

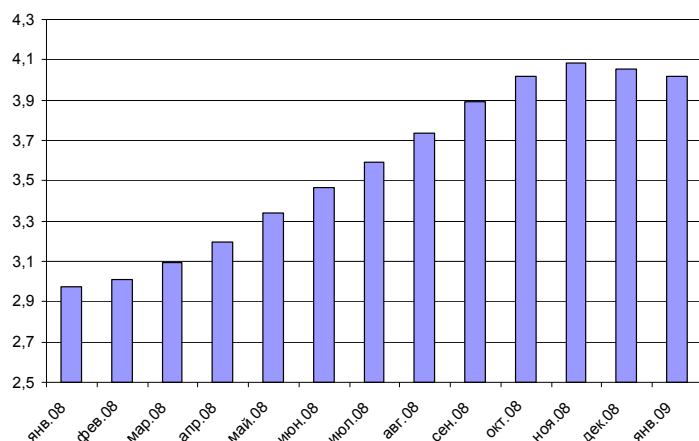
РОССИЯНЕ ДОЛЖНЫ НА 3 МЕСЯЦА ВПЕРЕД

КОВАЛИШИНА Г.В., РУКОВОДИТЕЛЬ ДЕПАРТАМЕНТА КОРПОРАТИВНЫХ ФИНАНСОВ, 31 марта 2009 г.

В настоящее время в качестве эффективной стратегии выживания в период кризиса предлагается снижение уровня расходов (как государства, так и простых граждан) в соответствии с уровнем доходов. Действительно, на данном этапе это является, пожалуй, наиболее эффективной мерой по преодолению негативных процессов. Однако легче сказать, чем сделать. Это касается и государственных властей, которые имеют некоторые обязательства перед гражданами, и населения, которое уже привыкло к росту потребления, превышающему рост доходов. Тем не менее если этого не произойдет, кризисные явления будут не ослабевать, а усиливаться. Напомним, что одной из первопричин возникновения кризисных явлений (в первую очередь в экономике США) стало увеличение потребления за счет кредитования. Причем подобное поведение населения стимулировалось властями для поддержания внутреннего спроса на высоком уровне. Чем это закончилось, можно видеть сейчас.

Что касается России, то здесь мы также видели значительный рост кредитов населению в последнее время. Являлся ли данный процесс потребительским бумом или установлением равновесного уровня после периода низких объемов обязательств – это тема для отдельных исследований. Важно понять, насколько поведение граждан изменилось в результате кризиса. Данные свидетельствуют, что за 2008 г. россияне существенно увеличили объем своих обязательств и на начало 2009 г. задолженность перед кредитными организациями составила порядка 4 трлн руб. (см. Рис.).

Динамика объема кредитов населению, трлн руб.



В то же время на 1 марта 2009 г. экономически активного населения в России насчитывалось около 75,6 млн человек, а следовательно, на каждого гражданина, имеющего доход (не рассматриваются социальные пособия и выплаты) от экономической деятельности, приходится порядка 53 тыс. руб. (или около 1,5 тыс. долл.) долга. Если учесть, что средняя заработная плата по стране в декабре 2008 г. составляла 17226,3 руб., то нетрудно подсчитать, что среднедушевой долг каждый россиянин сможет погасить примерно через 3 месяца при условии выплаты всей зарплаты.

Очевидно, что в ближайшие месяцы российская экономика не вернется к тем темпам, которые наблюдались в последние годы. А значит, доходы населения не будут расти так же быстро, как и раньше; и банкам все труднее будет заработать прежний уровень маржи. Одним придется пересмотреть приоритеты расходования средств, другим – повысить качество риск-менеджмента. В противном случае уже накопленное долговое бремя может привести к еще более серьезным последствиям, чем те, которые мы наблюдаем сегодня.