



ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ ИССЛЕДОВАНИЙ

август 2013

**Кредитное поведение населения:
результаты опросов и эконометрическое
моделирование**

Основные выводы

В первой половине 2013 г. продолжился бум кредитования физических лиц, наблюдающийся уже два года, несмотря на явное замедление в реальном секторе экономики, начавшееся еще во второй половине 2012 г. В 2013 г. темпы роста кредитования населения постепенно замедляются (34%гг в июне 2013 г. после 39,4%гг в дек. 2012 г.), но, тем не менее, остаются еще достаточно высокими. С точки зрения международных сравнений кредитование населения в России еще недостаточно развито: даже после стремительного роста последних двух лет отношение кредитов физ. лицам к годовому объему ВВП достигло только 13,8% по итогам 1 кв. 2013 г. Тогда как в большинстве стран Центральной и Восточной Европы этот показатель превышает 20%.

Размер агрегированной задолженности сектора домохозяйств перед банковским сектором по отношению к агрегированным денежным доходам в РФ также пока еще низок по международным меркам: 19,8% по состоянию на начало 2013 г. Долговая нагрузка домохозяйств значительно выше и в странах Центральной Европы (например, около 50% - в Чехии и Польше), и тем более в развитых странах (США, Великобритании -150%, где, правда, столь высокая долговая нагрузка привела к глобальному кризису 2007-2009 гг.).

В то же время, существует масса свидетельств (основанных, в том числе, и на результатах опросов) того, что кредиторская задолженность распределена неравномерно среди населения: доля заемщиков с более чем одним кредитом сравнялась с долей заемщиков, обслуживающих только один кредит, и растет доля тех, кто обращается за следующим кредитом для обслуживания предыдущего. Результаты опросов Левада-центра показывают также определенную самонадеянность российских граждан в отношении их оценки собственных способностей по получению и анализу банковской информации, в том числе и по кредитам.

Хотя пока роста просроченной задолженности не наблюдается, высокий уровень процентных ставок, особенно по потребительским кредитам, а также возможное ухудшение финансового положения части населения, как результат замедления экономической активности в стране, может спровоцировать серию дефолтов в определенных категориях заемщиков. Неизбежное при этом снижение темпов роста кредитования физических лиц, в свою очередь, может послужить дополнительным фактором замедления экономического роста, поддерживаемого в последние месяцы исключительно за счет положительных темпов роста потребления населения.

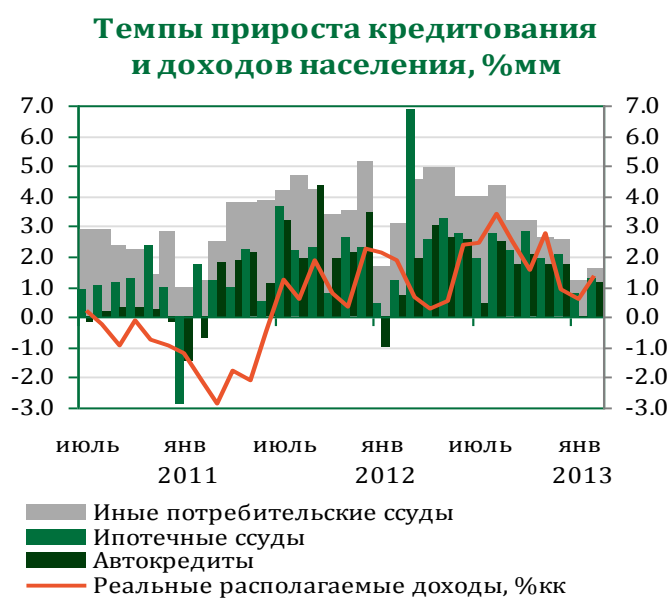
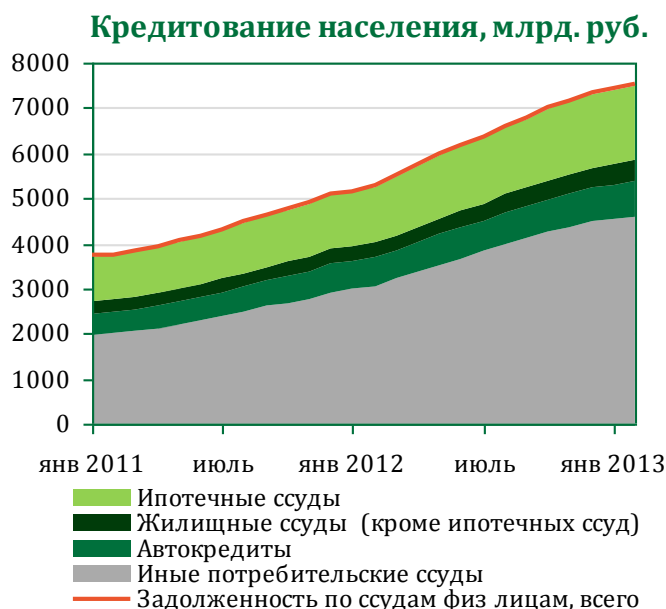
В данной работе мы приводим результаты эконометрического моделирования динамики кредитования населения наряду с динамикой основных категорий такого кредитования – потребительских кредитов и ипотечных кредитов. Ипотечные кредиты оказываются наиболее чувствительными к изменению показателя экономической активности (темпов роста реального ВВП), но не чувствительными к изменению процентной ставки. Потребительское кредитование, напротив, статистически значимо не реагирует на уровень благосостояния (темпов роста реального ВВП), но значимо реагирует на изменение реальной (с учетом инфляции) ставки процента по кредитам.

Построенные на основе оцененных уравнений прогнозы изменения кредитования населения показывают, что при замедлении темпов роста и неизменном уровне номинальных процентных ставок по кредитам будет наблюдаться замедление темпов роста основных категорий кредитов для населения к концу 2013 г. (до 33,3% - для потребительских кредитов и 27% - для ипотечных). В 2014 г. при ускорении экономической активности и снижении оттока капитала, согласно полученным прогнозам, рост потребительского кредитования может незначительно ускориться. При этом данные оценки не могут учесть ухудшение качества заемщиков в результате неравномерного накопления задолженности у населения.

В то же время результаты оценки долгосрочного соотношения задолженности по потребительским кредитам, реального ВВП и реальной ставки процента, показывают, что начиная со второй половины 2012 г. объемы данного вида кредитования существенно превышают свое равновесное значение, что должно вызывать коррекцию темпов роста кредитования в сторону снижения в ближайшей перспективе.

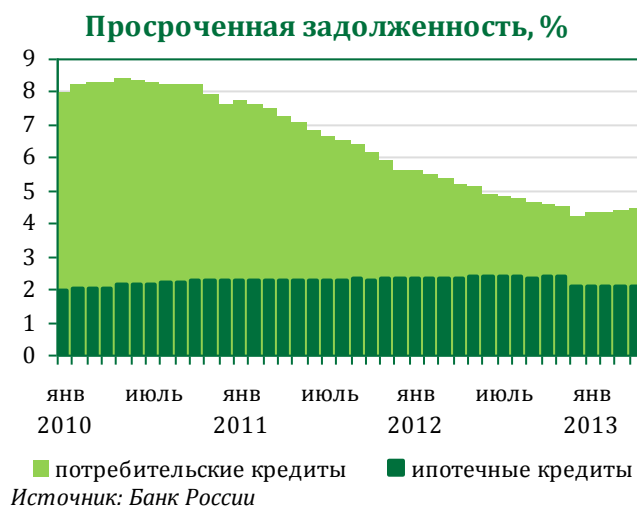
Динамика кредитования населения

В течение 2011-2012 года в России наблюдался бум кредитования, который достиг своего апогея в середине 2012-го. Во втором квартале 2012 года темпы роста потребительского кредитования в реальном выражении (с учетом инфляции) достигли 41% (51% в номинальном), реальные располагаемые доходы увеличились на 6,6%гг, рост ипотечных кредитов в реальном выражении достиг 29%гг. Росту кредитования способствовали относительно низкие в сравнении с кризисными значениями ставки.





Источник: Банк России



В 2013 году ставки по кредитам физическим лицам немного увеличились, но темпы роста кредитования населения все еще остаются достаточно внушительными, хотя и явно замедляются: 34%гг в июне 2013 г. после 36,5%гг в апреле и 34,8%гг в мае 2013 г. Месяц-к-месяцу кредитование растет значительными темпами (2,6%мм в июне и 2,7%мм в мае 2013 г), а в пересчете на год темпы роста снижаются в силу быстрого роста в 2012 г. Тем не менее, в условиях замедления экономики рынок потребительских кредитов будет охлаждаться, что подтверждается оценками, полученными в данном исследовании.

Несмотря на бурный рост кредитования, резкого увеличения плохих кредитов пока не происходит. Доля просроченных кредитов в последние месяцы была относительно низкой (менее 5% по потребительским кредитам и менее 3% по ипотечным кредитам), хотя доля просроченной задолженности по ипотечным кредитам выросла в 2012 году, в 2013 - она вновь оказалась на уровне 2011 года.

Кредитное поведение населения: результаты опросов

Согласно результатам крупномасштабных опросов населения (см. Приложение: Описание выборки), проведенных Левада-Центром совместно с ЦМИ Сбербанка, бурный рост кредитования стал одним из самых заметных событий в сфере потребительского поведения в 2012 г. Доля респондентов, имеющих на момент опроса хотя бы один неоплаченный кредит, увеличилась на 15% (с 27% в 2011 до 31% в 2012 г.). Объем кредитной задолженности, выраженный в количестве семейных доходов заемщиков, вырос почти на 40% (с размера кредита в 3,5 месячных дохода семьи в 2011г. до 4,8 доходов в 2012 г.), что соответствует статистике Банка России о темпах роста объемов кредитования физических лиц. Объем кредитной задолженности сместился:

- в среднедоходные группы населения (3-8 дециль) (+8 п.п. до 58% от общей кредитной задолженности),
- в более старшую возрастную группу заемщиков (+7 п.п. до 36%),
- в сторону проживающих в малых городах (доля увеличилась вдвое, до 38%).

Однако рост потребительского кредитования происходил не только «вширь», но и «вглубь», за счет увеличения числа семей, взявших более чем один кредит. В 2011 г. 77% заемщиков за последние два года перед опросом брали кредит лишь однажды, тогда как в 2012 г. доля таких семей практически сравнялась с долей тех, кто за это время взял два и более кредита.

Наибольший прирост кредитования был зафиксирован среди кредитов «на текущие нужды» (+4 п.п. до 32%). Доля кредитов для приобретения бытовой техники, компьютеров, мебели продолжила снижаться, но они по-прежнему представляют собой наиболее популярный вид кредитования. С прекращением действия антикризисных мер поддержки спроса на продукцию отечественного автопрома, остановился рост автокредитов (19%).

В 2012 г. произошло увеличение сроков кредитования, что также отмечалось НИСП еще в конце 2011 г. Около 19% семей имеют кредиты с периодом выплат более трех лет. Доля краткосрочных кредитов снизилась на 6 п.п. до 54%. Между тем, в 2012 г. улучшилась кредитная дисциплина заемщиков. Объем кредитной задолженности, по которой происходили задержки платежей, снизился на 5 п.п. до 7%. Распространенность неплатежей, превышающих 30 дней просрочки, также снизилась, хоть и незначительно.

В 2012 г. сократилось число семей, намеревающихся в ближайшее время взять кредит (- 3 п.п. до 22%). Данная тенденция вкупе с предпринятыми мерами регулятора по повышению стоимости кредитования и увеличению резервов по выданным кредитам дают основание ожидать снижения темпов роста кредитования в будущем.

Отношение к банковской системе: результаты опросов

В целом, россияне демонстрируют намного большую уверенность в своих способностях по поиску и анализу полученной банковской информации, чем европейцы (данные программы «Евробарометр» 2003 г.). Также среди россиян больше уверенных (60%) в том, что они могут правильно оценить, во сколько им обойдется кредит, чем среди европейцев (46%). Кроме того, россияне в большей степени подвергают сомнению способность банков контролировать выдачу кредитов, полагая, что можно взять сколько угодно кредитов, так как никто не будет контролировать (34% против 20% среди европейцев). Единственные вполне схожие оценки россияне и европейцы дали возможности выигрыша обычного клиента у банка в спорной ситуации (12% и 10% соответственно), а также тому факту, что банки используют довольно агрессивные методы для привлечения клиентов и продвижения своих услуг (55% и 57% соответственно).

В целом, в понимании финансовой информации, предоставляемой банками о кредитах, депозитах, о возможностях сравнения условий по банкам, более уверенными оказываются:

- *мужчины,*
- *респонденты в возрасте 25-39 лет,*
- *респонденты с высоким уровнем образования*
- *имеющие высокий профессиональный статус.*

При этом наиболее осторожными и сдержанными в своих оценках банковской системы в целом и кредитной политики банков оказались москвичи. Они чаще признают, что сложно получить и понять информацию банков о кредитах, что банки используют агрессивные методы продвижения своих услуг. Также жители столицы более осторожны в доступности оценок реальной цены кредита и менее склонны находить положительные стороны в покупках в кредит. Вероятно, москвичи, используя свой длительный опыт взаимодействия с банковскими учреждениями, приобрели к настоящему моменту более рациональный взгляд по кредитным вопросам, более схожий с взглядом жителей Европы.

Эконометрическая модель динамики кредитования населения

В данном исследовании нами был построен прогноз темпов роста кредитования физических лиц в России в 2013-2015 гг. С этой целью мы оценили модель для различных типов кредитов (общего объема кредитов физ. лиц, ипотечных кредитов, включая жилищные, и потребительских кредитов¹), учитывающую влияние ставок процента, доходов населения и стабильности экономической ситуации. Во время кризиса происходило резкое сокращение кредитования, что объясняется не только сокращением доходов, но и нестабильностью в экономике. Чтобы учесть этот факт, мы используем показатель притока-оттока капитала (% ВВП) в российской экономике.

В общем виде уравнение динамики объемов кредитования выглядит следующим образом:

$$\frac{cred - cred(-1)}{cred(-1)} = f\left(r - r(-1); ci; \frac{y - y(-1)}{y(-1)}; \frac{cred(-1) - cred(-2)}{cred(-2)}\right)$$

где $cred$ – задолженность по кредитам в реальном выражении (с учетом инфляции);

r – реальная (с учетом инфляции) ставка процента по кредитам;

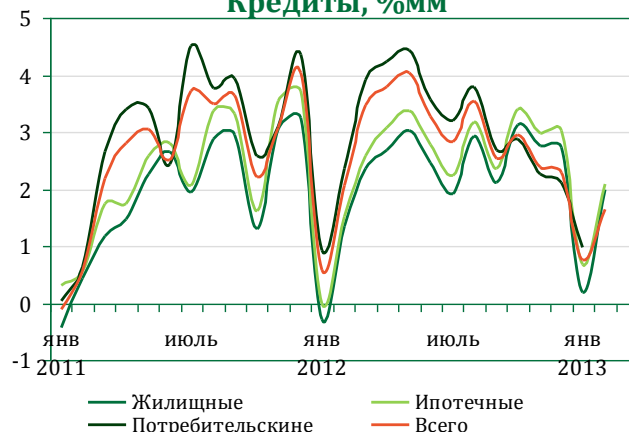
y – реальный ВВП;

ci – ввоз-вывоз капитала частным сектором, % ВВП.

Индекс финансовой стабильности ЦМИ и приток капитала



Кредиты, %мм



Ставка и выпуск используются в качестве показателей стоимости кредитов и платежеспособности населения. Приток частного капитала в страну используется как индикатор стабильности финансовой ситуации, в том числе и благоприятной ситуации с ликвидностью в банковском секторе. В условиях благоприятной финансовой ситуации люди с большей охотой будут брать кредиты, а банки - расставаться с деньгами.

В качестве объясняемой переменной мы использовали общий объем задолженности по различным типам кредитов. Переменная «потребительские кредиты» определяется как общие кредиты физическим лицам за вычетом жилищных кредитов (включая ипотечные). Кредиты дисконтированы на Индекс потребительских цен. Реальный ВВП и объем кредитов в модели используются в темпах прироста за квартал. В модели объема потребительских кредитов и общего объема кредитов использована рублевая средневзвешенная ставка процента по вкладам до года. В уравнения для ипотечных кредитов входит рублевая процентная ставка по

¹ Потребительские кредиты также включают в себя автокредиты, что обусловлено ограниченной доступностью данных.

ипотечным кредитам.

Расчет проводился на квартальных данных, в темпах прироста за квартал, с поправкой на сезонный фактор, за период с 1 кв. 2005 года по 4 кв. 2012 г. Результаты оценок для трех типов кредитов представлены в таблице.

Результаты оценки уравнений

	Темпы роста кредитования физических лиц	Темпы роста потребительских кредитов	Темпы роста ипотечных кредитов
Первый лаг темпов роста кредитования	0.62*	0.54*	0.68*
Темп роста реального ВВП	0.29*	0.01	0.49*
Изменение реальной ставки процента	-0.10	-0.34*	-0.06
Приток капитала % ВВП	0.22*	0.27*	0.19*
Константа	1.69*	2.53*	1.26

* Значимость на уровне 0,10

Как мы видим, кредитование растет при более низкой реальной ставке процента, более высоком росте реального ВВП и стабильной финансовой ситуации, сопровождающейся большим притоком (или меньшим оттоком) капитала.

При увеличении темпов роста реального ВВП на 1 п.п. темп роста общего объема кредитования физических лиц увеличивается на 0,29 п.п. Повышение реальной ставки на 1 п.п. приводит к сокращению темпов кредитования на 0,1 п.п., однако данный эффект обладает недостаточной статистической значимостью. При увеличении притока капитала на 1 п.п. ВВП темп роста кредитования увеличивается на 0,22 п.п.

Влияние темпов роста реального ВВП на темп роста потребительского кредитования оказалось незначимым. В то же время, процентные ставки по кредитам в реальном выражении влияют на рост кредита довольно существенно: при снижении ставок на 1 п.п. темп роста потребительских кредитов увеличивается на 0,34 п.п. При росте притока капитала в страну на 1 п.п. ВВП темп роста объема потребительских кредитов увеличивается на 0,27 п.п.

Рост реального валового внутреннего продукта оказывает наибольшее влияние на ипотечное кредитование: дополнительное увеличение темпов роста ВВП на 1 п.п. дает прирост ипотечного кредитования на 0,49 п.п. Влияние ставки процента оказалось статистически незначимым, хотя соответствующий коэффициент отрицательный, но небольшой по величине (-0,06): заемщики оказываются нечувствительны к изменению процентной ставки (с учетом инфляции). При росте притока капитала на 1 п.п. ВВП темп роста ипотечного кредитования увеличивается на 0,19 п.п.

Если рассматривать долгосрочные эластичности, получаемые из оцененных уравнений, ипотечные кредиты оказываются наиболее чувствительными к изменению доходов. Увеличение темпов роста ВВП в долгосрочном плане на 1% приводит к увеличению темпов роста ипотечных кредитов на 1,5 п.п. и к увеличению общего объема кредитов физическим лицам на 0,9%. Чувствительность потребительских кредитов к росту ВВП оказалась практически нулевой, зато чувствительность к изменению реальной ставки процента здесь - наибольшая: рост реальной процентной ставки на 1 п.п. может дать сокращение потребительского кредитования на 0,7% в долгосрочной перспективе. При увеличении реальной ставки на 1 п.п. темпы роста ипотечных кредитов сократятся на 0,2 п.п., общие темпы

роста кредитования физических лиц – на 0,3 п.п. Увеличение притока капитала на 1 п.п. ВВП приводит к росту темпов кредитования на 0,6 п.п.

Долгосрочные коэффициенты

	Темпы роста кредитования физических лиц	Темпы роста потребительских кредитов	Темпы роста ипотечных кредитов
Темпы роста реального ВВП	0.9	0.0	1.5
Изменение реальной ставки процента	-0.3	-0.7	-0.2

Исходя из нашей модели, мы построили прогноз роста различных типов кредитов на 2013 - 2015 гг. годы. При построении прогноза мы предполагали постоянный уровень ставок процента и нулевой приток капитала. Предположения о темпах прироста ВВП и инфляции вместе с прогнозируемыми темпами прироста кредитования представлены в таблице.

Прогнозы динамики кредитования населения

	Кредиты физ. лицам	Потребительские кредиты	Ипотечные кредиты	Параметры модели*	
				ВВП, %гг	Инфляция, %
Факт-2012	39.4	43.3	34.5	2.0	6.6
Факт- I квартал 2013	37.4	37.6	36.7	2.0	7.0
Факт- II квартал 2013	34.0			1.2	6.9
Прогнозы					
II квартал 2013	33.6	34	30.8	2.5	6.6
III квартал 2013	32.8	32.5	29.5	2.7	6.4
IV квартал 2013	32.7	33.3	27	2.7	6.0
2014	35.2	35.9	30.5	2.8	5.7
2015	33	34.2	29.1	2.9	5.4

* При построении прогноза использован предыдущий прогноз ЦМИ Сбербанка, незначительно скорректированный в последнее время: 2,6% и 3,2% - рост ВВП в 2013 и 2014 гг.; 6,3% и 5,6% - инфляция в 2013 и 2014 гг.

Динамика потребительского кредитования: отклонение от долгосрочного равновесия

Для сопоставления краткосрочной и долгосрочной динамики мы оценили модель коррекции ошибок.

Используемые переменные:

$cred$ – потребительские кредиты в реальном выражении, с поправкой на сезонность, в логарифмах;

r – реальная ставка по кредитам физ. лицам до года, с поправкой на сезонность;

gdp – реальный ВВП, с поправкой на сезонность, в логарифмах*100;

CE - коинтеграционное (долгосрочное) соотношение

Коинтеграционное (долгосрочное) соотношение:

Объясняющая переменная	Зависимая переменная
	Потребительские кредиты
Ставка	-1.365 (0.067)
Реальный ВВП	1.717 (0.000)
Константа	-1.905 (0.096)

В скобках приведены P-значения t-статистик

Коинтеграционное (долгосрочное) соотношение имеет следующий вид:

$$CE: cred = -1,365 * r + 1,717 * gdp - 1,905$$

Согласно результатам оценки, при увеличении реальной ставки по потребительским кредитам на 1 п.п., объем кредитования падает на 1,36%. При росте ВВП на 1% объем кредитования растет на 1,72%.

Краткосрочное соотношение:

Объясняющая переменная	Зависимая переменная
	d(cred)
CE(-1)	-0.146 (0.033)
d(cred(-1))	0.466 (0.000)
d(r(-1))	-0.384 (0.266)
d(gdp(-1))	0.454 (0.015)
Константа	0.033 (0.140)

В скобках приведены P-значения t-статистик

Краткосрочное уравнение:

$$d(cred) = -0,146 * CE + 0,466 * d(cred(-1)) - 0,384 * d(r(-1)) + 0,454 * d(gdp(-1)) + 0,033$$

При увеличении темпов роста ВВП на 1 п.п. темпы роста потребительских кредитов в краткосрочной перспективе растут на 0,45 п.п., (в отличие от другой спецификации, где влияние темпов роста реального ВВП на рост потребительских кредитов статистически незначимо). Влияние процентной ставки в краткосрочном соотношении оказалось незначимым, хотя соответствующий коэффициент имеет отрицательный знак. Рост кредитования имеет существенную инерционность: значимый коэффициент при первом лаге (0,466) показывает, что темпы роста кредитования будут постепенно реагировать на изменения экономических условий.



Согласно оцененному уравнению, объем кредитов корректируется при отклонении от долгосрочного соотношения (с коэффициентом 0,146). Если объем кредитования оказывается выше (ниже) равновесного, темпы роста кредитования будут снижаться (расти), стремясь вернуться в равновесное состояние.

Если посмотреть на динамику роста кредитования, представленную на графике, мы видим, что во время кризиса, с конца 2008 до начала 2010 года, коинтеграционное соотношение было положительным и довольно существенным по величине, т.е. объем кредитов сильно превышал свое равновесное значение. Соответственно, темпы роста потребительских кредитов были отрицательными. Темп падения кредитования замедлялся (вместе с ним уменьшалась величина CE) и во 2 квартале 2010 года возобновился рост кредитования, а коинтеграционное соотношение к середине 2010 года вернулось на нулевую отметку.

В конце 2011 - начале 2012-го отклонение объема кредитов от равновесного было отрицательным (объем кредитов был слишком низким), и, соответственно, в этот период происходил бурный рост кредитования. Со второй половины 2012-го картина поменялась: данные говорят о существенном превышении объема кредитования своего равновесного значения. Темпы роста кредитования в реальном выражении пока еще остаются на высоком уровне. Причем, картина в некоторой степени напоминает 2007 год, что может свидетельствовать о «пузыре» на рынке кредитования.

Приложение: Описание выборки

Исследование проводилось среди взрослого (от 18 до 64 лет) городского населения России, объемом 6000 респондентов. Из общей совокупности были исключены граждане, проходящие срочную службу в армии, находящиеся в местах лишения свободы, больницах и прочих закрытых территориях, а также жители ряда районов Крайнего севера, Чеченской и Ингушской республик. Такое исключение сокращает объем совокупности менее чем на 4,5%.

На первом этапе стратификации совокупности проводится распределение по географическому признаку и по численности населения, получается 28 страт. Затем общий объем выборки (6000 респондентов) распределяется между стратами согласно весу страты, а внутри нее происходит деление на первичные единицы отбора (ПЕО). В общей сложности насчитывается 145 ПЕО, в каждой из которых - в среднем 30 респондентов. На втором этапе отбора формируются избирательные участки, каждый рассчитан в среднем на 15 респондентов. На каждом участке выбираются несколько домохозяйств, внутри которых происходит последний этап — выбор одного респондента (его выбирают как человека с ближайшим днем рождения). Ошибка такой выборки составляет не более 1,9% при доверительном уровне 95%. Более подробно описание выборки представлено в исследовании Левада-Центра, выполненного по заказу ЦМИ Сбербанка «Инновационный и предпринимательский потенциал общества» (http://www.sbrf.ru/common/img/uploaded/files/pdf/press_center/2012/1/IPPS.pdf).

Надежда Иванова	Руководитель направления, и.о. Директора ЦМИ	NSIvanova@sberbank.ru
Марина Каменских	Главный аналитик ЦМИ	MVKamenskih@sberbank.ru
Юлия Сониная	Ведущий аналитик	YVSonina@sberbank.ru

Стандартная оговорка об ограничении ответственности, в обязательном порядке прилагаемая ко всем аналитическим продуктам.

Отказ от ответственности

Данные, приведенные в настоящем документе, не являются рекомендацией о вложении денег. Информация предоставлена исключительно в ознакомительных целях. Любая информация, представленная в настоящем документе, носит ознакомительный характер и не является предложением, просьбой, требованием или рекомендацией к покупке, продаже, или предоставлению (прямому или косвенному) ценных бумаг или их производных. Продажа или покупка ценных бумаг не может осуществляться на основании информации, изложенной в настоящем документе, и указанных в нем цен. Информация, изложенная в настоящем документе, не может быть использована в основе какого-либо юридически связывающего обязательства или соглашения, включая, но не ограничиваясь обязательством по обновлению данной информации. Она не может воспроизводиться, распространяться или издаваться любым информируемым лицом в целях какого-либо предложения, мотива, требования или рекомендации к подписке, покупке или продаже любых ценных бумаг или их производных. Будет считаться, что каждый, получивший информацию, провел свое собственное исследование и дал свою собственную оценку перспектив инвестиций в инструменты, упомянутые в настоящем документе. Сбербанк России не берет на себя никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки, затраты или ущерб, понесенные в связи с использованием информации, изложенной в настоящем документе, включая представленные данные. Информация также не может быть рассмотрена в качестве рекомендации по определенной инвестиционной политике или в качестве любой другой рекомендации.

Информация не может рассматриваться как обязательство, гарантия, требование, обещание, оферта, рекомендация, консультация и т.д. Банк не должен нести ответственность за последствия, возникшие у третьих лиц при использовании информации, изложенной в настоящем документе.

Банк в праве в любое время и без уведомления изменять информацию, изложенную в настоящем документе.

Третьи лица (инвесторы, акционеры и пр.) должны самостоятельно оценить экономические риски и выгоды от сделки (услуги), налоговые, юридические, бухгалтерские последствия, свою готовность и возможность принять такие риски.

Банк не дает гарантии точности, полноты, адекватности воспроизведения информации третьими лицами и отказывается от ответственности за ошибки и упущения, допущенные ими при воспроизведении такой информации.

Информация, изложенная в настоящем документе, не может быть интерпретирована как предложение / оферта или как рекомендация/консультация по инвестиционным, юридическим, налоговым, банковским и другим вопросам. В случае возникновения потребности в получении подобных консультаций следует обратиться к специалистам.