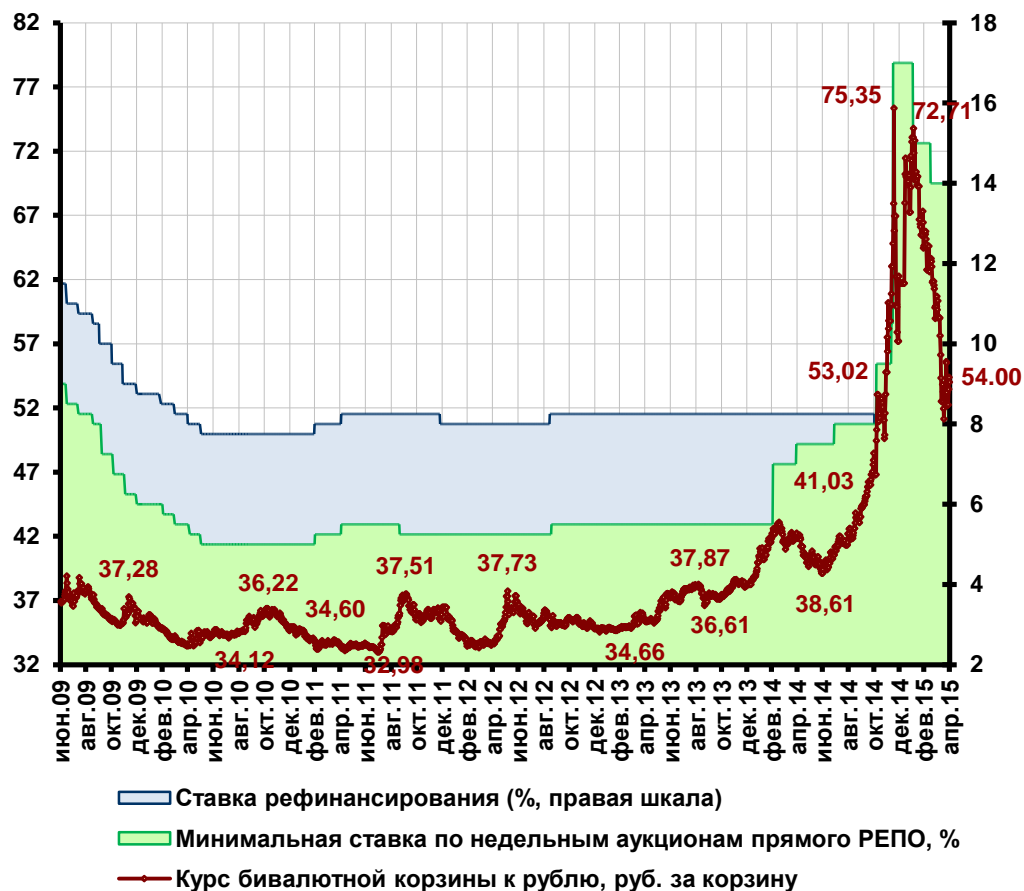


ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ ОБЗОР ФИНАНСОВОГО РЫНКА РОССИИ ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.05.2015 Г.

Курс рубля и ставки Банка России

Рубль значительно укрепился с начала года, а инфляционные ожидания снизились, что позволило ЦБ дважды понизить ставку рефинансирования

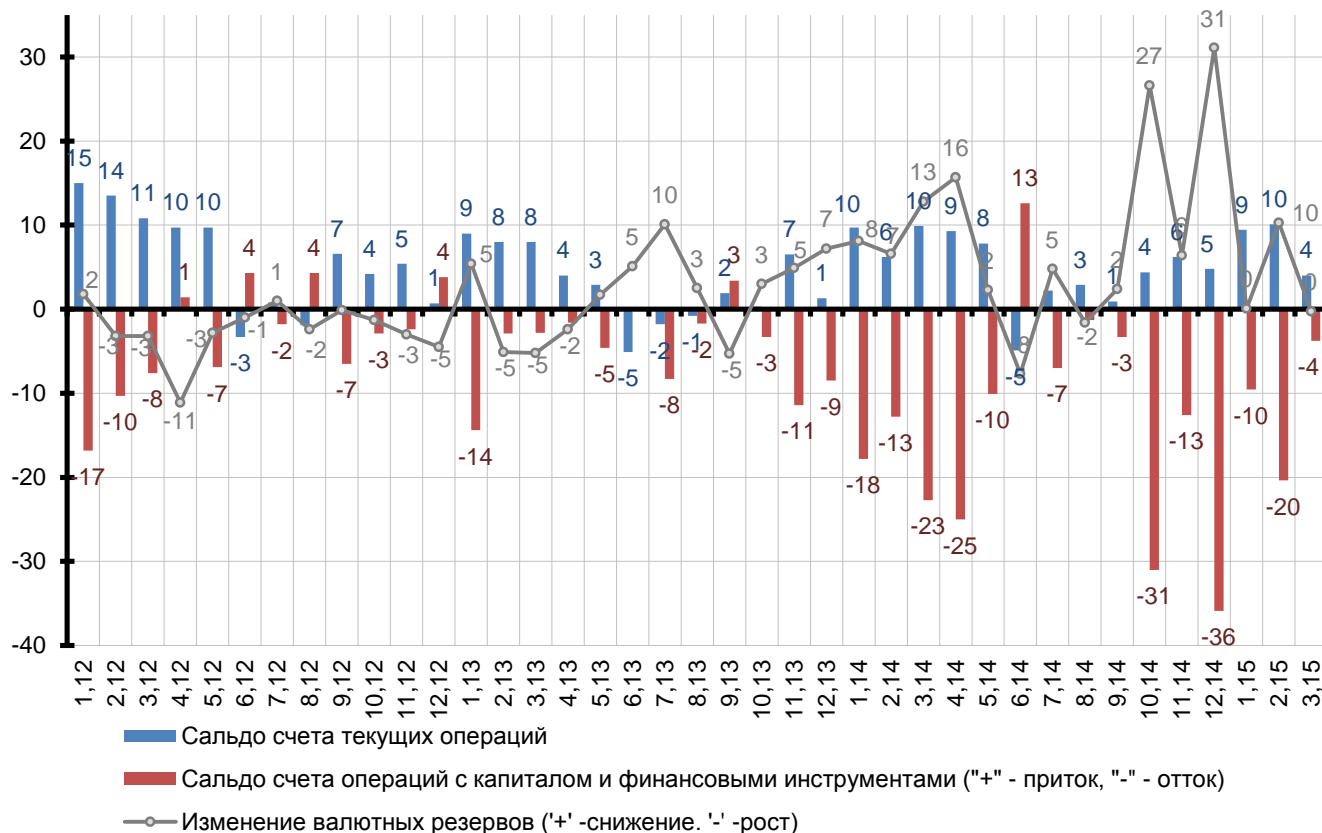
- В марте-апреле продолжилось укрепление рубля по отношению к бивалютной корзине: ее стоимость снизилась за два месяца на 16.4% (в т. ч. в марте на 6.1%, в апреле – на 11%). Рубль отыграл почти половину его июльско-январского «провала» (за этот период бивалютная корзина по отношению к рублю подорожала почти на 90%).
- Банк России в марте-апреле 2015 г. дважды понизил ключевую ставку: на 1 проц. п. с 16.03.2015 и на 1,5 проц. п. с 05.05.2015 - до 12.5% годовых. Это решение объясняется рисками чрезмерного охлаждения экономики и снижением инфляционных ожиданий из-за сжатия внутреннего потребительского спроса.



Платежный баланс России (млрд. долл.)

Пик выплат по внешнему долгу пройден, отток капитала замедлился, валютные резервы стабилизировались. Во втором квартале можно ожидать сохранения положительной динамики.

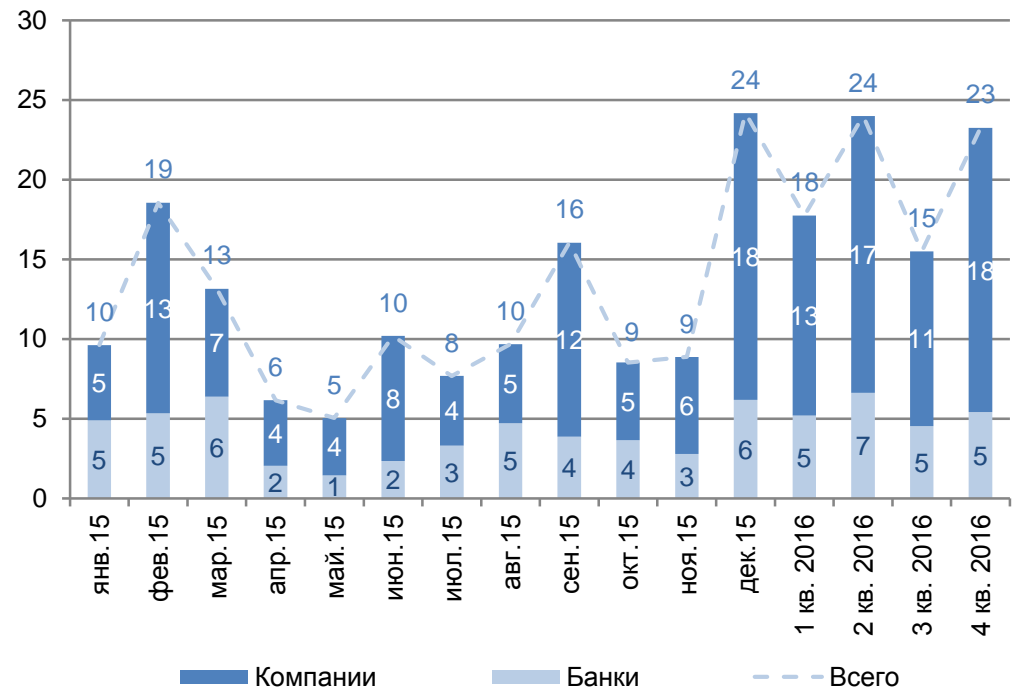
- Очередной пик выплат по корпоративному внешнему долгу в феврале (18.8 млрд. долл.) способствовал усилению оттока капитала.
- Несмотря на высокое значение счета текущих операций в феврале 2015 г. (10 млрд. долл.), интенсивный отток капитала обусловил сокращение валютных резервов.
- В марте ослабился как отток капитала, так и приток валютной выручки по текущему счету (по оценке, до 4 млрд. долл.). В результате валютные резервы практически не изменились.
- В течение второго квартала, при отсутствии новых внешних рисков, следует ожидать сохранения позитивной ситуации со счетом капитала и финансовых инструментов.



Погашение внешнего долга банков и компаний России (млрд. долл., основной долг и проценты, на 01.01.2015)

Внешняя задолженность корпоративного сектора сокращается. Снижение объемов выплат долга оказывает стабилизирующее действие на курс рубля.

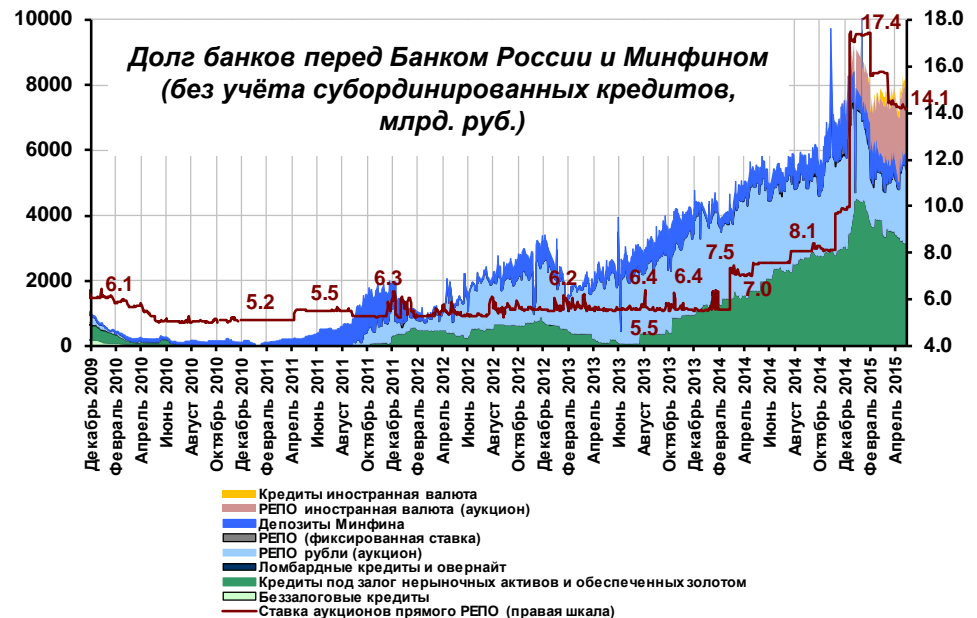
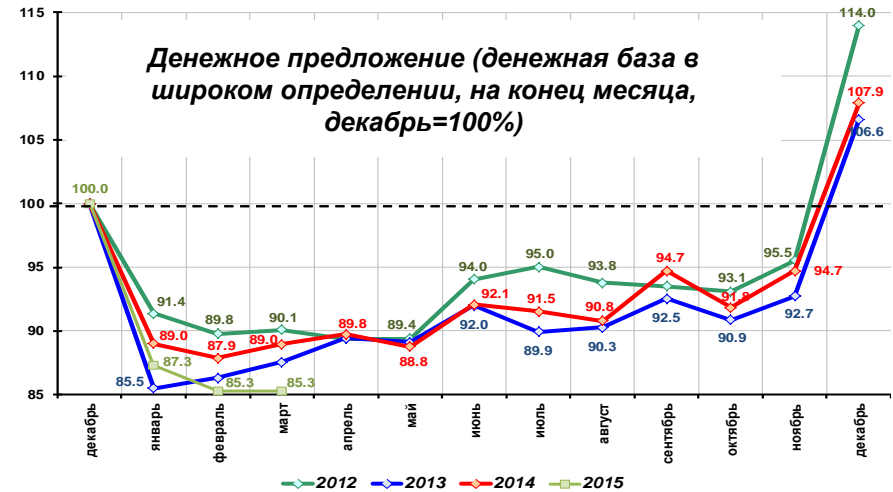
- Ежемесячные погашения в марте-апреле были ниже, чем пик выплат, пришедшийся на февраль 2015 г. (18.5 млрд. долл.) Ослабление давления на валютный рынок со стороны выплат по внешнему долгу оказало стабилизирующее действие на курс рубля. Очередные пики погашения внешнего долга ожидаются в сентябре и декабре (16.0 и 24.2 млрд. долл., соответственно).
- Значительные выплаты по внешнему долгу способствуют быстрому сокращению задолженности российских компаний и банков перед внешними кредиторами. В 1 кв. 2015 г. объем внешнего долга корпоративного сектора снизился на 36 млрд. долл. (6,6%). За год к аналогичному периоду 2014 г. снижение составило 138 млрд. долл. или 21.3%. Это выше сокращения внешнего корпоративного долга, зафиксированные на пике кризиса 2008-2009 гг. и составлявшие максимум 15% в год.



Эмиссионная активность Банка России

Банки активно используют инструменты РЕПО, пытаются заработать на укреплении курса рубля. В дальнейшем следует ожидать снижения спроса на валютные инструменты.

- По итогам марта-апреля зафиксирован незначительный рост спроса банков на привлечение рублёвых средств от ЦБ РФ. Рост спроса банков на операции прямого РЕПО обусловлен спекулятивной привлекательностью вложений в дорожающие рублёвые облигации.
- В марте-апреле продолжился роста валютного долга банков перед Банком России. Задолженность в валюте, предоставляемой Банком России посредством операций валютного РЕПО и валютных кредитов, выросла на 7.5 млрд. долл. США до 38.5 млрд. долл. США. Оживление спроса банков на валютное рефинансирование связано с попыткой заработать на укреплении курса рубля.
- В дальнейшем стоит ожидать постепенного снижения спроса на валютные инструменты из-за, во-первых, резкого сокращения максимальных объемов предоставляемых средств на аукционах сроком на 7 дней и 364 дня (с 2000 млн. долл. США на начало марта до 300 млн. долл. США на конец апреля для каждого из этих сроков) и, во-вторых, значительного повышения процентных ставок по всем срокам операций валютного РЕПО (в среднем на 1.7 проц. п.)

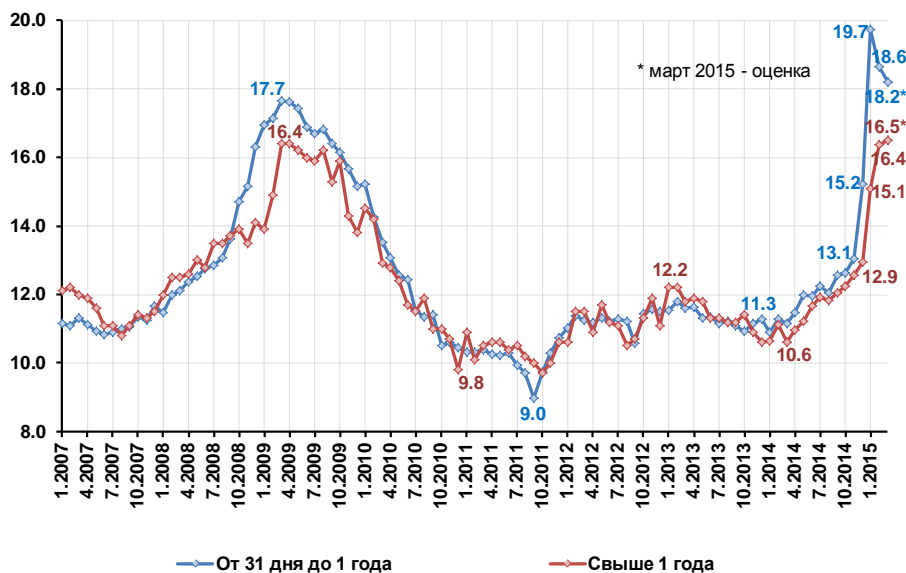


Процентные ставки по кредитам и депозитам

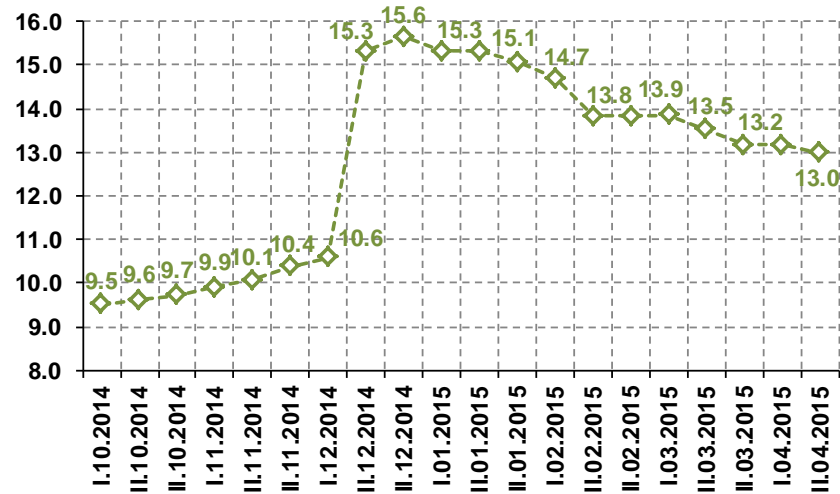
Процентные ставки по кредитам остаются на запретительном для заемщиков уровне. Ставки по депозитам населению снижаются соразмерно ставке ЦБ.

- В феврале наблюдалось сближение краткосрочных (от 31 дня до 1 года) и долгосрочных (свыше 1 года) процентных ставок по рублевым кредитам предприятиям. Краткосрочные ставки, реагируя на изменение ключевой ставки ЦБ РФ, снизились на 1.1 проц. п. В то же время долгосрочные ставки, наоборот - выросли на 1.3 проц. п. Картина «отложенного» роста долгосрочных ставок уже наблюдалась в предшествующий кризисный период - конец 2008-начало 2009 гг.
- В марте краткосрочные ставки по кредитам предприятиям, по предварительной оценке снизились на 0.4 проц. п. Долгосрочные ставки, по оценке, продолжили повышаться (+0.2 проц. п.). В результате, несмотря на смягчение политики ЦБ РФ, банковские ставки продолжают оставаться на запретительном для конечных заемщиков уровне.
- В отличие от кредитных ставок, снижение банками ставок по депозитам населения соразмерно снижению ключевой ставки ЦБ РФ: на 2.4 проц. п. в среднем по всем банкам и по всем срокам за февраль-март. По десяти банкам - крупнейшим игрокам рынка - максимальная рублевая ставка снизилась чуть слабее - в среднем на 1.9 проц. п. за тот же период.

Средневзвешенные процентные ставки по рублевым кредитам предприятиям (% годовых)



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

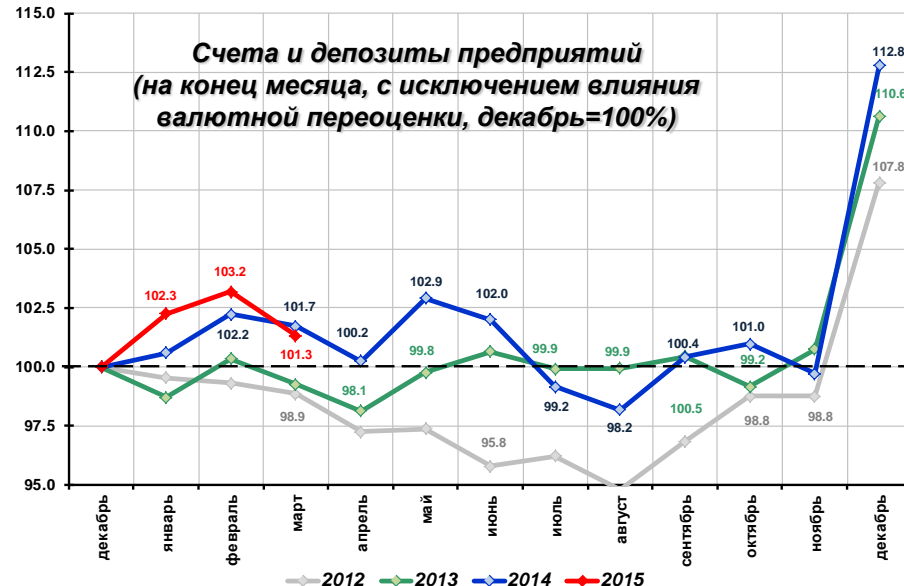
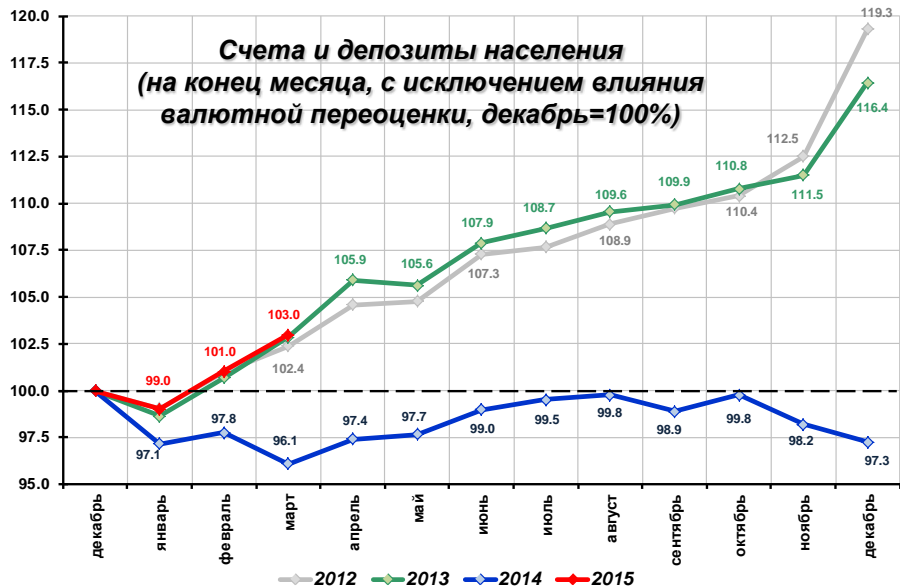


Внутренняя ресурсная база банков

Динамика роста вкладов населения соответствует докризисному периоду. Счета и депозиты предприятий сокращаются.

- В марте продолжилось увеличение остатков на счетах и депозитах населения в банковской системе. Этому способствовали привлекательные ценовые условия по вкладам и отсутствие новых негативных шоков, позволившие рублю продолжить свое укрепление. Приток розничных средств в банковскую систему составил в марте +1.9% (здесь и далее: с исключением эффекта переоценки валютных вкладов) после 2.0%-го прироста месяцем ранее. Таким образом, в текущем году динамика розничных вкладов пока соответствует спокойным 2012-2013 гг.

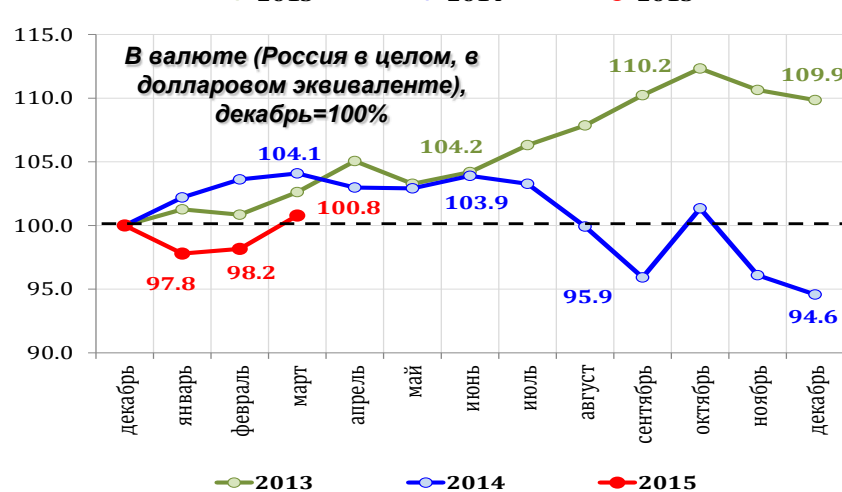
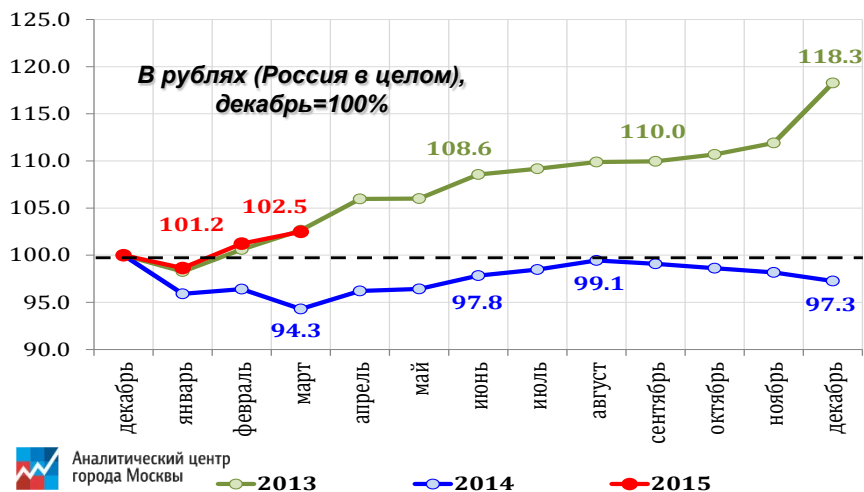
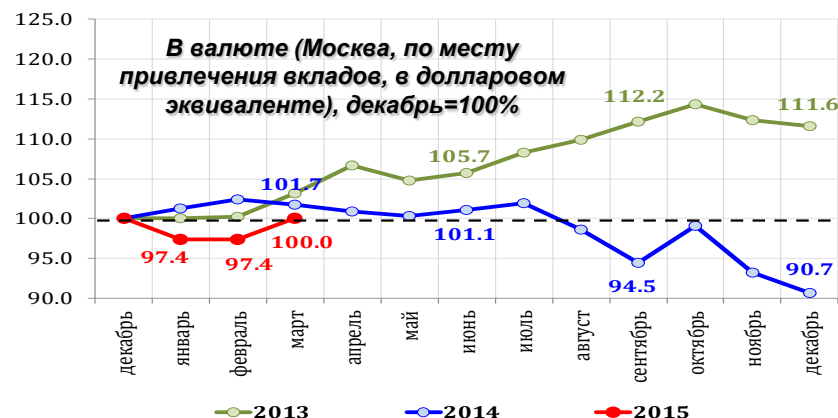
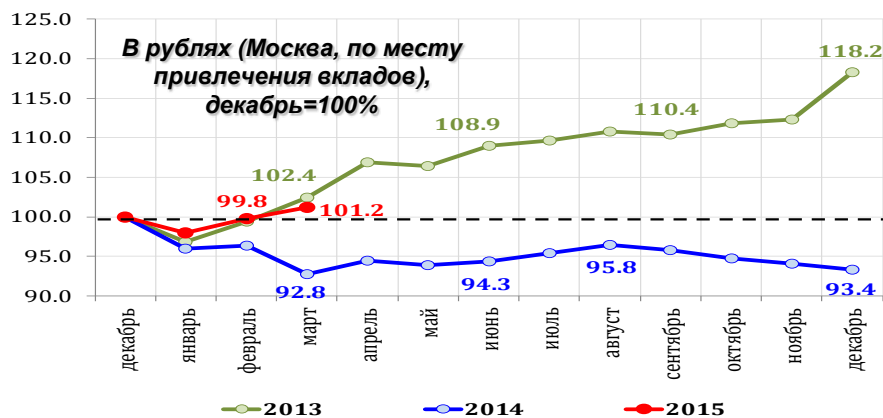
- Средства на счетах и депозитах предприятий, напротив, в марте сокращались как в рублевом (-3.6%), так и в валютном (-1.1%) сегменте. В целом средства предприятий сократились на 1.8% против 1.0%-го прироста месяцем ранее. Мартовское сокращение может быть объяснено сезонностью, связанной с выплатой налогов.



Счета и депозиты населения: Москва и Россия

С марта наличная валюта как на московском рынке, так и на уровне страны в целом вытесняется рублёвыми и валютными вкладами.

- Начавшийся в феврале «сброс» наличной валюты как в Москве, так и в России трансформировался в восстановление рублевых вкладов (эффект переоценки устранён), что стимулировалось высоким уровнем ставок по ним.
- В марте и на московском рынке, и на уровне страны в целом к росту рублёвых вкладов (+1.3% по Москве, +1.2% по России) добавилось энергичное восстановление валютных вкладов (+2.7% по Москве и по России, эффект переоценки устранён). Таким образом, с марта наличная валюта вытесняется как рублёвыми, так и валютными вкладами.

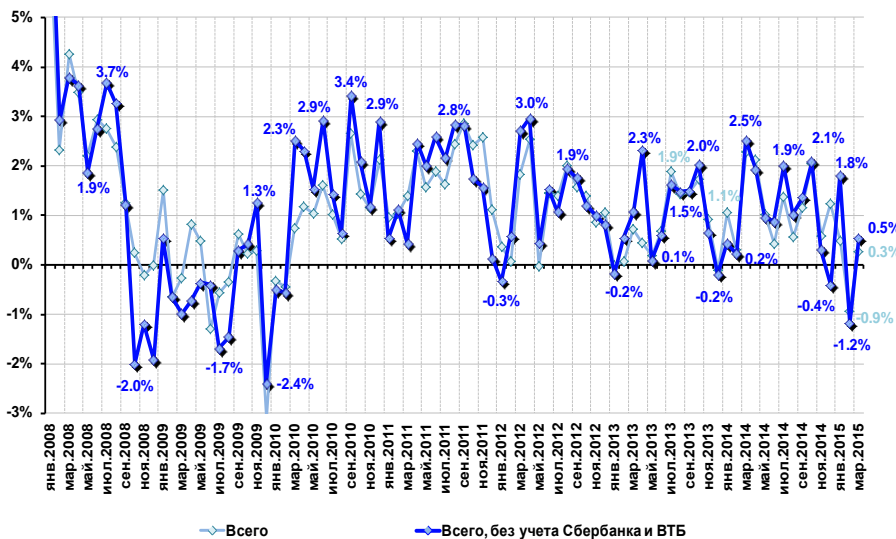


Кредитование населения и предприятий

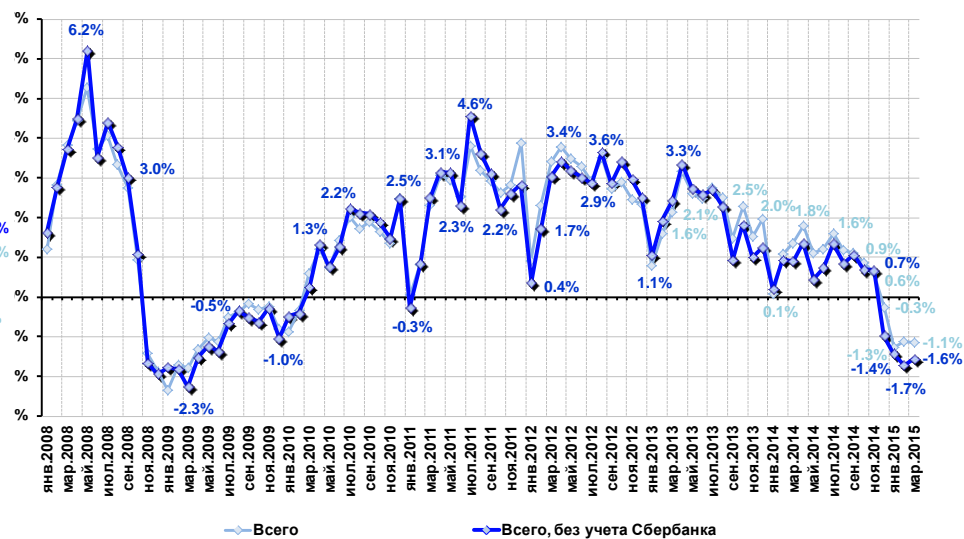
Кредитование предприятий умеренно растет на фоне снижения кредитования населения

- Кредитование предприятий продолжает умеренно расширяться. В марте прирост корпоративного кредитного портфеля банков составил 0.5%. В годовом выражении темп прироста портфеля корпоративных кредитов немного снизился – до 10.8% март к марту - против 13.1% февраль к февралю.
- Третий месяц подряд на фоне укрепления рубля наблюдается устойчивый рост спроса предприятий на валютные и сокращение спроса на рублевые кредиты. С начала года портфель банковских валютных кредитов предприятиям вырос на 4.7%, а рублёвых – сократился на 2.1%
- В марте портфель кредитов населению продолжал сокращаться – причем с тем же, весьма ощутимым, темпом, что и месяцем ранее, – на 1.1% по банковской системе в целом и на 1.6% без учета Сбербанка (здесь и далее – с устранением эффекта переоценки валютных кредитов).
- К аналогичному периоду прошлого года темп прироста розничного портфеля в марте составил 5.7% (против 8.4% в феврале). Это минимальный годовой темп с августа 2010 г.

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



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

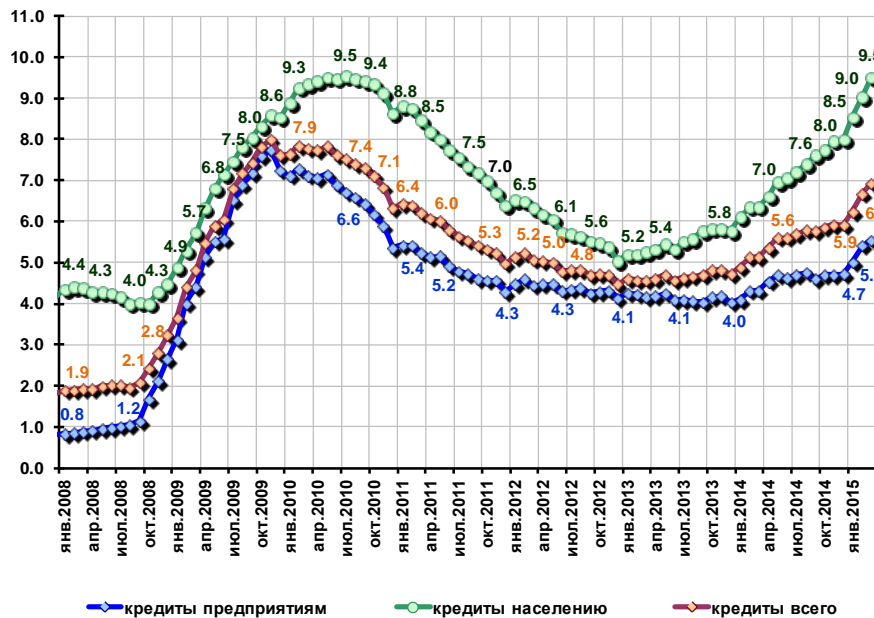


Проблемные долги

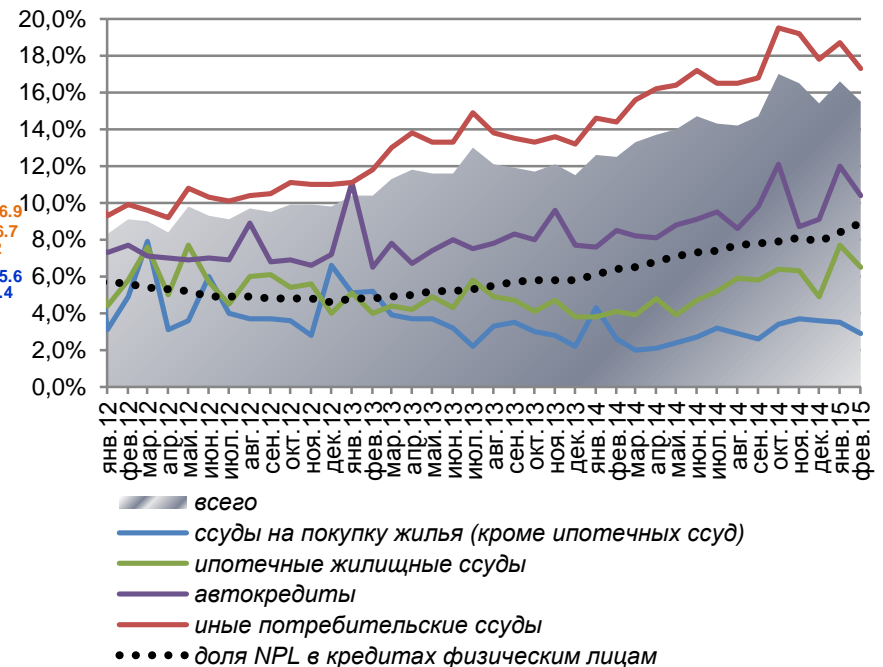
Доля проблемных долгов растет и уже достигла уровня кризисного 2008г.

- Как в корпоративном, так и в розничном кредитовании в последние четыре месяца наблюдается резкое ухудшение качества долга. В корпоративном портфеле (без учета Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы) прирост доли просроченной задолженности в марте составил еще 0.2 проц. п. Эта доля достигла 5.6% (для сравнения: в марте 2014 г. – 4.5%).
- В розничном портфеле доля просроченных кредитов выросла еще на 0.5 проц. п., как и месяцем ранее, составив на конец марта 9.5% (6.4% в марте 2014 г.). Это соответствует максимальным значениям за период кризиса 2008-2009 гг.
- Объем проблемных и безнадежных розничных ссуд существенно вырос: их доля в портфеле за январь-февраль увеличилась на 1 проц. п., а за скользящий год (с февраля 2014 г.) – на 2.5 проц. п.
- По кредитному портфелю в целом (как розничному, так и корпоративному) доля проблемных и безнадежных ссуд увеличилась за скользящий год на 1 проц. п. – с 6.2% в феврале прошлого года - до 7.2% в феврале текущего. Это позволяет называть текущую ситуацию кризисом «плохих долгов».

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, %

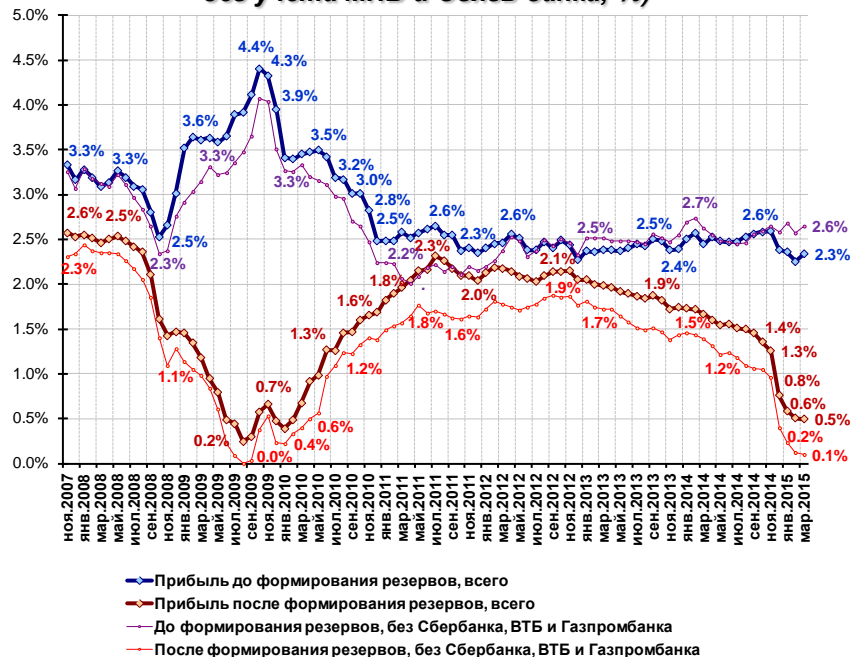


Устойчивость банковской системы

Прибыльность активов банковской системы близка к нулю. Многие банки находятся в зоне риска.

- В марте впервые с ноября прошлого года банковская система смогла получить положительный финансовый результат: 42 млрд. руб. чистой балансовой прибыли, что не компенсирует убыток предшествующих трёх месяцев (227 млрд. руб. за декабрь-февраль).
- Годовая прибыльность активов банковской системы стагнирует на околонулевых уровнях: в целом по системе – 0.5% годовых, без учёта трех крупнейших госбанков (Сбербанк, ВТБ, Газпромбанк) – 0.1% годовых.

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



- Среднее отношение собственного капитала банков к активам, взвешенным с учётом риска, продолжает оставаться на минимальных исторических уровнях. Значительная часть кредитных организаций в действительности находится за пределами минимально допустимых уровней достаточности капитала (хотя по официальной отчетности норматив по капиталу у них выполняется).
- Косвенно на неблагоприятные ситуации указывает увеличившаяся в апреле частота отзывает банковских лицензий – 9 случаев за мес. (из них 6 – банки Москвы) против всего 3 в феврале и 3 в марте.

Отношение собственного капитала банков к активам (на конец месяца, %)

