., процентных пунктов

Динамика производства по отраслям



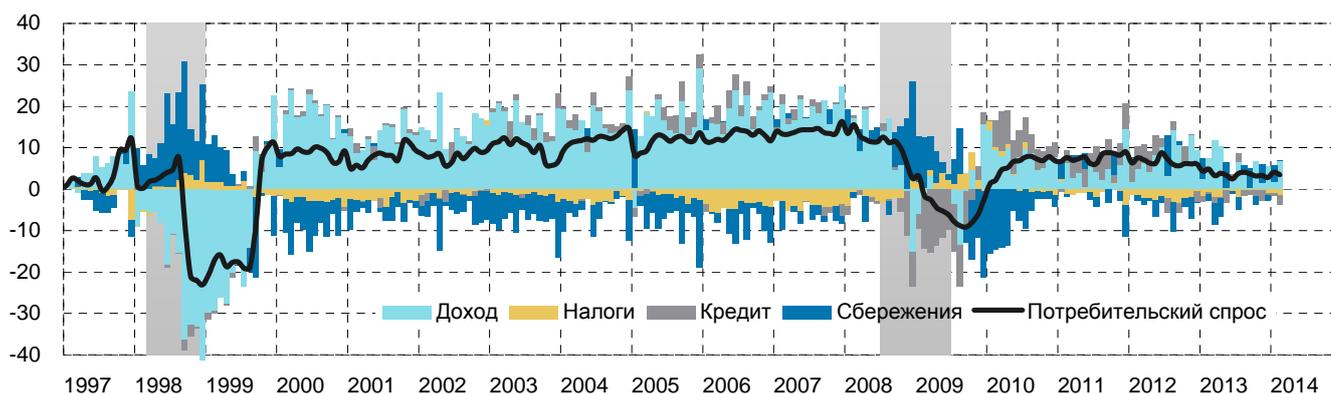
Динамика производства по видам экономической деятельности, сезонно сглаженная, 2000 г. = 100

Долгосрочная динамика промышленного производства и ВВП



Сезонно сглаженный индекс, 2002 г.=100

Потребительский спрос и формирующие его факторы



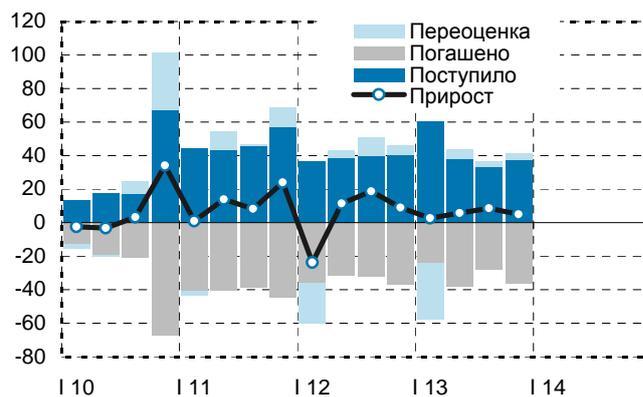
Вклад факторов в темп прироста к соответствующему периоду предыдущего года, п.п.

ИНВЕСТИЦИИ И ФИНАНСЫ ПРЕДПРИЯТИЙ

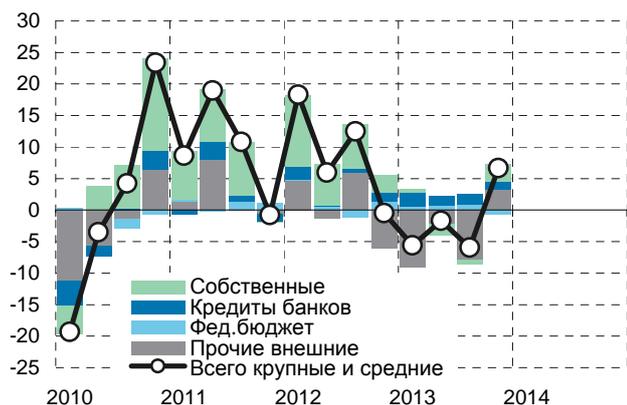
Динамика инвестиций



Участие иностранного капитала



Темп роста, % к аналогичному периоду предыдущего года



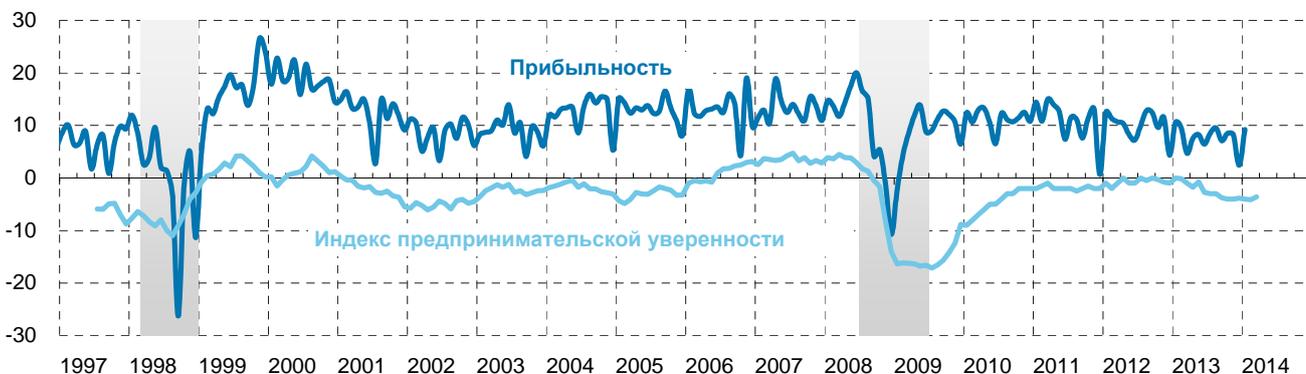
Движение иностранных инвестиций, млрд долл.



Структура прироста по источникам финансирования, п.п.

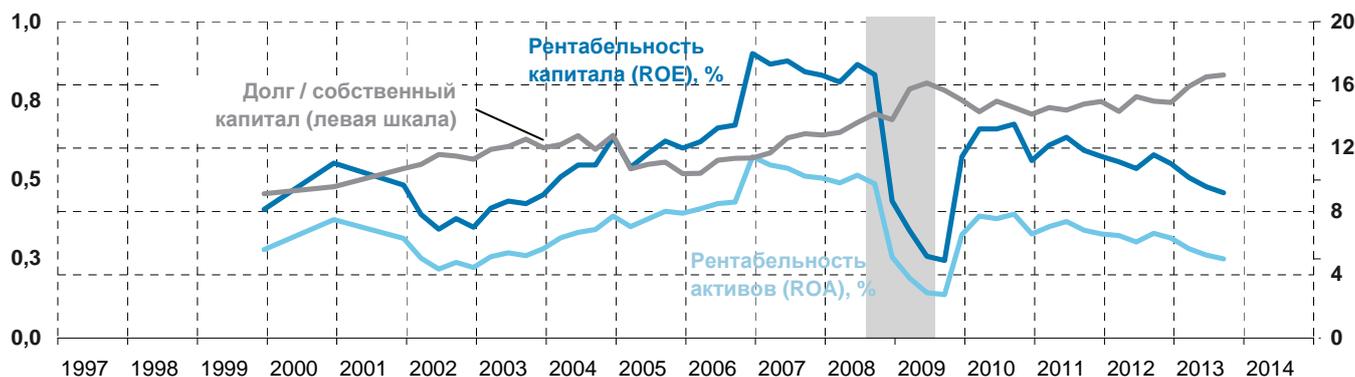
Накопленные иностранные инвестиции, млрд долл.

Уверенность предпринимателей и доходность предпринимательской деятельности



Индекс предпринимательской уверенности (сальдо доли положительных и доли отрицательных ответов, сезонно сглажено) и отношение прибыли к продажам в промышленности, %

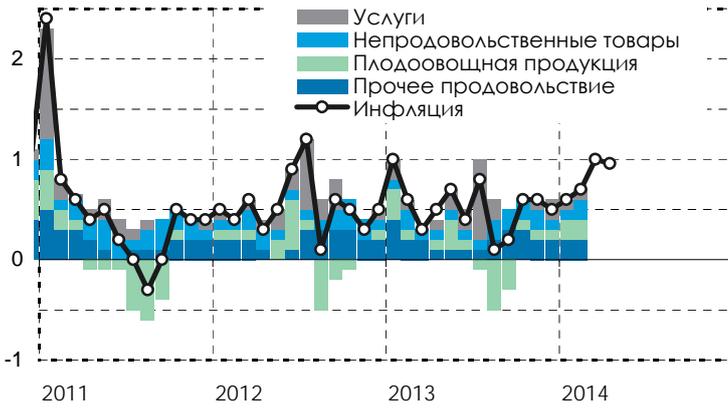
Финансовое состояние крупных и средних предприятий



(Debt-Equity Ratio) Отношение задолженности и собственного капитала, рассчитанного как разность стоимости активов и суммы общей задолженности.

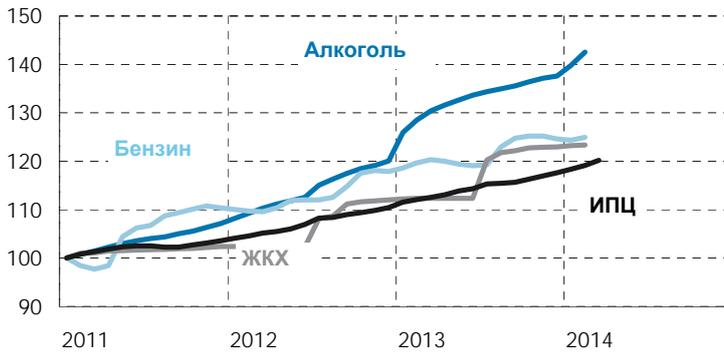
ЦЕНЫ И ИНФЛЯЦИЯ

Структура прироста потребительских цен



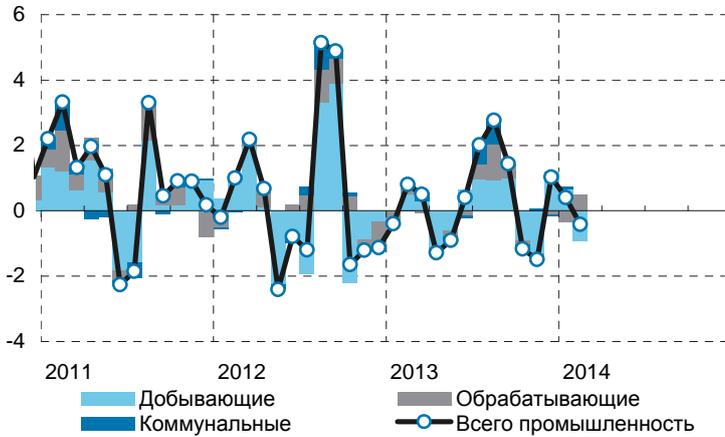
Вклад в месячный темп прироста, процентные пункты

Динамика цен на отдельные товары и услуги



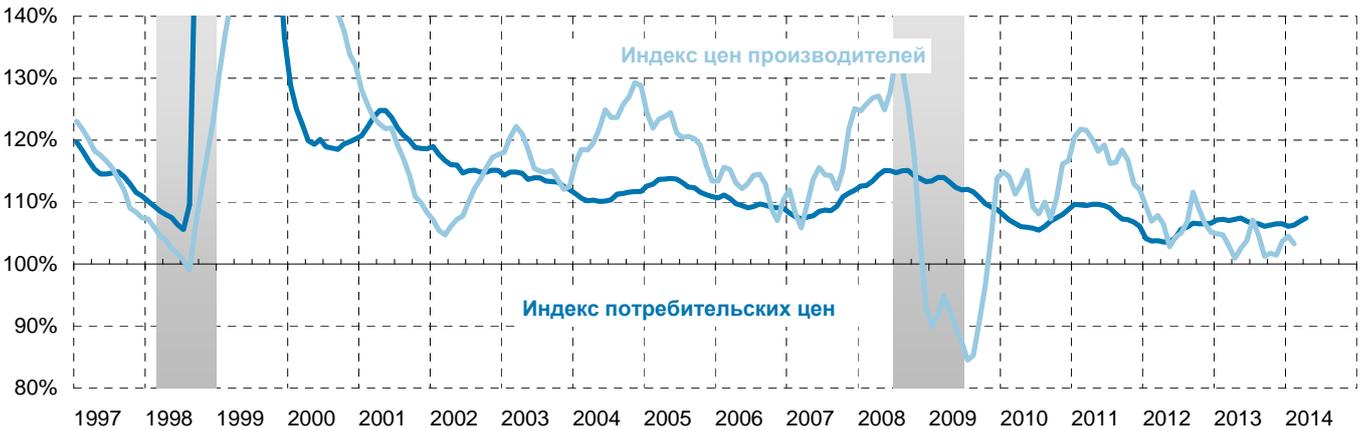
Индекс цен, янв 2011=100

Структура прироста цен производителей



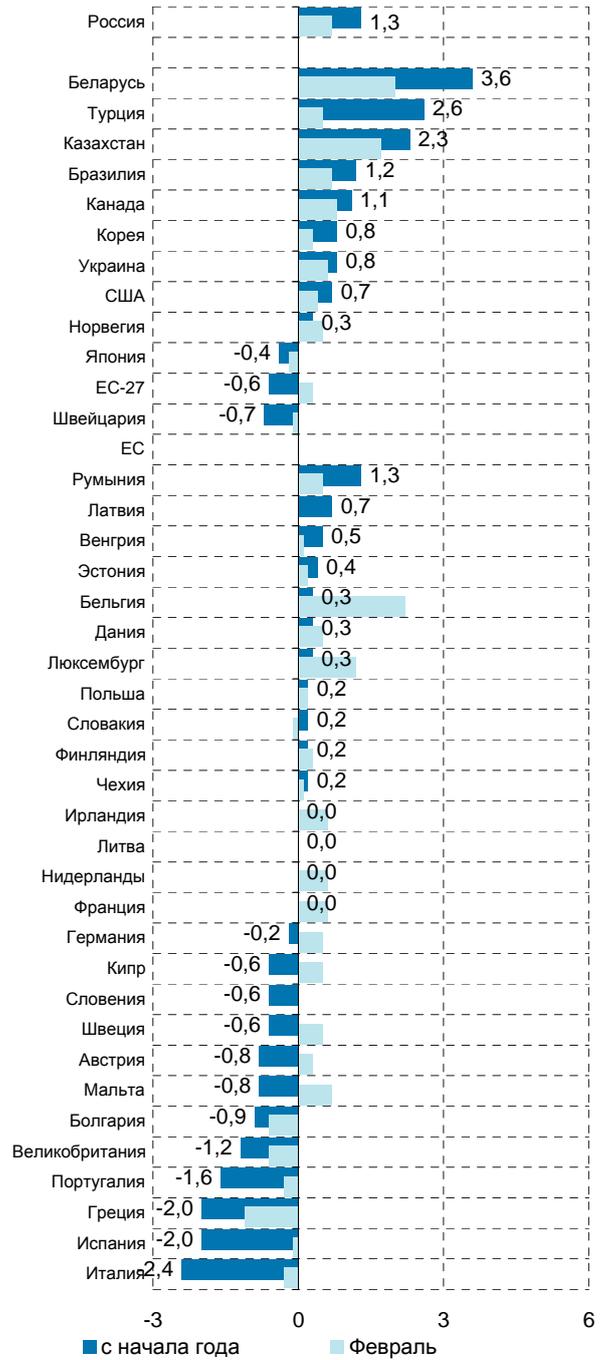
Вклад в месячный темп прироста, процентные пункты

Динамика цен



Темп роста цен, % к соответствующему месяцу предыдущего года

Инфляция в России и мире



Темпы прироста потребительских цен к предыдущему месяцу и за год, %

РЫНОК ТРУДА И ФИНАНСЫ НАСЕЛЕНИЯ

Динамика занятости населения

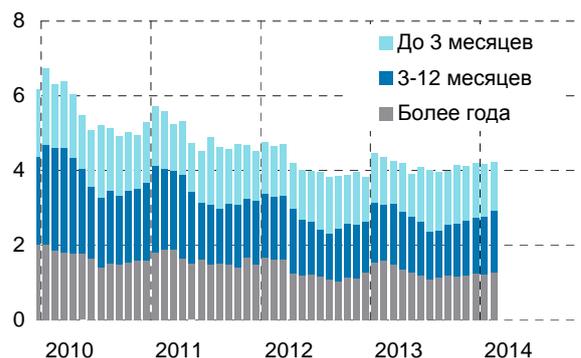


Доля безработных в экономически активном населении по методологии МОТ и отчетам Роструда, %

Изменение числа рабочих мест



Структура безработицы



На крупных и средних предприятиях, % рабочих мест

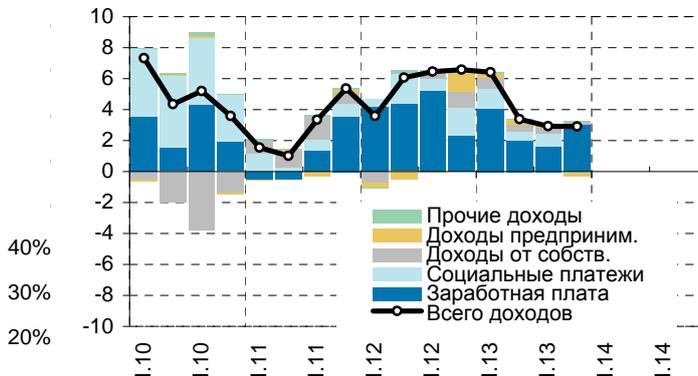
Динамика реальных доходов населения



Темп роста реальных доходов населения к соответствующему периоду предыдущего года, %.

Число безработных по срокам поиска работы*, млн.чел.

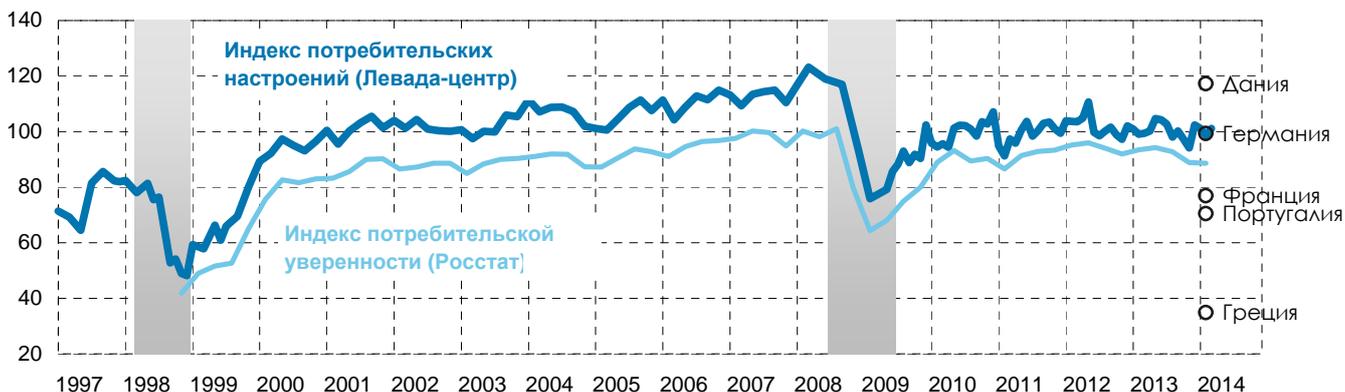
Структура прироста реальных доходов



Вклад в темп прироста к соответствующему периоду предыдущего года, п.п.

Отношение средней пенсии к средней заработной плате, %

Динамика оценок экономической ситуации потребителями



Индексы оценок потребителями экономической ситуации, баланс оптимизма и пессимизма = 100

ФЕДЕРАЛЬНЫЙ БЮДЖЕТ

Доходы и расходы федерального бюджета



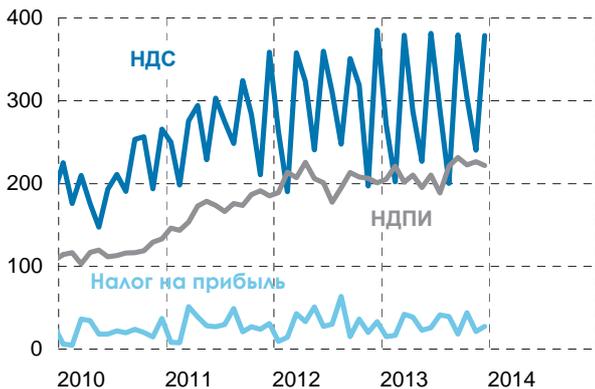
Доходы и расходы федерального бюджета, млрд руб.

Профицит/дефицит федерального бюджета



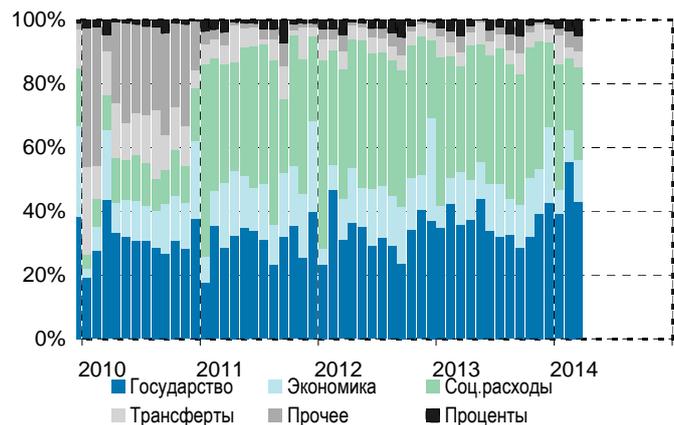
Профицит (дефицит) федерального бюджета, % ВВП, оценка

Доходы федерального бюджета



Поступление отдельных видов доходов федерального бюджета, млрд руб.

Расходы федерального бюджета



Структура расходов федерального бюджета, %

Динамика федерального долга



Рублевая оценка прироста компонент федерального долга, млрд руб.

Нефтегазовые фонды



Отношение рублевой оценки накоплений к ВВП за предыдущие 12 мес., оценка, %

ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ И ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС

Платежный баланс



Квартальное сальдо счетов и рост(-)/снижение(+) валютных резервов, млрд долл.

Счет операций с финансовыми инструментами



Квартальное сальдо активных и пассивных операций, млрд долл.

Внешний долг Российской Федерации



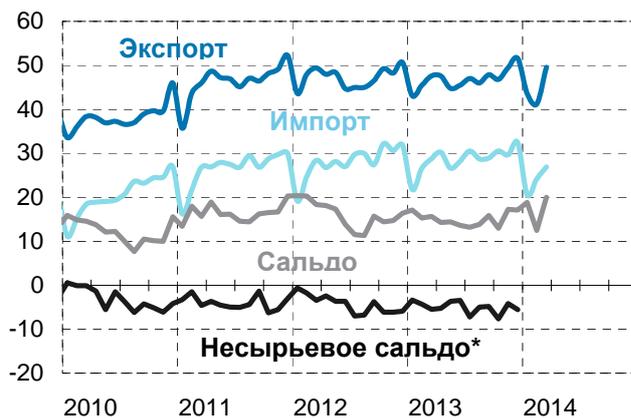
На конец периода, млрд долл.

Динамика международных резервов и внешнего долга



Накопленный объем на конец месяца, млрд долл.

Торговый баланс



Ежемесячные значения, млрд долл.

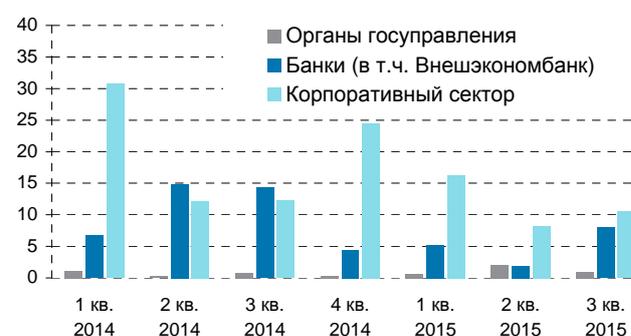
* за вычетом выручки от экспорта нефти и газа

Движение капитала по секторам



Квартальное сальдо операций секторов, кроме формирования резервов, млрд долл.

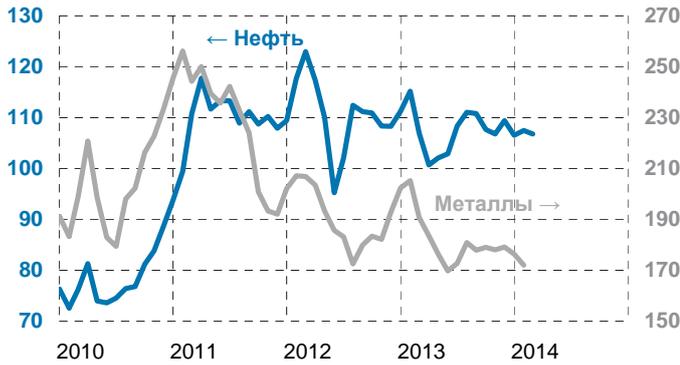
График погашения внешнего долга



По состоянию на 01.10.2013, млрд долл.

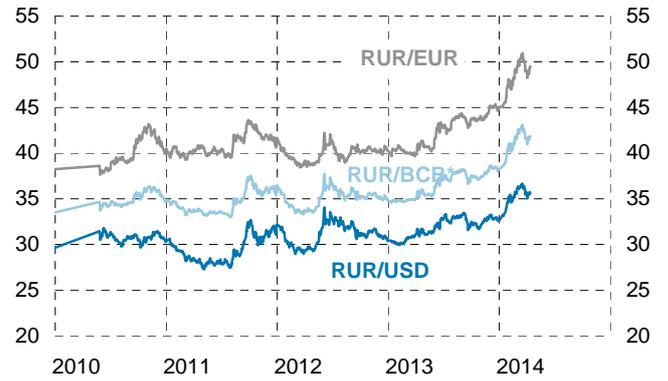
РЫНКИ ТОВАРОВ И КАПИТАЛА

Товарные рынки



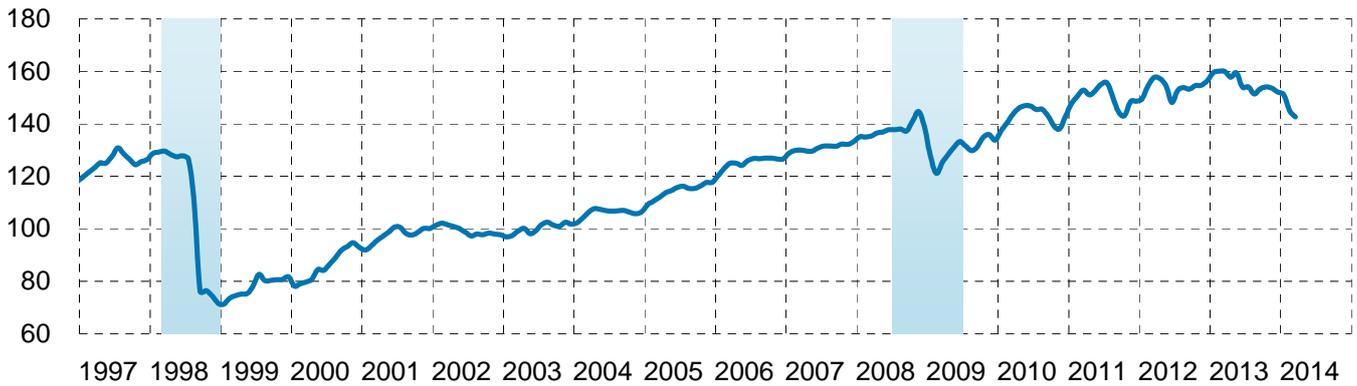
Цена на нефть Urals, долл./баррель
Индекс цен на группу металлов, 2005=100 [IMF]

Валютный рынок



Официальные курсы валют, руб. BCB=\$0,55+€0,45

Динамика реального обменного курса рубля



Реальный эффективный обменный курс, декабрь 2001 г. = 100

Доходность операций с капиталом



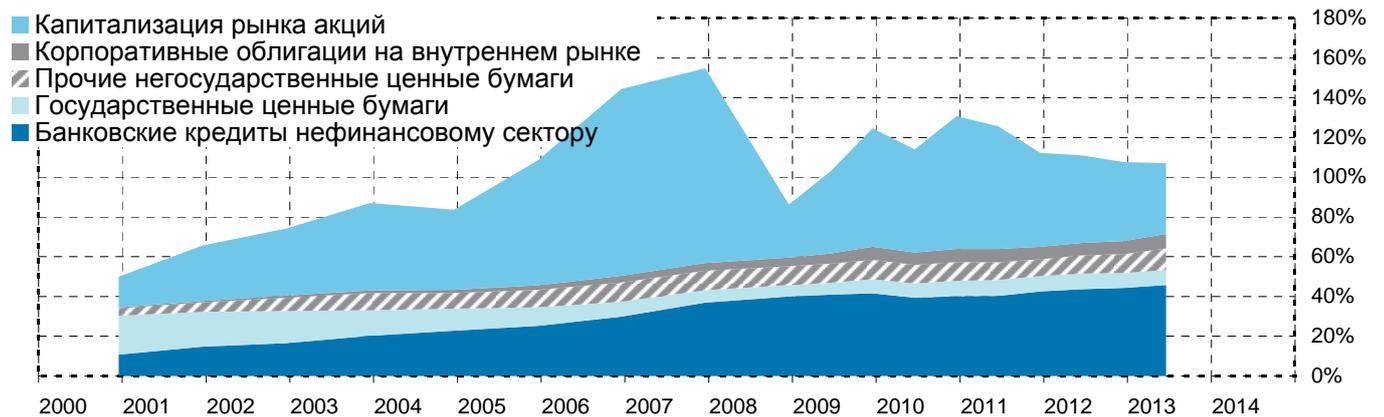
Доходность и процентные ставки, % годовых

Фондовые рынки



Индексы MSCI (Morgan Stanley Capital International) (долл.)

Динамика российского рынка капитала



Структура рынка капитала, на конец периода, % ВВП
Март 2014

Основные социально-экономические показатели РФ

Показатель	Ед.изм.	2011	2012	2013	2014 прогноз*	2013				2013 Декабрь	2014			
						I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.		Январь	Февраль	Март	
ВВП	прирост, %	4,3	3,4	1,3	2,5	1,6	1,2	1,2	1,4					
	млрд. руб.	55800	62599	66689	72908	14988	16111	17934	18951					
Инфляция (ИПЦ)	прирост за 12 мес., %	6,1	6,6	6,5	4,8	7,0	6,9	6,1	6,5	6,5	6,1	6,3	6,8	17 мар
Промышленное производство	прирост, %	5,0	3,4	0,4	2,2	-1,2	0,8	0,6	1,4	0,4	-0,2	2,1		
Инвестиции в основной капитал	прирост, %	8,3	6,7	-0,5	3,9	0,1	-1,5	-1,1	0,4	0,6	-7,0	-3,5		
Реальные доходы населения	прирост, %	1,1	4,5	3,5	3,1	4,9	3,2	1,7	4,2	3,5	2,4	3,0		
Численность безработных	млн.чел	4,9	4,1	4,1	4,3	4,4	4,1	4,0	4,1	4,2	4,2	4,2		
Уровень безработицы (МОТ)	%	6,5	5,5	5,5	5,9	5,8	5,4	5,3	5,5	5,6	5,6	5,6		
Доходы фед.бюджета	млрд. руб.	11366	12854	13020	13571	3106	3152	3347	3415	1261	1324	1044		
Расходы фед.бюджета	млрд. руб.	10935	12891	13343	13960	3168	2722	3062	4391	2226	858	1479		
Профицит(+)/дефицит(-) бюджета	% ВВП	0,8	-0,1	-0,5	-0,5	-0,4	2,7	1,6	-5,1					
Резервный фонд	% ВВП за год	1,5	3,0	4,2	7,0	4,1	4,3	4,2	4,2					
ФНБ	% ВВП за год	5,0	4,3	4,3		4,2	4,4	4,3	4,3					
Внешний долг	млрд.долл.	539	636	727		692	708	716	727					
государственное управление	млрд.долл.	35	54	62		57	56	63	62					
банковский сектор	млрд.долл.	174	217	230		225	231	225	230					
прочие сектора	млрд.долл.	330	365	435		409	421	429	435					
Цена на нефть Urals	\$/барр.	109	110	108	101	111	102	110	108	109	107	107	106	28 мар
Экспорт	млрд.долл.	515	528	523	503	125	127	131	139	49				
Импорт	млрд.долл.	319	336	344	350	77	85	88	94	33				
Счет текущих операций	% ВВП	5,2	3,5	1,5	1,2	5,1	0,5	0,1	0,8					
Международные резервы	млрд.долл.	499	538	510		528	514	523	510	510	499	493	487	21 мар
изменение	млрд.долл.		39	-28			-14	9	-13		-11	-6	-7	
Валютный курс (на конец периода)	руб./долл.	32,20	30,37	32,73	33,90	31,08	32,71	35,35	32,73	32,73	35,24	36,05	36,17	25 мар
Денежная база (Н)	млрд. руб.	7150	7960	8598	9150	7408	7761	7727	8598	8598	7959	7994	8078	24 мар
Денежная масса (М2)	млрд. руб.	24483	27405	31405	34993	27466	28506	28629	31405	31405	30136	30459		
Монетизация экономики (по М2)	% ВВП	43,9	43,8	47,1	48,0	43,1	43,9	43,1	47,1					

Источники: Росстат, Минфин России, Банк России

* Прогноз - Минэкономразвития России, 2009, 27 декабря 2013 г.