

КРЕДИТНЫЙ НАОБУМ

МНОГОКРАТНЫЙ РОСТ ЗАДОЛЖЕННОСТИ ПЕРЕД БАНКАМИ В 2017 ГОДУ ПОЗВОЛИЛ ГРАЖДАНАМ УВЕЛИЧИТЬ ПОТРЕБЛЕНИЕ И СОХРАНИТЬ СБЕРЕЖЕНИЯ ПРИ ПРОДОЛЖАЮЩЕМСЯ ПАДЕНИИ РЕАЛЬНЫХ РАСПОЛАГАЕМЫХ ДОХОДОВ. В 2018 ГОДУ ДОХОДЫ НАСЕЛЕНИЯ, ВЕРОЯТНО, БУДУТ ПОДДЕРЖАНЫ УВЕЛИЧЕНИЕМ МРОТ, ЗАРПЛАТ БЮДЖЕТНИКОВ И СОЦИАЛЬНЫХ ВЫПЛАТ. ПРИ ЭТОМ КРЕДИТНАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ДОМОХОЗЯЙСТВ БУДЕТ РАСТИ БЫСТРЕЕ, ЧЕМ ДОХОДЫ. ОДНАКО КРЕДИТНЫЕ СТАВКИ ВСКОРЕ СТАБИЛИЗИРУЮТСЯ — И ЕСЛИ В ОБОЗРИМОМ БУДУЩЕМ ЭКОНОМИКА НЕ ВЫЙДЕТ НА ТЕМПЫ РОСТА, СПОСОБНЫЕ ОБЕСПЕЧИТЬ СУЩЕСТВЕННОЕ УВЕЛИЧЕНИЕ РЕАЛЬНЫХ ДОХОДОВ, ОНИ ПРОДОЛЖАТ СЖИМАТЬСЯ ИЗ-ЗА ВЫПЛАТ ПО НАКОПЛЕННЫМ ДОЛГАМ.

АЛЕКСЕЙ ШАПОВАЛОВ



ВАЛЕРИЙ ТИШЕВСКИЙ

В 2017 году объем банковских кредитов, выданных гражданам, увеличился с устранением валютной переоценки на 13,2% (2,5% в 2016-м), сообщил в четверг Банк России. На этом фоне реальные располагаемые доходы граждан в 2017 году падали четвертый год подряд и согласно опубликованной в четверг же оценке Росстата за год — снизились на 1,7%.

Расчеты ИЭП им. Егора Гайдара свидетельствуют, что значимость прироста кредитной задолженности по отношению к доходам возросла с 0,3% в 2016 году до 2,3% в 2017-м. И хотя средняя реальная зарплата в прошлом году оказалась на 3,4% выше прошлогоднего уровня (во многом благодаря сверхнизкой инфляции в 2,5%), она все еще оставалась на 5% ниже среднемесячной реальной зарплат в 2014 году.

Фонд оплаты труда в 2017 году был на 11% меньше уровня 2014 года, хотя численность занятых в официальном секторе за это время сократилась на 4–4,5%, оценили в ЦМАКП.

Резкое увеличение кредитной задолженности позволило гражданам сохранить и приумножить банковские сбережения, которые за 2017 год выросли на 10,7% с учетом валютной переоценки (на 11,8% за 2016 год).

Двухзначный рост кредитования также помог домохозяйствам реализовать отложенный потребительский спрос, благодаря чему оборот розничной торговли в 2017 году впервые за два года увеличился на 1,2%.

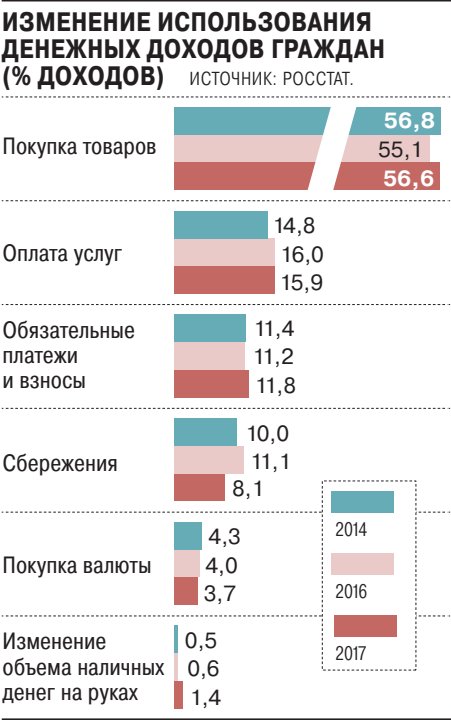
Впрочем, весь позитив потребительской активности граждан приходится на первую треть года. «Статистика за декабрь указывает на то, что

ускорение потребления остановилось», — отмечает Наталья Орлова из Альфа-банка. Оценки же ЦМАКП подтверждают: после роста с учетом сезонности на протяжении первых трех кварталов, за четвертый квартал 2017 года потребление сократилось на 0,4%. Вместе с тем в декабре наблюдалось заметное торможение темпов роста номинальных зарплат — до 7,2% против 8,2% в ноябре 2017 года. Вероятнее всего, источником такого торможения является частный сектор. Хотя декабрьской статистики зарплат по секторам экономики еще нет, в ноябре темпы роста номинальных зарплат в бюджетном секторе ускорились до 10,7% с 7,7% в октябре, тогда как в частном секторе — замедлились до 3,2% с 7,1% соответственно, отмечает Дмитрий Полевой из банка ING.

Вероятность того, что в этом году реальные доходы станут расти (согласно официальному прогнозу — более чем на 2%), остается, но подпитывается лишь высокой ценой нефти, намерениями властей продолжить индексацию выплат бюджетникам (впервые за два года), увеличить МРОТ и социальные пособия. Впрочем, некоторые аналитики считают, что и это не поможет доходам расти. «Есть риск, что реальные располагаемые доходы продолжат падение пятый год подряд», — цитирует агентство Reuters директора аналитического департамента «Локо-инвест» Кирилла Тремасова. Он считает, что уже в январе 2018 года падение реальных доходов в годовом выражении составит 10% из-за январской единовременной выплаты пенсионерам в январе 2017 года.

Но отложенный спрос граждан никуда не делся, а снижающаяся инфляция и кредитные ставки будут заставлять их наращивать потребление в кредит. Тем более что ЦБ намерен добиться и в этом году роста розничного кредитования на 7–10%. Любой кредит в долгосрочной перспективе приводит к уменьшению номинальных ресурсов домохозяйств на величину процентных платежей, напоминает Михаил Хромов из ИЭП им. Его-

ра Гайдара. Текущая стратегия потребления в кредит выгодна, пока можно перекредитоваться по значительно меньшей ставке. Однако и для заемщиков, и для кредиторов важно, чтобы к моменту, когда снижение ставок прекратится, экономика смогла устойчиво расти, обеспечивая и значимый рост реальных доходов, указывает господин Хромов. Эксперты отмечают, что риски замедления экономики, как и ее среднесрочной стагнации, существенны. При этом «рост розничных кредитов может вызвать опасения по поводу перекредитованности, оправдывая окончание текущего цикла понижения ставки». «Кроме того, рост глобальных ставок — мощный фактор, выступающий против дальнейшего понижения внутренней ставки», — говорит Наталья Орлова. ■



ГРАЖДАНЕ ВЕРНУЛИСЬ В РЕСТОРАНЫ И ИНТЕРНЕТ-МАГАЗИНЫ

В 2017 году реальные располагаемые доходы граждан в годовом выражении сократились на 1,7%, а зарплаты и пенсии (во многом благодаря выплате январской надбавки в 5 тыс. руб.) выросли на 3,4% и 3,6% соответственно, опубликовал вчера свои первые оценки Росстат. Структура денежных поступлений домохозяйств свидетельствует о сокращении доли доходов от предпринимательства за год с 7,8% до 7,6%, доходов от собственности — с 6,5% до

5,5% (из-за снижения доходности вкладов и акций) на фоне роста доли зарплат с 64,6% до 65,1% и социальных выплат с 19,1% до 19,8%. Доля же иных доходов за год не изменилась — 2%.

Заметные изменения за год произошли и в использовании доходов населения. Доля расходов на покупку товаров фактически достигла уровня 2014 года, когда она резко подскочила на фоне того, что граждане конвертировали обесценивающиеся руб-

ли в товары и валюту. Доля услуг при этом превысила уровень 2014 года, а доля трат на покупку товаров и услуг при помощи банковских карточек за границей выросла до 2,5% (1,9% в 2014 году и 2% в 2016-м). На этом фоне доля затрат на покупку валюты в расходах из-за укрепления рубля достигла минимума с 2010 года, составив 3,7%.

Оценки Росстата также фиксируют довольно заметное снижение доли

расходов, которые граждане направляли на сбережения, — с 11,1% в 2016 году до 8,1% в 2017-м, что объясняется как снижением ставок по банковским вкладам, так и увеличением задолженности по банковским кредитам. Напомним, что под сбережениями статистики понимают изменение суммы вкладов, приобретение ценных бумаг, изменение средств на счетах индивидуальных предпринимателей, задолженности по кредитам, приобретение

недвижимости, покупку населением скота и птицы. Еще одним изменением в структуре трат стало увеличение темпов накопления наличных рублей с 0,6% в 2016 году до 1,4% в 2017-м, что отражает как снижение привлекательности депозитов, так и растущий отложенный спрос.

По оценке Росстата, в 2017 году оборот розницы, а также кафе и ресторанов вырос впервые за два года — на 1,2% и 2,5% соответственно.