

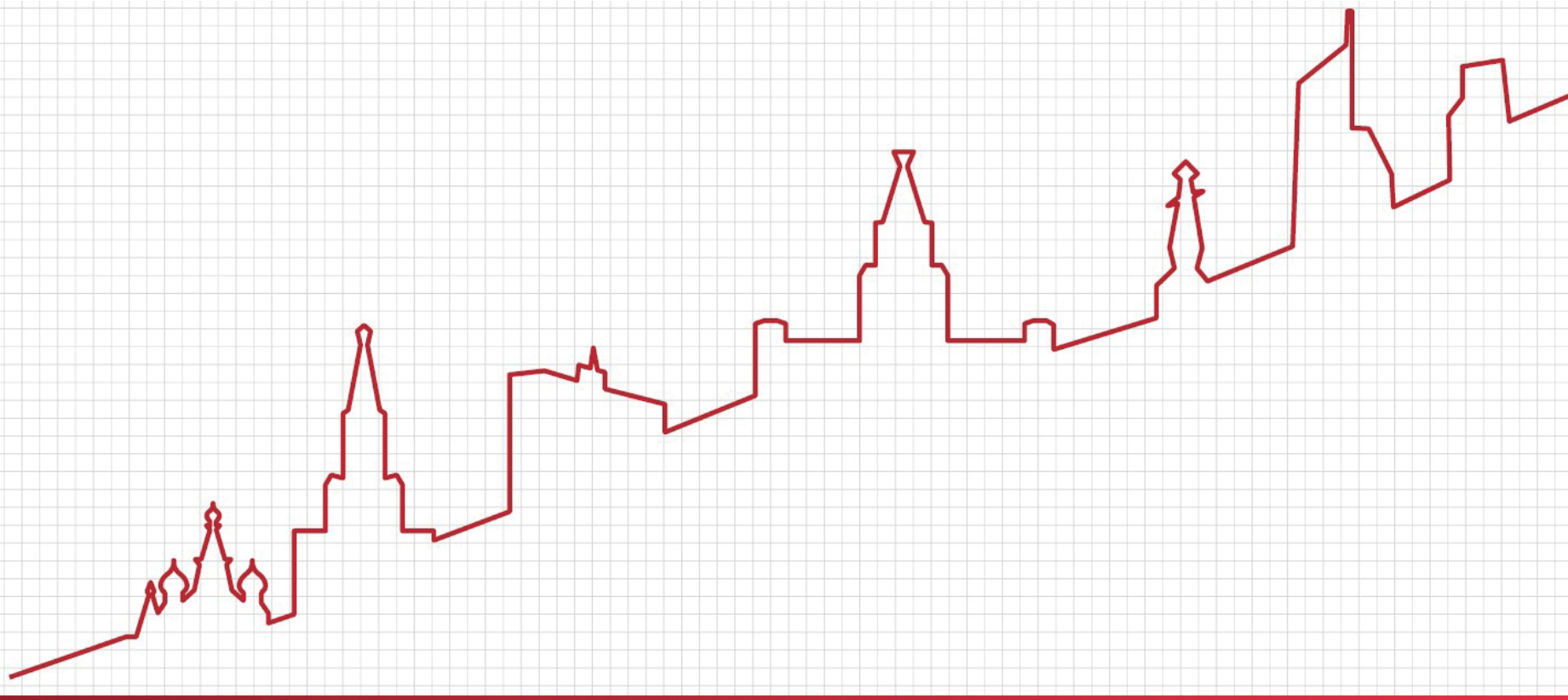
ДЕПАРТАМЕНТ

экономической
политики
и развития

города
МОСКВЫ



Аналитический центр
города Москвы



ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ ОБЗОР ФИНАНСОВОГО РЫНКА РОССИИ ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2016

Основные выводы

- В июне **стоимость бивалютной корзины** к рублю колебалась в диапазоне 68-70 рублей за корзину (+/-1.5%). Совет директоров ЦБ снизил **ключевую ставку** с 11 до 10.5% годовых.
- В мае, по предварительным оценкам, **сальдо по текущим операциям** было близко к нулю. Наблюдался небольшой **чистый приток капитала** (около 1.5 млрд долл.). Пополнение **золотовалютных резервов** Банка России (около 1.3 млрд долл.) происходило без проведения интервенций за счет возврата банками средств, ранее предоставленных им по операциям валютного рефинансирования.
- **Погашение внешнего долга** банков и предприятий в июне должно было составить 12 млрд долл. Российские компании привлекли 1.95 млрд долл. на рынке еврооблигаций.
- **Объем рублевой задолженности банков** перед ЦБ РФ и Минфином продолжил снижаться и вернулся к уровням начала 2013 г. Долг банков перед ЦБ РФ по валютному РЕПО в июне уменьшился на 1.1 млрд долл.
- В мае банковский сектор заработал 67 млрд руб. **чистой прибыли** после формирования резервов, из которых 58 млрд руб. пришлось на Сбербанк. С начала года банки заработали 234 млрд руб. чистой прибыли. Однако, уровень **прибыльности** банковской системы остается низким (+0.5% активов за скользящий год). Средняя **достаточность капитала** находится вблизи исторически минимального уровня (12.5%).
- **Финансы населения.** Динамика роста **вкладов населения** в мае была умеренно позитивной (+0.9%), составив в годовом выражении 11.6%. Продолжилась стагнация в сфере **кредитования населения**: темп прироста кредитов населению составил +0.1% в мае и минус 3.2% к аналогичному периоду прошлого года. Доля **просроченных кредитов** в розничных кредитах немного возросла и составила 11.8% (без учета Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы). Максимальная **процентная ставка** по рублёвым вкладам населения в крупнейших банках снизилась до уровня 9.3% годовых вслед за снижением ключевой ставки ЦБ.
- **Финансы предприятий.** В мае наблюдался умеренный рост **средств на счетах и депозитах предприятий** (+1.2% на уровне системы в целом, +1.5% без учета Сбербанка), в годовом выражении прирост составил 9.7%. Объем портфеля **корпоративных кредитов** сократился в мае на 0.8% (+1.4% к аналогичному периоду прошлого года). Качество портфеля продолжает ухудшаться высокими темпами: за три месяца **доля просроченных кредитов** выросла на 1.5 проц. п. и составила на конец мая **9.2%**. Рублевые **процентные ставки** консолидировались на уровне около 14%, ставки по длинным кредитам приближаются к уровню ставок по краткосрочным кредитам.

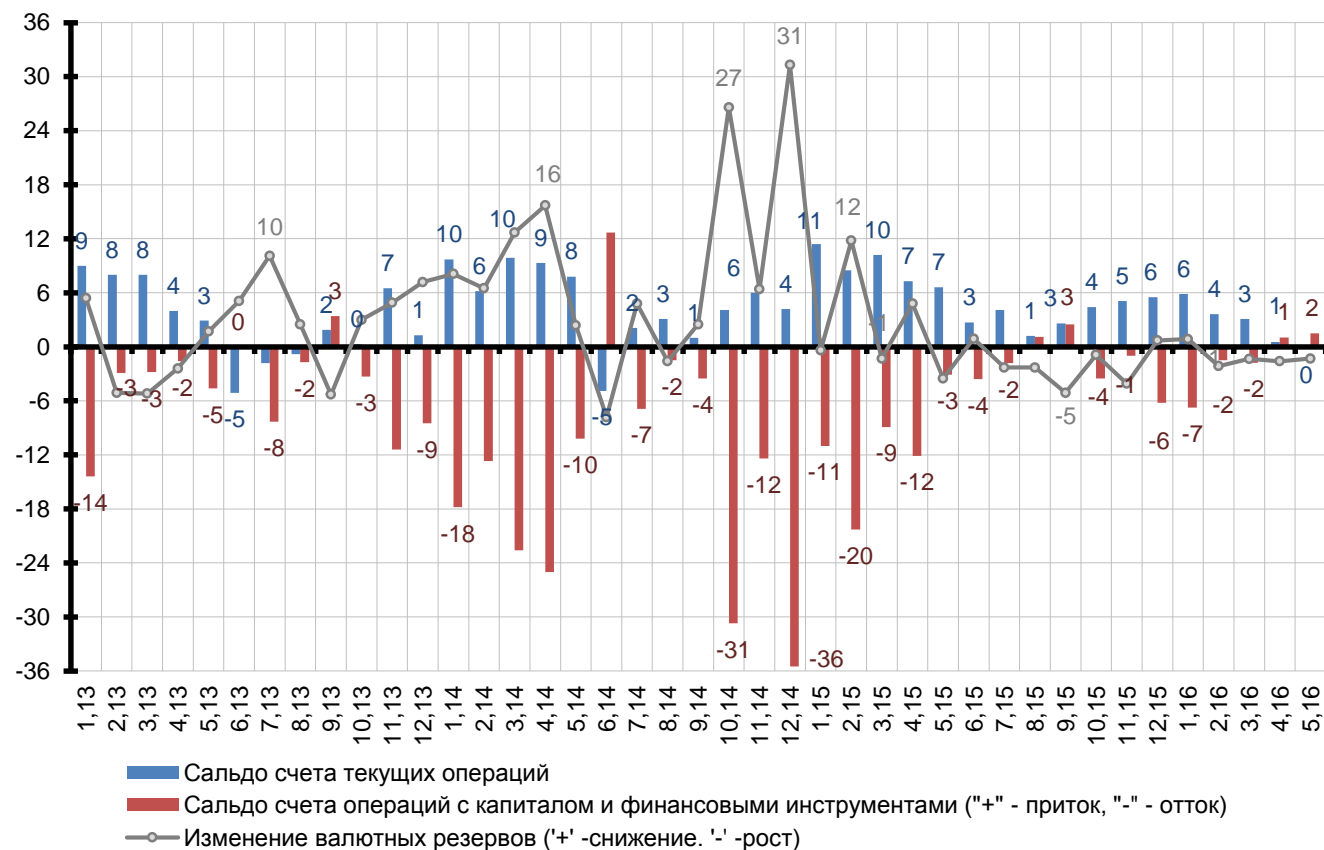
Курс рубля и ключевая ставка Банка России

- В июне стоимость бивалютной корзины к рублю находилась в диапазоне 68-70 рублей за корзину (+/-1.5%). При этом котировки нефти Brent колебались в более широком диапазоне: от 47 долл./барр. до почти 52 долл./барр. (+/-5%). Таким образом, уже два месяца на обоих рынках господствует «боковой тренд».
- На текущий момент результаты референдума о выходе Великобритании из ЕС (Brexit) практически не сказались на динамике обменного курса рубля.
- Стабилизация на валютном рынке, ценовая стабильность и охлаждение инфляционных ожиданий стимулировали Банк России возобновить смягчение процентной политики – после почти годового перерыва. 10.06.2016 Советом директоров Банка России было принято решение о **снижении ключевой ставки с 11 до 10.5% годовых**.



Платежный баланс (млрд. долл.)

- В мае, по предварительной оценке, **сальдо по текущим операциям было близко к нулю** (так же, как и в апреле). По сравнению с аналогичным периодом 2015 г. сальдо резко снизилось (примерно на 7 млрд долл.). Это обусловлено более низким, чем в прошлом году, стоимостным объёмом экспорта (из-за низкого уровня экспортных цен).



- В мае, по предварительным оценкам, наблюдался небольшой **чистый приток капитала** на российские рынки.
- Официальные **валютные резервы продолжали пополняться** (+1.3 млрд долл.) в результате постепенного погашения российскими банками своего валютного долга перед ЦБ РФ. Интервенций Банка России на валютном рынке не было.

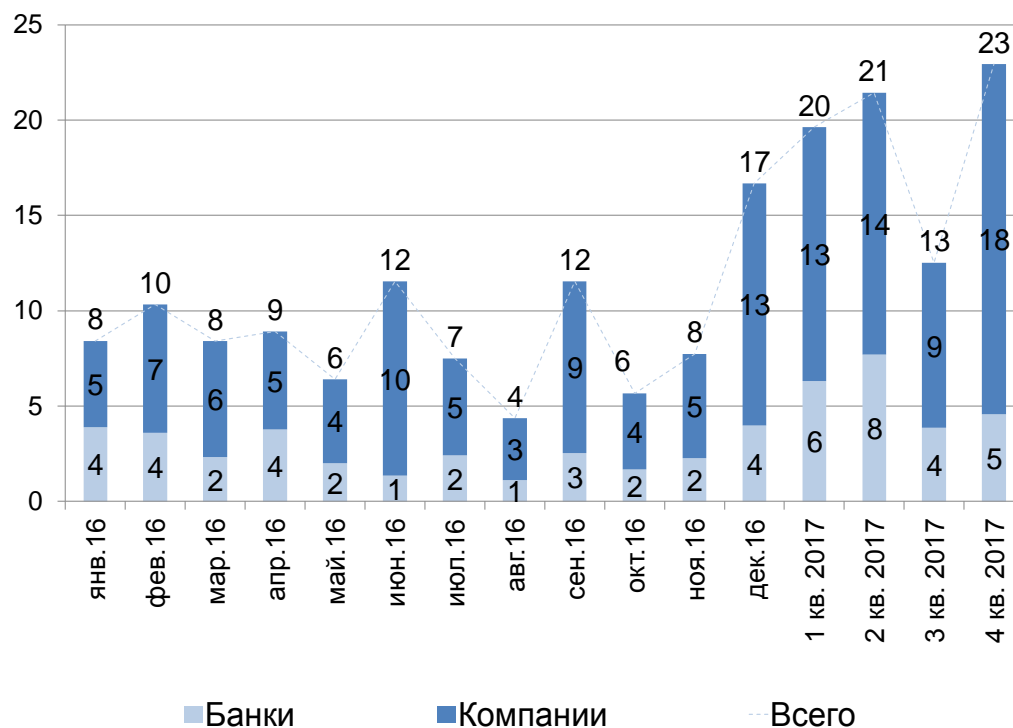
Погашение внешнего долга банков и компаний (млрд. долл., основной долг и проценты, по данным графика погашения на 01.01.2016)

- В мае погашение внешнего долга банков и предприятий должно было составить 6 млрд долл., в июне – **12 млрд долл.** (согласно долговому графику на 01.01.2016).

Большая часть выплат по внешнему долгу в мае приходилась **на сделки с аффилированными зарубежными кредиторами** (внутригрупповые сделки), требования по которым являются «мягкими» и существует высокая вероятность пролонгации и рефинансирования этих обязательств. В июне на такие сделки **приходилось около 40% погашений внешнего долга.**

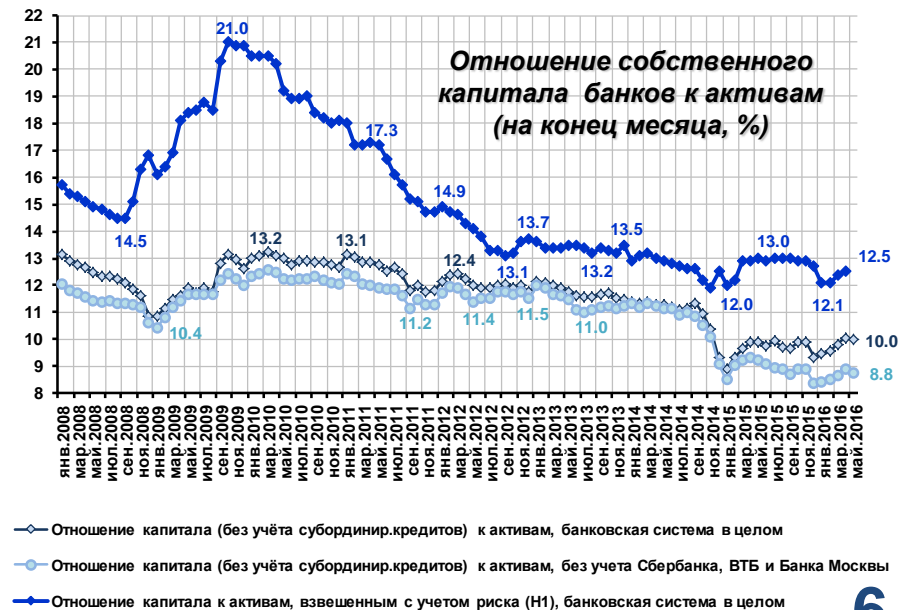
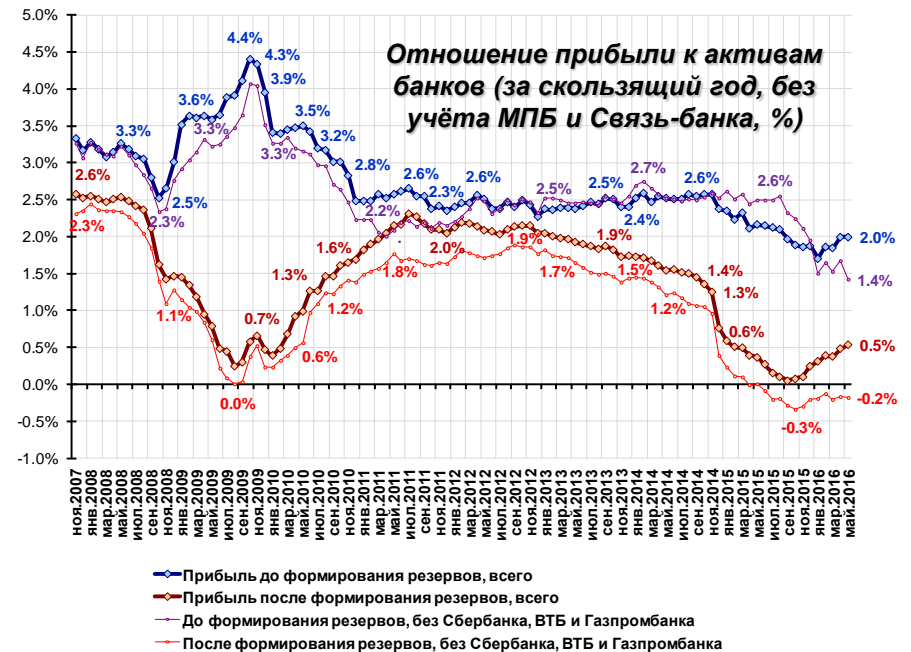
- В мае на первичном рынке еврооблигаций эмиссий не было. В июне произошло **оживление рынка еврооблигаций:** привлечения осуществили компании «Совкомфлот» (0.75 млрд долл.), «Новолипецкий металлургический комбинат» (0.7 млрд долл.), «Евраз» (0.5 млрд долл.).

- На рынке синдицированного кредитования в мае кредиты удалось привлечь «Уралкалию» (1.2 млрд долл.), «Международному инвестиционному банку (МИБ)» (0.1 млрд долл.), «Лаборатории Касперского» (0.1 млрд долл.). В июне **банки и компании не привлекли ни одного синдицированного кредита** (по данным на 27.06.2016).



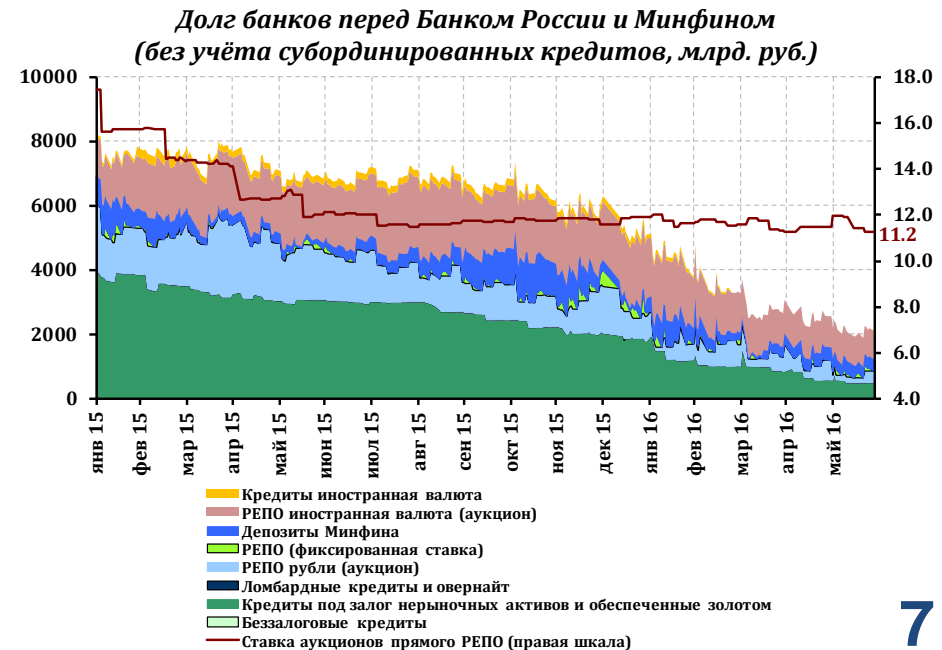
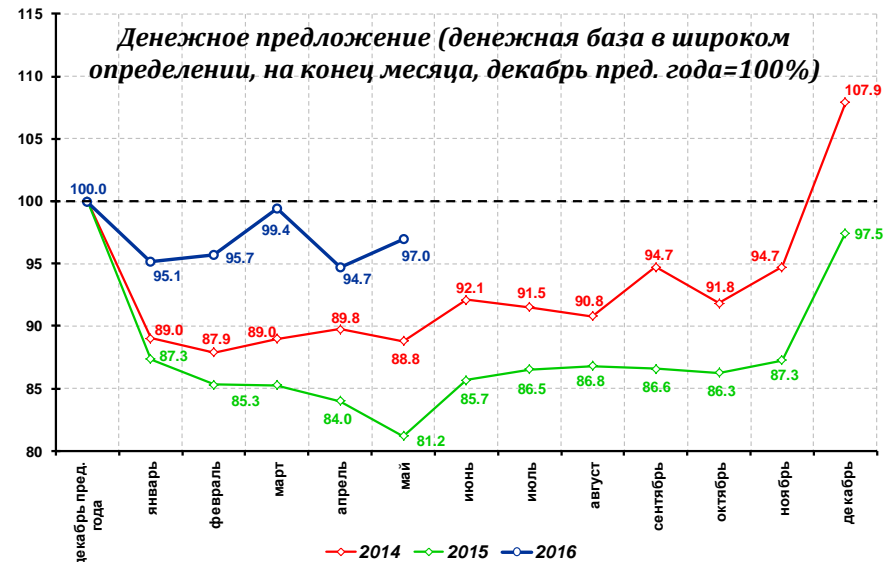
Прибыльность и устойчивость банков

- В мае банковский сектор заработал 67 млрд руб. чистой прибыли после формирования резервов** под потери по ссудам и другим активам (и 175 млрд руб. до формирования резервов). **С начала года** величина чистой прибыли приблизилась к отметке **+234 млрд руб.** против +9 млрд руб. за аналогичный период предыдущего года. Однако, **уровень прибыльности банковской системы** остается низким (**+0.5%** активов за скользящий год, как и месяцем ранее).
- Распределение прибыли внутри банков не изменилось: **Сбербанк зарабатывает всю или почти всю прибыль банковской системы, прочие банки терпят убытки** или выходят в незначительный плюс. Так, в мае крупнейший банк заработал 58 млрд руб., а все остальные банки – всего 9 млрд руб. В предыдущий месяц ситуация была еще более полярной: +68 против -10 млрд руб.
- Достаточность капитала** (его отношение к активам, взвешенным с учетом рисков) продолжает оставаться **вблизи исторически минимальных значений – всего 12.5%**, что лишь на 0.1 проц. п. выше, чем в предыдущем месяце. Негативная ситуация с проблемными долгами и слабое восстановление прибыльности продолжают препятствовать восстановлению достаточности капитала банков и, как результат, оживлению кредитования экономики. Снятие «навеса плохих долгов» ослабило бы ограничения по капиталу и даже в условиях отсутствия роста доходов заемщиков позволило бы банкам увеличить кредитование.



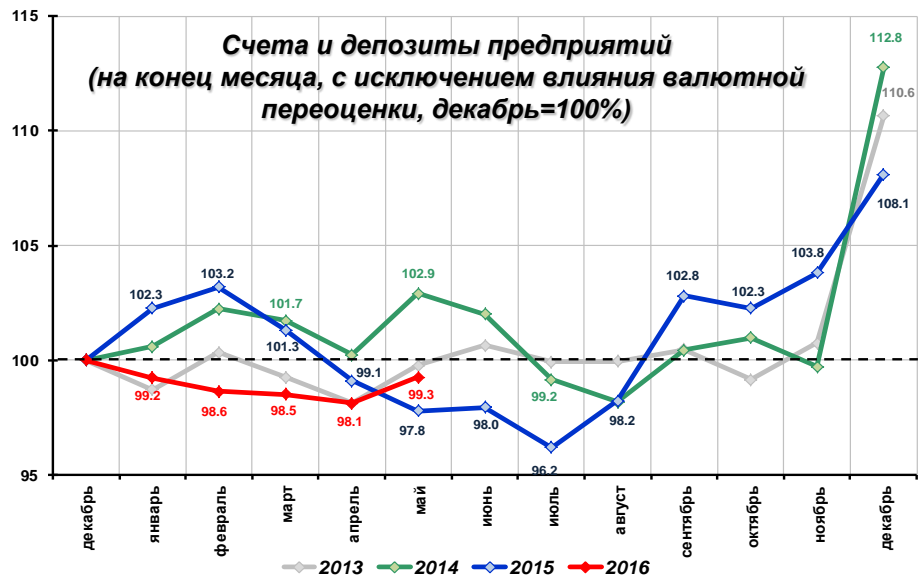
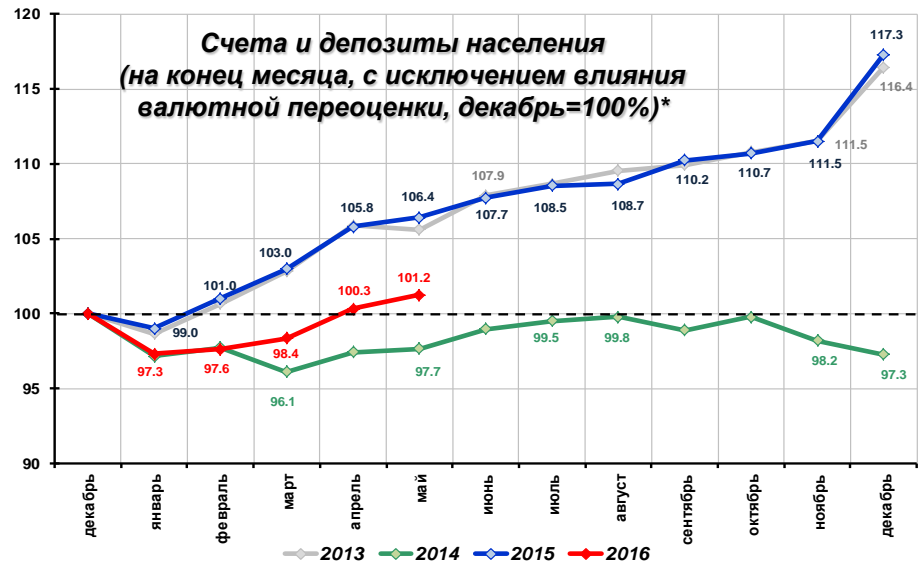
Эмиссионная активность Банка России и её факторы

- Основной драйвер роста денежного предложения в мае – **приток в экономику средств со счетов Минфина**, превысивший по масштабу сокращение задолженности банков перед Банком России.
- За май **рублёвый долг банков перед Банком России** уменьшился на 0.3 трлн руб., за июнь – на 0.2 трлн руб. На конец июня он составил **менее 1 трлн руб.**, сравнявшись по размеру с валютной задолженностью в рублевом эквиваленте. В результате, объем рублевой задолженности банков перед ЦБ РФ и Минфином вернулся к уровню, наблюдавшемуся в относительно «спокойные времена» – в начале 2013 г.
- Долг банков перед ЦБ РФ по валютному РЕПО уменьшился на 1.3 млрд долл. в мае и на 1.1 млрд долл. в июне.



Внутренняя ресурсная база банков

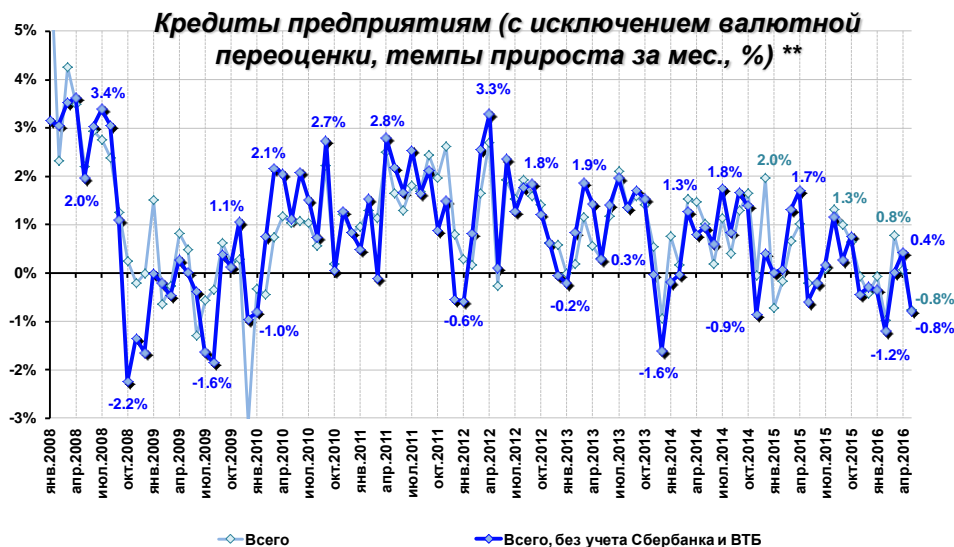
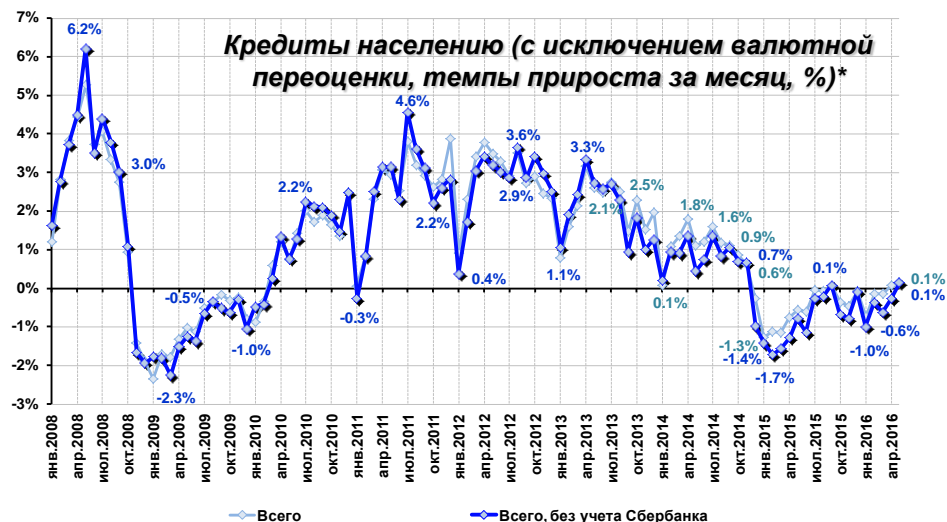
- В мае** наблюдалась умеренно позитивная динамика вкладов населения: **+0.9%** по системе в целом и те же **+0.9%** без учета Сбербанка (после, соответственно, **+2.0%** и **+1.4%** месяцем ранее, эффект валютной переоценки устранён). В отличие от ситуации предыдущего месяца, **вклад счетов до востребования** в майскую динамику вкладов **оказался нулевым**, что отражает склонность населения к сбережению средств на срочных депозитах (т.е. доверие к банковской системе). **В годовом выражении темпы прироста вкладов населения составили 11.6%** после 11.2% месяцем ранее.
- Объём средств на счетах и депозитах предприятий** впервые с начала года перестал сокращаться и показал **умеренный рост в мае (1.2%** после **-0.4%** месяцем ранее, здесь и далее эффект валютной переоценки устранён). Однако такой прирост остается **в рамках сезонной нормы**. После трех месяцев оттока корпоративных средств май стал первым месяцем их «маятникового» возвращения в Сбербанк (**+0.3%** после **-3.6%** в апреле, **-2.7%** в марте, **-1.5%** в феврале). Соответственно, Сбербанк не оказал значительного влияния на динамику показателя в мае: без его учета темп прироста средств предприятий составил **+1.5%**. **В годовом выражении темпы прироста средств предприятий составили 9.7%** после 7.0% месяцем ранее.



* На начало декабря в данных выборки банков отсутствовали данные по банку Уралсиб (не разместил свою отчетность на сайте Банка России; испытывает трудности в связи с де факто утратой собственной капиталом). Неучёт данного фактора вел к занижению темпов прироста вкладов выборки в ноябре и ложному выводу об их стагнации. При построении данного графика искажающий эффект Уралсиба был устранен.

Кредитование населения и предприятий

- В мае объём портфеля кредитов банков предприятиям немного сократился (-0.8% после +0.1% месяцем ранее, здесь и далее эффект валютной переоценки устранён). При этом исключение Сбербанка и ВТБ из расчетов не меняет ситуации: без их учета темпы составили те же -0.8%. Среди тридцатки крупнейших банков-кредиторов 18 банков нарастили в мае размеры портфелей (на 89 млрд. руб.), а 12 сократили (на 55 млрд. руб.). Вне тридцатки крупнейших банков сокращение кредитов было еще сильнее.
- К аналогичному периоду прошлого года прирост портфеля корпоративных кредитов российских банков составил 1.4%.



** В мае показатель рассчитан без учета (1) ВТБ и Банка Москвы, показатели которых существенно исказились в результате начала процесса консолидации работающих бизнесов двух банков под брендом ВТБ и неработающих под брендом БМ-банка, и (2) ФК Открытие и ХМБ Открытие, которые также начали процесс консолидации

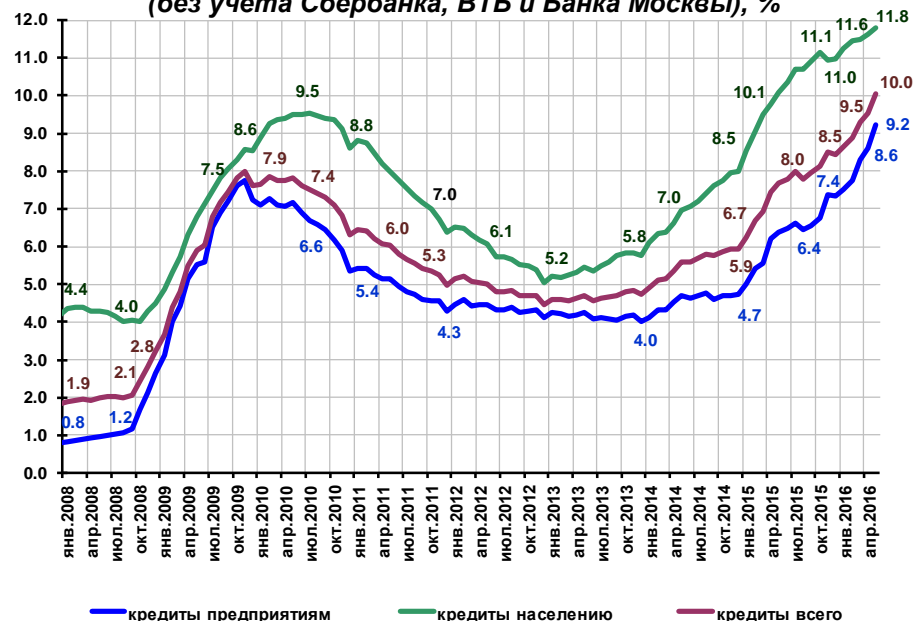
- Стагнация, отмеченная в сфере кредитования населения в апреле, продолжилась в мае: темп прироста портфеля составил +0.1% по системе в целом, как и месяцем ранее, и те же +0.1% без учета Сбербанка (после -0.3% в апреле). В целом, рынок близок к стабилизации. Появление у населения большей уверенности в сохранении доходов и занятости может привести к началу его слабого роста.
- Пока темпы прироста кредитов населению к аналогичному периоду предшествующего года остаются отрицательными и составляют -3.2%.

* На начало сентября в выборке отсутствовали данные по банку «Траст», а на начало декабря – по банку «Уралсиб» (не разместил свою отчетность на сайте Банка России). При построении данного графика эти искажающие эффекты были устранены.

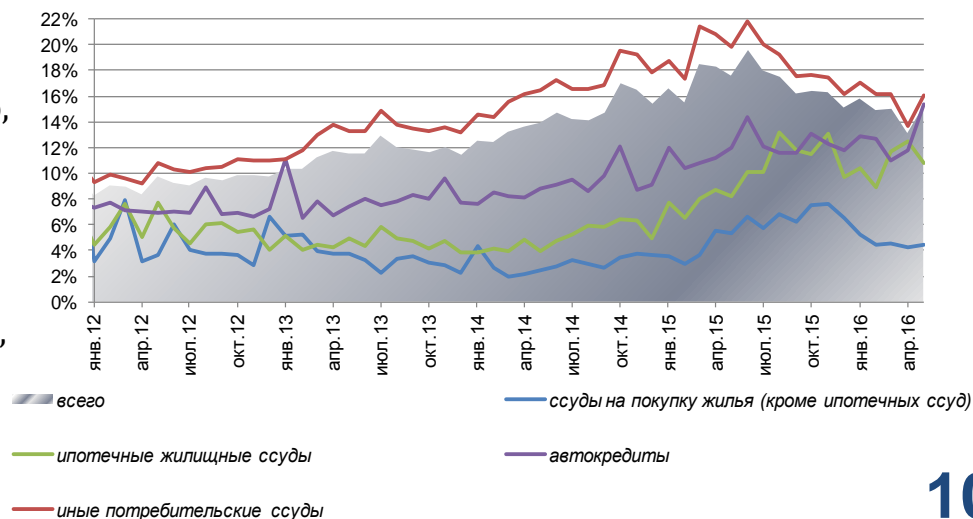
Проблемные долги

- В мае доля просроченных кредитов в кредитах населению прибавила еще 0.2 проц. п. и достигла **11.8%** (без учета Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы).
- По итогам мая доля непогашенных розничных ссуд вернулась к значениям начала года и составила **15.2%**. В первую очередь, это обусловлено ростом проблемной задолженности по потребительским ссудам и автокредитам.
- В сфере корпоративного кредитования качество портфеля продолжает ухудшаться высокими темпами: доля просроченных кредитов в портфеле прибавила 0.6 проц. п. в мае в дополнение к 0.3 проц. п. в апреле и 0.6 проц. п. в марте (средний прирост за предыдущие 12 месяцев равен +0.2 проц. п. в месяц). Таким образом, за три месяца доля просроченных кредитов в портфеле кредитов предприятиям выросла на 1.5 проц. п. и составила **9.2%**. Качество портфеля ухудшается экспоненциально, и пока признаки остановки этого процесса не прослеживаются.
- Как и месяцем ранее, наибольшее ухудшение качества банковских кредитов демонстрируют предприятия, относящиеся к транспорту и связи, торговле, деревообработке, производству строительных материалов.

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



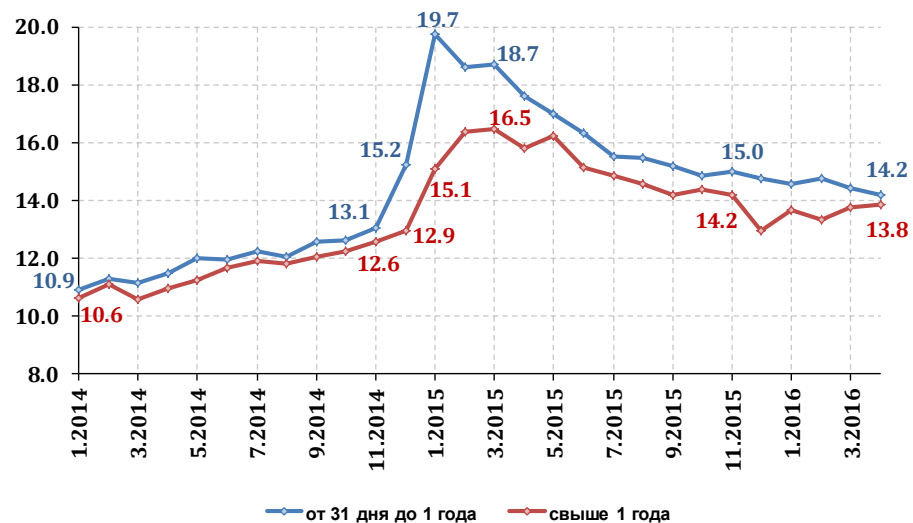
Доля непогашенных ссуд, по которым срок платежа наступил в отчетном периоде, в общем объеме ссуд, предоставленных физическим лицам, %



Процентные ставки по кредитам и депозитам

- Рублевые ставки по банковским кредитам предприятиям** консолидировались на уровне около **14% годовых**. Длина «пути» до предкризисных уровней ноября 2014 г. – около 1 проц. п. **Сближение ставок по долгосрочным кредитам по уровню с краткосрочными ставками** говорит о том, что банки стали терять надежду на устойчивое снижение ключевой ставки ЦБ РФ в будущем.
- Максимальная ставка по рублёвым вкладам населения в крупнейших банках снизилась** в июне до **9.3%** годовых в связи со снижением Банком России ключевой ставки на 0.5 проц. п. **Текущий уровень ставки меньше уровня ключевой ставки** примерно на 1 проц. п., тогда как в предкризисный период, в октябре 2014 г., наблюдалась обратная картина: при ключевой ставке в 8% годовых, максимальная ставка по вкладам превышала ее на 1.5 проц. п. Это свидетельствует о том, что **банковский сектор в настоящий момент достаточно хорошо обеспечен ликвидностью, поэтому острой борьбы за вкладчиков пока нет.**

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)

