



КОМПЛЕКС ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ
И ИМУЩЕСТВЕННО-ЗЕМЕЛЬНЫХ ОТНОШЕНИЙ
ПРАВИТЕЛЬСТВА МОСКВЫ

ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ ОБЗОР ФИНАНСОВОГО РЫНКА РОССИИ

по состоянию на 03.08.2020 г.

АВГУСТ 2020



ЦИФРЫ И ФАКТЫ 1/2



К концу июля **цена на нефть марки Brent** составила 43,7 долл./барр. (+5% к концу июня). **Стоимость бивалютной корзины** к концу июля выросла на 7,2% относительно предыдущего месяца и составила 79,2 руб. за корзину. 24 июля на заседании Совета директоров Банка России по вопросу процентной политики было принято решение о снижении **ключевой ставки** на 25 б. п. до уровня 4,25% годовых. Следующее заседание Совета директоров Банка России, на котором будет рассматриваться вопрос об уровне ключевой ставки, запланировано на 18 сентября.



По предварительной оценке, в июне **сальдо по счету текущих операций** составило около -2 млрд долл., что немного ниже, чем за аналогичный период прошлых лет: в июне 2018 г. около 1 млрд долл., в июне 2019 г. околонулевая величина сальдо. В июне **сальдо по операциям с капиталом и финансовыми инструментами** составило около -1 млрд долл. (с исключением влияния внешних заимствований ЦБ РФ); для сравнения: в июне 2018 г. 4 млрд долл., в июне 2019 г. 8 млрд долл. **Официальные валютные резервы** в июне снизились примерно на 4 млрд долл.



В июле плановый **объем погашений по внешнему долгу корпоративного сектора** составил 4,8 млрд долл. (согласно долговому графику на 1 апреля 2020 г.), при этом только 10% платежей от совокупного объема выплат были направлены на погашение обязательств перед аффилированными кредиторами, условия по которым являются более мягкими, чем по «чисто рыночному» долгу. На **первичном рынке еврооблигаций** в июле не было зафиксировано ни одной сделки. Для сравнения: в июне 4 компании осуществили эмиссию, совокупный объем размещений составил 2,4 млрд долл. На **рынке международного синдицированного кредитования** в июле единственную сделку осуществила компания «НЛМК» (0,7 млрд долл.). Для сравнения: в июне российские корпоративные заемщики не привлекли ни одного кредита.



В июне наблюдалось значительное увеличение **денежного предложения**, выросшего на 4,7% (на 821,9 млрд руб.) к предыдущему месяцу; годовой прирост +17,5%. Величина денежной базы в широком определении к концу июня составила 18,3 трлн руб. **Сальдо операций Банка России на внутреннем валютном рынке в рамках бюджетного правила** по итогам июня составило -209,4 млрд руб. **Долг банков перед ЦБ РФ** к концу июля составил 571,3 млрд руб. (+18,5% к концу июня). **Задолженность банков перед Минфином** к концу июля снизилась на 1,2% до 921,1 млрд руб. **Средний объем предложения банками средств на депозитных аукционах ЦБ** в июле составил 2158,9 млрд руб., что в 2 раза больше, чем в июне.



ЦИФРЫ И ФАКТЫ 2/2



Банки в июне получили 79 млрд руб. прибыли после формирования резервов и 202 млрд руб. прибыли до формирования резервов (для сравнения: в июне 2019 г. прибыль банков после формирования резервов составила 138 млрд руб., до формирования резервов – прибыль в размере 205 млрд руб.). **Прибыль трех крупнейших госбанков** (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) после формирования резервов в июне составила 60 млрд руб. **Частные банки** в июне получили прибыль в размере 19 млрд руб. после формирования резервов (до формирования резервов – прибыль в размере 71 млрд руб.). **Прибыльность активов до формирования резервов** в июне составила +2,7% по системе в целом (за скользящий год) и +2,4% без учета трех крупнейших госбанков. **Показатель достаточности капитала с учетом риска** к началу июня не изменился по сравнению с предыдущим месяцем и составил 12,7%.



Финансы населения. В июне темп прироста **средств на счетах и депозитах населения** составил +1,5% после -1% месяцем ранее; +3,9% в годовом выражении. **Уровень максимальной ставки по рублевым депозитам** населения в крупнейших банках к концу 3-й декады июля снизился на 0,2 проц. п. по сравнению с соответствующим периодом прошлого месяца, составив 4,6% годовых. Темп прироста **портфеля розничных кредитов** в июне составил +1% после +0,2% в мае; +12,5% в годовом выражении. **Доля просроченных кредитов** в июне не изменилась и составила 6,6% (без учета Сбербанка и ВТБ).



Финансы предприятий. В июне темп прироста **средств на счетах и депозитах предприятий** составил +1,1% после -0,3% месяцем ранее; +7,4% в годовом выражении. В июне темп прироста **корпоративного кредитования** составил +0,1% после -0,3% в мае; +5,5% в годовом выражении. В мае **средние ставки по краткосрочным кредитам** предприятиям снизились относительно апреля на 0,6 проц. п. до 8,1% годовых; **средние ставки по долгосрочным кредитам** в мае сократились на 0,8 проц. п. до 8,3% годовых. **Доля просроченных кредитов** в июне не изменилась и составила 11,6% (без учёта Сбербанка и ВТБ).



В июле **среднее значение индекса МосБиржи** выросло на 2% относительно среднего уровня июня и составило 2 819 пунктов. **Объём торгов** в июле составил 1,3 трлн руб., что на 20,7% меньше, чем в предыдущем месяце. **Капитализация фондового рынка** (акций, входящих в индекс МосБиржи) в среднем за июль составила 12 трлн руб., что на 5,5% больше значения за июнь.

КУРС РУБЛЯ И ЦЕНА НА НЕФТЬ

- В течение июля **цена на нефть марки Brent** колебалась в диапазоне от 41,6 до 44,9 долл./барр. и на конец месяца составила **43,7 долл./барр. (+5% к концу июня)**.
- Позитивная динамика нефтяного рынка в начале месяца была связана с растущей уверенностью относительно состояния мировой экономики, сокращением запасов нефти в США и ростом ключевых индексов в Китае.
- 15 июля состоялась встреча мониторингового комитета ОПЕК+, по итогам которой было решено ослабить действующие ограничения по добыче нефти до 7,7 млн барр./сутки вместо 9,7 млн барр./сутки до конца года.
- 21 июля, когда странами ЕС была согласована программа поддержки экономики на 750 млрд евро, нефтяные котировки смогли пробить уровень сопротивления в 43,5 долл./барр.
- Последующие эскалация экономического конфликта США и Китая, рост запасов нефти в США (сигнализирующий о слабом спросе), увеличение числа заявок на пособия по безработице, возобновление роста числа заболеваний и новых ограничений в ряде стран не дали цене на нефть вырасти больше.
- Стоимость бивалютной корзины** за июль **выросла на 7,2%** и составила **79,2 руб. за корзину**. Ослабление рубля на фоне повышения мировых цен на нефть в значительной мере объясняется сезонным фактором. Он связан с ростом спроса на валюту в условиях сезонного увеличения импорта и вывоза капитала (из-за повышения общего уровня свободных денежных средств у предприятий и населения во втором полугодии). Уменьшение объемов продаж валюты в рамках «бюджетного правила» также оказало определенное влияние.

Курс бивалютной корзины и цена на нефть марки Brent



КУРС РУБЛЯ И КЛЮЧЕВАЯ СТАВКА БАНКА РОССИИ

- 24 июля на заседании Совета директоров Банка России по вопросу процентной политики было **принято решение о снижении ключевой ставки на 25 б. п. до уровня 4,25% годовых** (новый исторический минимум). Банк России обосновал свое решение тем, что дезинфляционные факторы продолжают оказывать значительное влияние на инфляцию.
- В комментарии к решению Банк России отметил, что «восстановление мировой и российской экономики будет постепенным, поэтому сохраняется риск отклонения инфляции вниз от 4% в 2021 году».
- По прогнозу Банка России, с учетом проводимой денежно-кредитной политики годовая инфляция составит 3,7–4,2% в 2020 году, 3,5–4% в 2021 году и будет находиться вблизи 4% в дальнейшем. Отмечается, что при развитии ситуации в соответствии с базовым прогнозом ЦБ РФ будет оценивать целесообразность дальнейшего снижения ключевой ставки на ближайших заседаниях. Решения по ключевой ставке будут приниматься с учетом фактической и ожидаемой динамики инфляции относительно цели, развития экономики на прогнозном горизонте, рисков со стороны внутренних и внешних условий и реакции на них финансовых рынков.
- Следующее заседание Совета директоров Банка России, на котором будет рассматриваться вопрос об уровне ключевой ставки, запланировано на 18 сентября 2020 года.

Курс бивалютной корзины и ключевая ставка Банка России



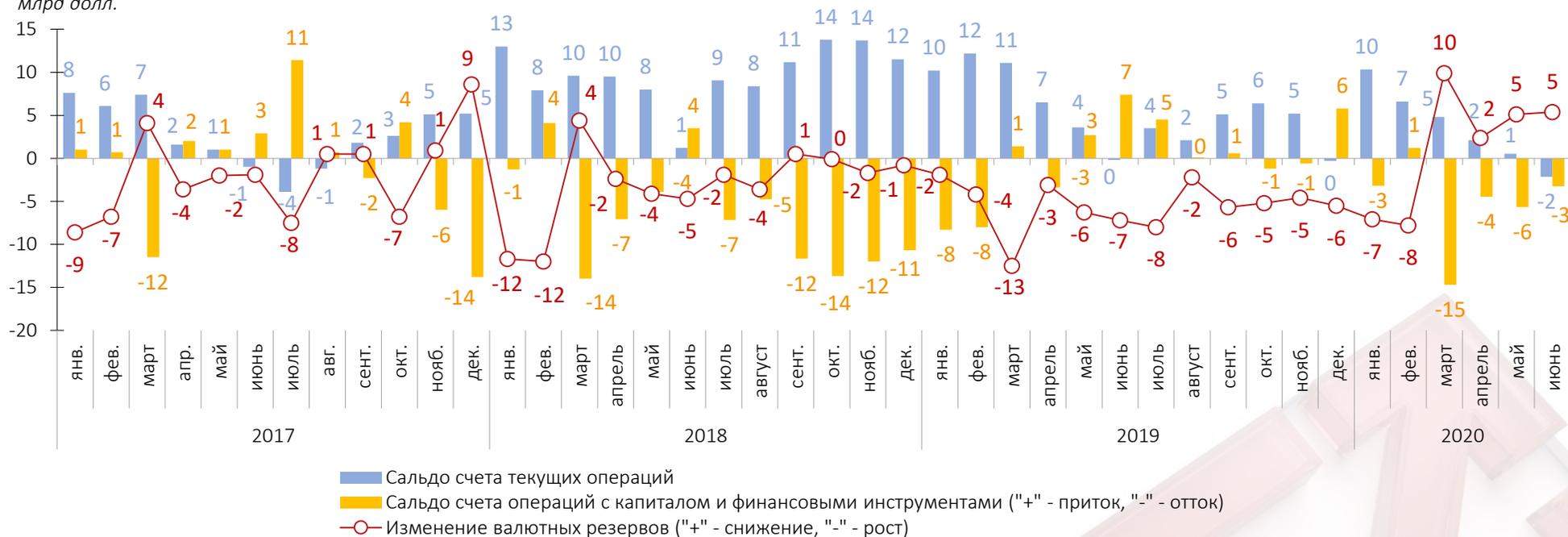
ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС 1/2

- В мае величина **сальдо по счету текущих операций** вышла на околонулевой уровень, а в июне стала отрицательной. Таким образом, из канала притока валютных средств в страну текущие внешнеэкономические операции превратились в канал их оттока.
- Начиная с января сальдо устойчиво снижалось, и к маю упало до величины примерно в 1 млрд долл., а в июне составило около **-2 млрд долл.** Таким образом, в мае-июне 2020 г. его значения оказались на 2-3 млрд долл. ниже, чем за аналогичные месяцы 2019 г.

- Снижение сальдо по текущим операциям было обусловлено резким сокращением стоимостного объема экспорта товаров (в мае – на треть, в июне – на четверть по отношению к аналогичному периоду прошлого года). Последний раз столь низкие объемы экспорта в эти месяцы наблюдались в 2016 г. и в 2009 г. Сокращение объема импорта товаров не было столь значительным – всего лишь на 6-14% к аналогичному периоду прошлого года.
- Заметный вклад в компенсацию потерь счета текущих операций внесло сжатие импорта услуг (примерно на 60%) и выплат за рубеж инвестиционных доходов (примерно на 40% к аналогичным месяцам 2019 г.).

Платежный баланс

млрд долл.



ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС 2/2

- **Чистый отток капитала** из России в мае и июне **резко сократился**, что обеспечило стабильность курса рубля несмотря на падение сальдо по текущим операциям. Если в марте и апреле отток составлял 7-8 млрд руб. в месяц, то в мае, по предварительной оценке, – около 3 млрд долл., в июне – **около 1 млрд долл.** (здесь и далее – с исключением влияния внешних заимствований ЦБ РФ*).
- По отношению к аналогичному периоду прошлого года ситуация с оттоком капитала всё равно оставалась заметно хуже. Сальдо счета операций с капиталом и финансовыми инструментами было на 6-9 млрд долл. в месяц меньше, чем в мае-июне 2019 г.

- Уменьшение чистого оттока капитала в мае-июне было, в основном, обусловлено операциями резидентов. В июне значительную роль сыграло сокращение вложений российских банков в иностранные активы при одновременном наращивании вложений в ОФЗ. Сальдо операций нерезидентов на рынках ценных бумаг российских эмитентов было близким к нулю – масштаб новых вложений нерезидентов в гособлигации был сопоставим с выводом средств из российских акций.
- Стабильность курса рубля в мае и июне во многом обеспечивалась продажей ЦБ РФ валюты в интересах Минфина в рамках бюджетного правила, что в основном и обусловило **снижение величины официальных валютных резервов** на 3 млрд долл. в мае и на **4 млрд долл.** в июне.

Платежный баланс (очищено от влияния зарубежных заимствований ЦБ РФ)



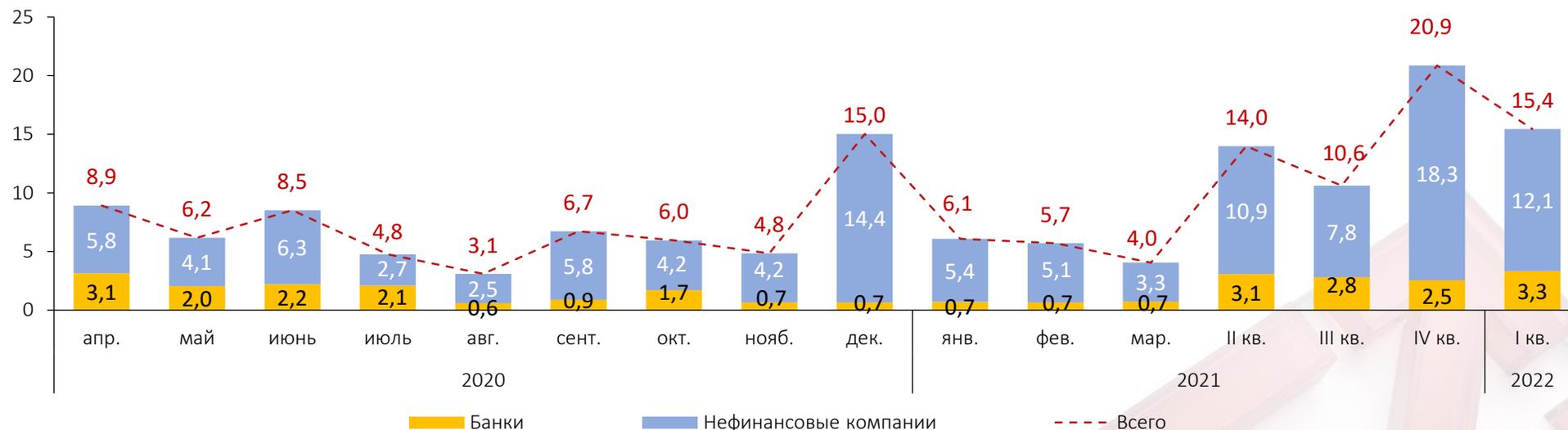
*Банк России периодически привлекает на зарубежных рынках валютную ликвидность под залог других иностранных активов (в рамках операций РЕПО), что приводит к формальному изменению показателей трансграничных потоков капитала и величины резервов, но с точки зрения международной инвестиционной позиции по резервам является нейтральным. Эти операции Банк России, вероятно, проводит для целей повышения доходности своего портфеля.

ПОГАШЕНИЕ ВНЕШНЕГО ДОЛГА БАНКОВ И КОМПАНИЙ

- **Плановый объем погашений по внешнему корпоративному долгу** в июле составил **4,8 млрд долл.** (в соответствии с графиком погашения по состоянию на 01.04.2020). Ожидается, что в среднем объем предстоящих погашений в 3 кв. 2020 г. окажется ниже значений предыдущего квартала.
- Как и в июне, в июле основной объем выплат по внешнему долгу был направлен на погашение «чисто рыночных» обязательств. Доля платежей, приходящихся на обязательства перед аффилированными кредиторами (требования по которым отличаются более мягкими условиями по сравнению с «чисто рыночным» долгом), составляла всего 10% от совокупного объема погашений.
- В июле наблюдалась **крайне низкая активность российских корпоративных заемщиков на внешних долговых рынках.**
- На **первичном рынке еврооблигаций*** не было зафиксировано ни одной сделки. Для сравнения, в июне 4 компании осуществили эмиссию, совокупный объем размещений составил 2,4 млрд долл., тогда как в целом во 2 кв. объем составил 5,1 млрд долл.
- На **рынке международного синдицированного кредитования*** в июле единственную сделку осуществила компания «НЛМК» (0,7 млрд долл.). Для сравнения, в июне российские корпоративные заемщики не привлекли ни одного кредита, а в целом во 2 кв. совокупный объем сделок составил 0,9 млрд долл.

Погашение внешнего долга банков и компаний (основной долг и проценты, по данным графика погашения на 01.04.2020)

млрд долл.



* по данным на 31.07.2020

ЭМИССИОННАЯ АКТИВНОСТЬ БАНКА РОССИИ И ЕЕ ФАКТОРЫ

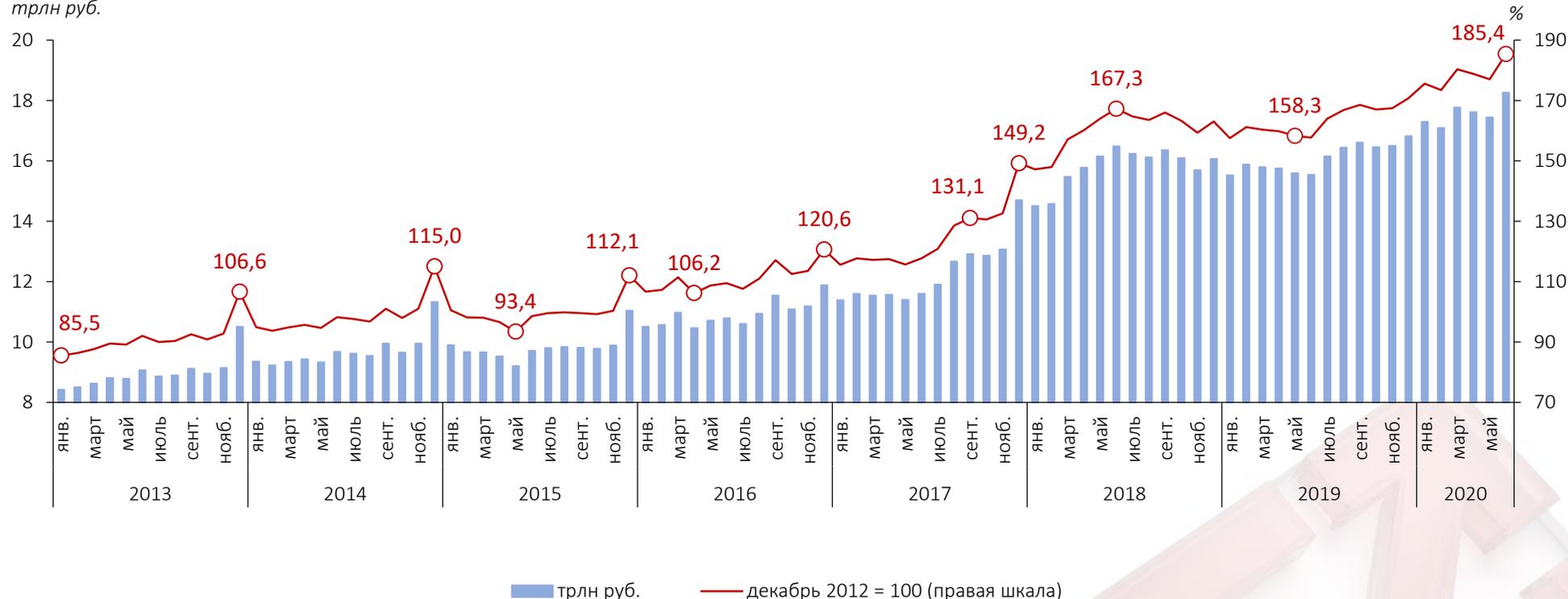
1/2

- В июне **денежное предложение (денежная база в широком определении) возросло на 4,7%** (или на 821,9 млрд руб.) и на конец месяца составило **18,3 трлн руб.**; **годовой прирост составил +17,5%** (максимальное значение с 2013 года).
- Заметный рост денежного предложения в июне объясняется существенным чистым притоком средств по бюджетному каналу.

- Изъятие из оборота рублевой ликвидности в результате **продаж иностранной валюты**, осуществляемых в рамках бюджетного правила, составило в июне **209,4 млрд руб.** (в мае 215,5 млрд руб.).
- **Чистый приток средств в экономику по бюджетному каналу** (превышение бюджетных расходов над бюджетными доходами) в июне существенно вырос и составил **1250 млрд руб.** (против 434 млрд руб. в мае и 616 млрд руб. в апреле). Приток бюджетных средств почти в 6 раз превысил объем рублевой ликвидности, изъятой в рамках продаж валюты.

Денежное предложение (денежная база в широком определении)

трлн руб.



ЭМИССИОННАЯ АКТИВНОСТЬ БАНКА РОССИИ И ЕЕ ФАКТОРЫ

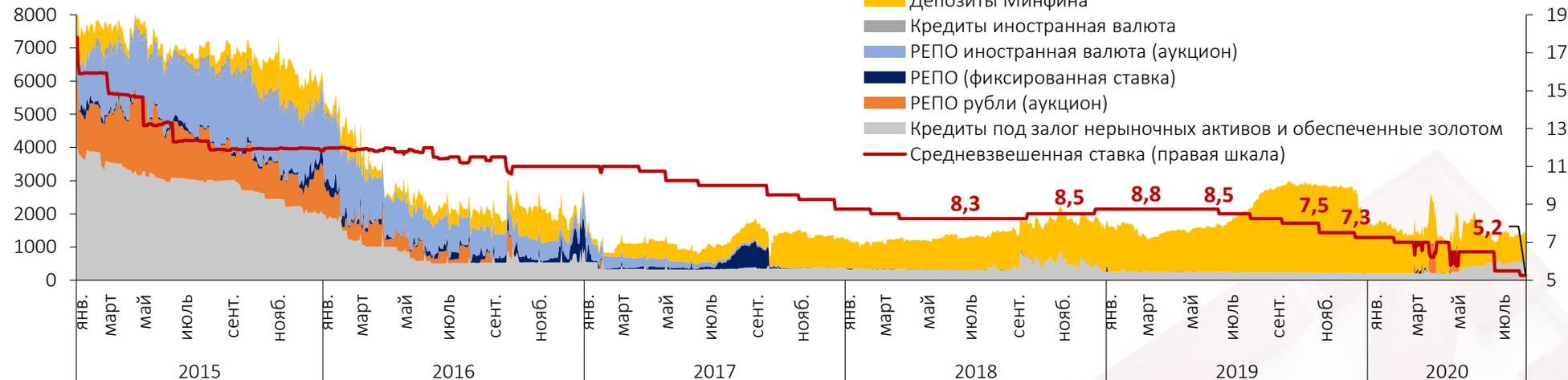
2/2

- В июле приостановилась ранее наблюдавшаяся тенденция снижения уровня банковской ликвидности.
- В июле банки нарастили вложения в **срочные депозиты в Банке России**. Объем средств на этих депозитах за июль увеличился более чем в 2 раза (на 1 трлн руб.) до уровня **1939 млрд руб.** к началу августа. В июле **средний объем предложения банками средств на недельных депозитных аукционах ЦБ** вырос на 38% (на 599 млрд руб.) и составил **2159 млрд руб.** Банк России провел 2 дополнительных аукциона (со сроком депозитов менее 1 недели) в рамках «тонкой настройки» рынка.
- В июле **объем бескупонных облигаций Банка России (ОБР)** в обращении по номинальной стоимости не изменился и составил **700 млрд руб.**

- **Задолженность банков перед ЦБ РФ** возросла на 89 млрд руб. (+18%) до **571 млрд руб.** (почти весь долг пришелся на кредиты под залог нерыночных активов).
- В июле, как и месяцем ранее, ЦБ провел два аукциона прямого РЕПО с банками на длительный срок – на 1 месяц и на 1 год с лимитом предоставляемых средств в 100 и 400 млрд руб. соответственно. Оба аукциона были признаны несостоявшимися в связи с отсутствием участников.
- На конец июля **задолженность банков перед Минфином** снизилась на 1,2% (на 11,4 млрд руб.) по сравнению с началом месяца и составила **921 млрд руб.** На 14 проведенных рублевых аукционах (7 по фиксированной ставке) банкам было предложено почти 1,3 трлн руб., размещено 560 млрд руб. Аукционы по размещению средств на долларовые депозиты банков Минфин в июле не проводил.

Долг банков перед ЦБ и Минфином (без учёта субординированных кредитов)

млрд руб.



ВНУТРЕННЯЯ РЕСУРСНАЯ БАЗА БАНКОВ (НАСЕЛЕНИЕ)

- В июне средства населения на банковских счетах и депозитах продемонстрировали **уверенный рост**. Темп прироста розничных вкладов составил **+1,5%** после -1% месяцем ранее (для сравнения: +2,2% за июнь 2019 г., здесь и далее валютная переоценка устранена). В значительной степени рост был обусловлен выплатами в рамках госпрограммы поддержки семей с детьми (по оценкам ЦБ, в июне выплаты составили порядка 290 млрд руб.). Поддержку динамике розничных вкладов также оказала активизация вложений в недвижимость – за июнь остатки на эскроу-счетах по приобретению квартир увеличились на 68 млрд руб., превысив 420 млрд руб. (1,3% от всех средств физических лиц).
- В годовом выражении динамика вкладов населения, однако, продолжила снижение. В июне по отношению к аналогичному периоду прошлого года темп их прироста составил **+3,9%**, что на 0,8 проц. п. ниже, чем в мае.
- Июньский приток средств населения в банковскую систему был обусловлен **увеличением** средств на **рублевых** счетах и депозитах (**+2,0%**) на фоне **оттока валютных** (**-0,6%**).
- Июньский приток вкладов физических лиц у Сбербанка был более выраженным, чем у остальной банковской системы: +2,8% против +0,5% соответственно.

Счета и депозиты населения (на конец месяца)

трлн руб.

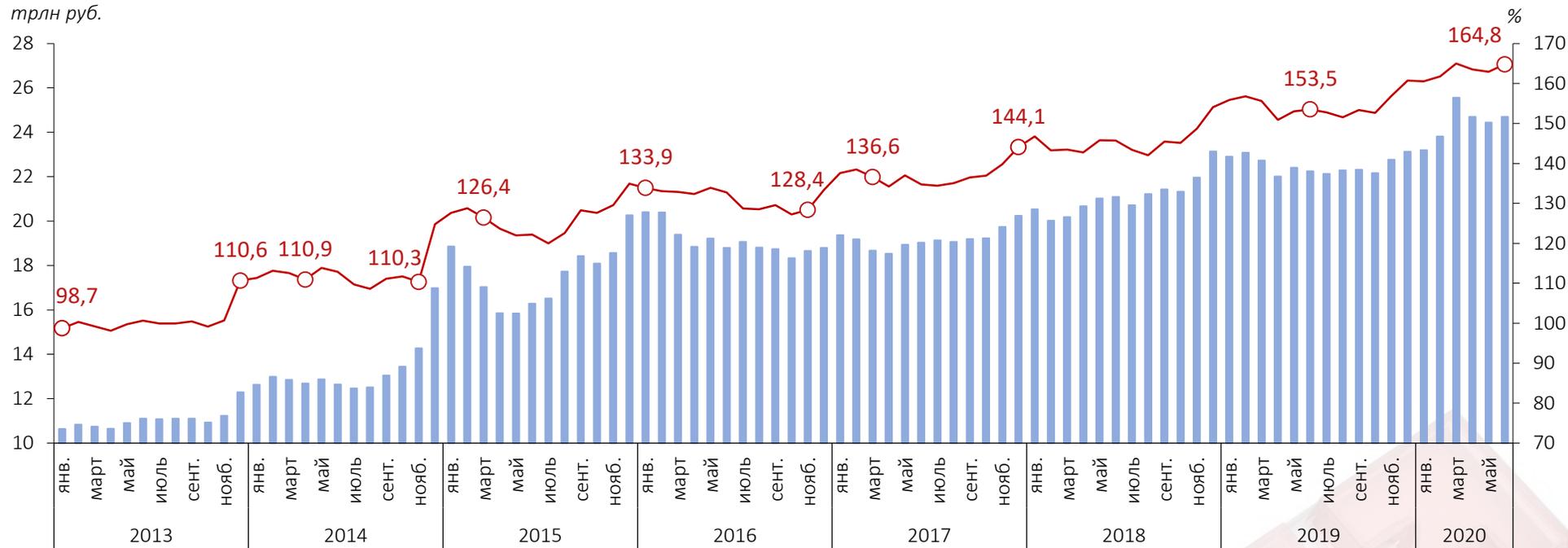


ВНУТРЕННЯЯ РЕСУРСНАЯ БАЗА БАНКОВ (ПРЕДПРИЯТИЯ)

- В июне **депозиты и средства организаций** продемонстрировали заметный рост: **+1,1%** после -0,3% месяцем ранее и +0,3% за аналогичный период предыдущего года (валютная переоценка устранена).
- В **годовом выражении** темп прироста средств на счетах и депозитах предприятий в июне составил **+7,4%** после +6,5% в мае и +8,4% в апреле.
- Позитивная динамика** остатков на счетах и депозитах предприятий в июне формировалась **притоком** средств на **рублевые счета (+3,9%)**. Средства на **валютных** счетах и депозитах продемонстрировали серьезное **сокращение (-4,3%)**.
- В июне средства юридических лиц на счетах и депозитах в Сбербанке сокращались (-0,5%), а в остальной банковской системе, наоборот, росли (+1,7%).

Счета и депозиты предприятий (на конец месяца)

трлн руб.



■ Счета и депозиты, трлн руб.

— Темп роста счетов и депозитов с исключением влияния валютной переоценки, декабрь 2012 = 100 (правая шкала)

КРЕДИТОВАНИЕ НАСЕЛЕНИЯ

- В июне продолжился восстановительный рост розничного кредитования. **Темпы прироста портфеля банковских кредитов населению** в июне составили **+1%** по системе в целом и **+0,8%** без учёта Сбербанка (в мае **+0,2%** и **+0,2%** соответственно).
- В значительной мере восстановление обусловлено динамикой ипотечного кредитования (по опросам крупнейших банков ипотечный портфель прибавил 1,5%), которое ускорилось в условиях действия программы льготного кредитования по ставке до 6,5% годовых. В июне банки выдали около 100 млрд руб. кредитов в рамках этой программы.

- Для сравнения, в июне 2019 г. прирост портфеля банковских кредитов населению составил **+1,4%** по системе в целом и **+1,6%** без учёта Сбербанка.
- Темп прироста портфеля кредитов населению в **годовом выражении** в июне составил **+12,5%**, что на 0,5 проц. п. ниже, чем в мае, и на 2,1 проц. п. ниже, чем апреле.
- Июньское увеличение портфеля кредитов населению было в большей степени обусловлено **позитивной динамикой** портфеля **рублевых** розничных ссуд (**+1%**). Портфель **валютных** ссуд продемонстрировал **менее заметный рост (+0,3%)**.

Кредиты населению

(с исключением валютной переоценки, темпы прироста за месяц)

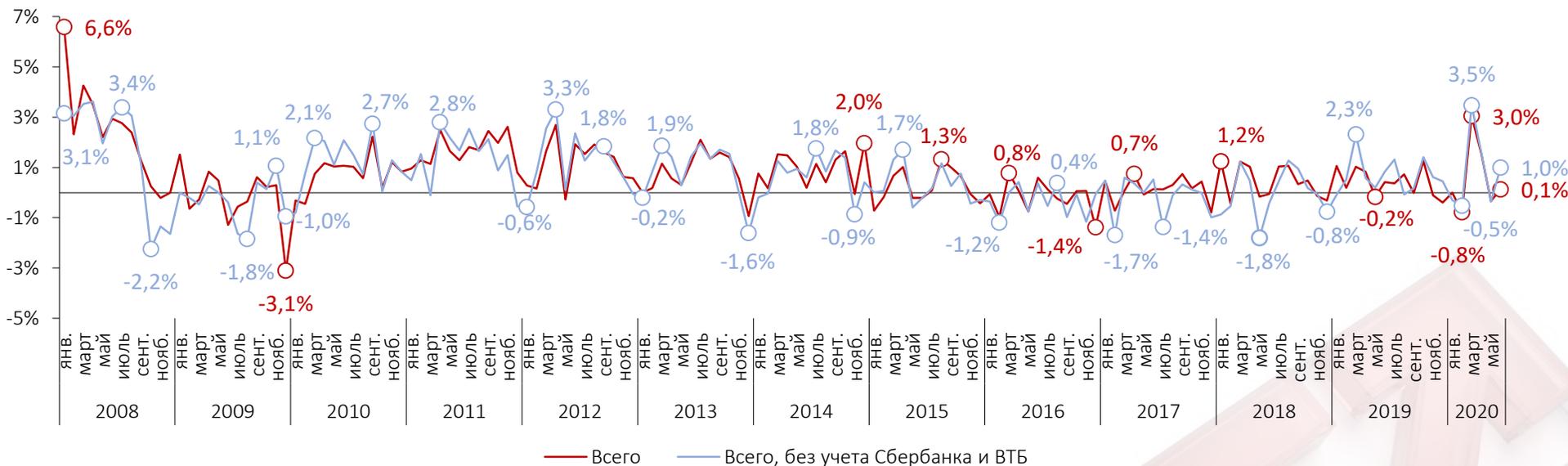


КРЕДИТОВАНИЕ ПРЕДПРИЯТИЙ

- В июне темп прироста **банковского портфеля кредитов предприятиям** составил **+0,1%**, что на 0,4 проц. п. выше значения, достигнутого месяцем ранее (валютная переоценка устранена).
- Динамика корпоративных кредитов была весьма умеренной по сравнению с пиковыми выдачами в марте-апреле. Это вероятно связано со стабилизацией денежных потоков компаний, уровень которых тем не менее несколько ниже нормы – по данным ЦБ РФ, отклонение входящих платежей (без учета отраслей добычи, производства нефтепродуктов и госуправления) вниз от «нормального» уровня в июне было в диапазоне 2,7-12,3%, что сопоставимо с майскими показателями (1,6 – 11,3%).
- Без учета динамики ссуд предприятиям, выданных двумя крупнейшими банками с государственным участием в капитале (Сбербанком и ВТБ), корпоративный кредитный портфель в июне вырос значительно больше (+1,0%).
- Темп прироста портфеля корпоративных кредитов в **годовом выражении** в июне составил **+5,5%**, что на 0,3 проц. п. ниже, чем в мае, и на 0,5 проц. п. ниже, чем в апреле.
- Июньское увеличение банковского портфеля кредитов предприятиям было обусловлено **ростом** портфеля **рублевых** ссуд (+0,2%) на фоне **сокращения валютных** (-0,2%).

Кредиты предприятиям

(с исключением валютной переоценки, темпы прироста за месяц)

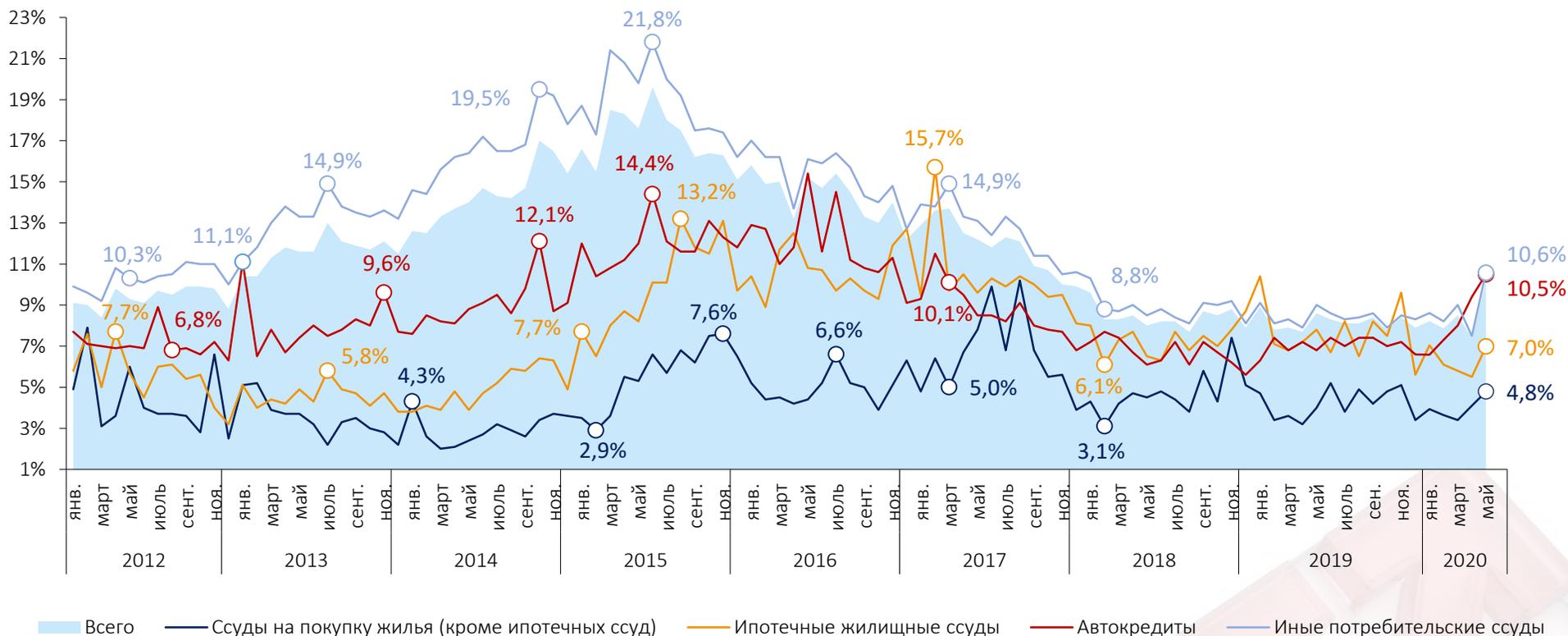


ПРОБЛЕМНЫЕ ДОЛГИ (НАСЕЛЕНИЕ)

Доля просроченной задолженности в долге населения перед банками в июне по сравнению с маем осталась неизменной и составила **6,6%** (без учета Сбербанка и ВТБ).

По состоянию на начало июня, **доля неплатежей в потоке погашаемых розничных ссуд** резко выросла и составила **10,1%**, что на 2,7 проц. п. выше, чем месяцем ранее. Это произошло вследствие ухудшения качества обслуживания долга по всем типам кредитов населению.

Доля предоставленных физическим лицам ссуд, непогашенных в установленный договором срок в отчетном периоде, в объеме предоставленных физическим лицам ссуд

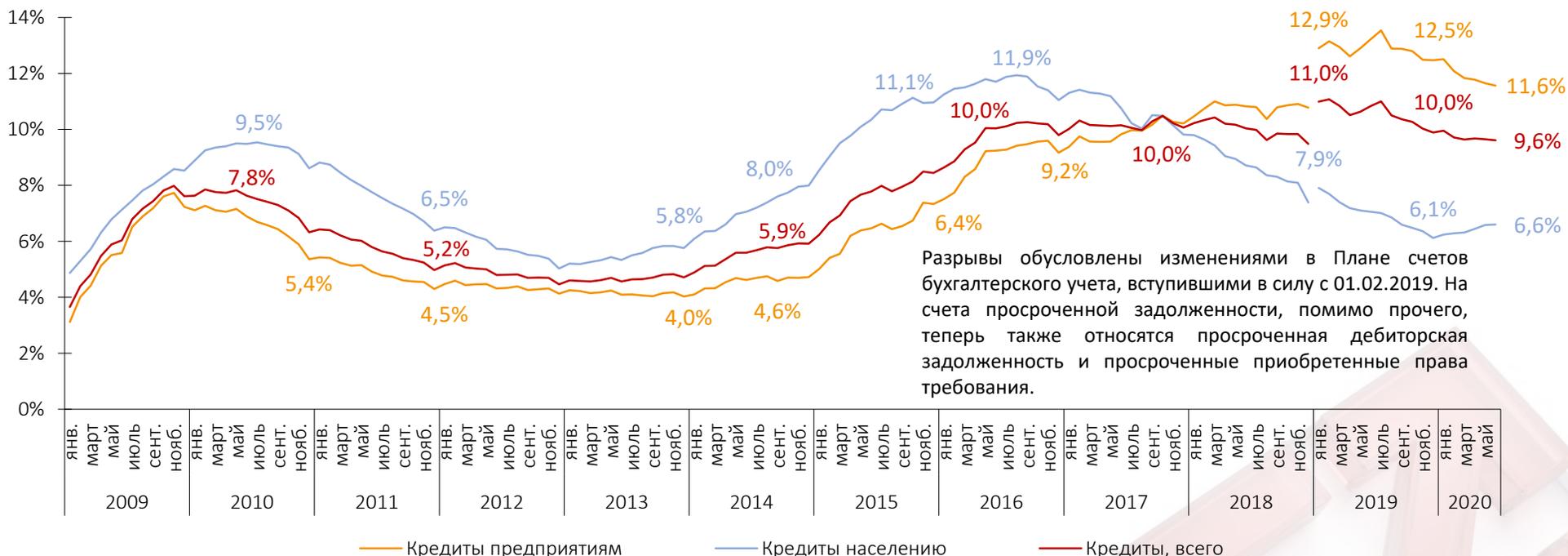


ПРОБЛЕМНЫЕ ДОЛГИ (ПРЕДПРИЯТИЯ)

В июне качество корпоративных ссуд стабилизировалось. Доля просроченной задолженности в долге предприятий перед банками в июне составила **11,6%** (без учёта Сбербанка и ВТБ), что аналогично значению, достигнутому месяцем ранее. В результате проведения реструктуризаций, показатели качества кредитов ухудшаются умеренными темпами. Хотя объем просроченной задолженности корпоративных заемщиков в июне резко вырос на 53 млрд руб. (+1,9%), что гораздо выше среднего темпа прироста в 2019 г. (около 0,4%), это главным образом связано со «старыми» кредитами, а не влиянием пандемии.

По состоянию на начало июня, в числе лидеров по доле «плохих» долгов в совокупном кредитном портфеле в корпоративном сегменте остаются предприятия, занятые в **строительстве (21,8%)** и в сфере **производства стройматериалов (20,6%)**. В мае предприятия сферы **оптовой и розничной торговли** продемонстрировали ухудшение качества ссуд (доля просроченной задолженности за месяц увеличилась на 0,4 проц. п. и составила **11,9%**).

Доля просроченных кредитов в совокупных ссудах и займах (без учета Сбербанка и ВТБ)



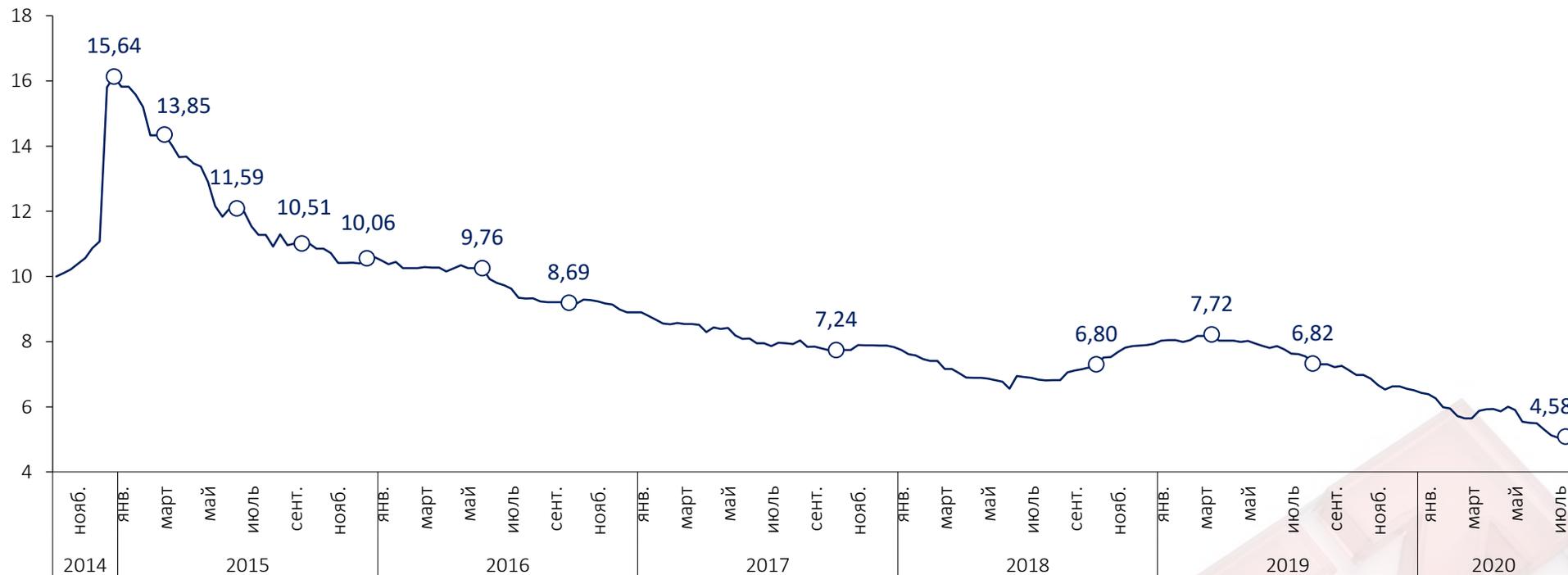


ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ ПО ДЕПОЗИТАМ НАСЕЛЕНИЯ

- Ставка по рублевым депозитам населения, как и ожидалось, возобновила снижение.
- К концу третьей декады июля максимальная ставка по депозитам физических лиц в крупнейших банках сократилась на 0,22 проц. п. по сравнению с соответствующим периодом прошлого месяца, составив 4,58% годовых.
- Постепенно растет уверенность участников рынка в устойчивости рекордно низких ставок, что создает дополнительное пространство для плавного уменьшения стоимости розничного банковского фондирования в ближайшем будущем.

Динамика максимальной процентной ставки по вкладам населения в рублях десяти банков, привлекающих наибольший объем вкладов (по декадам)

% годовых



ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ ПО КРЕДИТАМ ПРЕДПРИЯТИЯМ

- В мае средние ставки по краткосрочным кредитам предприятиям обновили свой исторический минимум, снизившись на 0,63 проц. п. до **8,08%** годовых. Средние ставки по долгосрочным кредитам в мае также резко сократились на 0,75 проц. п. до **8,26%** годовых.
- В ближайшие месяцы вероятно сохранение неоднородности в динамике среднерыночных ставок по корпоративным кредитам.
- С одной стороны, повышательное давление на ставки продолжит оказывать возросший кредитный риск в условиях экономической неопределенности. С другой стороны, понижающее давление обеспечат уже произошедшее (и, вероятно, будущее) смягчение денежно-кредитной политики, а также постепенное расширение государственных программ поддержки кредитования.

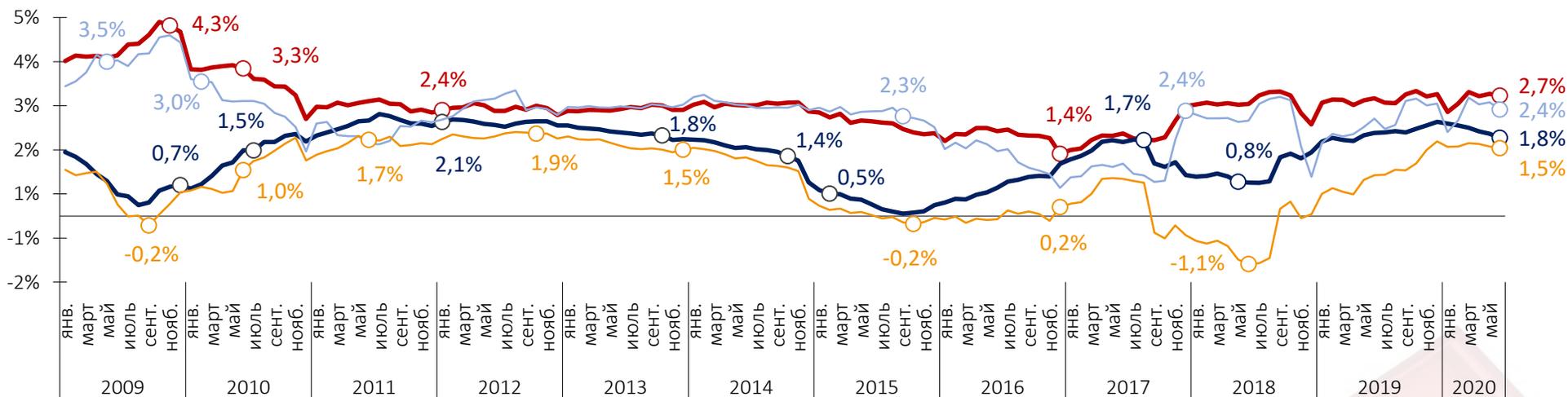
Средневзвешенные процентные ставки по рублевым кредитам предприятиям



ПРИБЫЛЬНОСТЬ БАНКОВ

- **Прибыль банковского сектора после формирования резервов** под потери по ссудам и другим активам составила в июне **79 млрд руб.** (202 млрд руб. – прибыль до формирования резервов). Этот результат уступает прошлогодним показателям: в июне 2019 г. прибыль банков после формирования резервов составила 138 млрд руб. (до формирования резервов – прибыль в размере 205 млрд руб.). Несмотря на некоторое улучшение по сравнению с результатами апреля-мая, показатели ниже среднемесячной прибыли по прошлому году (около 110 млрд руб., без учета влияния перехода на МСФО 9).
- В июне **прибыль трех крупнейших госбанков** (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) после формирования резервов составила **60 млрд руб.**
- У **частных банков** июньская **прибыль после формирования резервов** составила **19 млрд руб.**, до формирования резервов была зафиксирована прибыль в размере 71 млрд руб.
- **Прибыльность активов до формирования резервов** в июне составила **+2,7%** по системе в целом и **+2,4%** без учета трех крупнейших банков с госучастием в капитале (за скользящий год).

Отношение прибыли к активам банков (за скользящий год, без учёта МПБ и Связь-банка)



- Прибыль ДО формирования резервов за скользящий год к активам (ROA) по банковской системе
- Прибыль ПОСЛЕ формирования резервов за скользящий год к активам (ROA) по банковской системе
- Прибыль ДО формирования резервов за скользящий год к активам (ROA) без Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка
- Прибыль ПОСЛЕ формирования резервов за скользящий год к активам (ROA) без Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка

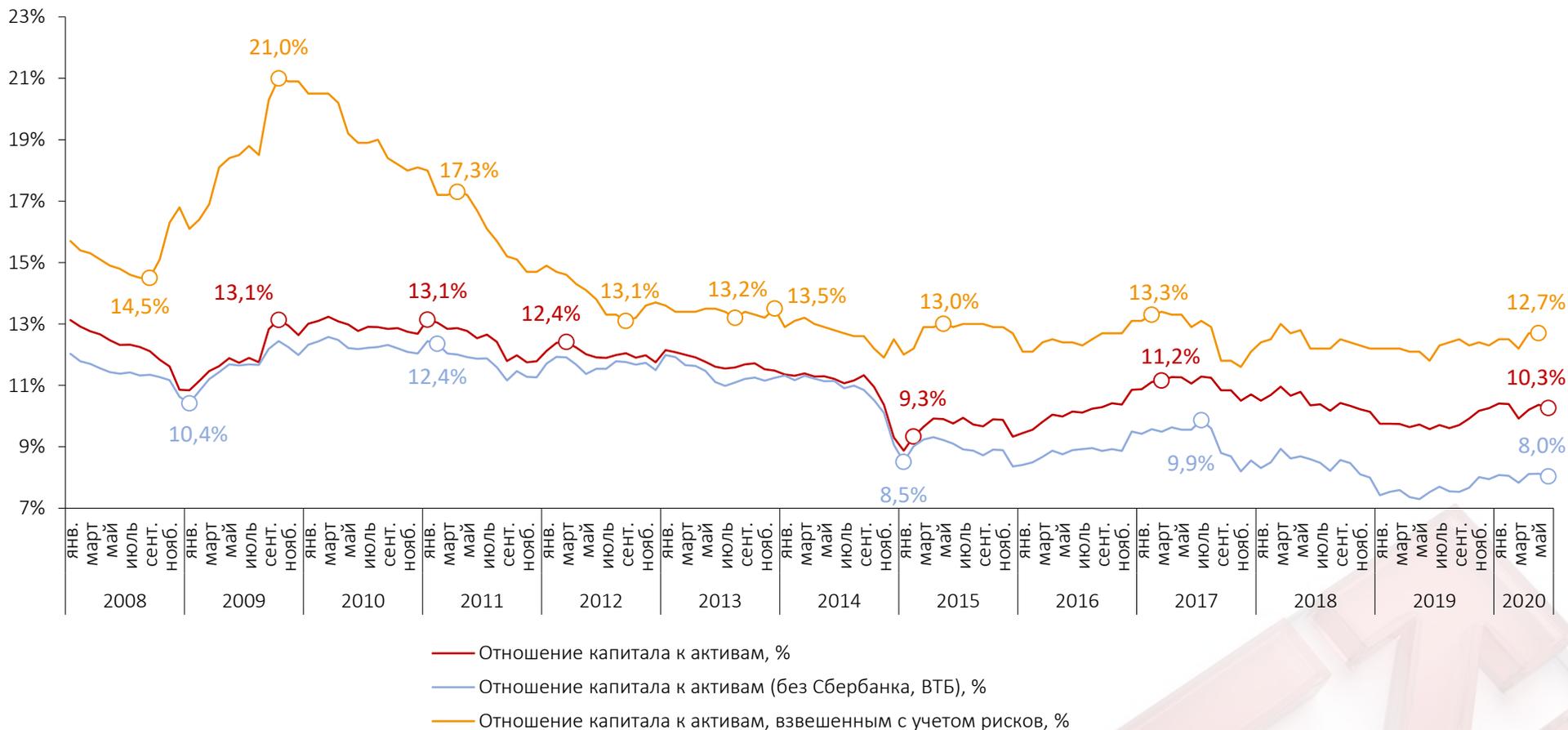


УСТОЙЧИВОСТЬ БАНКОВ

Среднее по системе отношение собственного капитала банков к их активам, взвешенным с учётом риска (**достаточность капитала**), в мае **не изменилось** по сравнению с предыдущим месяцем и к началу июня составило **12,7%**.

Стабилизация показателя достаточности капитала в мае была обусловлена **сокращением** как объема **собственных средств** кредитных организаций (-0,5%), так и объема **активов банков, взвешенных по уровню риска** (-0,4%).

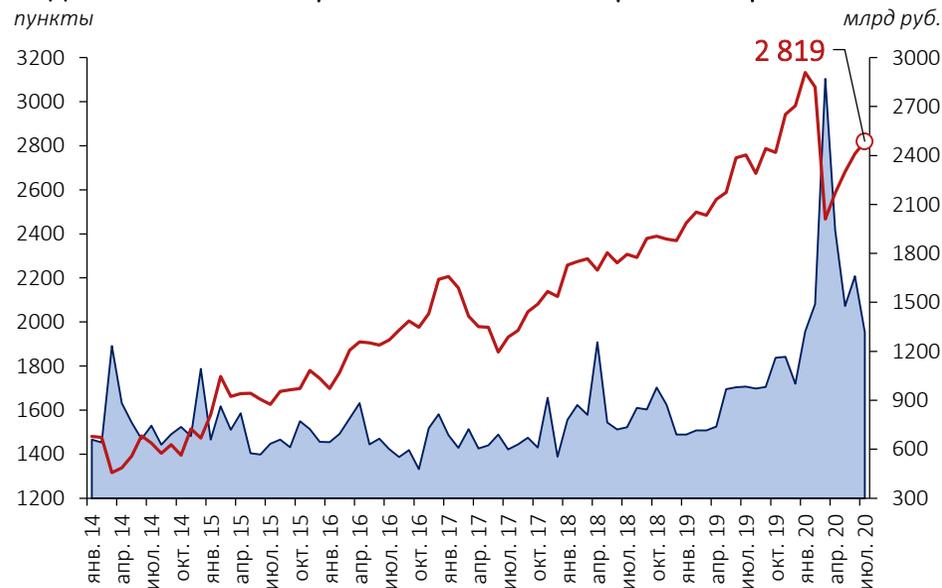
Отношение собственного капитала банков к активам (на конец месяца)



ФОНДОВЫЙ РЫНОК

- К концу июля был достигнут новый локальный максимум фондового индекса Мосбиржи более чем в 2900 пунктов, что на 300 пунктов меньше исторического максимума в январе 2020 г. В целом ситуация на российском рынке пока выглядит немного лучше, чем на фондовых рынках крупнейших развитых стран.
- Среднее значение индекса Мосбиржи в июле составило **2819** пунктов (+2% относительно июня).

Индекс Московской Биржи IMOEX и объем биржевой торговли

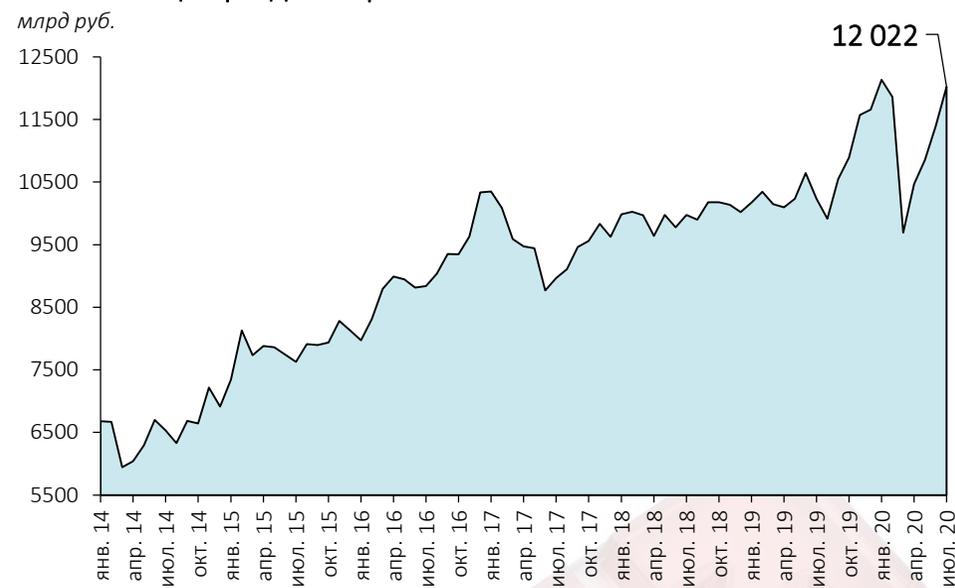


Объем торгов на фондовом рынке (акциями, входящими в индекс Мосбиржи), правая шкала

Индекс Мосбиржи (IMOEX), среднее значение

- Объем торгов акциями, входящими в индекс Мосбиржи, за июль составил **1,3 трлн руб.** (-20,7% относительно июня), что соответствует «докризисному» январскому уровню, но гораздо меньше значений марта-апреля, когда объем торгов увеличивался до 2-2,9 трлн руб. на фоне «кризисных распродаж».
- Капитализация фондового рынка (акций, входящих в индекс Мосбиржи) составила **12 трлн руб.** в среднем за июль (прирост за месяц +5,5%). Повышение уровня капитализации было вызвано ростом котировок, а не новыми размещениями.

Капитализация фондового рынка



Капитализация фондового рынка (акций, входящих в индекс Мосбиржи)