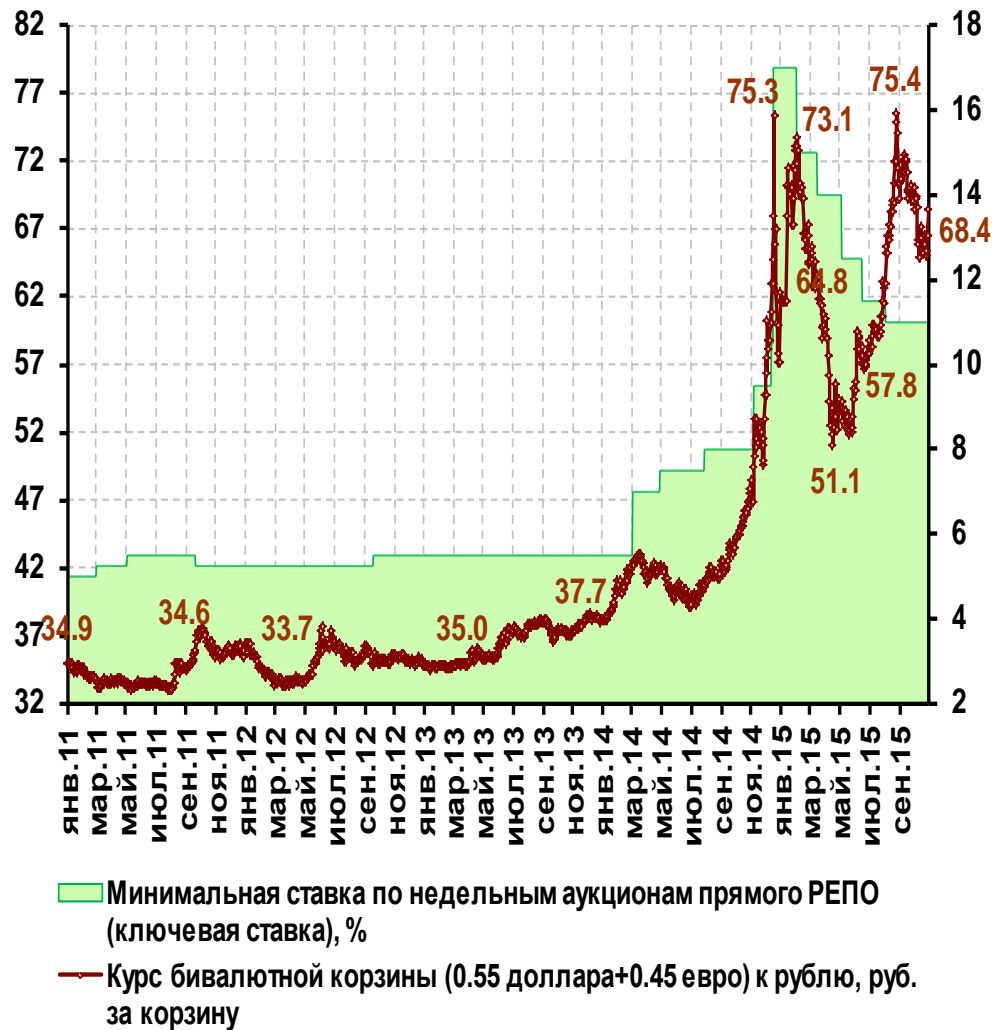


ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ ОБЗОР ФИНАНСОВОГО РЫНКА РОССИИ ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.11.2015

Курс рубля и ставки Банка России

- В сентябре-октябре рублевая стоимость бивалютной корзины **снизилась на 2,8%** (в т.ч. в сентябре рубль укрепился на 0,5%, в октябре – на 2,3%). Укрепление рубля произошло на **фоне стабилизации мировых цен на нефть**.
- 30 октября Банк России принял решение о **сохранении ключевой ставки на уровне в 11% годовых**. Таким образом, пауза в процессе снижения ставок длится уже два месяца. Причина – высокий уровень инфляционных ожиданий.
- Однако в **ближайшей перспективе** Банк России планирует возобновить **снижение ключевой ставки по мере замедления инфляции**

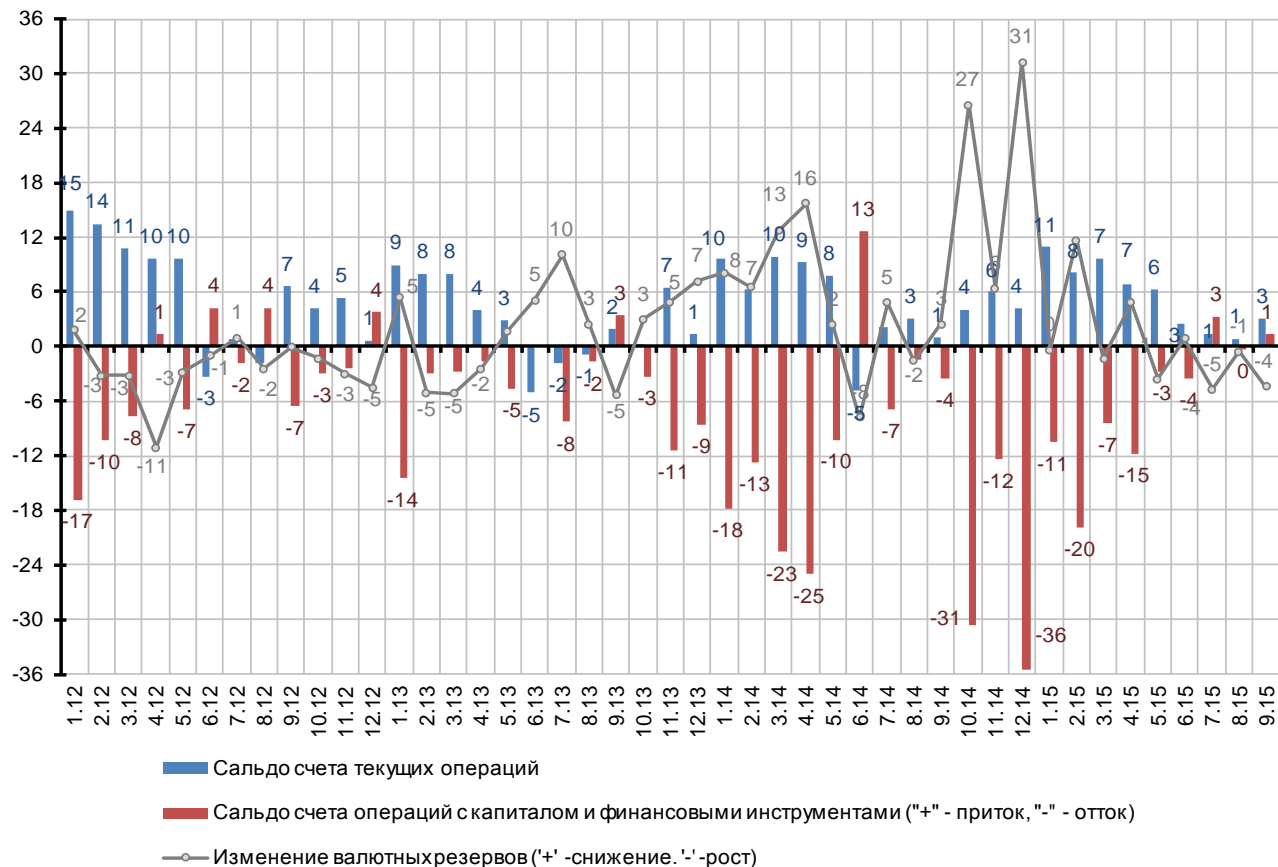


Платежный баланс (млрд. долл.)

- В августе-сентябре **сальдо счета текущих операций** держалось на **невысоком положительном уровне**: 1-3 млрд. долл. в месяц.

Это неплохой результат, учитывая масштабное снижение цен на нефть в предшествующие месяцы и особенность данного периода года (на третий квартал приходится сезонный минимум).

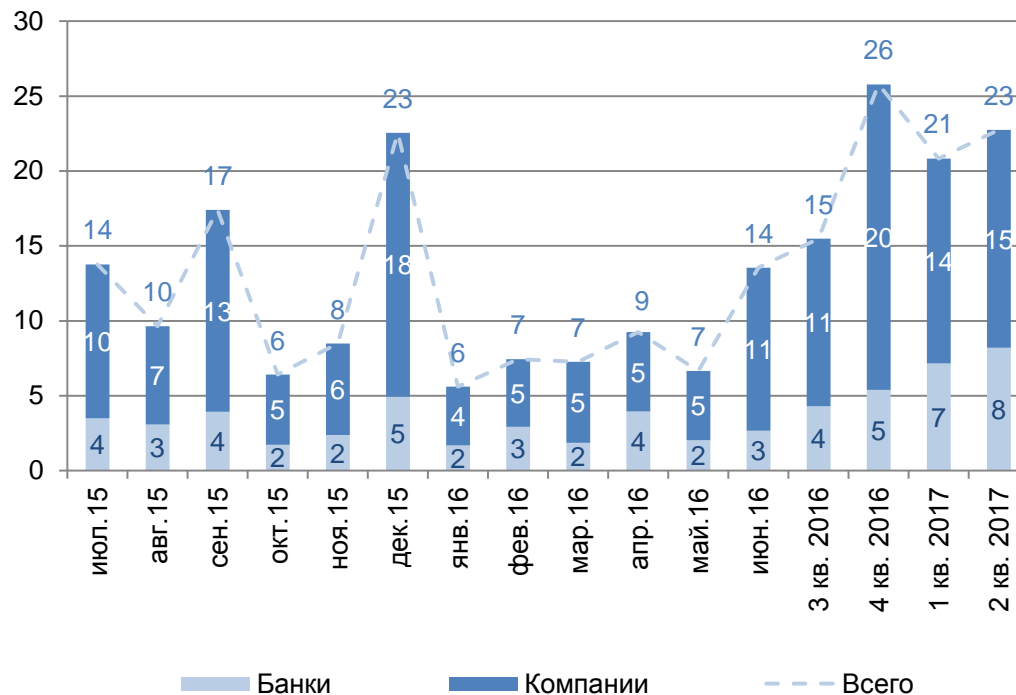
Таким образом, **благодаря коррекции курса эффект снижения нефтяных цен был компенсирован сжатием импорта товаров и услуг.**



- В августе-сентябре наблюдался **слабый чистый приток капитала**. Причем в целом за квартал такой приток наблюдался впервые за последние пять лет. Приток **обусловлен продажей иностранных активов банками и населением**, а также крайне редким явлением - **«теневым» ввозом в страну (репатриацией) капитала предприятиями**. Последнее наблюдается на стадии выхода из масштабных кризисов и связано с попыткой собственников компаний предотвратить их банкротства.

Погашение внешнего долга банков и компаний (млрд. долл., основной долг и проценты, по данным графика погашения на 01.07.2015)

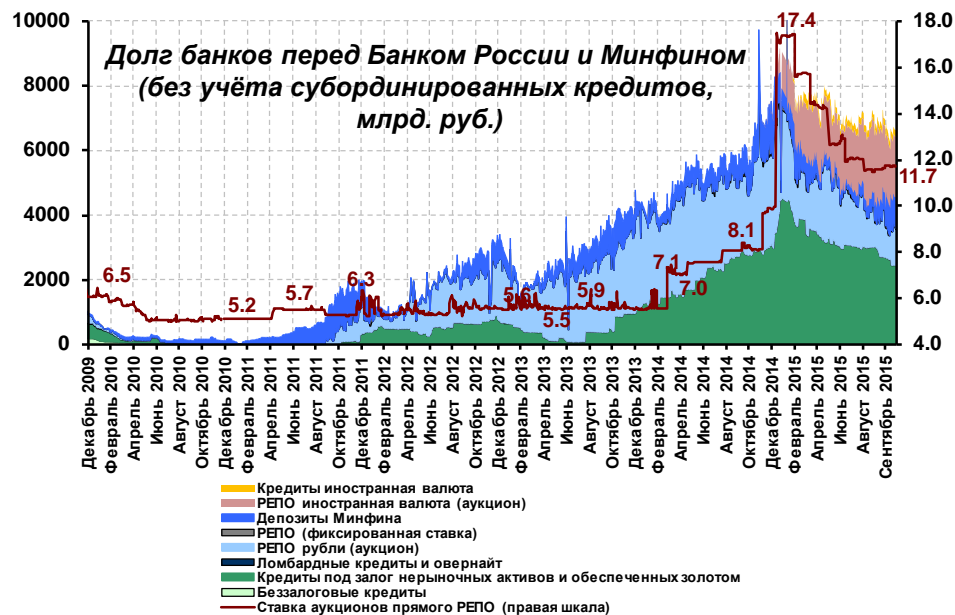
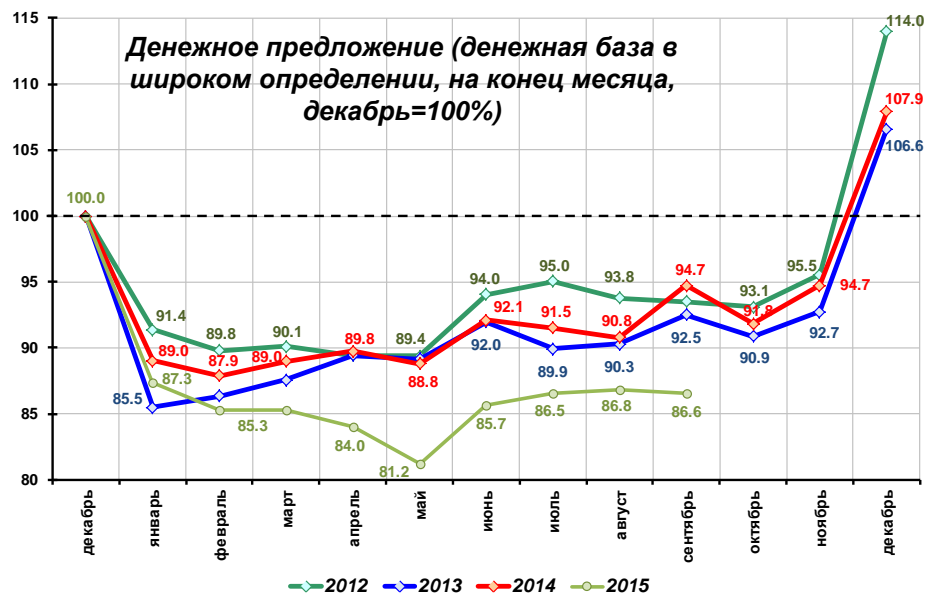
- В сентябре, согласно графику погашений по состоянию на 01.07.2015, наблюдался локальный пик платежей по внешнему корпоративному долгу - 17,4 млрд. долл.
- В октябре объём выплат был незначителен - 6,4 млрд. долл. В ноябре, также, судя по всему, объём выплат будет невелик.
- Следующий масштабный пик платежей ожидается в декабре (22,6 млрд.) – что существенно выше среднемесячной «нормы» 6-8 млрд. долл. Однако необходимо иметь в виду, что до 40% платежей по внешнему долгу приходится на межфирменные кредиты и займы. Как следствие, фактический объём погашения вряд ли превысит 60% от погашений по графику. Это существенно снижает нагрузку на финансы компаний со стороны погашения внешнего долга.



- В октябре произошла «разморозка» первичного рынка корпоративных еврооблигаций: было зафиксировано 3 эмиссии на сумму 2,1 млрд. долл. (в августе-сентябре не было ни одного нового выпуска).
- На рынке синдицированного кредитования, наоборот, наблюдается сжатие объемов новых размещений: ни одного нового кредита в октябре против 4 на сумму 1,8 млрд. долл. в августе-сентябре.

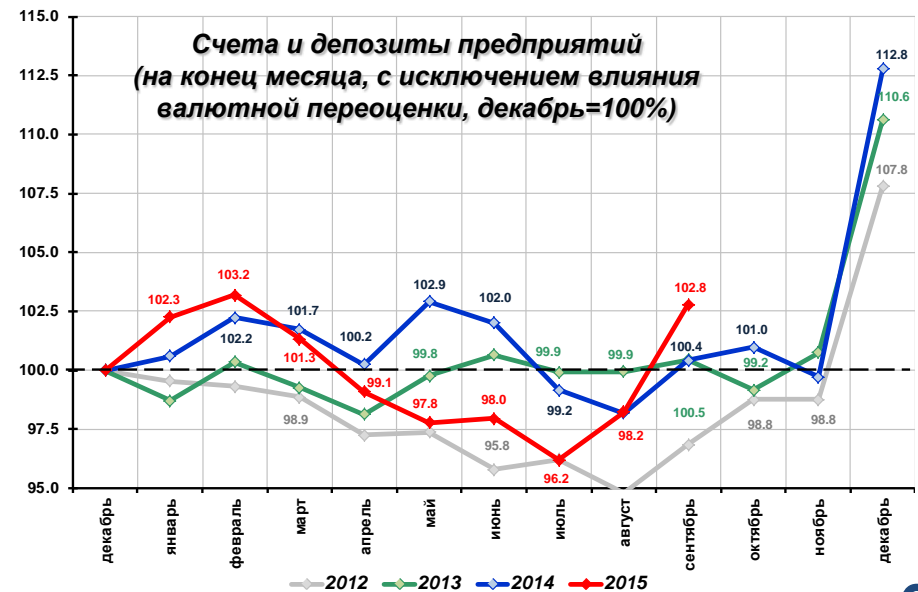
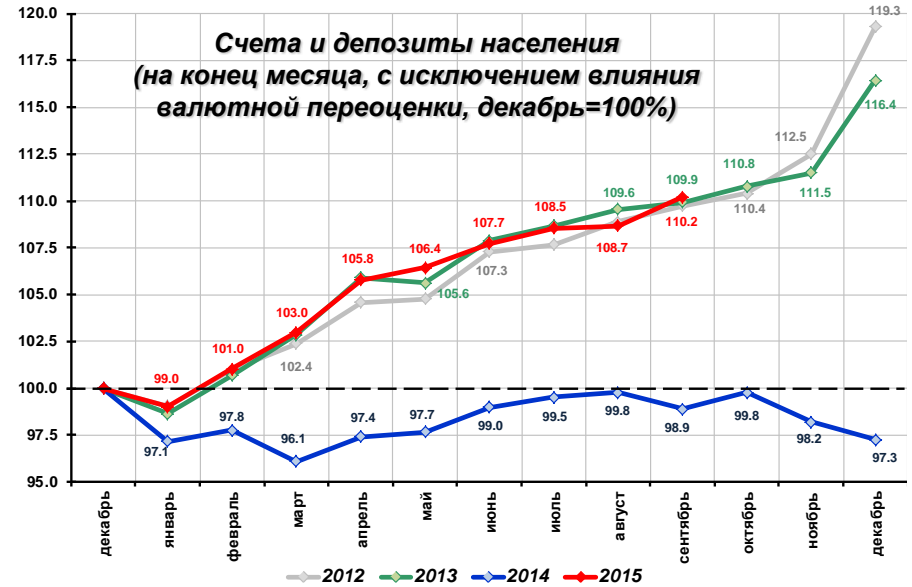
Эмиссионная активность Банка России и её факторы

- В сентябре **рост денежного предложения** (денежная база в широком определении) **прекратился**.
- В динамике факторов изменения денежной базы в сентябре сохранились тенденции последних нескольких месяцев: **чистый отток в экономику средств Минфина** (прежде всего – средств из Резервного фонда) и **резкое замедление роста задолженности коммерческих банков по операциям рефинансирования ЦБ РФ**.
- **Существенный приток ликвидности от Минфина в октябре** (задолженность банков возросла почти в 2 раза до 1 трлн. руб.) **ограничил спрос банков на средства ЦБ РФ**. На это указывает сохраняющееся невысокое отклонение объёма спроса от максимального объёма предлагаемых средств на недельных аукционах РЕПО.



Внутренняя ресурсная база банков

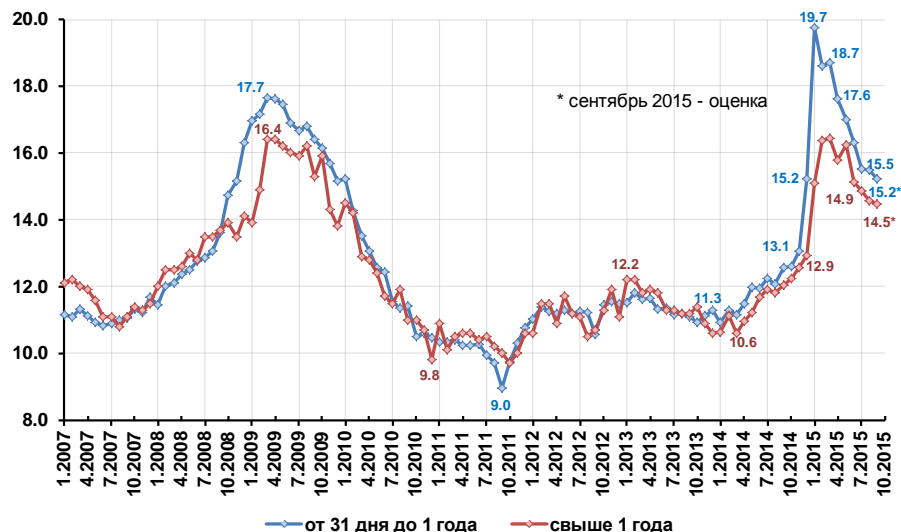
- После временного затишья в августе, в сентябре наблюдалось **оживление динамики частных вкладов**: за месяц они выросли на 1.4% против символического прироста на 0.1% месяцем ранее (здесь и далее влияние переоценки валютной компоненты исключено).
- Оживление роста вкладов населения во многом обусловлено **стабилизацией обменного курса рубля**. В сентябре **объём рублёвых вкладов увеличился на 1.1%** после сокращения на 0.3% месяцем ранее.
- **Динамика валютных вкладов** в сентябре была близка к показателям предшествующего месяца: **+2.4%** против **+2.0%** в августе.
- В сентябре **продолжился рост остатков средств на счетах и депозитах предприятий**: **+4.7%** в сентябре против **2.1%** в августе. В отличие от предыдущего месяца, исключение Сбербанка из расчетов не меняет общей картины: даже без крупнейшего госбанка темп прироста составлял 3.6% (переоценка исключена).



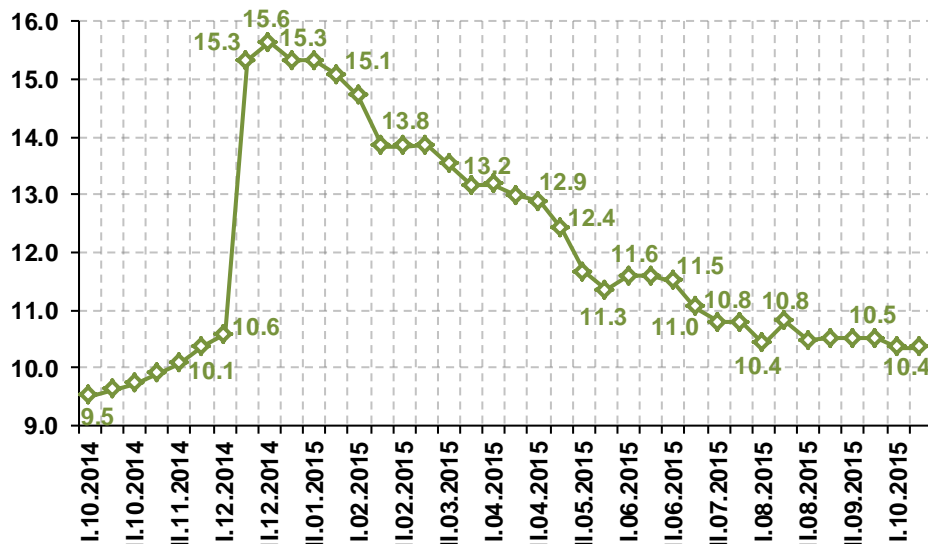
Процентные ставки по кредитам и депозитам

- В августе-сентябре процесс снижения ставок по корпоративным кредитам замедлился. Это обусловлено как сохраняющимся высоким уровнем кредитных рисков, так и приостановкой смягчения процентной политики Банка России. По краткосрочным кредитам ставки стабилизировались на среднем уровне «шокового» декабря 2014 г. По долгосрочным кредитам ситуация ещё хуже – они находятся на уровне выхода из кризиса 2008-2009 гг.
- Вступившее в силу с 1 июля ограничение на полную стоимость кредитов (ПСК), выдаваемых физическим лицам, скорректировало ставки, в особенности по сверхкраткосрочным кредитам, – в августе ставка по кредитам сроком до 30 дней снизилась более чем на 3 проц. п.
- Депозитные ставки в сентябре-октябре стабилизировались вблизи уровня, наблюдавшегося накануне шока декабря 2014 г.

Средневзвешенные процентные ставки по рублевым кредитам предприятиям (% годовых)



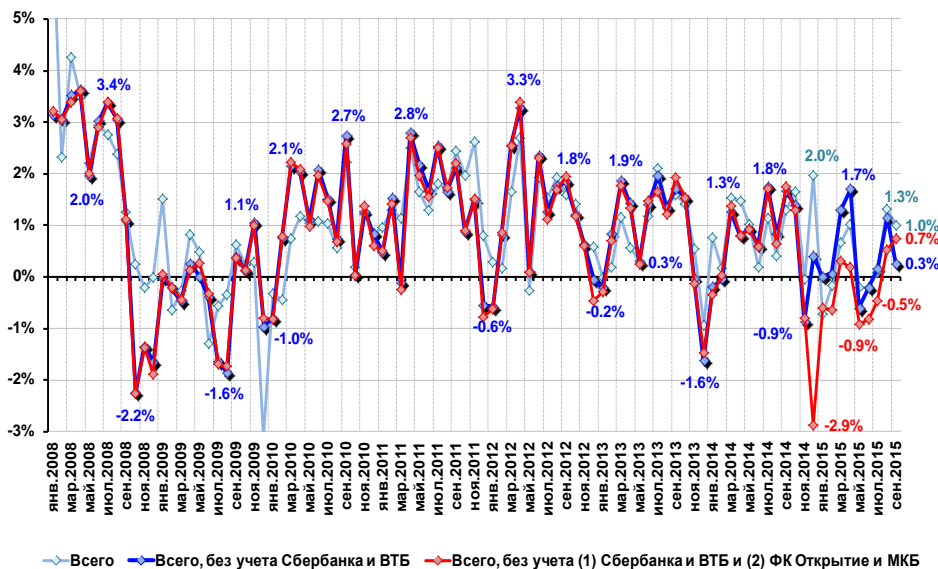
Динамика максимальной процентной ставки по вкладам населения в рублях десяти банков, привлекающих наибольший объём вкладов (по декадам)



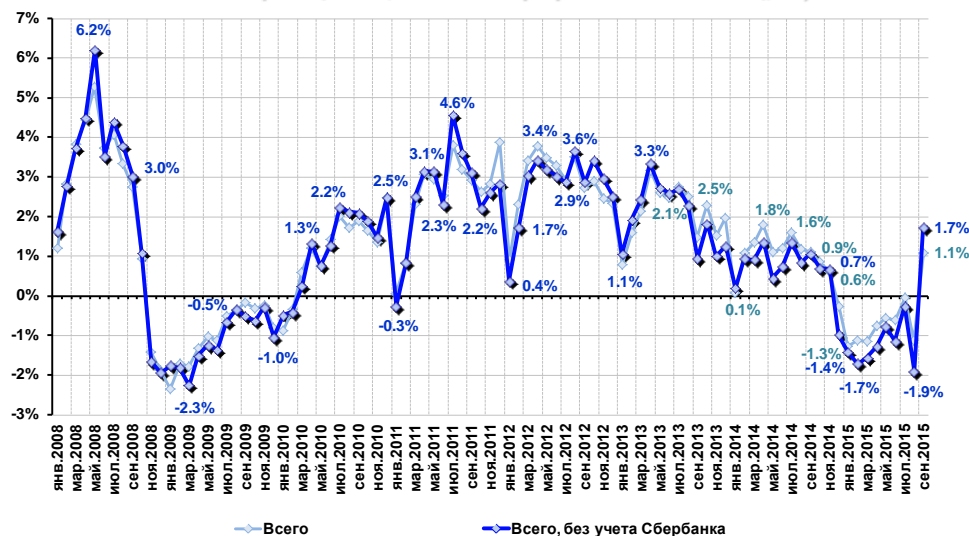
Кредитование населения и предприятий

- В сентябре корпоративное кредитование сохранило умеренную положительную динамику: +1.0% против +1.3% месяцем ранее (переоценка исключена). Второй месяц наблюдается массовый рост корпоративных портфелей, а не только внутри крупнейших госбанков или банков, кредитующих покупку ценных бумаг родственными структурами. **Сдерживающим фактором** для дальнейшего роста портфелей выступает **недокапитализация российских банков**.
- Рост корпоративных кредитов наблюдался как в рублевом (+0.9%), так и в валютном (+1.3%) сегментах рынка.

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



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



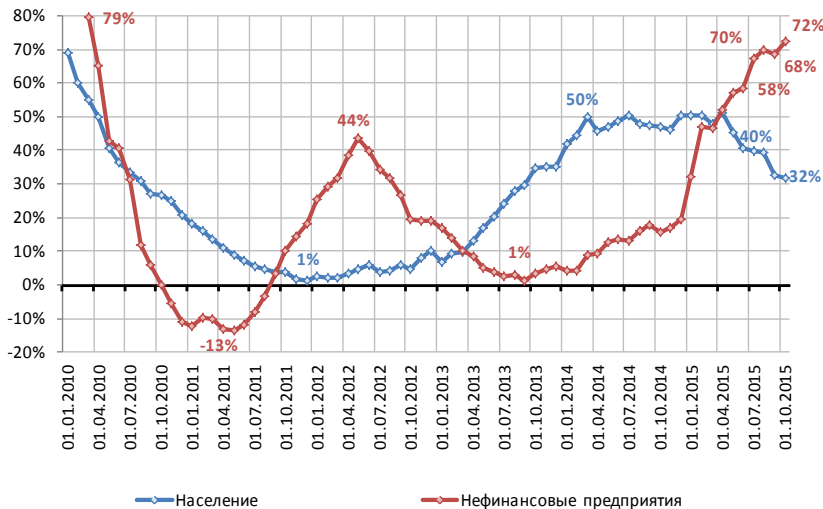
- В розничном кредитовании в сентябре отмечено **резкое увеличение объёмов** кредитного портфеля: +1.7% по системе без Сбербанка (после «провала» -1.9% месяцем ранее). Поскольку **динамика кредитования** столь **нестабильна**, говорить о позитивных сдвигах пока ещё преждевременно. Однако имеются определённые предпосылки для восстановления спроса населения на кредит. Это, во-первых, снижение процентных ставок – особенно по краткосрочным кредитам. Во-вторых, давление «отложенного спроса».
- Увеличение кредитования наблюдалось **только в двух сегментах: сверхкраткосрочных (до 30 дней) и сверхдолгосрочных (свыше 3 лет) кредитах**.

Проблемные долги

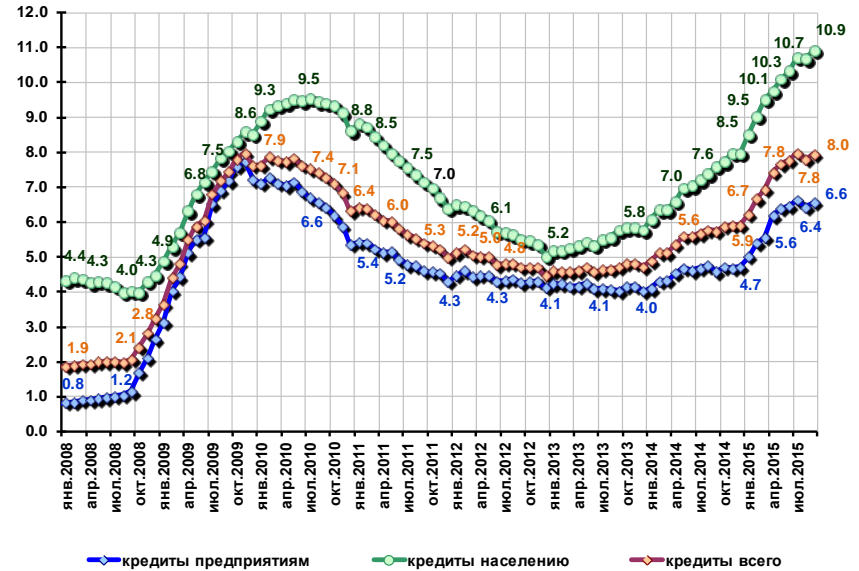
- В сентябре **возобновился** уже ставший привычным **рост просроченных долгов** на балансах банков после эпизодической стагнации месяцем ранее.
- Доля просроченной задолженности в розничных кредитах** прибавила 0.2 проц. п. и достигла **10.9%**.

Темпы прироста объема просроченной задолженности к аналогичному периоду прошлого года составили **32%** (по системе без учета топ-3 – Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка).

Просроченные кредиты, темпы прироста к аналогичному периоду предшествующего года (без учета Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка)



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



- В **корпоративном портфеле** (без учета Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы) **доля просроченной задолженности** в сентябре также увеличилась на 0.2 проц. п. и **составила 6.6%**.

Темпы прироста объема просроченной задолженности к аналогичному периоду прошлого года сохраняются на весьма высоком уровне – **72%** (максимальные за последние пять лет).

Устойчивость банковской системы

- В сентябре банки заработали еще 52 млрд. руб. чистой прибыли вслед за 42 млрд. руб., заработанных месяцем ранее. Однако, в отличие от августа, **размер резервов, сформированных под потери по кредитам**, в сентябре составил **всего 23 млрд. руб.** против 100-180 млрд. руб. в предыдущие четыре месяца. Учитывая продолжающееся ухудшения качества кредитов, можно предположить, что **реальная ситуация с прибылью значительно хуже декларируемой**. С начала года размер чистой прибыли российской банковской системы составил всего 128 против 685 млрд. руб. за 9 месяцев 2014 г.
- Крупнейшие госбанки (Сбербанк, ВТБ и Газпромбанк) в сентябре заработали 52 млрд. руб. против 22 млрд. руб. месяцем ранее. Таким образом, **в сумме три крупнейших госбанка по-прежнему зарабатывают прибыли примерно столько же, сколько все остальные банки вместе взятые**. Правда, как и прежде, если из этих «вместе взятых» банков исключить растущие убытки крупнейшей «дочки» ВТБ – Банка Москвы (-62 млрд. руб. с начала года), – то будет очевидно, что прочие банки все же способны зарабатывать положительную прибыль в неблагоприятных условиях.
- Годовой (за скользящий год) уровень прибыльности активов банковской системы остается умеренно-отрицательным -0.3%.**
- Достаточность капитала** (среднее отношение капитала банков к активам, взвешенным с учётом рисков) по-прежнему держится **на очень низких уровнях -12-13%**. Из-за недокапитализации банков вряд ли стоит рассчитывать на продолжение эпизодов ускорения роста кредитования, отмеченных в последние два месяца.

