

ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ ОБЗОР ФИНАНСОВОГО РЫНКА РОССИИ ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.03.2015 Г.

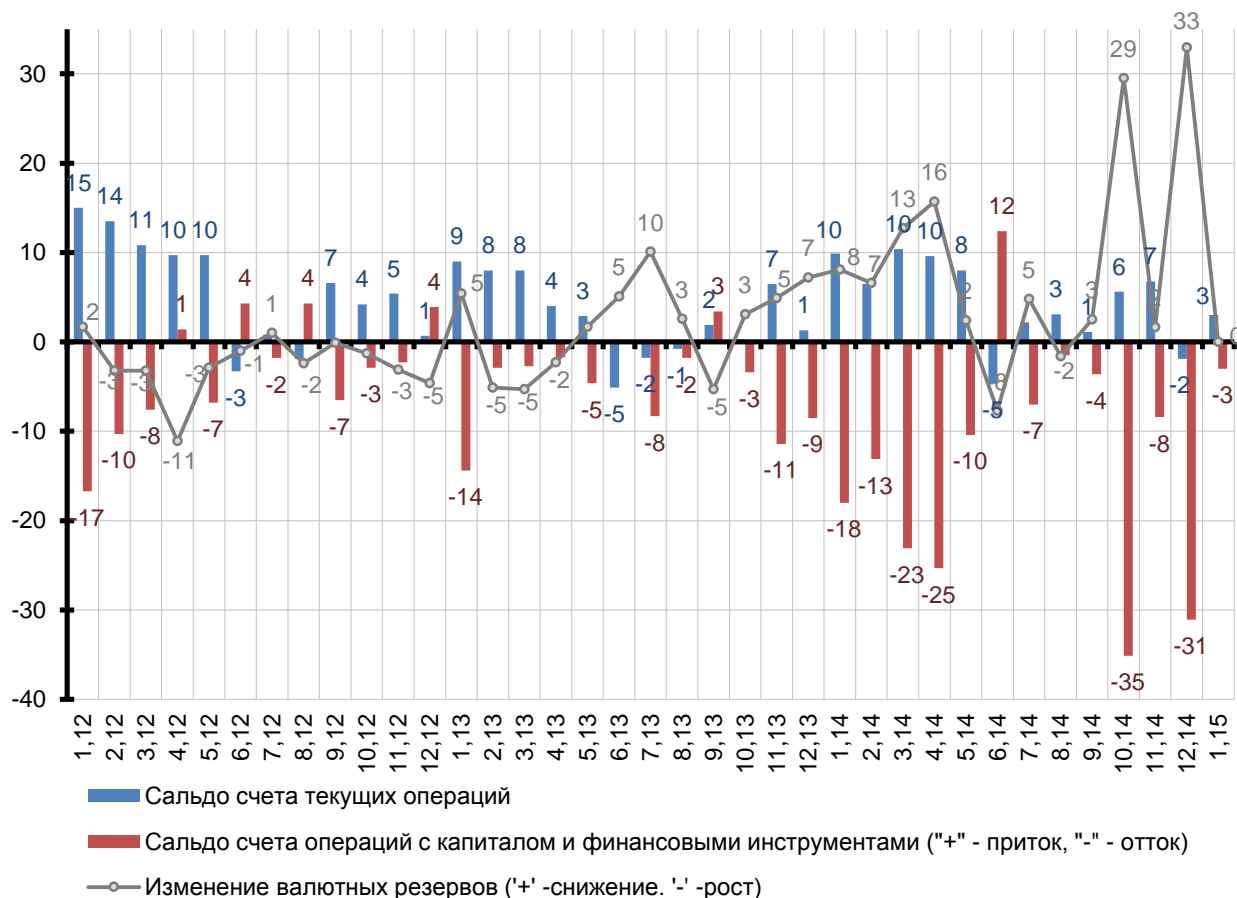
Курс рубля и ставки Банка России

- За январь – февраль 2015 гг. рост стоимости бивалютной корзины к рублю составил 4,4% (январь - повышение на 18,4% февраль – снижение на 11,8%). Таким образом, можно говорить, о приостановке процесса ослабления рубля, начавшегося ещё в середине прошлого года. (Для сравнения: за 2014 г. стоимость бивалютной корзины к рублю выросла на 61%, в т.ч. в четвертом квартале - на 40%). Любопытно, что в феврале рубль укрепился на фоне снижения суверенного кредитного рейтинга России до спекулятивного уровня двумя рейтинговыми агентствами (S&P и Moody's), а также смягчения процентной политики Банка России. Такую стойкость российской валюты можно объяснить эффектом перепроданности, а также остановкой процесса падения мировых цен на нефть. В дальнейшем поддержку рублю должно будет оказать снижение величины импорта (сезонный фактор плюс влияние предшествующей девальвации)
- Со 02.02.2015 Банк России понизил ключевую ставку на 2 проц. п. - до 15% годовых. Тем самым был немного смягчен шок от декабрьского повышения ключевой ставки на 7.5 проц. п., хотя уровень ставок денежного рынка всё равно остается на запретительном для конечных заёмщиков уровне. Как это ни удивительно, но коррекция процентной политики Банка России произошла на фоне ускорения инфляции (с 13,5% к аналогичному периоду предшествующего года в январе до 16,2% - в феврале). По мнению регулятора, наблюдаемый всплеск инфляции имеет временный характер и обуславливается подстройкой цен к новому уровню обменного курса. Во второй половине года Банк России ожидает снижения уровня инфляции из-за исчерпания девальвационного эффекта и сжатия конечного спроса.



Платежный баланс (млрд. долл.)

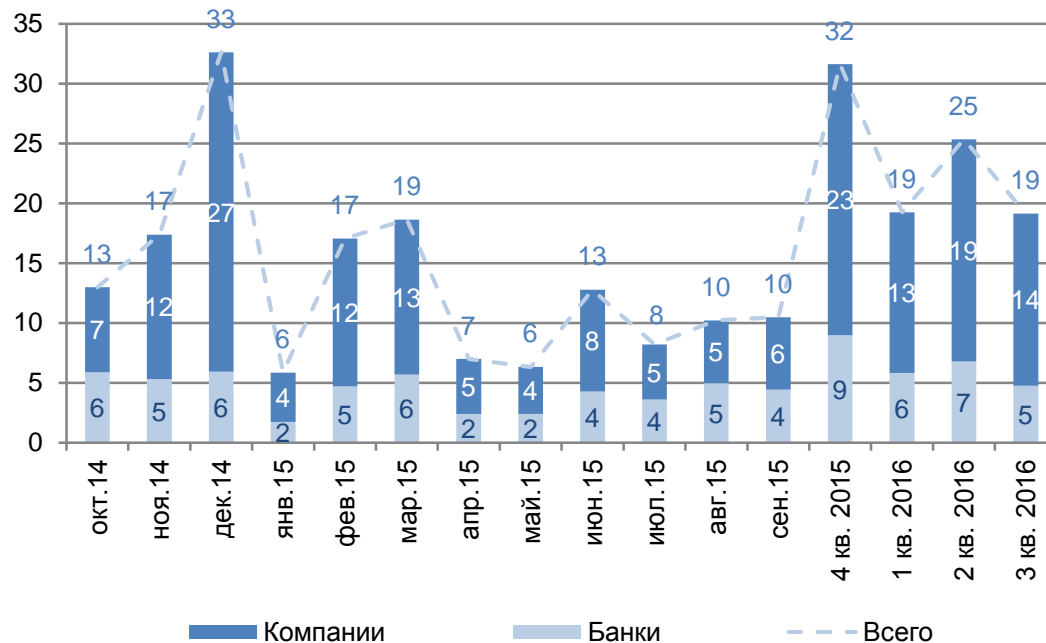
- Относительная стабилизация ситуации на валютном рынке в начале 2015 г. была вызвана резким уменьшением чистого оттока частного капитала. Так в январе, по оценке, этот отток составил 3-5 млрд. долл. (против -31 млрд. долл. месяцем ранее). Это уменьшение, во-первых, было обусловлено прекращением паники населения, что привело к прекращению масштабных покупок наличной валюты. Во-вторых, определенную роль видимо, сыграло расширение репатриации экспортёрами валютной выручки.



- В 2014 г. произошел рост сальдо счета текущих операций (на 2/3- с 34 млрд. долл. в 2013 г. до 57 млрд. долл.) с одновременным катастрофическим ухудшением финансового счета. Чистый отток частного капитала вырос в 2.5 раза и составил 152 млрд. долл. против 61 млрд. долл. годом ранее. В результате возросла нагрузка на официальные резервы по балансированию валютного рынка. Из-за этого они «полегчали» на 108 млрд. долл.

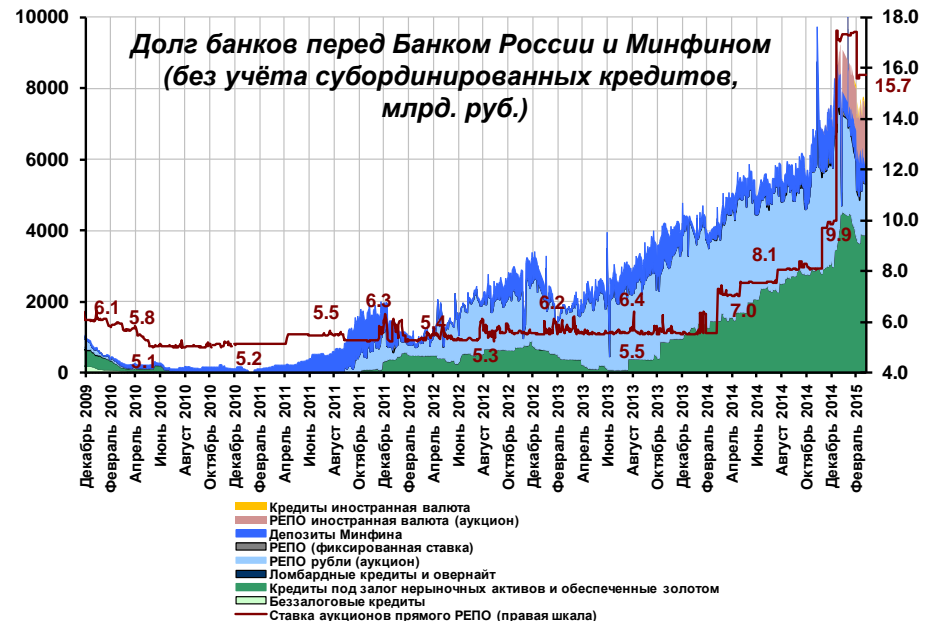
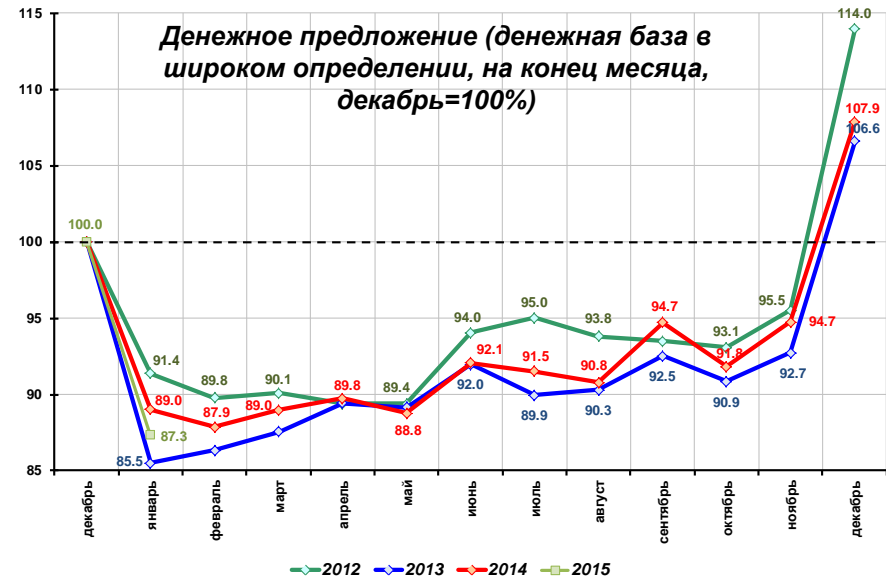
Погашение внешнего долга банков и компаний (млрд. долл., основной долг и проценты, по данным графика погашения на 01.10.2014)

- Согласно графику погашений внешнего долга российских корпоративных заемщиков от 01.01.2014, в 2014 г. объем выплат должен был составить 124 млрд. долл., в т.ч. 64 млрд. долл. в первом полугодии и 61 млрд. долл. – во втором (банки и компании, без учета долга перед прямыми инвесторами). В первой половине 2014 г. платежи по внешнему долгу по большей части удавалось рефинансировать, хотя обострение ситуации на Украине и последовавший за этим рост суверенных рисков начал сказываться на привлекательности новых займов, что привело к отрицательным чистым привлечением в размере 10 млрд. долл. за полгода. Во втором полугодии 2014 г. на фоне дальнейшего обострения ситуации и введения финансовых санкций против ключевых госкомпаний и банков рынок первичных публичных размещений исчез. В результате чистый объем выплат вырос в пять раз и составил около 50 млрд. долл. за полгода. В целом за 2014 г. сальдо операций с внешним долгом обусловило более трети чистого оттока капитала из страны.
- На февраль, а также на март 2015 г. приходится очередной пик выплат по внешнему корпоративному долгу: 17-19 млрд. долл. за месяц. Этот фактор, при прочих равных условиях, будет сдерживать процесс укрепления рубля в течение марта.



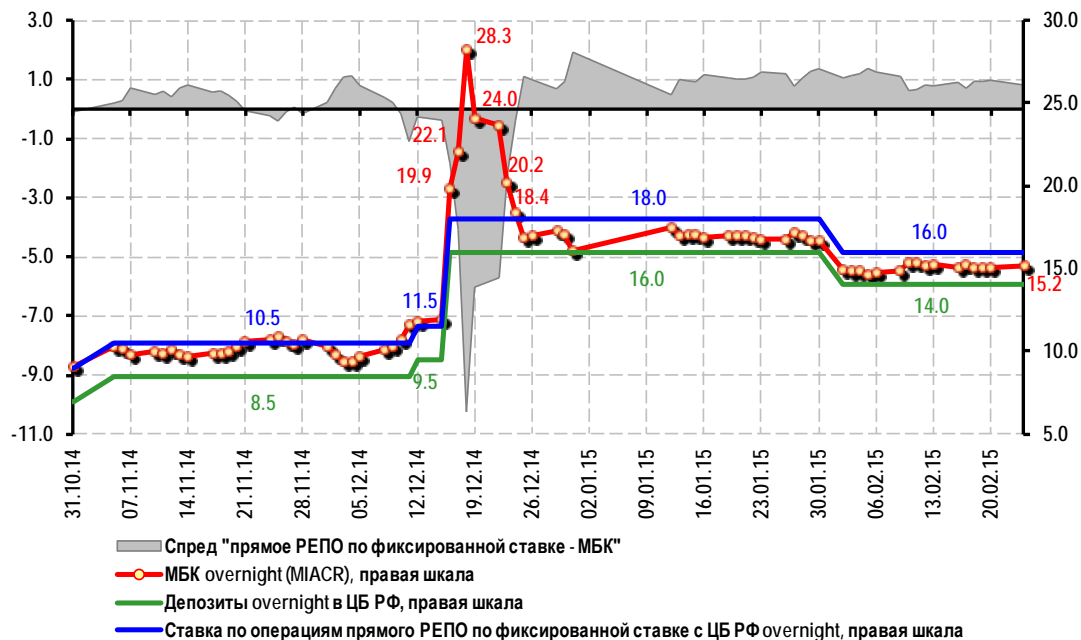
Эмиссионная активность Банка России и её факторы

- В январе-феврале наблюдалось сезонное снижение спроса банков на привлечение средств от Банка России. Долг банков по основным видам операций рефинансирования – кредитам под залог нерыночных активов и операциям прямого РЕПО – снизился на 0.7 трлн. руб. и 1.3 трлн. руб. соответственно.
- Объем валютных интервенций Банка России в январе-феврале был незначителен – чистая продажа валюты составила менее 3 млрд. долл. При этом весь этот объем приходился на операции, связанные с конверсией валютных средств Федеральным казначейством.
- Начиная с февраля банки активно привлекали валютные средства, предоставляемые Банком России посредством операций валютного РЕПО и валютных кредитов. Задолженность по этим инструментам только за февраль возросла на 12 млрд. долл., достигнув отметки почти в 31 млрд. долл. В рублевом эквиваленте это превысило долг по одному из основных каналов рублевого рефинансирования – операциям прямого РЕПО с Банком России на срок 1 неделя.



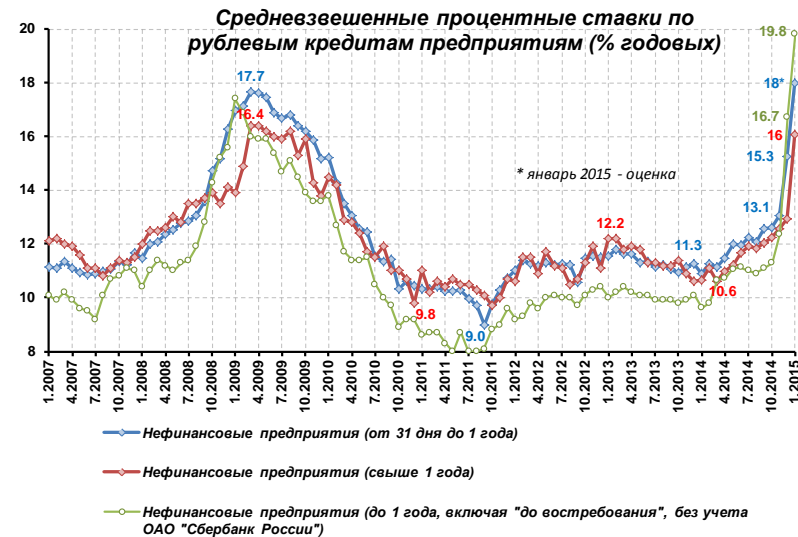
Ликвидность банковской системы и ситуация на рынке межбанковского кредитования (МБК)

- В январе-феврале рынок межбанковского кредита восстанавливался после декабрьской дестабилизации. О нормализации ситуации говорит возврат средних ставок по однодневным МБК внутри процентного «коридора», формируемого фиксированными ставками операций Банка России по предоставлению/абсорбированию ликвидности.
- Происходило постепенное рассасывание сезонной избыточной ликвидности (последняя ежегодно возникает в конце декабря-начале января в результате масштабных поступлений в экономику средств из госбюджета). Доля избыточной ликвидности (средств банков на срочных депозитах в ЦБ РФ) в рублевой банковской ликвидности в январе-начале февраля составляла около 30%, но к середине февраля снизилась до 15%.

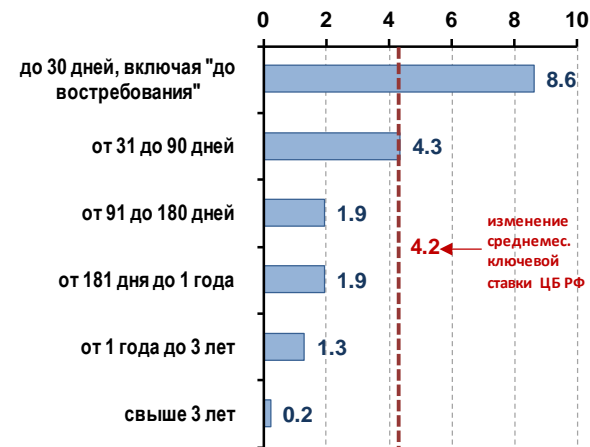


Процентные ставки по кредитам и депозитам

- В январе средний уровень рублёвых ставок по краткосрочным (до 1 года) кредитам банков (без учёта Сбербанка) предприятиям составил 19.8% годовых - против 16.7% годовых в среднем за декабрь и 12.4% годовых за ноябрь. В феврале вследствие снижения ключевой ставки Банка России на 2 проц. п. краткосрочные кредитные ставки могли скорректироваться вниз на 1-1.5 проц. п. Таким образом, результатом процентной политики Банка России последних трёх месяцев стало повышение среднего уровня ставок по кредитам предприятиям на 6-6.5 проц. п.
- Наиболее сильное повышение уровня ставок произошло по сверхкраткосрочным (сроком до 1 мес. и «до востребования») и краткосрочным кредитам (от 1 до 3 мес.). Судя по данным за декабрь, первые реагируют на изменение ключевой ставки Банка России с масштабным «перехлестом», а вторые – соразмерно этому изменению. Кредиты сроком от 3 мес. до 3 лет реагируют примерно в половину изменения ставки ЦБ РФ, а кредиты сроком свыше 3 лет – практически не реагируют. Возникшая инверсия кривой процентных ставок (ставки по коротким инструментам существенно выше ставок по длинным) отражает ожидания участниками рынка скорого смягчения процентной политики ЦБ РФ.

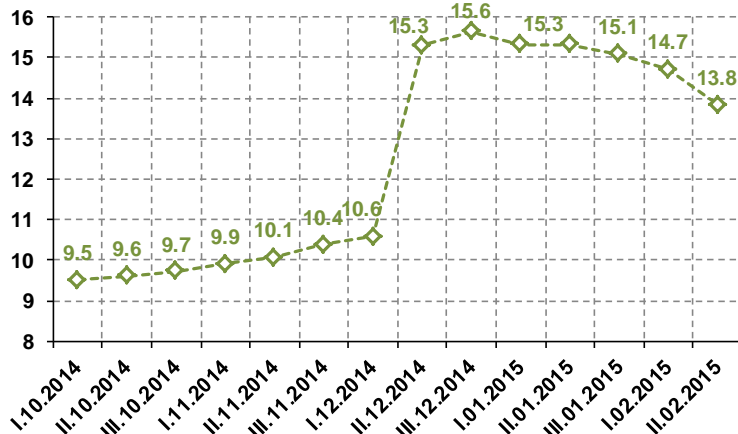


Изменение среднемесячных ставок по кредитам предприятиям на различные сроки (проц. п. по данным за декабрь)



- В ответ на февральское снижение ключевой ставки ЦБ РФ на 2 проц. п банки-крупнейшие игроки рынка рублевых депозитов населения снизили ставки примерно на 1.5 проц. п. Как и в случае с кредитами, наиболее чутко на изменение процентной политики ЦБ РФ, реагируют ставки по краткосрочным инструментам. Это обуславливает масштабный переток средств частных вкладчиков из дешевых «длинных» депозитов в пока ещё дорогие «короткие».

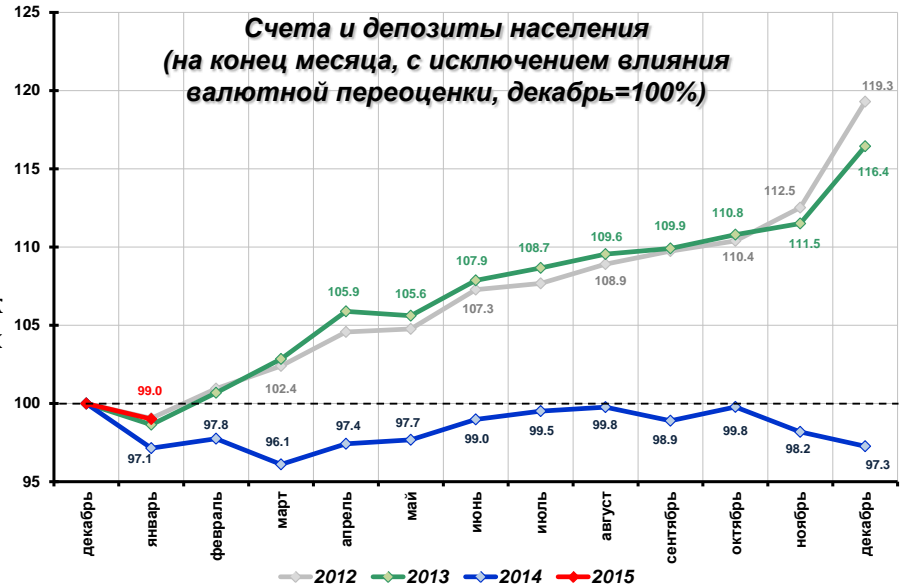
Динамика максимальной процентной ставки по вкладам населения в рублях десяти банков, привлекающих наибольший объем вкладов (по декадам)



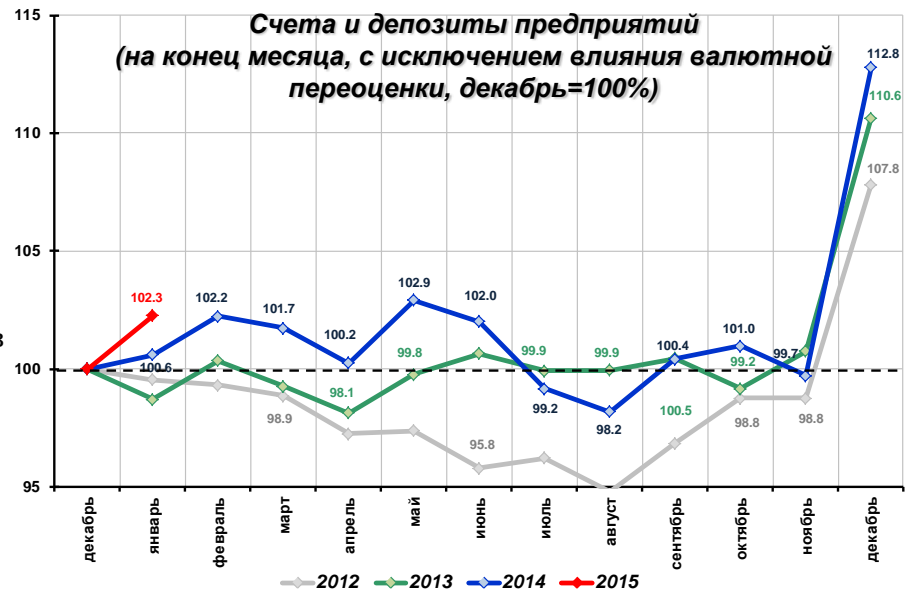
Внутренняя ресурсная база банков

- В январе отток средств населения из банковской системы продолжился: темпы снижения объёма вкладов составили 1.0% (здесь и далее – с устранением переоценки валютных вкладов). Однако, в отличие от ноября и декабря, такая динамика объясняется сезонными факторами, а не паникой вкладчиков. Аналогичные темпы наблюдались в январе «спокойных» 2011-2013 гг. (в отличие от «панического» января 2014 г., в котором из банковской системы утекло 2.9% вкладов населения).
- В январе наблюдался переток средств населения от Сбербанка к частным банкам, обусловленный перепадом в уровне депозитных ставок. Сбербанк испытал отток в размере 4.7% вкладов (в январе 2014 г. отток был ещё сильнее – 5.9%). По остальной банковской системе увеличение вкладов населения составило 1.8% (в прошлогднем январе - сокращение на 0.6%).
- В январе не наблюдалось притока средств населения на валютные вклады - несмотря на заметное ослабление рубля. Валютные счета и депозиты населения сократились с 86.2 до 84.3 млрд. долл. (-2.2%).
- Средства на счетах и депозитах предприятий существенно возросли в январе: +2.3%, что значительно превосходит результаты за аналогичный месяц в предшествующие три года. Отметим, что Сбербанк весьма активно привлекал корпоративные средства: за январь их объём увеличился на 2.7%. Однако этот приток не смог компенсировать отток средств физических лиц.
- Весь январский прирост средств на счетах и депозитах предприятий был обусловлен увеличением валютных средств (+2.5% за месяц). Вероятно, такая динамика обусловлена ускорением процесса репатриации валютной выручки предприятиями-экспортерами.

Счета и депозиты населения
(на конец месяца, с исключением влияния валютной переоценки, декабрь=100%)



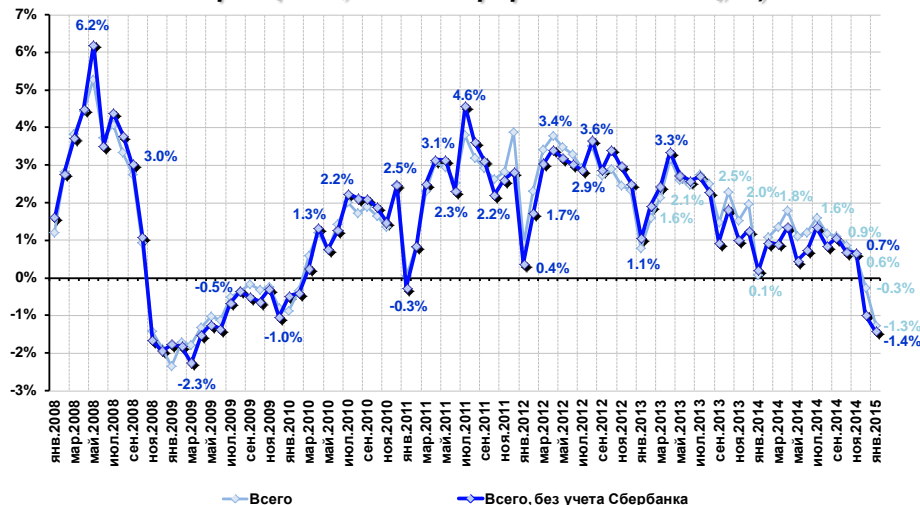
Счета и депозиты предприятий
(на конец месяца, с исключением влияния валютной переоценки, декабрь=100%)



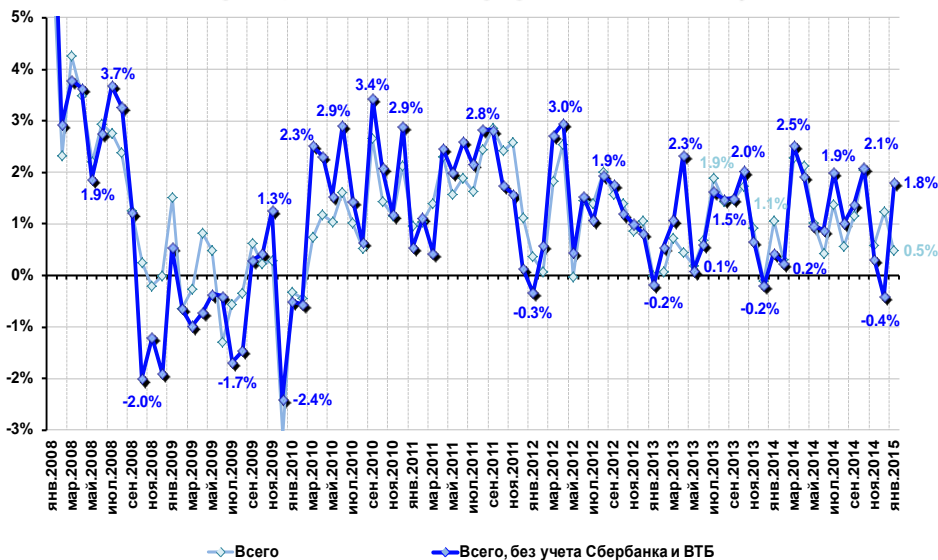
Кредитование населения и предприятий

- В январе объём розничного кредитного портфеля российских банков опять (как и в декабре) сократился – теперь на 1.4% (здесь и далее – с устранением переоценки валютных кредитов). Конечно, в январе действует сезонный фактор сокращения спроса на кредиты. Однако, в «спокойные» годы месячные темпы в январе гораздо ближе к нулю: от -0.3% в январе 2011 г. вплоть до 1.1% в январе 2013 г. Таким образом, текущее сокращение – это следствие именно кризиса в сегменте розничного кредитования, а не сезонности. В годовом выражении кредиты населению замедлились еще на 1.5 проц. п. - до 10.8% (январь к январю прошлого года).

Кредиты населению (с исключением валютной переоценки, темпы прироста за месяц, %)



Кредиты предприятиям (с исключением валютной переоценки, темпы прироста за мес., %)

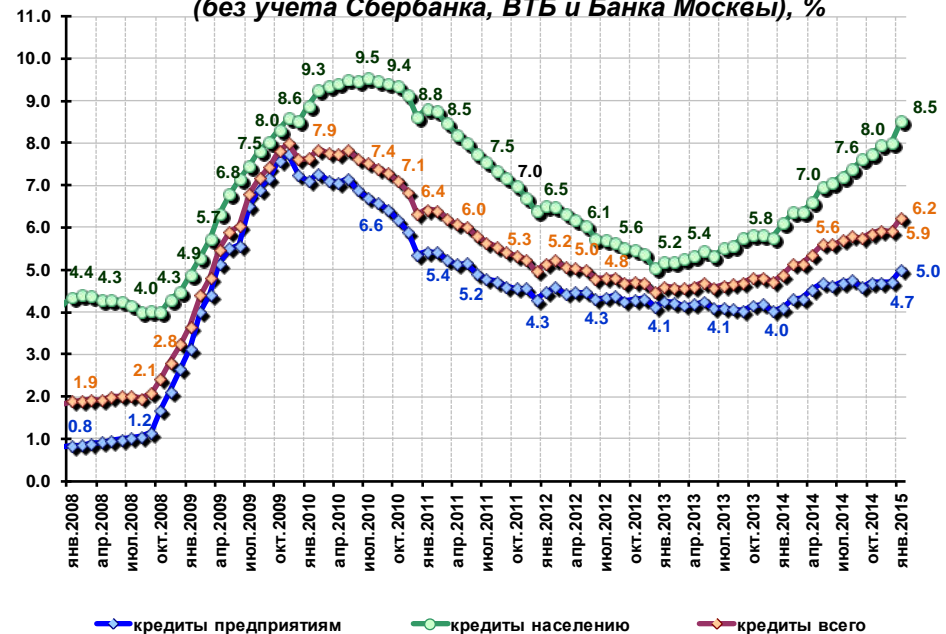


- Темпы прироста корпоративного кредитного портфеля в январе составили 0.5% по банковской системе в целом, а без Сбербанка и ВТБ – даже 1.8%. Январская ситуация кардинально отличалась от декабрьской, когда портфель Сбербанка и ВТБ, наоборот, рос заметно быстрее, чем у других банков. Вероятно, произошедшая «рокировка» является следствием перетока ресурсов населения от Сбербанка и ВТБ к частным банкам, предлагающим более высокие ставки по депозитам. Определённую роль могли также сыграть крупные единичные кредитные контракты, «перегрузившие» баланс госбанков в декабре.

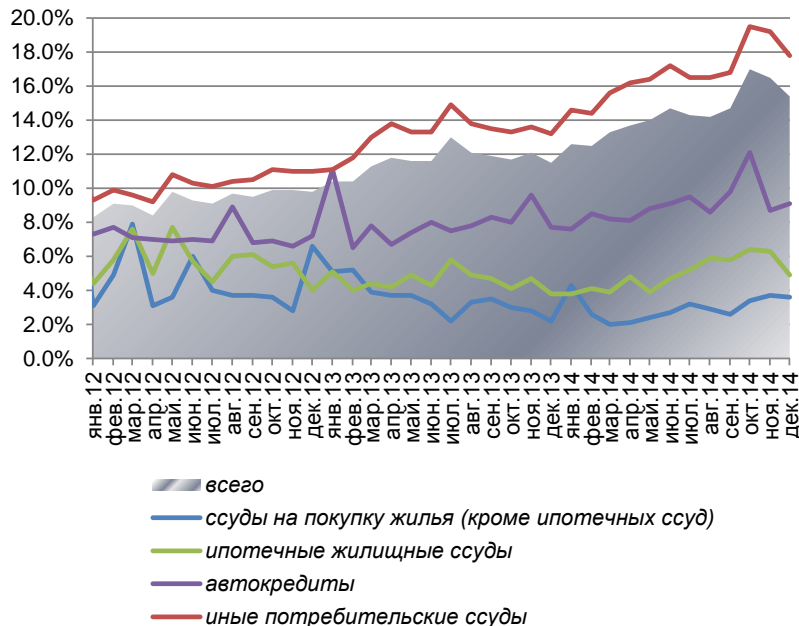
Проблемные долги

- Резкий рост процентных ставок (ведущий к пересмотру условий по действующим кредитным линиям, ухудшению возможностей рефинансирования накопленного долга за счет привлечения новых заимствований) в сочетании с девальвацией рубля (ведущей к росту нагрузки по обслуживанию валютного долга) привели в январе к ощутимому росту доли просроченной задолженности в кредитном портфеле на всех сегментах кредитного рынка.
- В корпоративном портфеле (без учета Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы) прирост доли просроченной задолженности составил 0.3 проц. п. (для сравнения: в январе 2014 г. – всего 0.1 проц. п.). На конец января эта доля составляла 5.0% (для сравнения: в январе 2014 г. – 4.1%).

Доля просроченных кредитов в совокупных ссудах и займах (без учета Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы), %



Доля непогашенных ссуд, по которым срок платежа наступил в отчетном периоде, в общем объеме ссуд, предоставленных физическим лицам, %



- В розничном портфеле (без учета Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы) доля просроченной задолженности увеличилась за январь на 0.5 проц. п. за мес. и составила 8.5% (годом ранее выросла за январь на 0.3 проц. п. до 6.1%).
- Судя по данным о частоте дефолтов по розничным кредитам, наиболее «опасным» является сегмент необеспеченных потребительских ссуд. Так, за 2014 г. по данному виду ссуд частота дефолтов увеличилась на 4.6 проц.п. против прироста на 3,9 проц. п. по всем розничным кредитам.

Устойчивость банковской системы

- Банковская система продолжает терпеть убытки и «проедать» собственный капитал, что объясняется необходимостью досоздания значительных резервов под потери по ссудам из-за ухудшения качества кредитов. В январе банки смогли заработать 261 млрд. руб. против 115 млрд. руб. месяцем ранее. Однако им пришлось сформировать дополнительных 284 млрд. руб. резервов под возможные потери (в декабре на эти цели было потрачено 306 млрд. руб.). После формирования резервов был зафиксирован убыток в 23 млрд. руб. (в декабре убыток после формирования резервов составил 192 млрд. руб.).

Прибыльность активов банковской системы продолжает сокращаться: в целом по системе - до 0.6% годовых за скользящий год, без учёта трех крупнейших госбанков – до 0.2% годовых.

Это уже близко к минимумам, зафиксированным в кризис 2008-2009 гг.

- Отношение собственного капитала к совокупным активам банков в январе «просело» до 8.9% (без учёта трех крупнейших госбанков – до 8.5%). Заметим, что в кризис 2008-2009 гг. минимальное значения показателя не опускалось ниже 10%. В таких условиях, без поддержки капитализации банков со стороны государства существует риск потери устойчивости значительным числом банков. Это, в свою очередь, может спровоцировать новые волны «бегства вкладчиков» и кредитного сжатия.

