

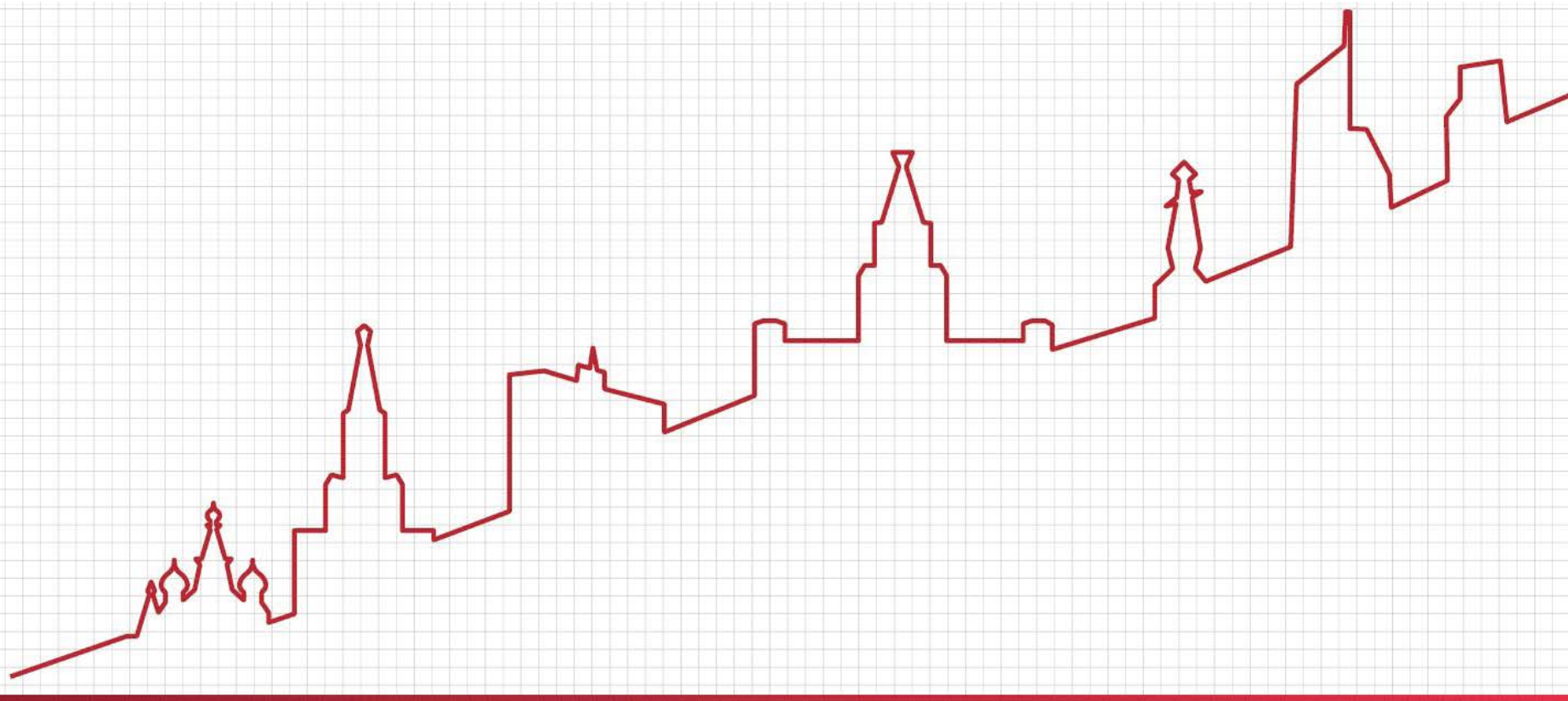
ДЕПАРТАМЕНТ

экономической
политики
и развития

города
МОСКВЫ



Аналитический центр
города Москвы



ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ ОБЗОР ФИНАНСОВОГО РЫНКА РОССИИ ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.12.2015

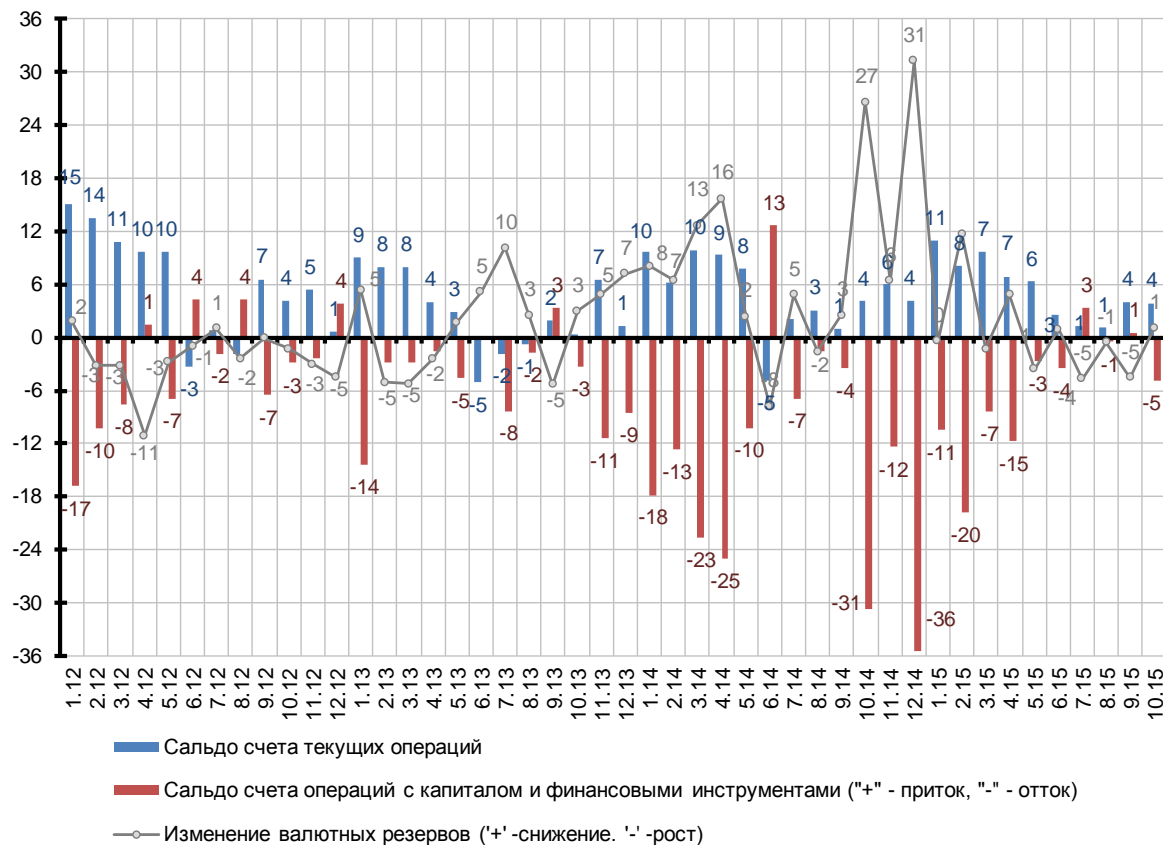
Курс рубля и ставки Банка России

- В октябре-ноябре наблюдалось **снижение волатильности курса рубля к бивалютной корзине**. Стоимость последней снизилась в октябре на 3.9%, в ноябре – выросла на 1.3%. В целом в последние два месяца стоимость бивалютной корзины к рублю колеблется в интервале 66-69 руб.
- 30 октября Банк России принял решение о **сохранении ключевой ставки на уровне в 11% годовых**. Причина – высокий уровень инфляционных ожиданий.
- Пауза в процессе снижения ставок длится уже три месяца. Банк России планирует возобновить **снижение ключевой ставки по мере замедления инфляции**. В последние недели такое замедление наметилось. Ближайшее заседание Совета директоров Банка России запланировано на 11 декабря.



Платежный баланс (млрд. долл.)

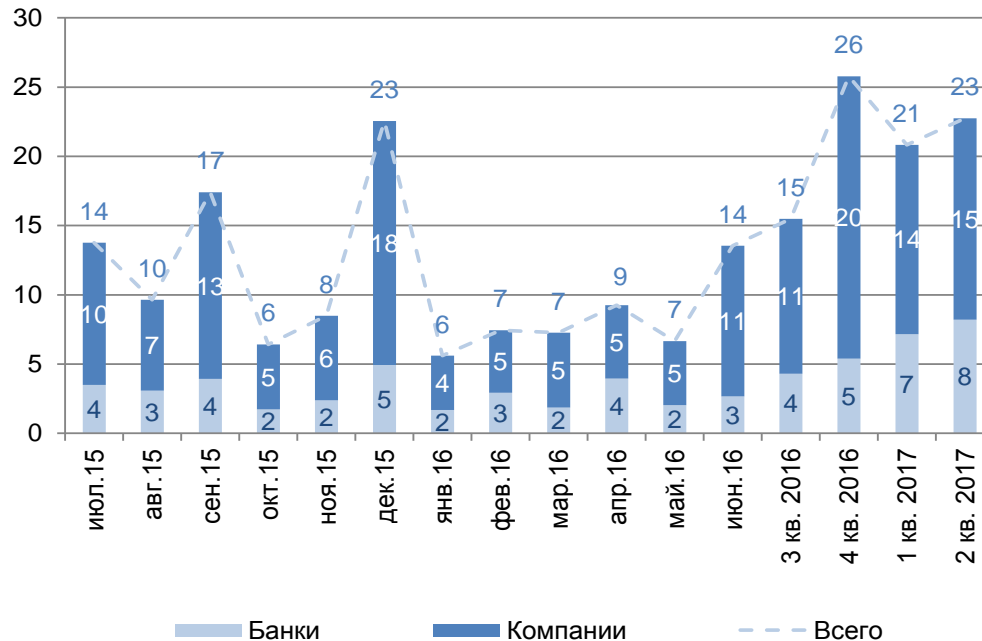
- В октябре сохранялось **положительное сальдо счета текущих операций** (по предварительной оценке – около 4 млрд. долл., как и в сентябре). На фоне невысоких мировых цен на нефть поддержание положительного значения сальдо становится возможным **вследствие низкого объема импорта товаров и услуг, а также уменьшения выплат предприятиям и банкам зарубежным инвесторам.**



- В октябре **возобновился чистый отток капитала из экономики** (после слабого чистого притока в сентябре). Этот отток невелик (по предварительной оценке –5 млрд. долл.) и в целом **соответствует сезонной «норме»**. Аномалией скорее был чистый приток капитала в третьем квартале. Последний был приток обусловлен крайне редким явлением - «теневой» репатриацией нефинансовыми предприятиями ранее вывезенного из страны капитала. Последнее, вероятно, было обусловлено попытками 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)

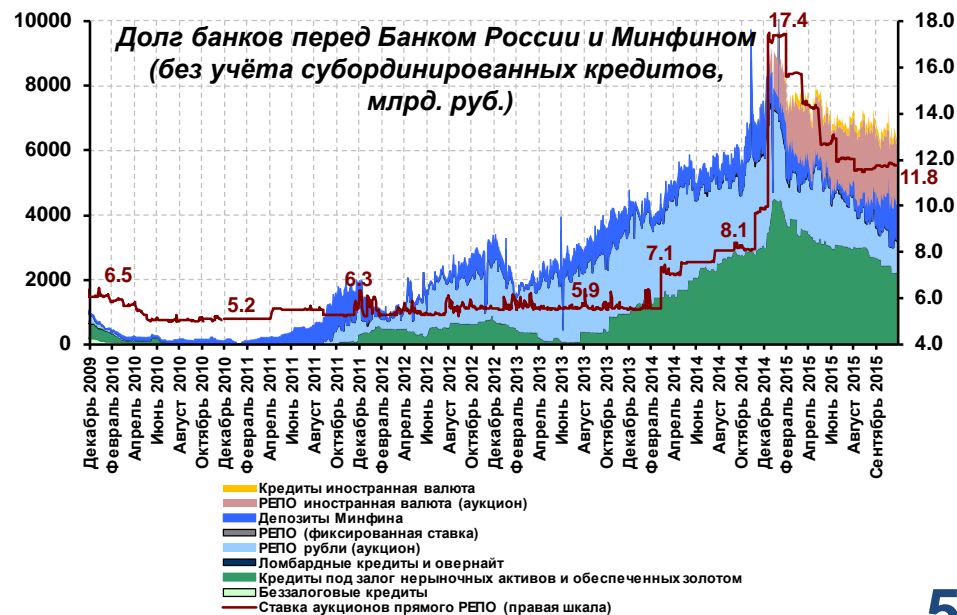
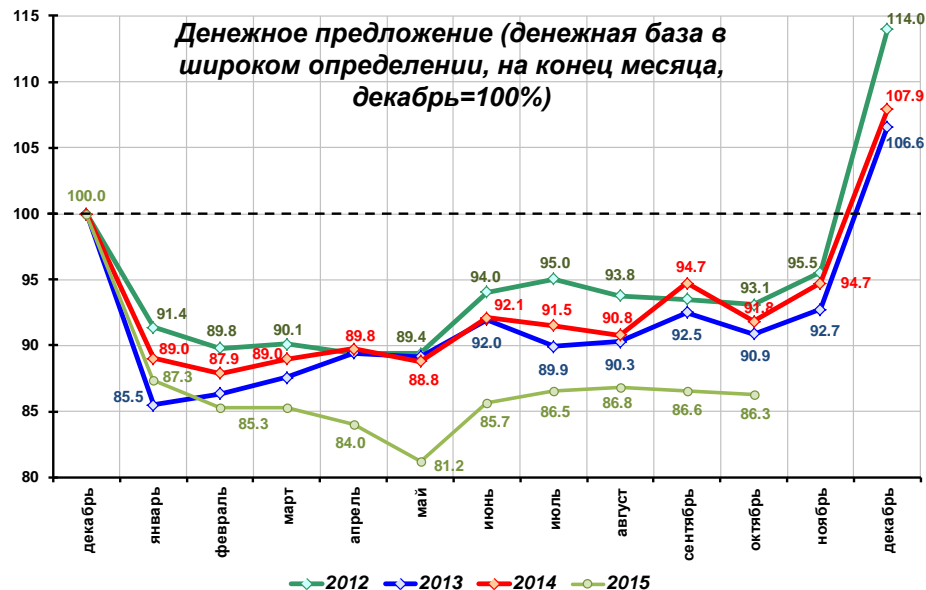
- В октябре-ноябре, согласно графику погашений по состоянию на 01.07.2015, **наблюдалось снижение объема выплат по внешнему корпоративному долгу** – до 6.4 и 8.5 млрд. долл. соответственно (с пикового значения 17.4 млрд. долл. в сентябре).
- В декабре ожидается масштабный пик платежей** (22.6 млрд.). Однако, согласно оценке Банка России, **фактический объем погашения в декабре составит немногим более половины от погашений по графику** (вследствие значительной доли внутрифирменных кредитов и займов), что существенно снижает нагрузку на финансы компаний со стороны погашения внешнего долга.
- В октябре-ноябре **на рынке еврооблигаций зафиксированы 5 новых эмиссий**, объем которых составил 3 млрд. долл., что значительно превышает значения 3 кв. 2015 г. (0,5 млрд. долл.) и может указывать на **оживление первичного рынка валютных еврооблигаций**. Привлечения на рынке еврооблигаций в октябре-ноябре осуществили «Газпром» (1 млрд. долл.), «ГМК Норильский Никель» (1 млрд. долл.), «Банк Русский Стандарт» (0.5 млрд. долл.), «Альфа-Банк» (0.5 млрд. долл.) и «Экспобанк» (0.02 млрд. долл.).



- В ноябре **российские корпоративные заемщики привлекли два новых синдицированных кредита** на сумму 0.6 млрд. долл., в том числе «Новолипецкий металлургический комбинат» (0.4 млрд. долл.) и «Polymetal International» (0.2 млрд. долл.). В октябре новых сделок не было.
- Согласно данным по сделкам на рынках еврооблигаций и синдицированных кредитов, в декабре 2015 г. **крупнейшие выплаты приходятся на Внешэкономбанк** (0.8 млрд. долл. по синдицированным кредитам). В настоящее время в Правительстве идет обсуждение способа реструктуризации внешнего долга госкорпорации.

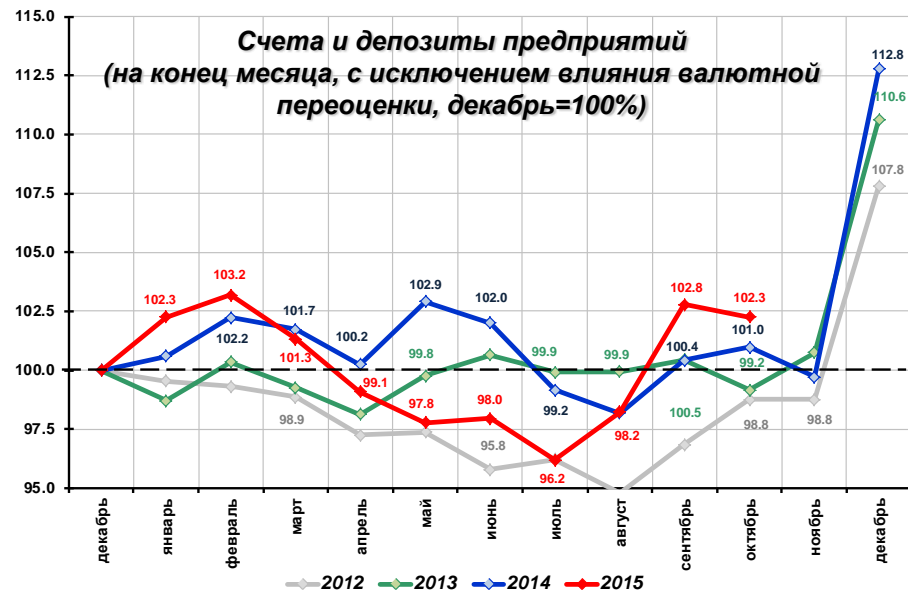
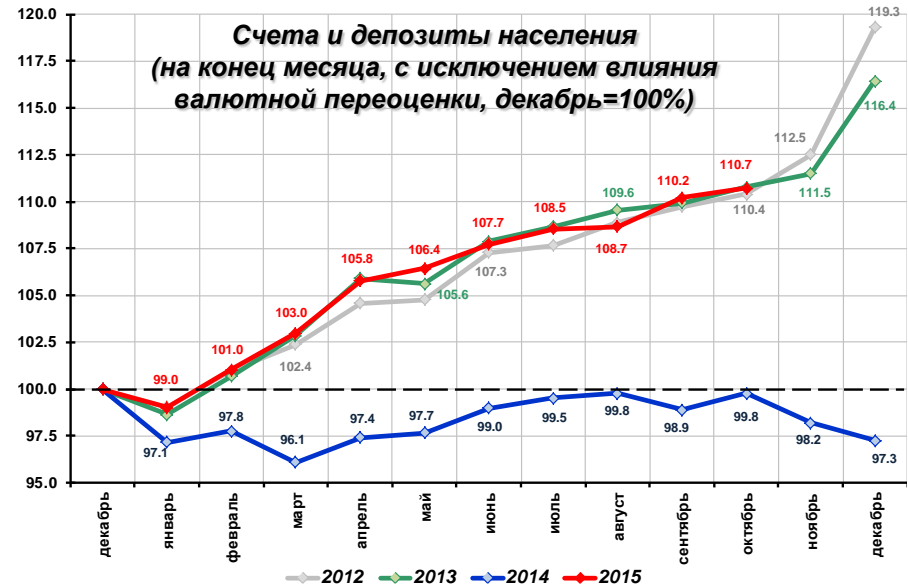
Эмиссионная активность Банка России и её факторы

- В динамике денежного предложения (денежная база в широком определении) наблюдается стагнация.
- С точки зрения факторов формирования денежного предложения в октябре усилились тенденции последних нескольких месяцев: во-первых, отток в экономику средств со счетов Правительства в ЦБ РФ (прежде всего из Резервного фонда); во-вторых, сокращение долга банков перед ЦБ РФ. Иначе говоря, **ликвидность, поступающая из бюджета, вытесняет ликвидность, привлекаемую банками от Банка России.**
- Депозиты Минфина в коммерческих банках становятся всё более значимым источником их фондирования. Средства на этих депозитах составляют **1 трлн. руб.**, что больше, чем долг банков перед ЦБ РФ по операциям прямого рублёвого РЕПО. **Повышенный спрос на депозиты Минфина отчасти обуславливается более низкой стоимостью их привлечения** – в среднем на 0.7 проц. п. – по сравнению с операциями прямого РЕПО
- На аукционах прямого РЕПО с ЦБ РФ наблюдается повышение отклонений как средневзвешенных ставок, так и объема спроса от соответственно минимальной ставки и максимального объема предоставляемых средств. Это указывает на то, что **спрос банков на привлечение средств от ЦБ остается активным и, скорее всего, скоро начнёт расти.**



Внутренняя ресурсная база банков

- В октябре динамика привлечения средств частных вкладчиков вновь замедлилась – до 0.4% против 1.4% месяцем ранее (здесь и далее влияние переоценки валютной компоненты исключено). Однако, в целом такая динамика по-прежнему соответствует «спокойным» 2012-2013 гг.: уверенное, чуть более интенсивное в начале года, увеличение средств на счетах и депозитах населения, так что за первые десять месяцев прирост составил 10-11%. (Справочно: за аналогичный период «неспокойного» 2014 г. прирост был нулевым).
- В октябре наблюдался прирост только рублёвых вкладов населения, объём валютных вкладов, наоборот, сокращался (-0.5%). По-видимому, вкладчики наконец отреагировали на стабилизацию курса рубля.
- После мощного скачка в августе-сентябре (+6.9% суммарно за два месяца), в октябре средства на счетах и депозитах предприятий незначительно сократились (-0.5%). В Сбербанке снижение остатков на счетах предприятий было более заметным (-1.2%), чем по системе в целом.

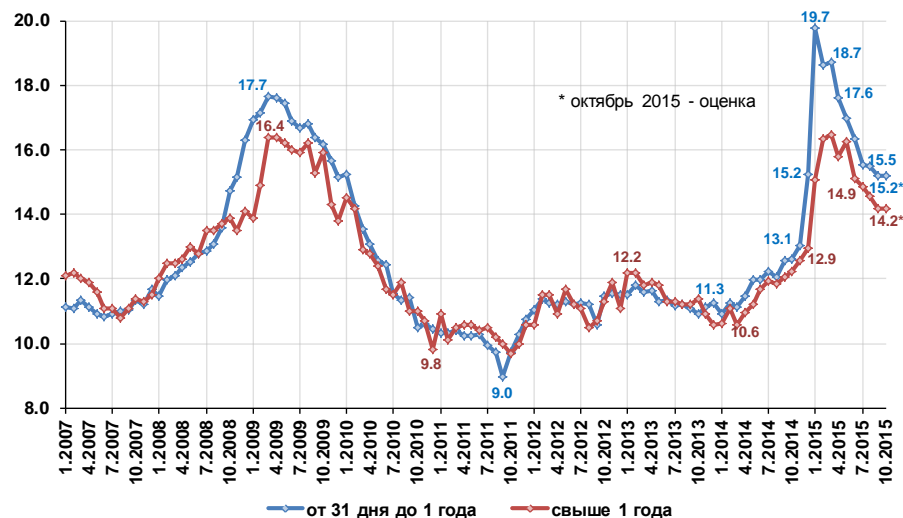


Процентные ставки по кредитам и депозитам

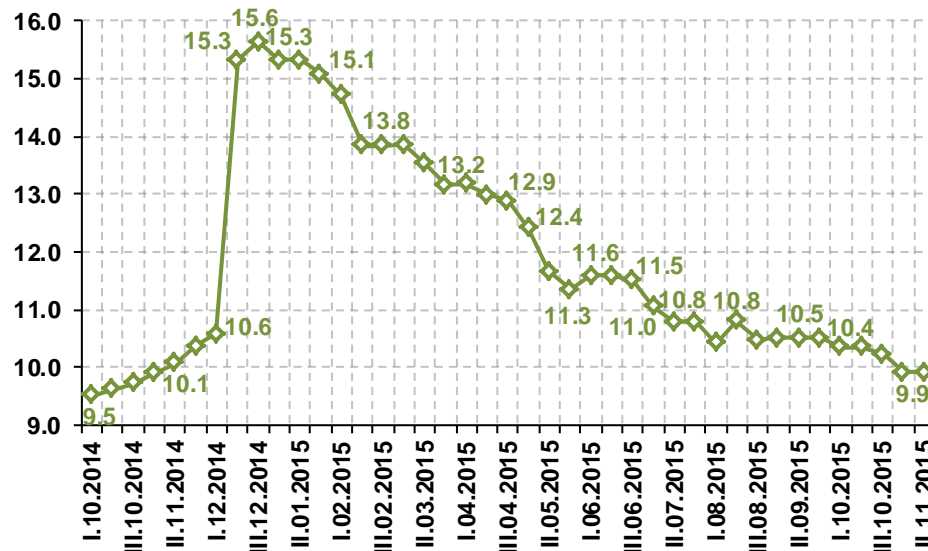
- Процесс снижения ставок по корпоративным кредитам приостановился.** Это, вероятно, обусловлено временным прекращением смягчения процентной политики Банка России. Оценочно, в октябре по «коротким» корпоративным кредитам средний уровень ставок превышал докризисный уровень (ноябрь 2014 г.) на 2.1 проц. п., по «длинным» – на 1.6 проц. п. Для сравнения: превышение ключевой ставкой Банка России своего докризисного уровня составляет 1.5 проц. п.

- Благоприятная ситуация с ликвидностью и ожидание будущего снижения ключевой ставки Банка России привели к тому, что **банки возобновили снижение депозитных ставок.** В ноябре 2015 г. максимальная ставка по рублёвым вкладам населения снизилась до предкризисного уровня (начала ноября 2014 г.)

Средневзвешенные процентные ставки по рублевым кредитам предприятиям (% годовых)

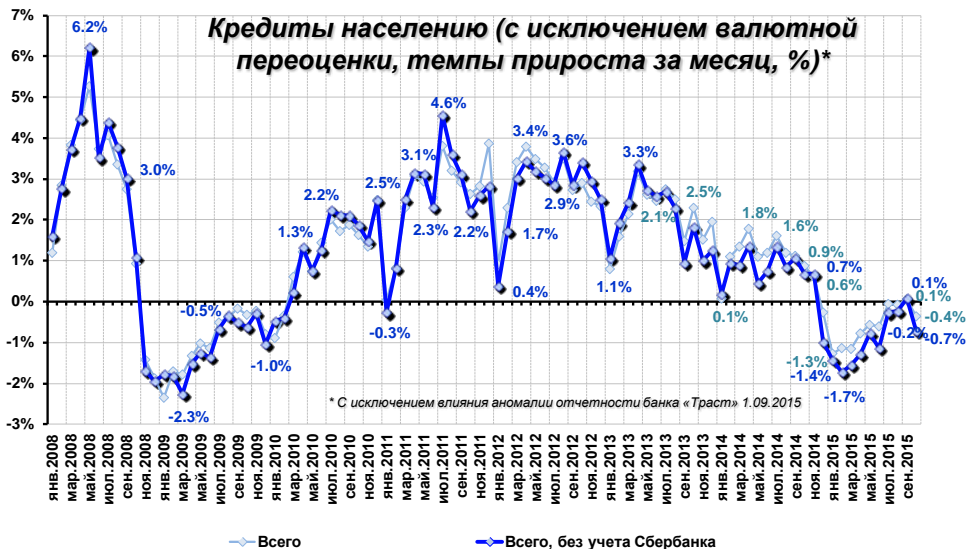


Динамика максимальной процентной ставки по вкладам населения в рублях десяти банков, привлекающих наибольший объём вкладов (по декадам, % годовых)

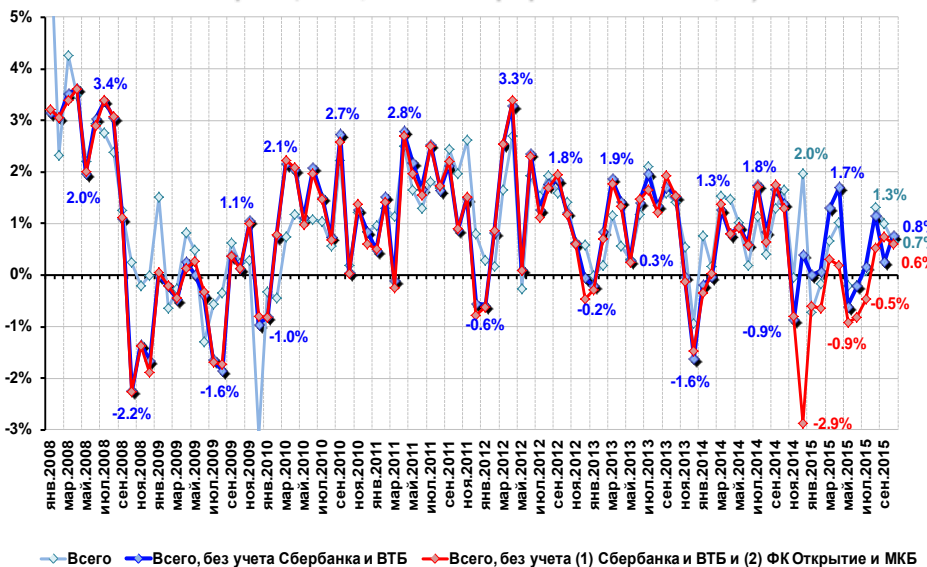


Кредитование населения и предприятий

- В октябре ситуация с кредитованием предприятий, оставалась, в целом, позитивной. Произошло закрепление тенденции умеренного расширения корпоративного кредитного портфеля российских банков: +0.7% в октябре, против +1.0% в сентябре и +1.3% в августе (переоценка исключена). В рублевом сегменте корпоративные кредиты выросли на 1.5% (против 0.9% в сентябре), но в валютном – сократились на 1.2% (против роста на 1.3% месяцем ранее).



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



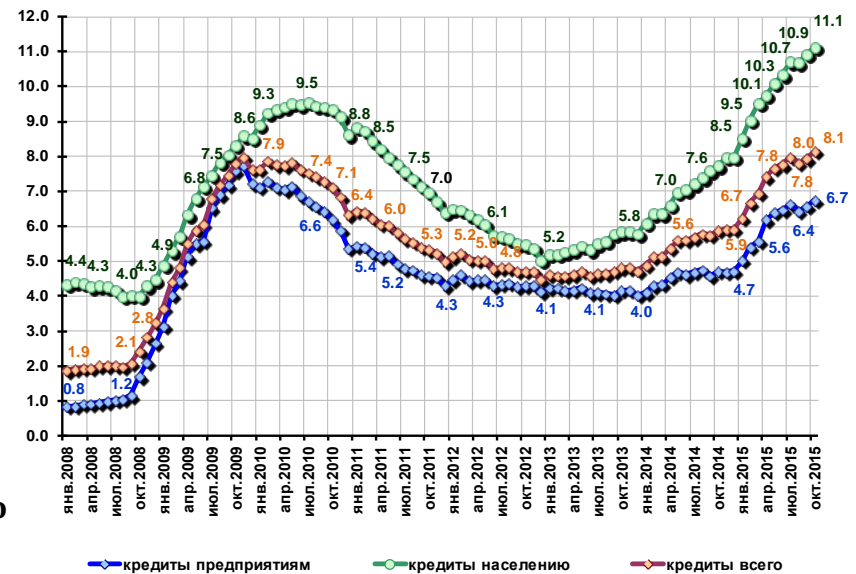
- В октябре возобновилось снижение объема розничного кредитного портфеля банков. Если в июле, августе и сентябре темпы прироста портфеля кредитов населению были околонулевыми (в сентябре +0.1%), то в октябре они составили -0.4% по системе в целом и -0.7% без учета Сбербанка. Возобновлению роста кредитования населения препятствуют снижение реального уровня оплаты труда, продолжающееся ухудшение качества розничного кредитного портфеля и ужесточение требований банков к заёмщикам, обусловленное введением ограничения на полную стоимость кредитов.

* На начало сентября в данных выборки банков отсутствовали данные по банку «Траст» (не разместил свою отчетность на сайте Банка России). Неучёт данного фактора вел к занижению темпов прироста кредитного портфеля выборки в августе и завышению в сентябре.
При построении данного графика этот искажающий эффект был устранён.

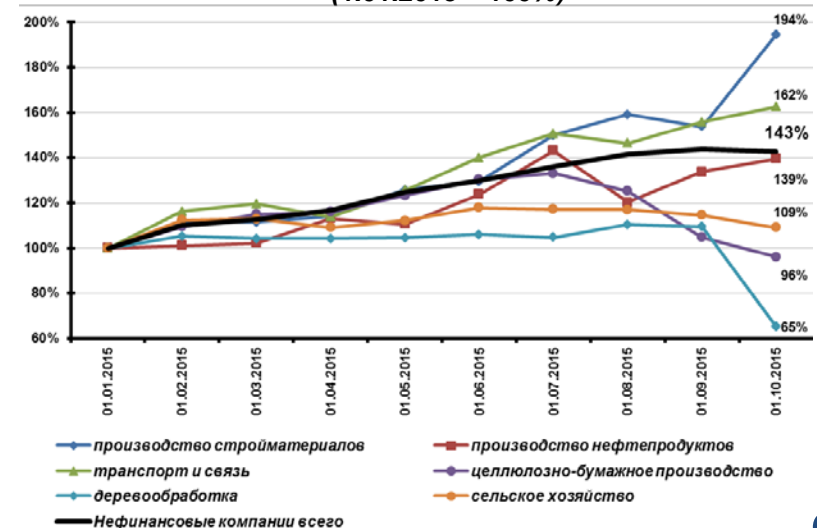
Проблемные долги

- Доля просроченной задолженности в кредитах населению прибавила свои «обычные» для текущего года 0.2 проц. п. и достигла **11.1%** (без учета Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы). Это на 1.6 проц. п. выше, чем на «пике» кризиса 2008-2009 гг.
- В корпоративном портфеле (без учета Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы) доля просроченной задолженности в сентябре увеличилась на 0.1 проц. п. и достигла **6.7%**. Следует отметить, что хотя абсолютный объем просроченной задолженности предприятий по-прежнему растёт, **темпы его прироста** к предшествующему месяцу **устойчиво снижаются**. Это может указывать на постепенную адаптацию корпоративных заёмщиков к новым условиям.
- Наиболее существенный прирост объема просроченного долга в течение третьего квартала наблюдался у предприятий циклических отраслей (**производство стройматериалов, авиаперевозки** и др.), и у отраслей со значительным объемом валютного долга, не адекватным валютной структуре их доходов (**производство нефтепродуктов, транспорт и связь** в целом).
- Снижение объема просроченного долга в третьем квартале было характерно для двух групп отраслей:
 - в которых ряд крупных должников смог договориться с кредиторами о реструктуризации проблемного долга (**добыча нетопливных полезных ископаемых, целлюлозно-бумажное производство**);
 - избежавших существенного спада производства или даже увеличивших выпуск (**сельское хозяйство, деревообработка** и др.)

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



Просроченная задолженность по кредитам предприятиям (1.01.2015 = 100%)



Устойчивость банковской системы

- В октябре банки заработали еще 65 млрд. руб. чистой прибыли после 52 млрд. руб., заработанных месяцем ранее. При этом **банки, похоже, экономят на расходах по формированию резервов под потери по ссудам** (подробнее об этом – см. предшествующий Обзор). С начала года **размер чистой прибыли российской банковской системы составил всего 193 млрд. руб.** против 732 млрд. руб. и 820 млрд. руб. за аналогичный период 2014 и 2013 гг. соответственно.
- Сбербанк и ВТБ в октябре заработали 31 млрд. руб. чистой прибыли - против 51 млрд. руб. месяцем ранее. Таким образом, на прочие банки остается 34 млрд. руб. Однако, если просуммировать потоки прибыли с начала года, то окажется, что **Сбербанк и ВТБ заработали 274 млрд. руб., а прочие банки получили убыток в 81 млрд. руб.** В лучшем случае, к концу года эти банки сведут годовые убытки к нулю.
- Годовой (за скользящий год) **уровень прибыльности активов банковской системы остается умеренно-отрицательным** – те же **-0.3%**, что и месяцем ранее. Заметим, что это значительно хуже показателей, зафиксированных на «дне» предшествующего кризиса (2008-2009 гг.).
- Достаточность капитала** (среднее отношение капитала банков к активам, взвешенным с учетом рисков) **застыла на очень низком уровне 13%** и держится на нем уже семь месяцев. Заметим, что **доля проблемных и безнадежных ссуд в кредитах** также «застыла» и на протяжении последних пяти месяцев **держится на одном и том же уровне (8.2%)**. Отсутствие движения вниз по показателю достаточности капитала и вверх – по второму показателю – выглядит весьма странным в условиях роста доли просроченных кредитов и продолжающегося интенсивного отзыва лицензий банков за недостоверность отчетностей. **Это указывает на рост масштабов «приукрашивания» качества активов банками.**

