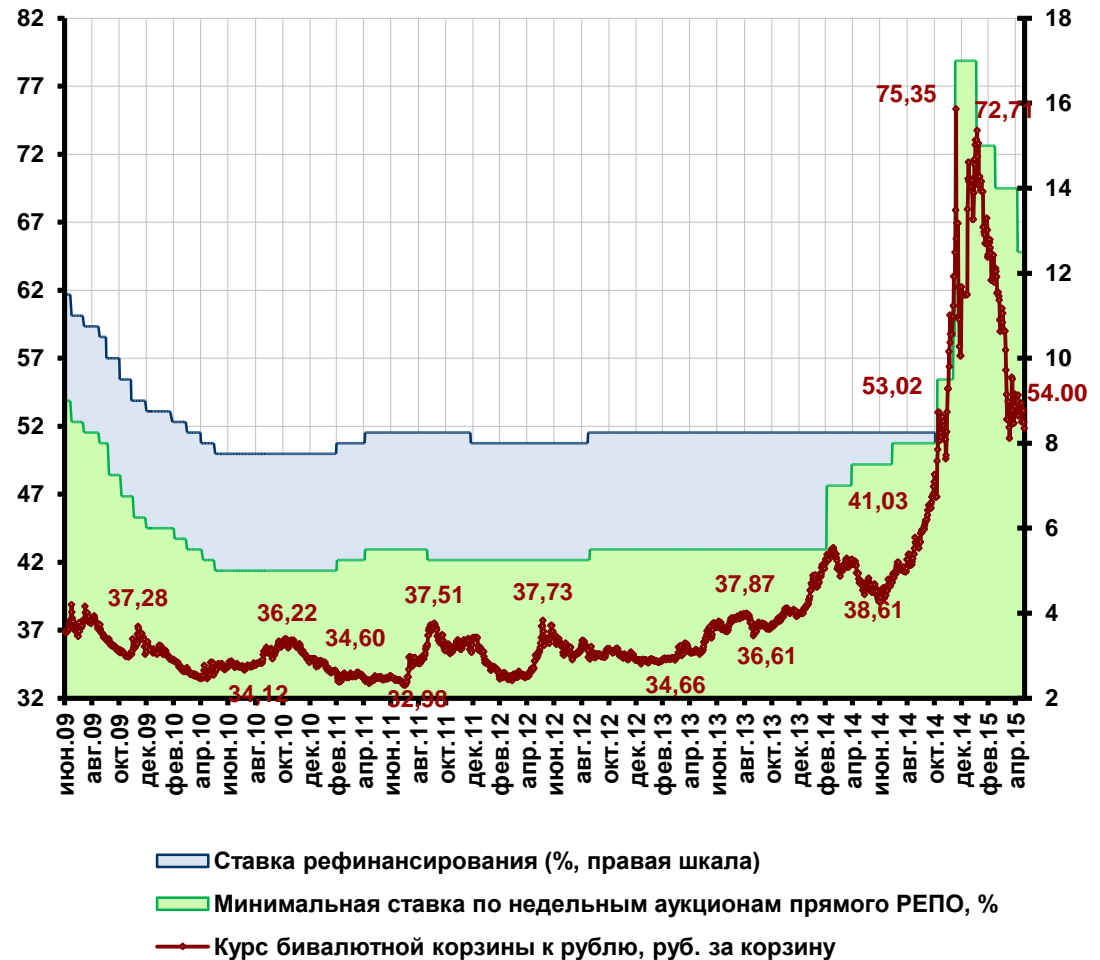


ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ ОБЗОР ФИНАНСОВОГО РЫНКА РОССИИ ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.06.2015 Г.

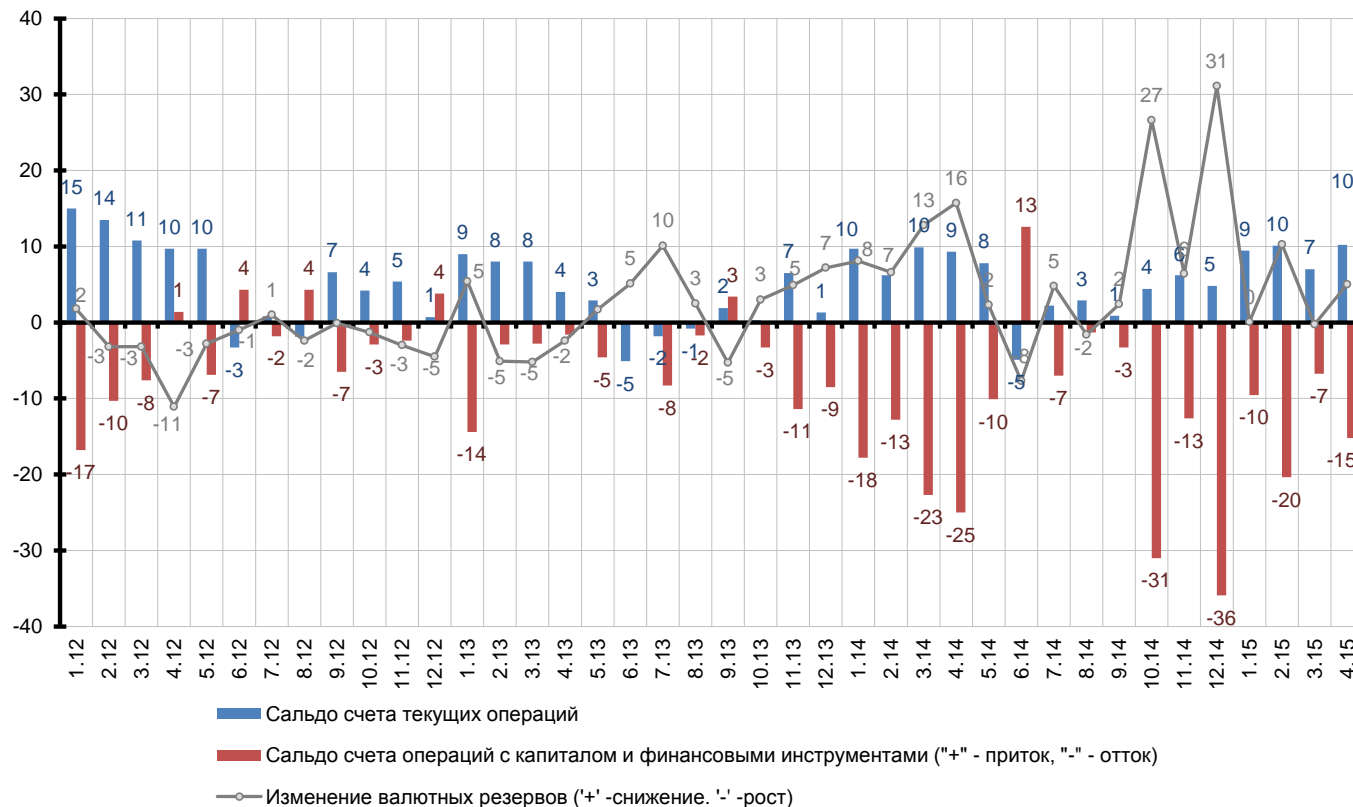
Курс рубля и ставки Банка России

- Вплоть до середины апреля наблюдалось укрепление рубля по отношению к бивалютной корзине. Если на начало апреля её стоимость составляла около 60 руб., то со второй половины месяца стабилизировалась на уровне 52-54 руб.
- С 05.05.2015 Банк России понизил ключевую ставку на 1.5 проц. п. - до 12.5% годовых. Это решение регулятор обосновал ослаблением инфляционных рисков при обострении рисков охлаждения экономики. Банк России заявил, что в случае дальнейшего снижения инфляционных рисков, он готов продолжить снижение ключевой ставки.



Платежный баланс (млрд. долл.)

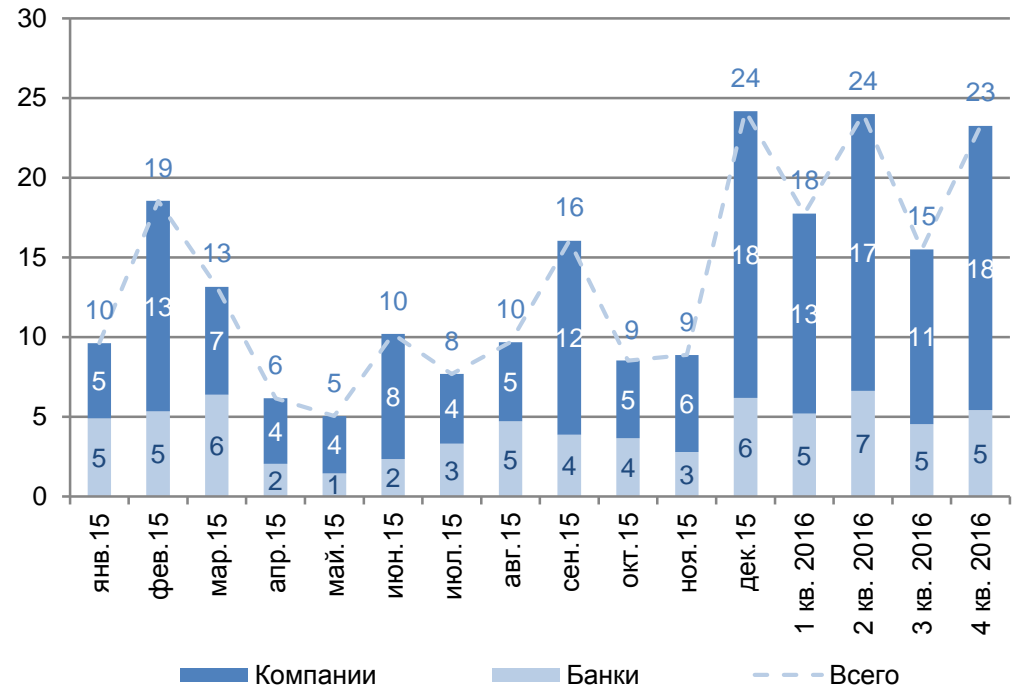
- Активное сальдо по текущим операциям остается весьма высоким, что является основным фактором, способствующим укреплению рубля. В апреле, по предварительной оценке, величина сальдо составил 9-10 млрд. долл. Это примерно соответствует уровню аналогичного периода прошлого года (несмотря на то, что уровень мировых цен на нефть в настоящее время существенно ниже). Высокий уровень текущего сальдо обусловлен резким сжатием объема импорта.



- Чистый отток валютных средств по операциям с капиталом и финансовыми инструментами также пока остается весьма значительным. В апреле, по предварительной оценке, он составил 15 млрд. долл., увеличившись по сравнению с мартом вдвое. Основная причина увеличения – рост вложений российских банков в иностранные активы (увеличились за месяц более чем на 17 млрд. долл.). Вероятно, банки ожидают скорого окончания процесса укрепления рубля и пытаются воспользоваться дешевизной валюты для того, чтобы создать «страховой запас» на будущее. Это уже привело к эффекту самореализующихся ожиданий – со второй половины апреля курс стабилизировался (см. выше)

Погашение внешнего долга банков и компаний (млрд. долл., основной долг и проценты, по данным графика погашения на 01.01.2015)

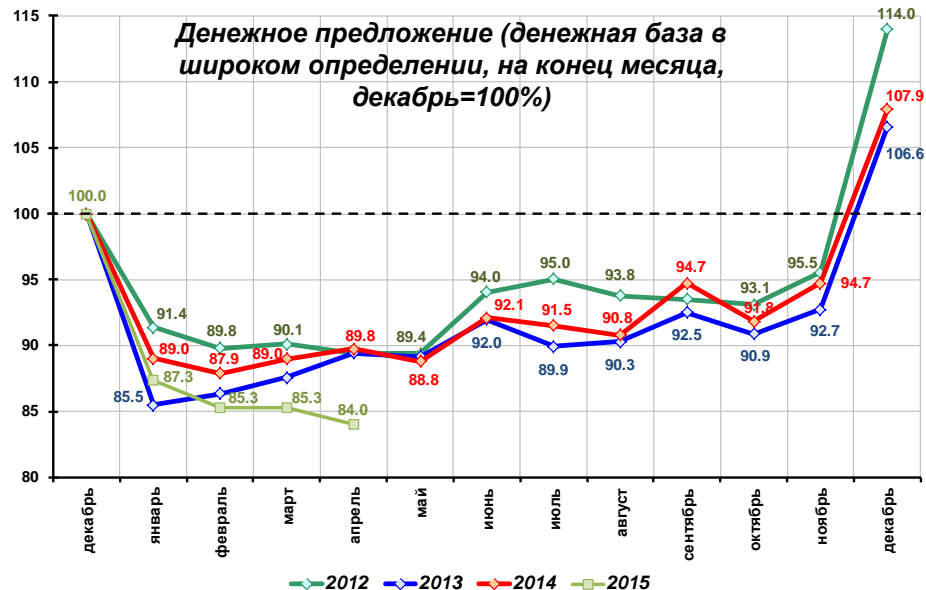
- За апрель-май, согласно графику погашений по состоянию на 01.01.2015, выплаты по внешнему корпоративному долгу должны были составить 11.2 млрд. долл. (6.2 и 5.0 млрд. долл. за месяц соответственно). Это минимальные объемы ежемесячных погашений в 2015 г. В перспективе года пики погашения внешнего долга ожидаются в сентябре и декабре (16.0 и 24.2 млрд. долл. соответственно).



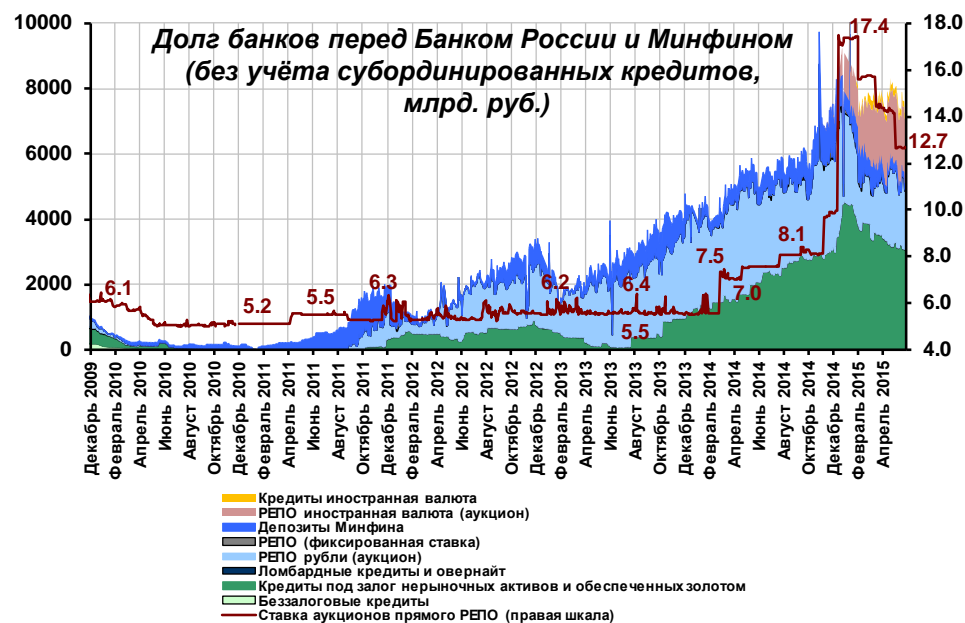
- В апреле-мае (предварительные данные) произошло некоторое оживление ситуации на первичных рынках внешнего долга. В частности, после «провального» 1 кв. 2015 г., когда привлечение российскими компаниями средств на рынках еврооблигаций и синдицированных кредитов составило всего 0.2 млрд. долл., в апреле-мае оно выросло до 1,6 млрд. долл.

Эмиссионная активность Банка России и её факторы

- Наблюдается снижение спроса банков на привлечение рублёвых средств от ЦБ РФ. В мае рублёвая задолженность банков перед Банком России сократилась почти на 700 млрд. руб. Наибольшее сокращение задолженности произошло по операциям прямого РЕПО – 463 млрд. руб. Задолженность по кредитам под залог нерыночных активов сократилась на 246 млрд. руб. Снижение потребности банков в привлечении средств от регулятора выглядит закономерным на фоне восстановления притока в банковскую систему «нормальных» рыночных ресурсов - сбережений населения.



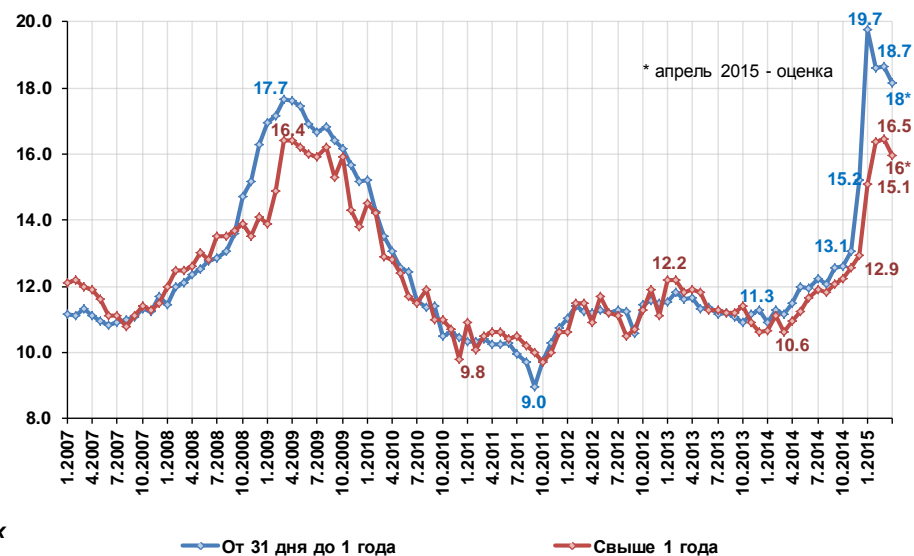
- Параллельно снижается спрос банков на привлечение валютной ликвидности от ЦБ РФ. Если в течение февраля-апреля банки активно наращивали валютную задолженность перед Банком России (прирост на 19 млрд. долл.), то в мае задолженность снизилась на 1.7 млрд. долл. (в основном – за счет операций валютного РЕПО). В марте-апреле на каждом недельном аукционе валютного РЕПО банки привлекали в среднем 1.2 млрд. долл., в мае – всего лишь 36 млн. долл. Вероятно, это было обусловлено снижением возможностей получения спекулятивного дохода на данных операциях после прекращения восстановительного роста котировок ценных бумаг.



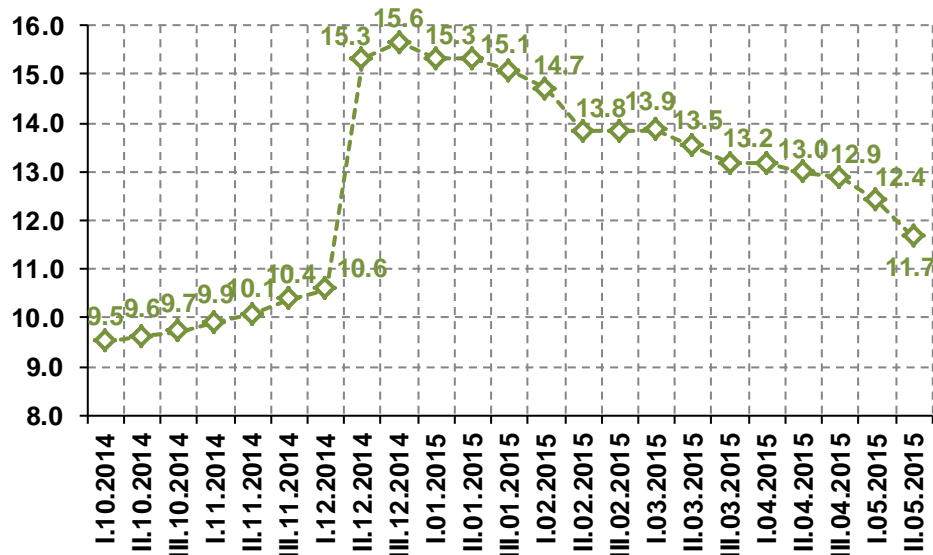
Процентные ставки по кредитам и депозитам

- После мартовского снижения ключевой ставки Банком России на 1 проц. п. банки не спешили снижать ставки по корпоративным кредитам – за март средняя ставка по рублевым кредитам предприятиям даже увеличилась на 0.1 проц. п. В апреле-мае, судя по сообщениям крупных игроков рынка, банки всё-таки начали уменьшение средних ставок по кредитам конечным заёмщикам. Этому способствовало очередное решение Банка России о снижении ключевой ставки – на этот раз сразу на 1.5 проц. п. В то же время процесс снижения ставок по банковским кредитам конечным заёмщикам сильно сдерживается фактором повышения кредитного риска.

Средневзвешенные процентные ставки по рублевым кредитам предприятиям (% годовых)



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



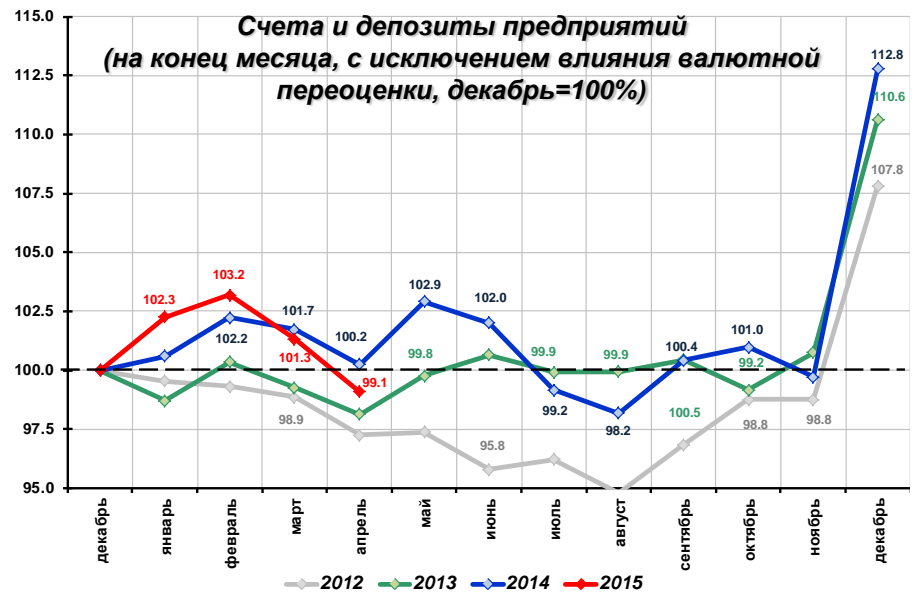
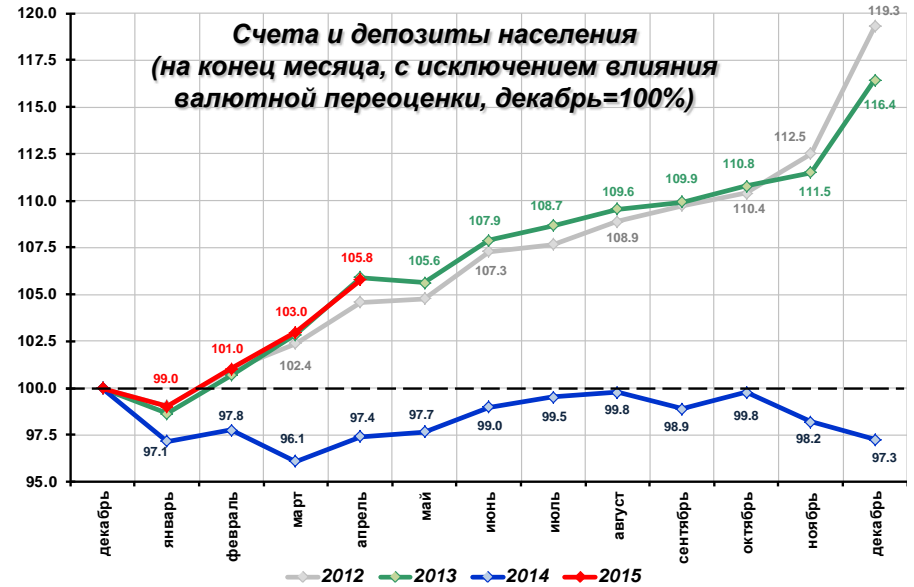
- Процесс снижения депозитных ставок ускоряется. Этому способствуют и процентная политика ЦБ РФ, и восстановление притока сбережений населения в банковскую систему.

Внутренняя ресурсная база банков

В апреле интенсивность притока средств населения во вклады оказалась выше, чем в феврале-марте: +2.7% против 2.0% и 1.9% соответственно (влияние переоценки валютной компоненты исключено). Правда, львиная доля притока пришлась на Сбербанк: 72%, или 373 из 521 млрд. руб. (темп прироста составил +4.7%). Вероятно, вкладчикам потребуется больше времени, чтобы восстановилось доверие и к негосударственным банкам. С начала текущего года вклады выросли уже на 5.8%, тогда как за аналогичный период прошлого года – сократились на 2.6%. В условиях дороговизны ресурсов и сужения возможностей размещения средств в кредиты с приемлемым уровнем рисков слишком быстрый рост величины вкладов может стать причиной убытков и, в отдельных случаях – потри финансовой устойчивости (Банк «Транспортный», «Судостроительный банк»).

В апреле, как и в марте, население активнее наращивало валютные, а не рублевые, вклады. За апрель валютные вклады выросли на 3.7% до 90 млрд. долл. (2.7% – месяцем ранее). Рублевые вклады увеличились на 2.9% до 14.5 трлн. руб. (1.2% – месяцем ранее). Высокая динамика валютных вкладов обуславливалась процессом перераспределения средств из налично-валютной формы.

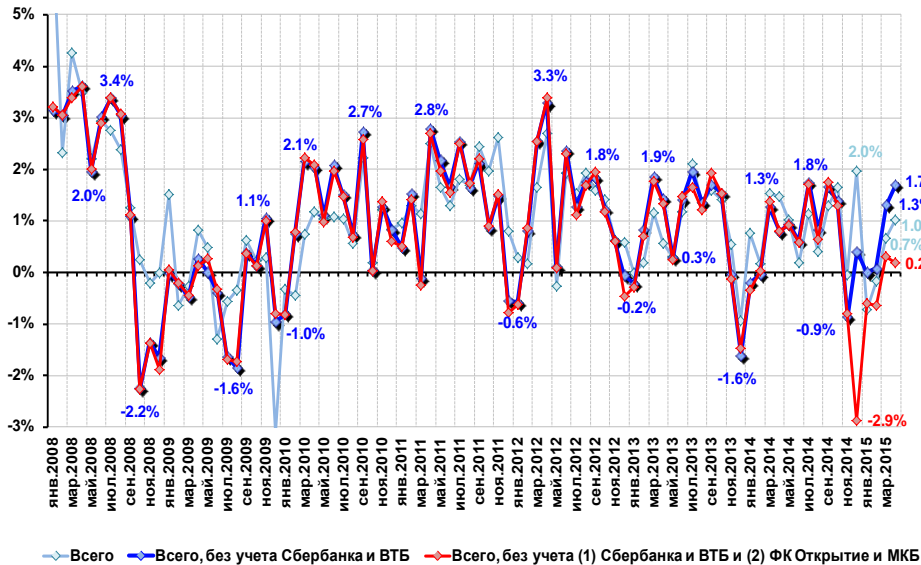
Средства на счетах и депозитах предприятий в апреле снизились – на 1.6% в рублевом сегменте и на 2.0% – в валютном. Как и месяцем ранее, подобная динамика может быть объяснена сезонным фактором – схожие тенденции наблюдались в 2011-2013 гг.



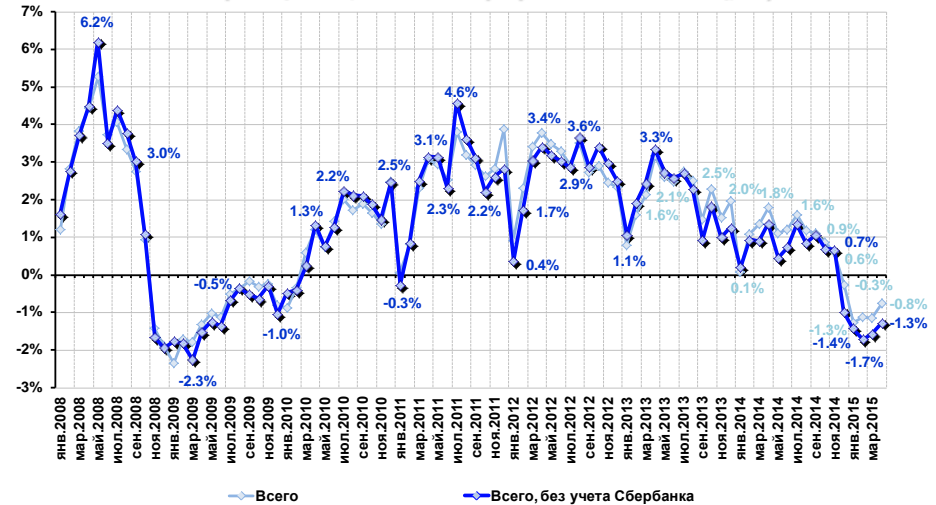
Кредитование населения и предприятий

- В апреле розничные кредиты вновь сокращались (-0.8% по системе в целом, без Сбербанка -1.3%, с устранением эффекта переоценки валютных кредитов).

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



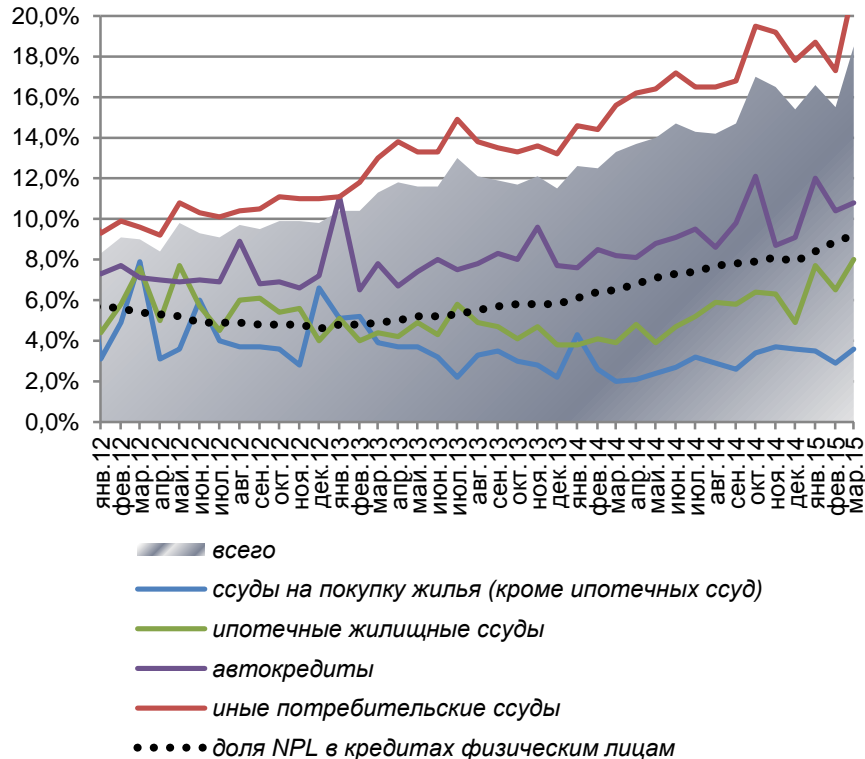
Кредиты населению (с исключением валютной переоценки, темпы прироста за месяц, %)



- Судя по официальной статистике ЦБ РФ, за последние 2 мес., кредитование нефинансовых предприятий российской банковской системой расширяется, хотя и очень медленно: +0.7% в марте и +1.0% в апреле. Однако, с развитием Банком России такого инструмента предоставления ликвидности, как валютное РЕПО, часть (крупных) банков стала использовать его для фондирования облигационных портфелей через предоставление квази-кредита родственной структуре (заемщику РЕПО), отражающегося в расчетах норматива Н1 с нулевым весом (т.е. не создавая давление на капитал банка). Если исключить наиболее крупные из известных банков, занимающихся подобными операциями, то ситуация с кредитованием окажется далеко не такой обнадеживающей: +0.3% в марте и +0.2% в апреле.

Проблемные долги

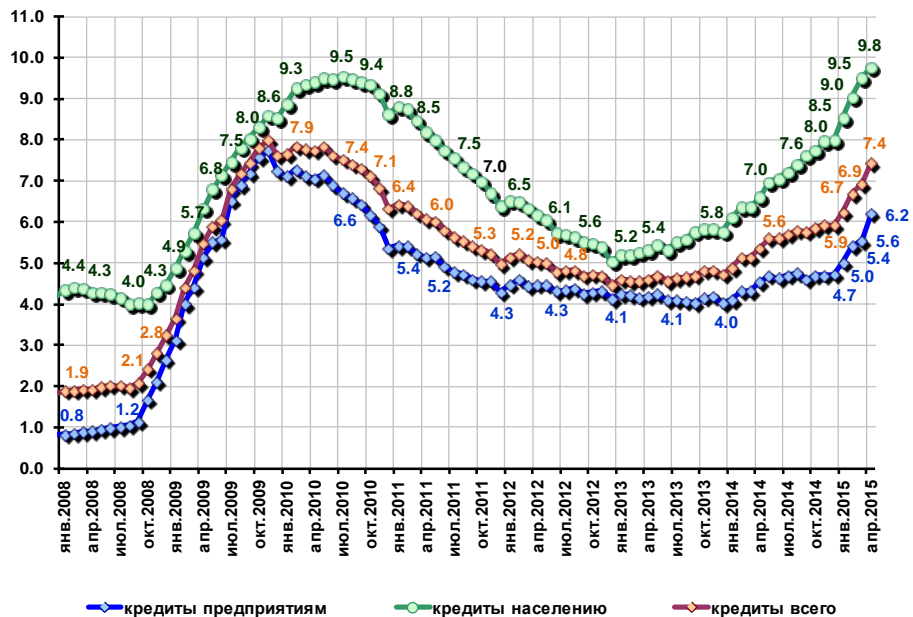
Доля непогашенных ссуд, по которым срок платежа наступил в отчетном периоде, в общем объеме ссуд, предоставленных физическим лицам, %



- Ситуация с просроченными долгами в банковском секторе продолжает стремительно ухудшаться как в розничном, так и в корпоративном кредитовании.
- В розничном портфеле доля просроченных кредитов превзошла пик кризиса 2008-2009 гг. (9.5%), прибавив еще 0.3 проц. п. и составив 9.8% на конец апреля. Ограниченная возможность рефинансирования заемщиками ранее взятых займов и снижение реальной оплаты труда – ключевые факторы роста неплатежей по розничным кредитам.
- В корпоративном портфеле (без учета Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы) прирост доли просроченной задолженности в апреле ускорился до 0.6 проц. п. против мартовского показателя в 0.2 проц. п. За скользящий год эта доля увеличилась на 1.7 проц. п.

Проблемные долги (2)

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



- Доля проблемных и безнадежных ссуд в кредитном портфеле банков в целом выросла в марте с 7.2% до 7.5% (за скользящий год +1,1 проц. п.). В розничном сегменте кредитования рост доли проблемных и безнадежных ссуд в кредитном портфеле еще более драматичен: с 8.9% до 9.2% за март и +2,1 проц. п. за скользящий год.
- В марте 2015 г. вновь возросла частота дефолтов по розничным кредитам: +3.0 проц. п. за месяц. Наиболее сильно ухудшилось качество обслуживания беззалоговых ссуд (+4,1 проц. п.). Значительно выросла доля непогашенных ипотечных ссуд (+1.5 проц. п.). Данные марта говорят о том, что «передышка» в росте частоты просрочки в розничном портфеле была временной, и потенциал роста проблемного долга банков далеко не исчерпан.

Устойчивость банковской системы

- В апреле банковский сектор в целом показал чистые убытки, составившие 23 млрд. руб., из которых 20 млрд. руб. объясняется необходимостью досоздания резервов под потери по кредитам.
- Как и прежде, ситуация с прибылью в топ-3 иная. Сбербанк, ВТБ и Газпромбанк закончили апрель с прибылью в 10 млрд. руб., притом что они не сокращали, а доформировывали резервы. Таким образом, сегментация банковской системы увеличивается. Это расширяет возможности госбанков для дальнейшего повышения своей доли на рынке за счет поглощения проблемных частных банков.
- Годовая прибыльность активов банковской системы (после формирования резервов под потери) сократилась еще на 0.1 проц.п. и составила 0.4% (худший результат прошлого кризиса – 0.3%). Без учета топ-3 показатель скатился до нуля.
- Вследствие сжатия кредитного портфеля банков среднее отношение собственного капитала банков к активам, взвешенным с учётом риска, в марте несколько повысилось - на 0.7 проц. п. до 12.9%. Этого, впрочем, критически недостаточно, чтобы повысить устойчивость банковской системы.

