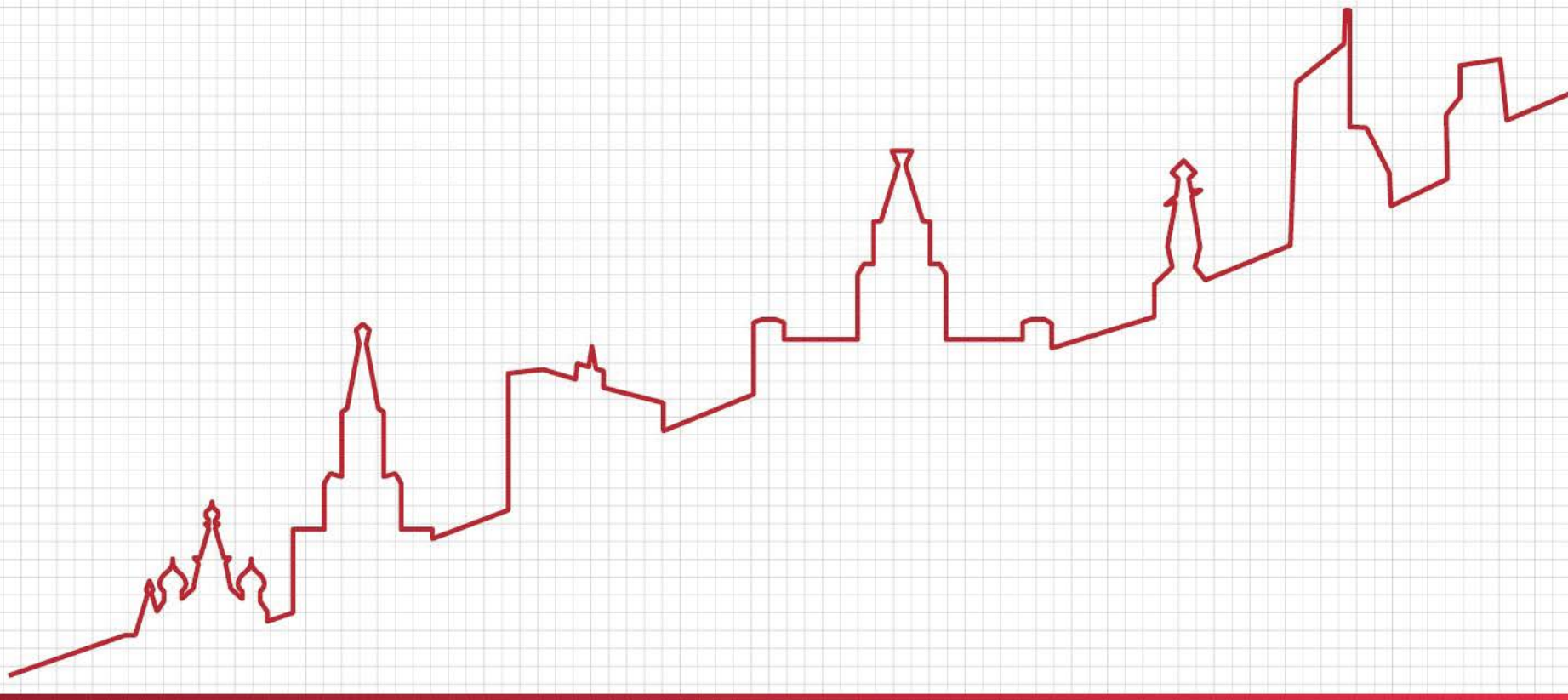


ДЕПАРТАМЕНТ

экономической
политики
и развития
города
МОСКВЫ



Аналитический центр
города Москвы



ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ ОБЗОР ФИНАНСОВОГО РЫНКА РОССИИ ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.08.2016

Основные выводы

- В июне **стоимость бивалютной корзины к рублю** выросла на 4.5%. Совет директоров Банка России принял решение о сохранении **ключевой ставки** на прежнем уровне – 10.5% годовых.
- **Сальдо по текущим операциям** было близко к нулю. Небольшой **чистый приток капитала** на российские рынки был вызван, в основном, сокращением иностранных активов банков. Официальные **валютные резервы** выросли в результате погашения российскими банками своего валютного долга перед ЦБ РФ, покупки/продажи валюты на открытом рынке Банк России не осуществлял.
- В июне **погашение внешнего долга банков и предприятий** должно было составить 13 млрд долл., в июле – 7 млрд долл. Большая часть выплат приходилась на сделки с аффилированными зарубежными кредиторами (внутригрупповые сделки). После небольшого оживления в июне, в июле снизилась активность на **рынках еврооблигаций и синдицированных кредитов**.
- Динамика **денежного предложения** замедлилась (+0.7% в июне против +2.3% в мае) в результате снижения интенсивности расходования средств из Резервного фонда и Фонда национального благосостояния. **Рублевый долг банков перед Банком России** в июле прекратил снижаться, валютный долг уменьшился на 0.9 млрд долл. и составил 12.4 млрд долл.
- В июне **банковский сектор** заработал 126 млрд руб. **чистой прибыли после формирования резервов**, из них 52 млрд руб. - доход от роспуска банками резервов под потери по ссудам. $\frac{3}{4}$ совокупной прибыли системы (93 млрд руб.) пришлось на 3 крупнейших госбанка – Сбербанк, ВТБ и Газпромбанк. **Уровень прибыльности** банковской системы остается низким (+0.6% активов за скользящий год). **Достаточность капитала** - 12.4% на начало июня.
- **Финансы населения.** В июне сохранилась позитивная динамика **вкладов населения** (+1.3% по системе в целом и +1.8% без учета Сбербанка). Продолжилась стагнация в сфере **кредитования населения** (+0.1% по системе в целом). Доля **просроченных кредитов** в розничных кредитах составила 11.7% (без учета Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы). За июнь-июль максимальные **ставки по депозитам населения** в крупнейших банках уменьшились почти на 1 проц. пункт.
- **Финансы предприятий.** Объем портфеля **кредитов банков предприятиям** увеличился в июне (+0.6% после -0.8% месяцем ранее), без Сбербанка и ВТБ рост составил 0.4%. Доля **просроченных кредитов** достигла 9.2% (без учёта Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы). **Рублевые ставки** по банковским кредитам предприятиям немного снизились до уровня 14.0%-14.5% годовых.

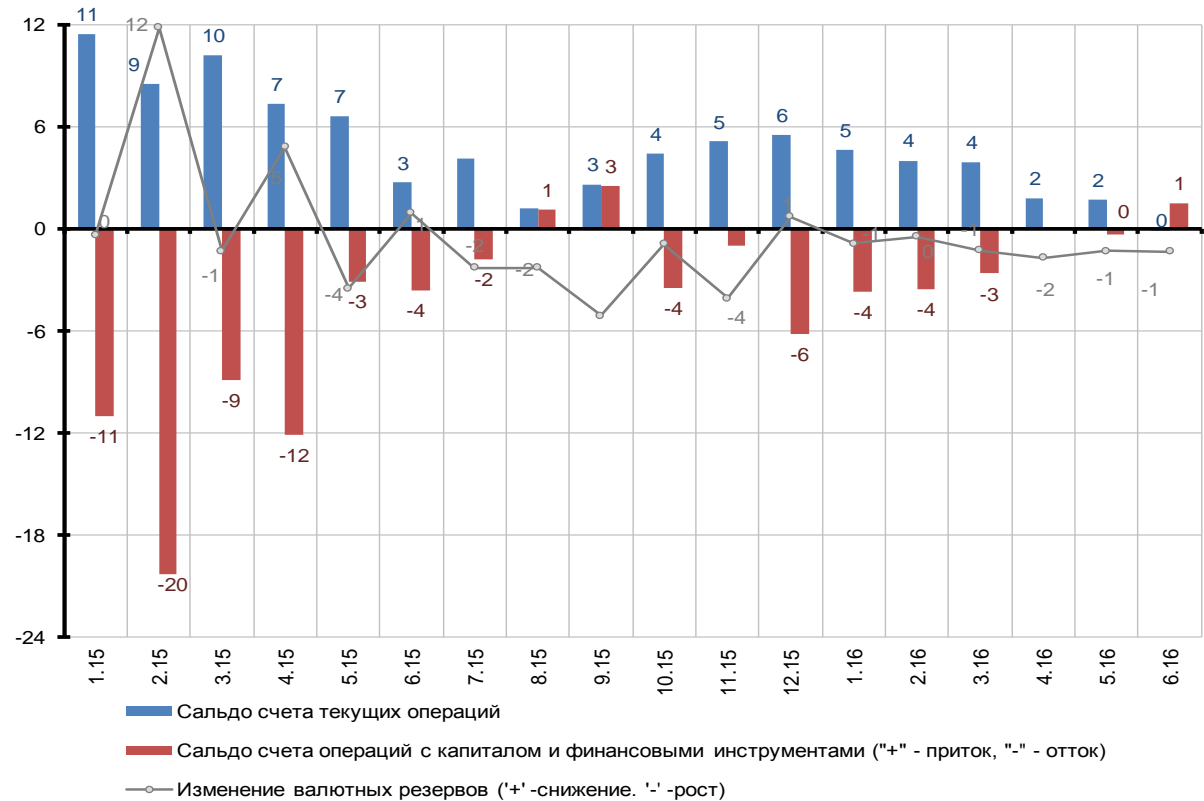
Курс рубля и ключевая ставка Банка России

- В середине июля рубль перешёл от укрепления к ослаблению. В целом за месяц **стоимость бивалютной корзины к рублю выросла на 4.5%**. Возможно, это является началом традиционной для второго полугодия волны ослабления российской валюты. В настоящее время на ослабление рубля влияют коррекция мировых цен на нефть, а также психологический эффект от высказываний руководства страны в поддержку приостановки процесса укрепления рубля. **В ближайшей перспективе сезонные факторы окажут давление на рубль:** обычное для второго полугодия увеличение объёмов импорта товаров и услуг, а также оттока капитала.
- Совет директоров Банка России 29.07.2016 принял решение о **сохранении ключевой ставки на прежнем уровне – 10.5% годовых**. Причина отказа от дальнейшего снижения ставки – приостановка, по оценке Банка России, процесса нормализации инфляционных ожиданий населения. При этом сама инфляция в настоящее время снижается в соответствии с базовым (целевым) прогнозом Банка России.



Платежный баланс (млрд. долл.)

- В июне, по предварительной оценке, сальдо по текущим операциям было близко к нулю. По сравнению с аналогичным периодом 2015 года сальдо снизилось примерно на 3 млрд долл. Это обусловлено более низким, чем в прошлом году, стоимостным объёмом экспорта (из-за более низкого уровня экспортных цен).



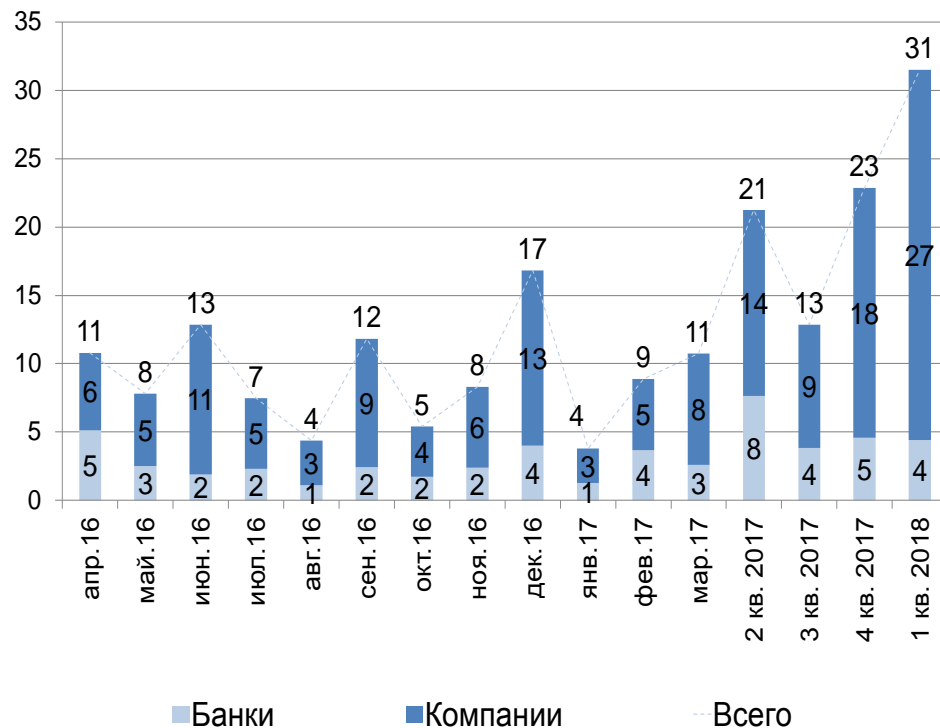
- В июне, по оценкам, наблюдался **небольшой чистый приток капитала на российские рынки**. Во многом он был **вызван сокращением иностранных активов банков**. По всей видимости, именно этот приток и обеспечил продолжение укрепления рубля в июне, несмотря на снижение чистых поступлений от текущих операций.
- Официальные **валютные резервы** в июне **продолжали постепенно пополняться в результате погашения российскими банками своего валютного долга перед ЦБ РФ**. При этом покупки/продажи валюты на открытом рынке Банк России по-прежнему не осуществлял.

Погашение внешнего долга банков и компаний (млрд долл., основной долг и проценты, по данным графика погашения на 01.04.2016)

- В июне погашение внешнего долга банков и предприятий должно было составить **13 млрд долл., в июле – 7 млрд долл.** (согласно долговому графику на 01.04.2016). Большая часть погашений по внешнему долгу и в июне, и в июле приходится на сделки с **аффилированными зарубежными кредиторами**, требования по которым являются «мягкими», что означает высокую вероятность пролонгации и рефинансирования этих обязательств. При этом, в обоих месяцах около 40% платежей по внешнему долгу направлены на погашение долга перед прямыми инвесторами.

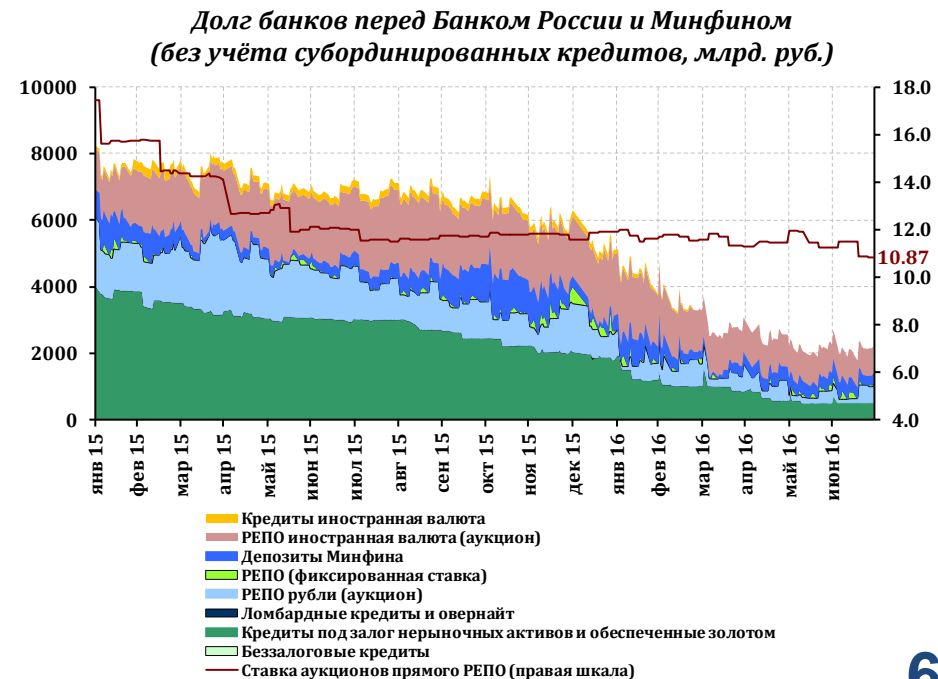
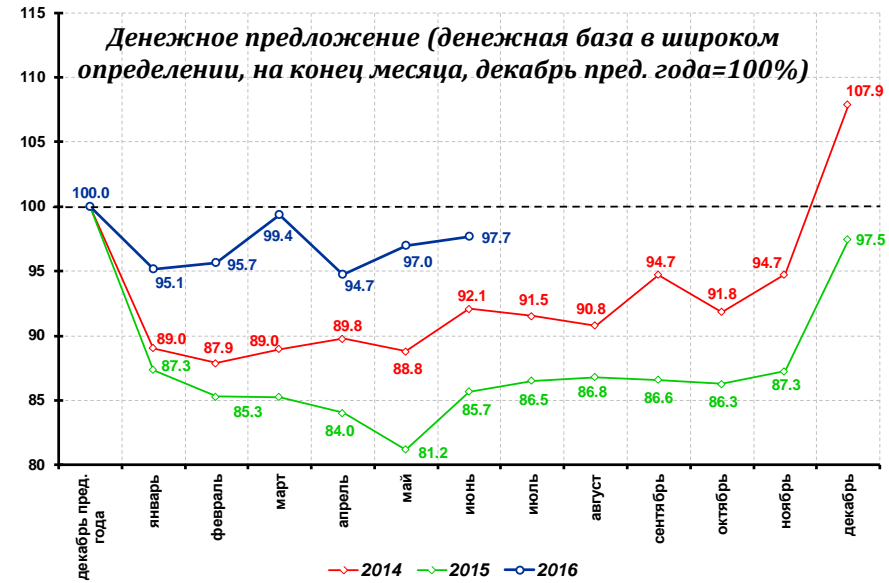
- В июне на **первичном рынке еврооблигаций** эмиссию осуществили компании: «Совкомфлот» (0.75 млрд долл.), «Новолипецкий металлургический комбинат» (0.7 млрд долл.), «Евраз» (0.5 млрд долл.), «БКС» (0.03 млрд долл.). В июле выпуск еврооблигаций был осуществлен только компанией «ГТЛК» в размере 0.5 млрд долл. (по данным на 26.07.2016), что свидетельствует о **снижении активности рынка.**

- На рынке **синдицированного кредитования** в июне единственный кредит был привлечен компанией «ФосАгро» (0.25 млрд. долл.), в июле (по данным на 26.07.2016) банки и компании **не привлекли ни одного синдицированного кредита.**



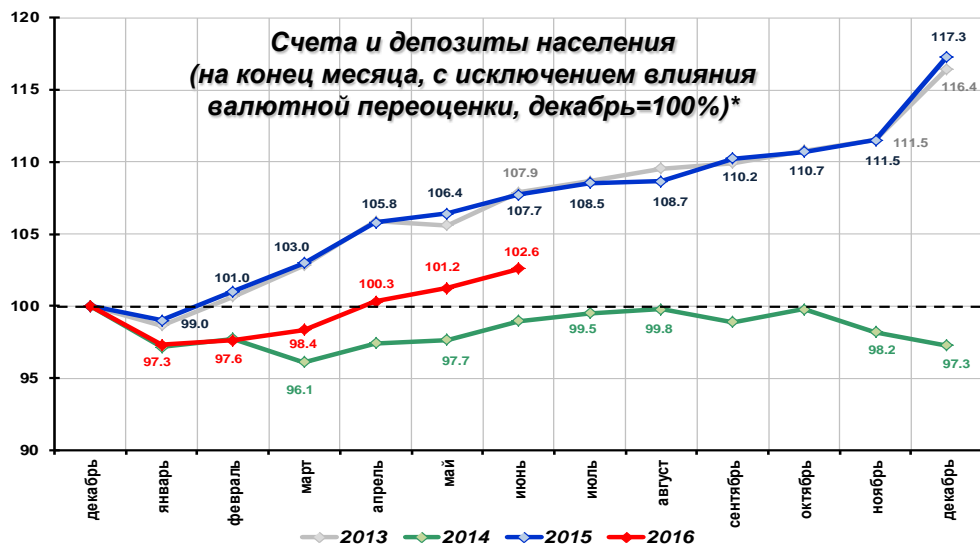
Эмиссионная активность Банка России и её факторы

- В июне динамика денежного предложения замедлилась. Темп прироста денежной базы составил всего лишь 0.7% (против 2.3% в мае). Судя по данным первых недель июля, в текущем месяце будет похожая динамика.
- Основная причина замедления динамики денежного предложения в июне – **снижение интенсивности расходования**, и соответственно, поступления в экономику средств из Резервного фонда и Фонда национального благосостояния.
- Рублевый долг банков перед Банком России в июле прекратил снижаться. Вероятно, это было обусловлено возросшей, после июньского снижения ключевой ставки, привлекательностью условий заимствований в Банке России.
- Валютный долг банков перед Банком России продолжил сокращаться. За июль он уменьшился ещё на 0.9 млрд долл. и составил 12.4 млрд долл. Банковская система имеет в своих активах достаточно большой объём валютной ликвидности, что позволяет ей постепенно снижать зависимость от привлечения валютных средств от Банка России.

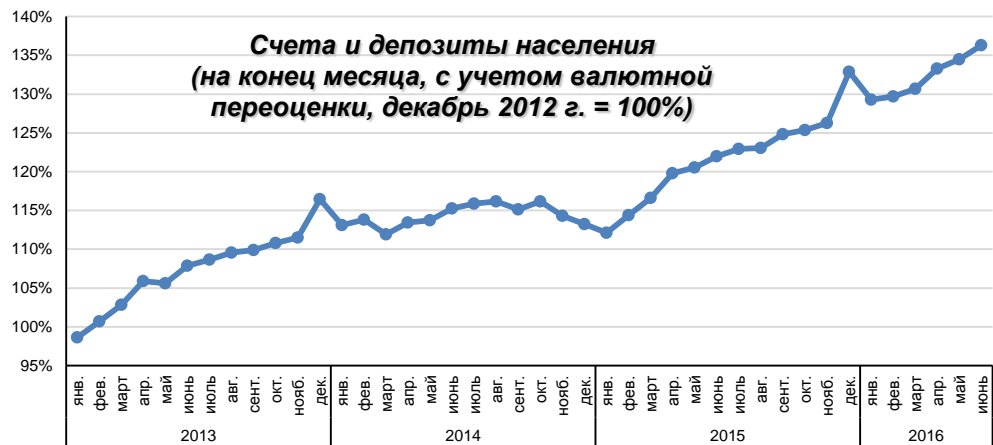


Внутренняя ресурсная база банков – счета и депозиты населения

- В июне сохранялась **позитивная динамика розничных счетов и депозитов: +1.3% по системе в целом и +1.8% без учета Сбербанка** (после, соответственно, +0.9% и +0.9% месяцем ранее, эффект валютной переоценки устранён).
- Однако, в отличие от ситуации предыдущего месяца, текущий **прирост** был преимущественно **образован пополнением средств на расчетных счетах, а не на срочных депозитах** (аналогичная картина наблюдалась в апреле). Возможно, это является следствием снижения процентных ставок по депозитам.
- В годовом выражении темпы прироста вкладов населения составили **11.7%**.

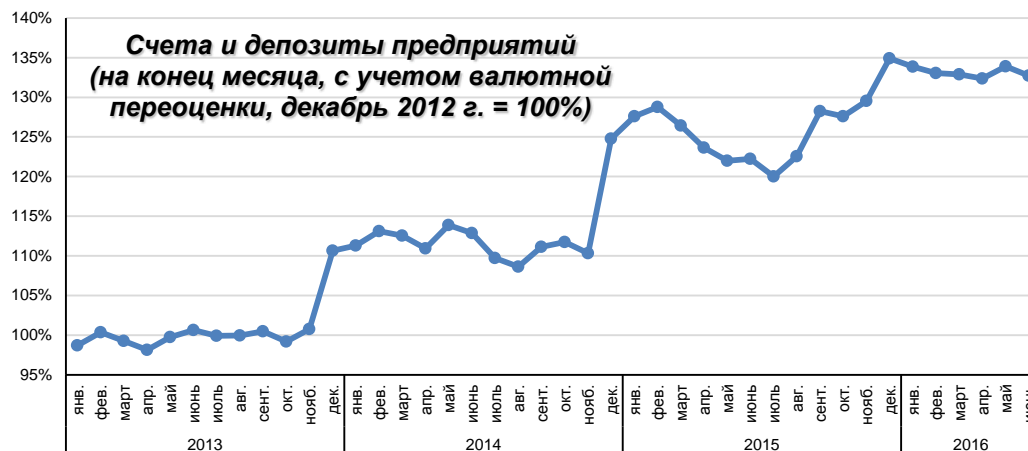
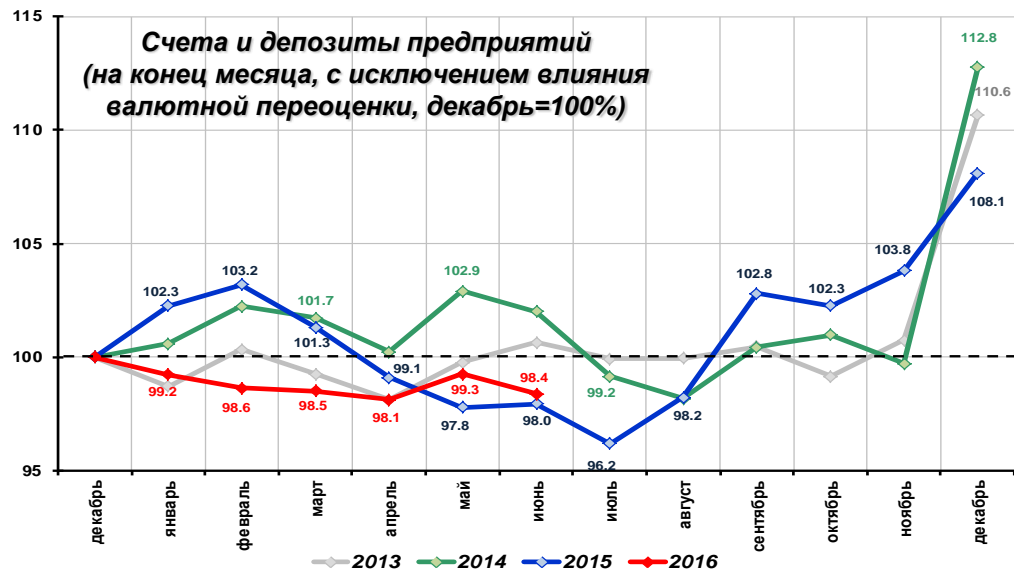


* На начало декабря в данных выборки банков отсутствовали данные по банку Уралсиб (не разместил свою отчетность на сайте Банка России; испытывает трудности в связи с де факто утратой собственной капитала). Неучёт данного фактора вел к занижению темпов прироста вкладов выборки в ноябре и ложному выводу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



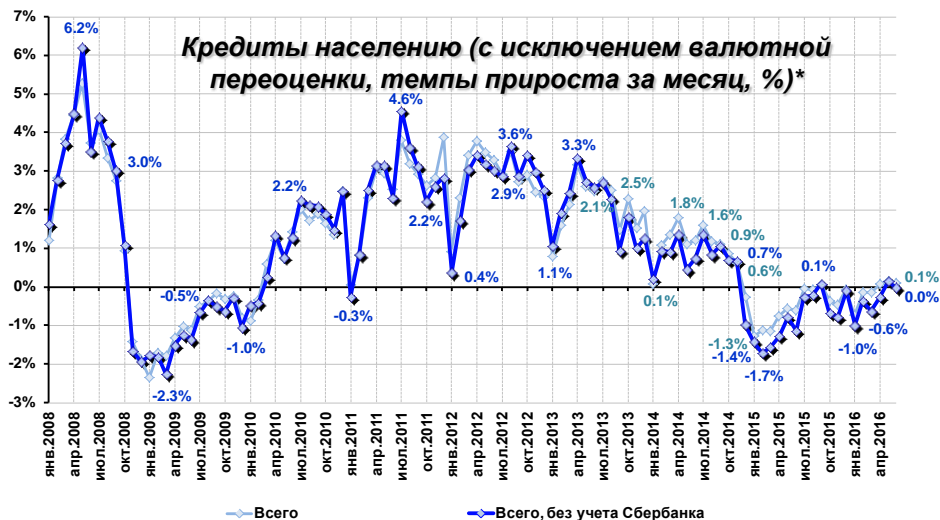
Внутренняя ресурсная база банков – счета и депозиты предприятий

- **Динамика средств на счетах и депозитах предприятий в июне вновь перешла в отрицательную область: -0.9%** после +1.2% месяцем ранее (эффект валютной переоценки устранён). Эти колебания остаются в нормальной для счетов и депозитов предприятий месячной волатильности.
- В Сбербанке колебания корпоративных средств были сильнее, чем в остальной банковской системе: -3.4% в июне (после +0.3% в мае и -3.6% в апреле). Соответственно, по банковской системе без учета Сбербанка темп прироста средств предприятий в июне был нулевым.
- В годовом выражении темпы прироста средств предприятий по банковской системе в целом составили 8.6%.



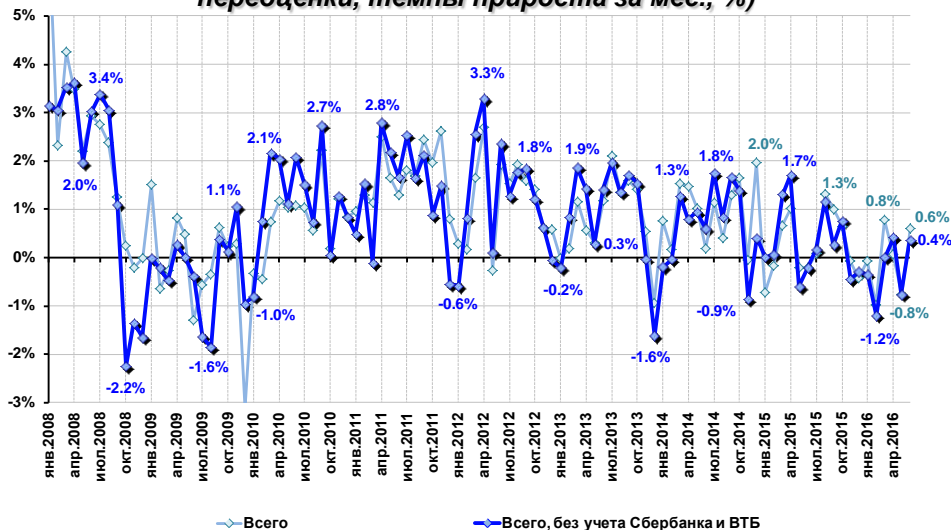
Кредитование населения и предприятий

- В июне объём портфеля кредитов банков предприятиям **увеличился (+0.6%** после -0.8% месяцем ранее, здесь и далее эффект валютной переоценки устранён). Без Сбербанка и ВТБ результаты были скромнее: +0.4%. Массового перехода к наращиванию портфелей корпоративных кредитов пока не произошло : в июне увеличение портфеля происходило менее чем у половины кредитных организаций. Сохраняются существенные ограничения на расширение кредитования как стороны предложения (нехватка капитала банков, высокая стоимость привлечения ресурсов, опасения кредитных рисков), так и со стороны спроса (неопределённость перспектив бизнеса). **К аналогичному периоду прошлого года прирост портфеля корпоративных кредитов российских банков составляет +2.2%.**



- В сфере розничного кредитования стагнация наблюдается уже третий месяц подряд: темп прироста портфеля вновь составил всего лишь **+0.1% по системе в целом**. Однако без Сбербанка прирост был нулевым. Не исключено, что при отсутствии новых глубоких макроэкономических шоков рынок скоро перейдёт к слабому росту. Пока **темпы прироста кредитов населению к аналогичному периоду предшествующего года составляют -2.6%.**

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



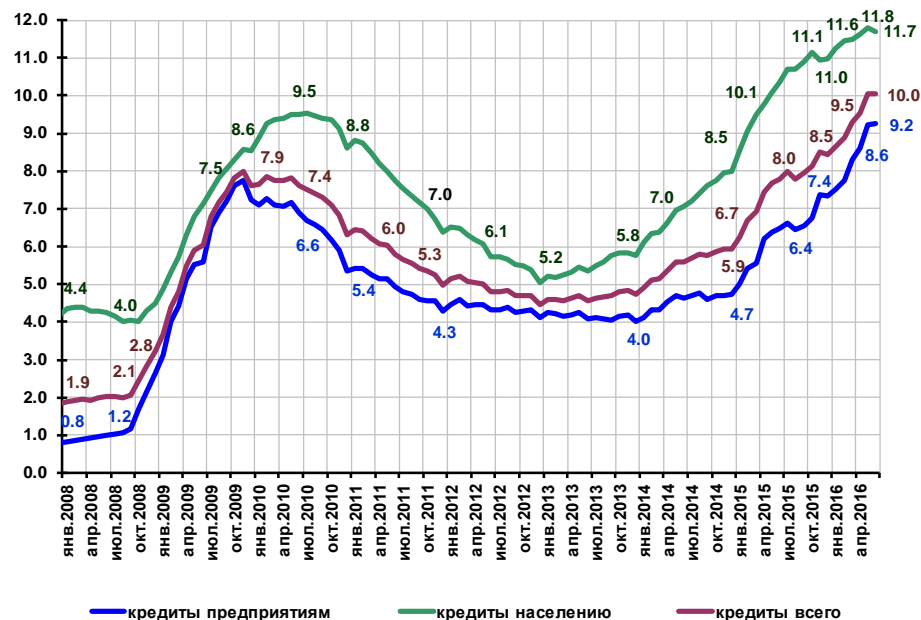
* На начало сентября в выборке отсутствовали данные по банку «Траст», а на начало декабря – по банку «Уралсиб» (не разместил свою отчётность на сайте Банка России). При построении данного графика эти искажающие эффекты были устранены.

** В мае показатель рассчитан без учета (1) ВТБ и Банка Москвы, показатели которых существенно снизились 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

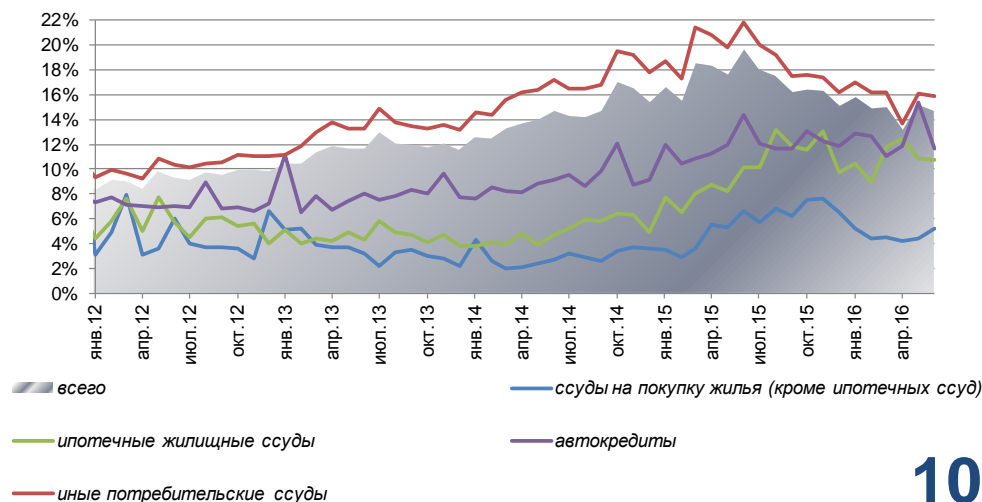
Проблемные долги

- Доля просроченной задолженности в долге населения перед банками сократилась в июне на 0.1 проц. п. и составила 11.7% (без учета Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы). По-видимому, это объясняется нулевой динамикой портфеля кредитов в июне.
- В потоке погашаемых ссуд населения доля неплатежей сократилась в июне на 0.5% - до уровня в 14.7%. В значительной степени это связано со снижением невозвратов по автокредитам (после их пикового роста в мае).
- Доля просроченной задолженности в долге предприятий перед банками в июне осталась на уровне предыдущего месяца (9.2% без учёта Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы) – после трех месяцев быстрого роста.
- Сохраняется тенденция к ухудшению качества банковских ссуд, выданных предприятиям, занятым в сфере торговли и бытового обслуживания, деревообработки и производства строительных материалов.

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



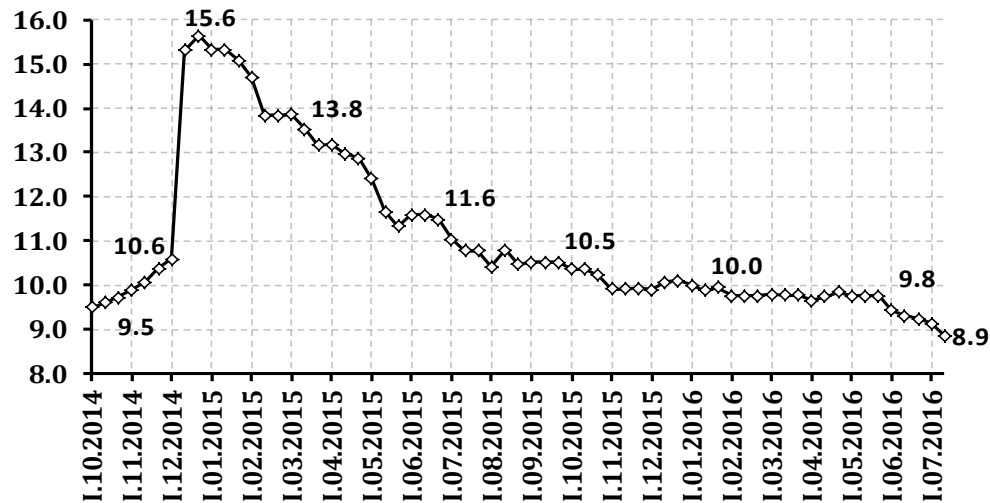
Доля непогашенных ссуд, по которым срок платежа наступил в отчетном периоде, в общем объеме ссуд, предоставленных физическим лицам, %



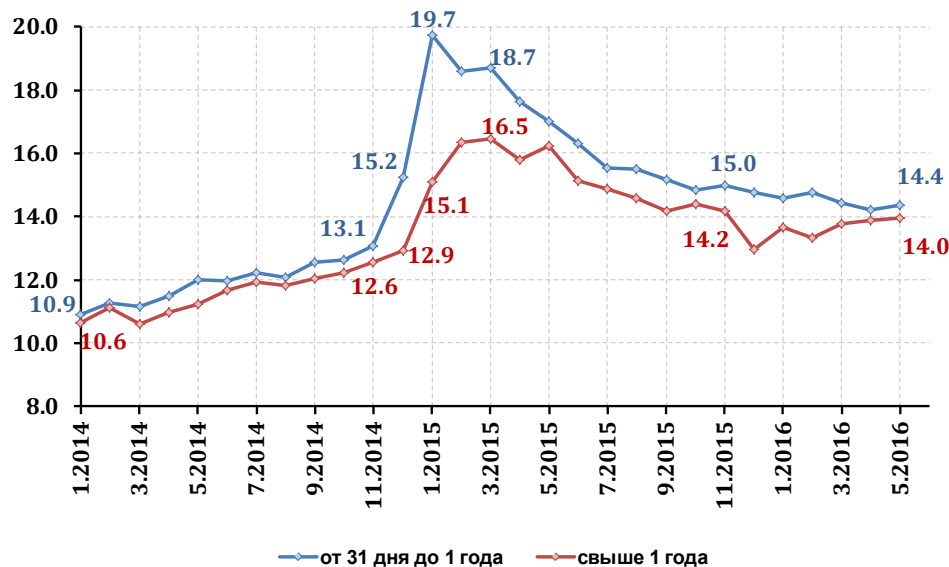
Процентные ставки по кредитам и депозитам

- В июле банки продолжили уменьшать ставки по рублёвым вкладам, реагируя на июньское снижение ключевой ставки Банка России. Всего за июнь-июль **максимальные ставки по депозитам населения в крупнейших банках уменьшились почти на 1 проц. пункт**
- Средние рублевые ставки по банковским кредитам предприятиям** накануне июньского понижения ключевой ставки Банка России **стабилизировались** на уровне около **14-14.5% годовых** - как по краткосрочным, так и по долгосрочным кредитам. Хотя пока нет статистики за июнь, тем не менее, судя по отдельным сообщениям, в июне произошло незначительное снижение кредитных ставок банков.

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



Средневзвешенные процентные ставки по рублевым кредитам предприятиям (% годовых)



Прибыльность и устойчивость банков

- В июне банковский сектор заработал **126 млрд руб. чистой прибыли** после формирования резервов под потери по ссудам и другим активам. С одной стороны, это исторический рекорд – больше система не зарабатывала ни в один другой месяц своего существования. С другой стороны, значительную часть этой прибыли – **52 млрд руб.** – составил доход от роспуска банками резервов под потери по ссудам. Роспуск резервов в условиях пока ещё не пройденного «пика» ухудшения качества кредитов может быть преждевременным.
- Несмотря на рост абсолютной величины прибыли, **уровень прибыльности банковских активов остается низким (+0.6% за скользящий год).**
- По-прежнему большая часть прибыли банковской системы приходится на **3 крупнейших госбанка** – Сбербанк, ВТБ и Газпромбанк: **93 млрд руб.** (т.е. почти $\frac{3}{4}$ совокупной прибыли системы). **Прибыль остальных банков** (33 млрд руб.) в основном обеспечена роспуском резервов.
- Средний уровень достаточности капитала банков** (отношение капитала к активам, взвешенным с учётом рисков) продолжает оставаться вблизи исторически минимальных значений – **12.4%** на начало июня.

