

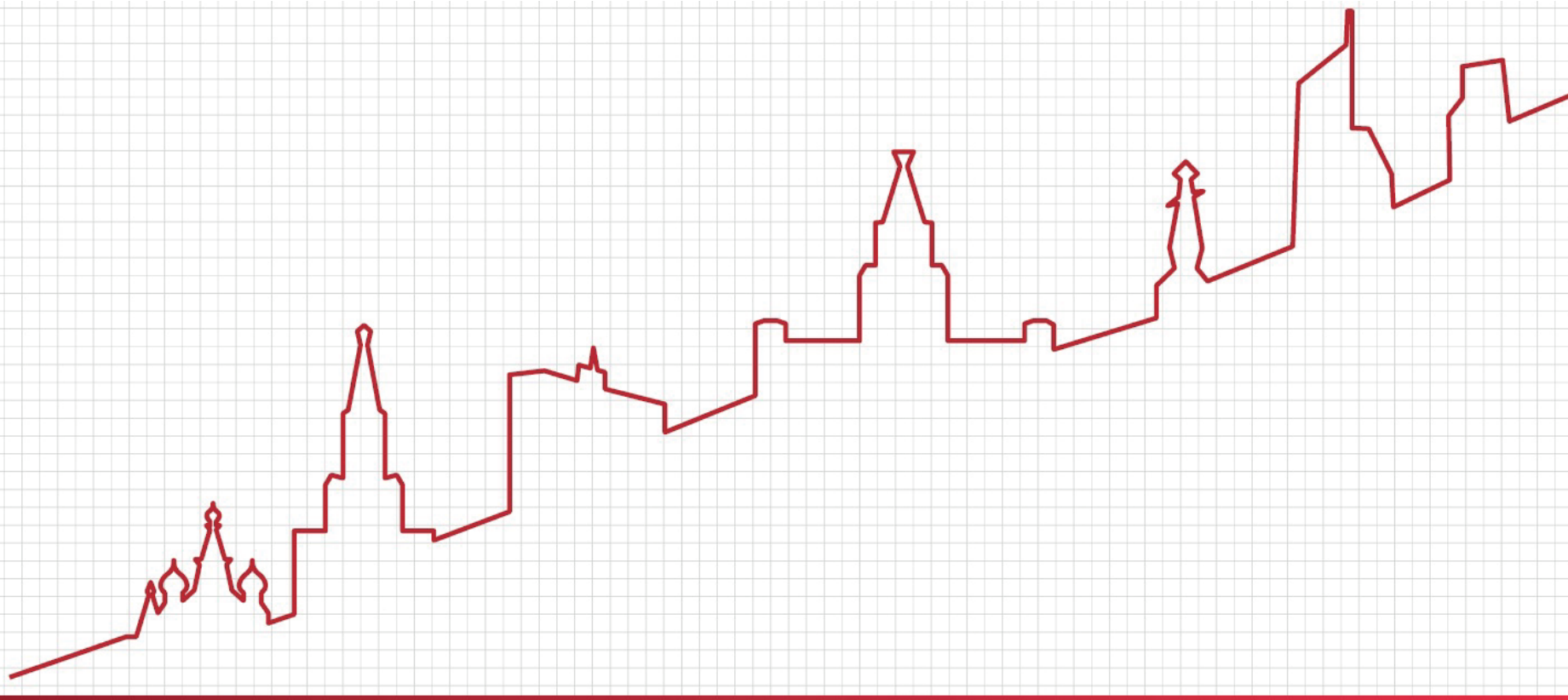
ДЕПАРТАМЕНТ

экономической
политики
и развития

города
МОСКВЫ



Аналитический центр
города Москвы



ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ ОБЗОР ФИНАНСОВОГО РЫНКА РОССИИ ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.09.2016

Текущая ситуация в банковском секторе

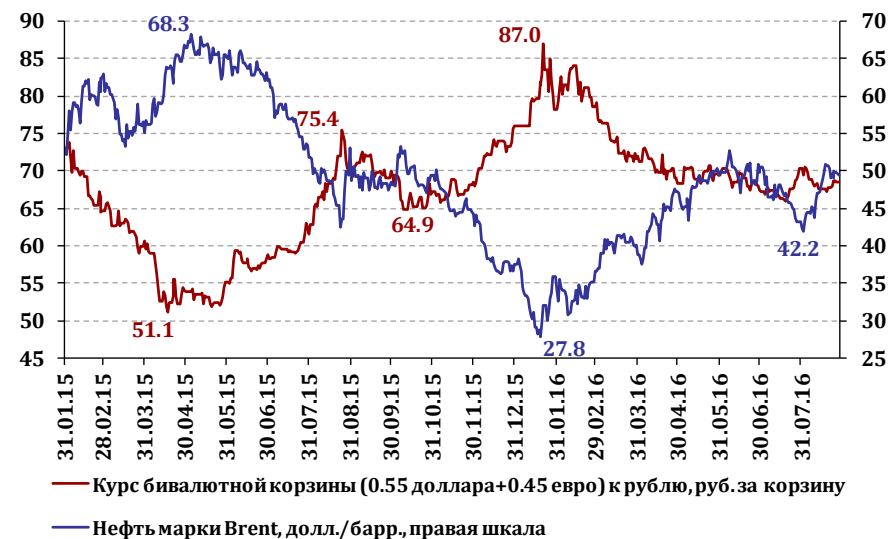
- **Банк России продолжает изымать ликвидность через депозитные аукционы.** В августе (9 и 30 числа) были проведены два аукциона, в ходе которых регулятор привлек на свои счета 320.8 млрд руб. по ставке чуть выше 10%. Необходимость проведения депозитных аукционов ЦБ объясняет наличием притока ликвидности по бюджетному каналу (средства Резервного фонда) и потребностью поддержать краткосрочные ставки денежного рынка вблизи ключевой ставки.
- Основными причинами **профицита ликвидности** являются: (а) чрезмерно высокий уровень реальных процентных ставок вследствие завышенной ключевой ставки (10.5%), и (б) постоянное ужесточение банковского регулирования в части повышения нормативов обязательных резервов (переход к стандартам «Базель III»). Профицит ликвидности формируется в условиях крайне низкой доступности кредитных ресурсов для бизнеса. По сути, банковская система перестала удовлетворять потребностям экономики.
- Именно **бизнес** сейчас **становится нетто-кредитором банковского сектора**, а не наоборот, что видно по росту объема депозитов юридических лиц в банках (на 84 млрд руб. во втором квартале) на фоне сокращения задолженности перед банковским сектором (на 1.15 трлн руб.). В текущих условиях (осложненных снижением платежеспособного спроса) бизнес предпочитает отказываться от реализации инвестиционных проектов, а **экономика теряет потенциальные драйверы роста.**
- **Сложились условия для плавного снижения ключевой ставки.** Произойдет ли оно – будет объявлено после заседания Совета директоров Банка России 16 сентября.

Цифры и факты

- В августе **стоимость бивалютной корзины к рублю** снизилась незначительно.
- **Сальдо по текущим операциям** стало положительным. Возобновился **чистый отток капиталов с российских рынков** связанный с операциями небанковского сектора. Официальные **валютные резервы** выросли в результате погашения российскими банками своего валютного долга перед ЦБ РФ.
- В июле **погашение внешнего долга банков и предприятий** должно было составить 7 млрд долл., в августе – 4 млрд долл. (минимум 2016 года). На рынках еврооблигаций и синдицированных кредитов наблюдается затишье.
- В июле наблюдалось сокращение **денежного предложения** ввиду отсутствия расходования средств из Резервного фонда и Фонда национального благосостояния. **Рублевый долг банков перед Банком России** снизился в августе незначительно, валютный долг уменьшился на 1.1 млрд долл. и составил 11.3 млрд долл.
- **Банки** заработали в июле 205 млрд руб. прибыли до формирования резервов, **чистая прибыль** после формирования резервов составила 99 млрд руб. Более половины совокупной прибыли системы (52 млрд руб.) пришлось на 3 крупнейших госбанка – Сбербанк, ВТБ и Газпромбанк, прибыль остальных банков (47 млрд руб.) уже не обусловлена роспуском резервов под потери как в четыре предшествующих месяца. **Уровень прибыльности** банковской системы немного подрос и составил +0.8% активов за скользящий год. **Достаточность капитала** сохраняется на низком уровне –12.4% (в январе 2016 – 13%).
- **Финансы населения. Прирост вкладов** населения в июле составил +0.7% по рынку в целом и +1.0% без учета Сбербанка. Максимальная **ставка по депозитам** населения в крупнейших банках снизилась чуть более чем на 1 проц. п. с начала июня. Рынок **розничного кредитования** перешел к слабому росту: +0.3% по рынку в целом и +0.4% без учета Сбербанка (сокращает долю в сегменте ипотеки). **Доля просроченных кредитов** увеличилась в июле на 0.2 проц. п. и составила 11.9% (без учета Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы).
- **Финансы предприятий. Средства на счетах и депозитах предприятий** в июле сократились на 3.1%, в Сбербанке сокращение составило 1.9%. Снижение динамики **корпоративного кредитования** (+0.1% после +0.6% месяцем ранее) обусловлено сокращением спроса на валютные кредиты. **Доля просроченных кредитов** немного возросла до уровня 9.3% (без учёта Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы). Рублевые **ставки по банковским кредитам** предприятиям стабилизировались на уровне 13.7%-14.0% годовых.

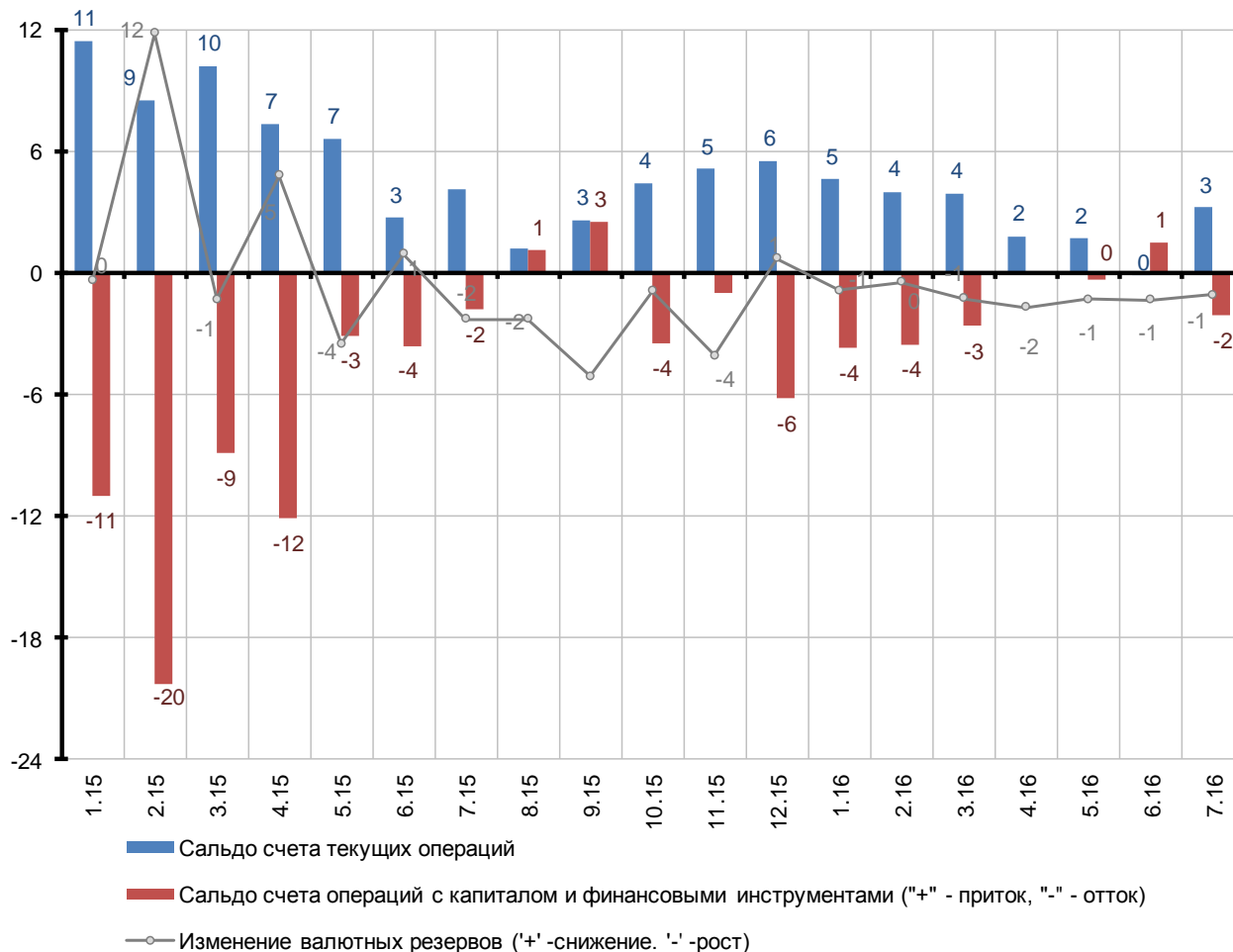
Курс рубля и ключевая ставка Банка России

- В августе цены на нефть полностью отыграли предшествующее июльское падение – резкий подъем с 42 долл./барр. до почти 51 долл./барр. Такой оптимизм среди участников рынка был вызван сообщениями о все большей решительности стран-участниц ОПЕК (Иран, Ирак) пойти на соглашение о заморозке добычи нефти (решение должно быть принято в конце сентября в рамках Международного энергетического форума в Алжире).
- На фоне роста цен на нефть **стоимость бивалютной корзины к рублю незначительно снизилась.**
- Текущая стабильность рубля и снижение темпов инфляции в годовом выражении создают благоприятные условия для принятия решения о небольшом снижении ключевой ставки на ближайшем заседании Совета директоров Банка России (16 сентября). В то же время шансы на принятие такого решения не следует оценивать чрезмерно высоко: памятуя о высокой неопределённости ситуации на рынке нефти и традиционно неблагоприятном для рубля сезонном факторе, **Банк России может** в очередной раз **отложить решение о снижении ключевой ставки.**



Платежный баланс (млрд. долл.)

- В июле сальдо по текущим операциям вновь стало положительным (в июне оно было нулевым).
- В июле, судя по предварительной оценке, возобновился чистый отток капиталов с российских рынков, сменивший небольшой июньский приток. Этот отток также был небольшим. Отток связан с операциями небанковского сектора. Он был обусловлен сезонными причинами. По всей видимости, в ближайшие месяцы он сохранится.
- **Официальные валютные резервы** в июне продолжали постепенно пополняться в результате погашения российскими банками своего валютного долга перед Банком России.



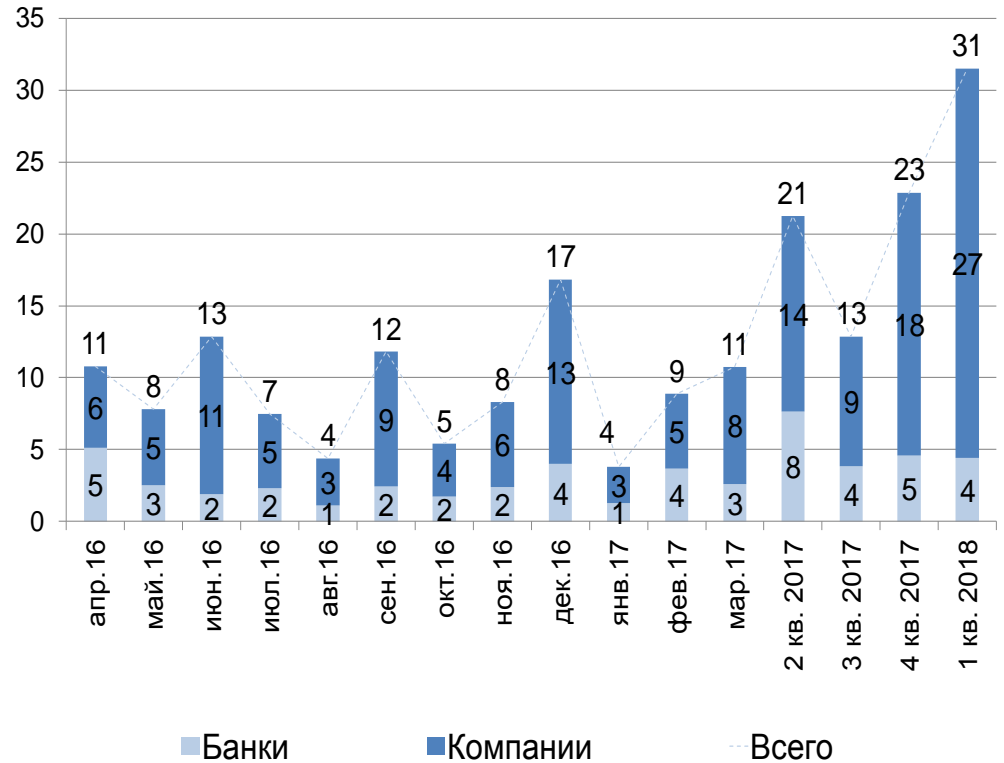
Погашение внешнего долга банков и компаний (млрд. долл., основной долг и проценты, по данным графика погашения на 01.04.2016)

- В июле **погашение внешнего долга банков и предприятий** должно было составить 7 млрд долл., в августе – 4 млрд долл. (согласно долговому графику на 01.04.2016), что является минимальным объемом выплат по сравнению с остальными месяцами 2016 года.

В июле около 30% погашений по внешнему долгу приходится на сделки с аффилированными зарубежными кредиторами, которые характеризуются высокой вероятностью пролонгации и рефинансирования. В августе, напротив, большая доля платежей по внешнему долгу направлена на погашение рыночного долга.

- В июле **на первичном рынке еврооблигаций** единственной компанией, осуществившей выпуск еврооблигаций оказалась «ГТЛК» (в размере 0.5 млрд долл.). В августе не было осуществлено **ни одной эмиссии**, что свидетельствует о полном замирании активности на рынке.

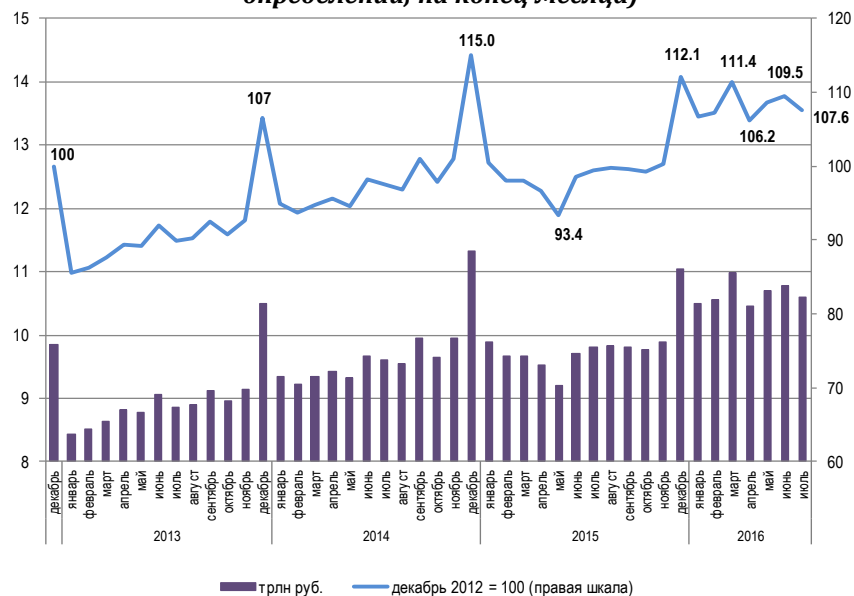
- На рынке синдицированного кредитования также наблюдалось затишье: в июле-августе **банки и компании не привлекли ни одного синдицированного кредита**.



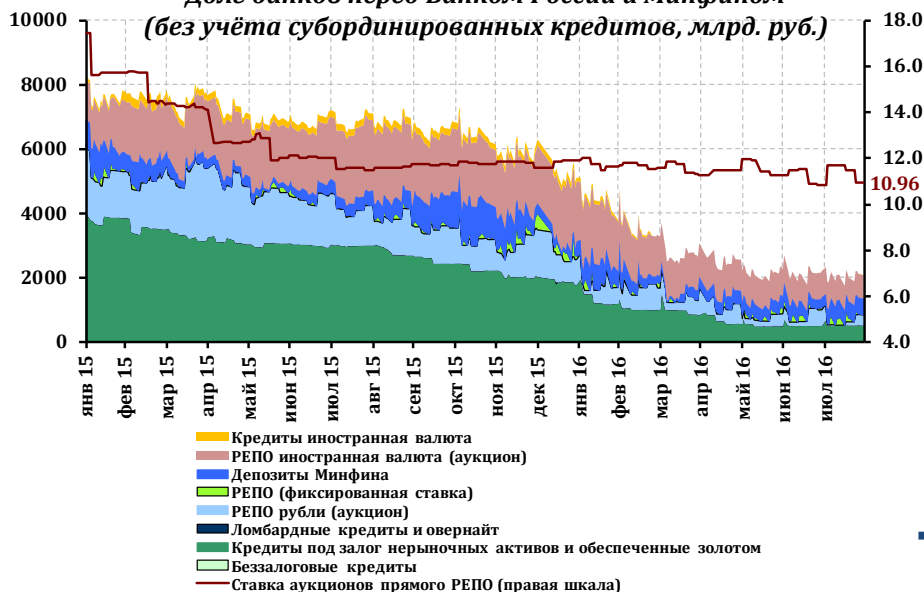
Эмиссионная активность Банка России и её факторы

- В июле наблюдалось **сокращение денежного предложения**. Основная причина сокращения – **остановка расходования** и, соответственно, поступления в экономику **средств из Резервного фонда и Фонда национального благосостояния**. Впервые с марта 2015 г. в июле наблюдался чистый приток средств Минфина на бюджетные счета в Банке России.
- Рублевый долг банков перед Банком России в августе незначительно снизился. В августе Банк России впервые провел два депозитных аукциона сроком на 1 неделю вместо недельных аукционов РЕПО. При этом предложение банков превысило спрос Банка России на 7%. Это свидетельствует, что в целом **в банковской системе** наблюдается достаточно **комфортная ситуация с ликвидностью**.
- Валютный долг банков перед Банком России продолжил сокращаться**. За август он уменьшился ещё на 1.1 млрд долл. и составил 11.3 млрд долл. Банковская система в настоящее время имеет в своих активах достаточно большой объём валютной ликвидности, что позволяет ей постепенно снижать зависимость от привлечения валютных средств от Банка России.

Денежное предложение (денежная база в широком определении, на конец месяца)



Долг банков перед Банком России и Минфином (без учёта субординированных кредитов, млрд. руб.)



Внутренняя ресурсная база банков

- В июле сохранялась умеренная **положительная динамика розничных счетов и депозитов: +0.7% по системе в целом и +1.0% без учета Сбербанка** (после соответственно +1.3% и +0.9% в июне, валютная переоценка устранена).

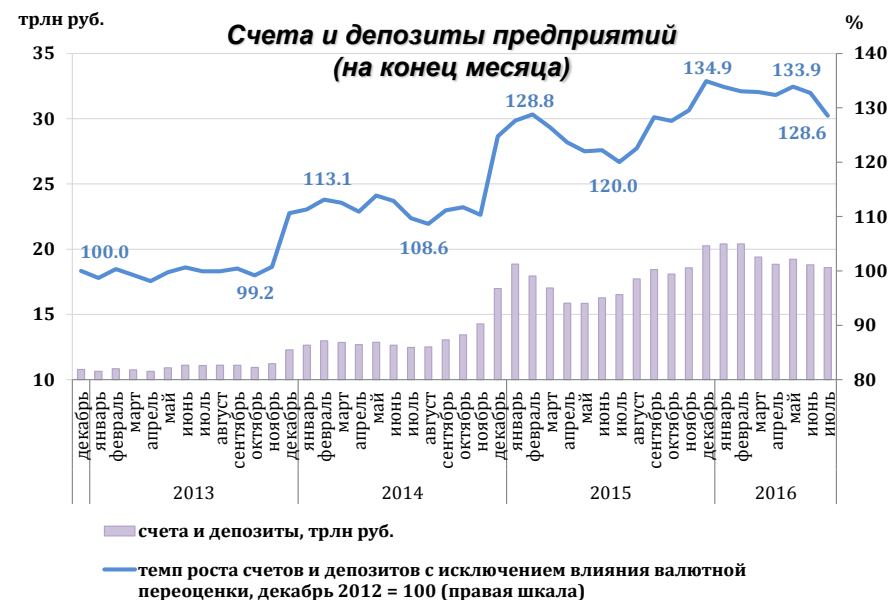
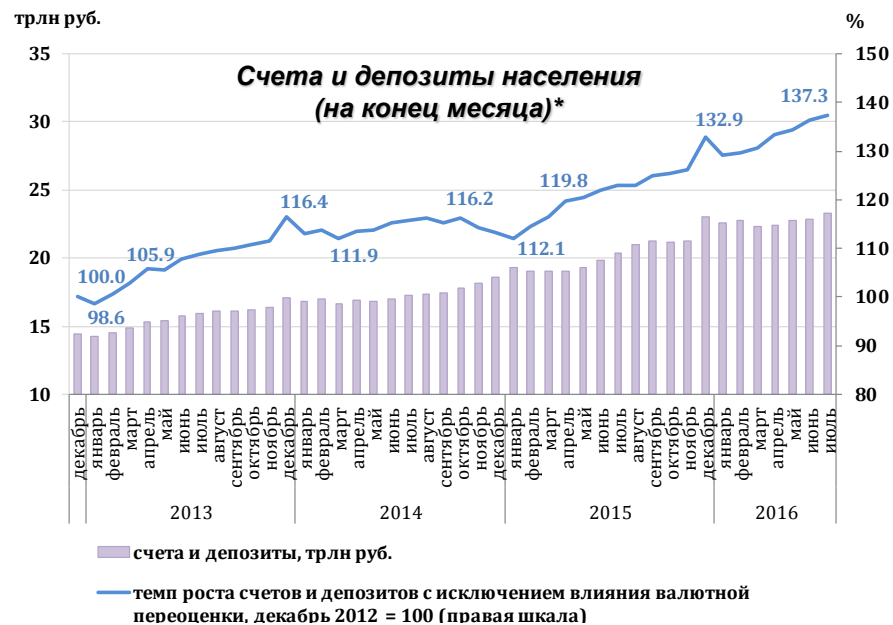
Текущая динамика складывалась под действием трех факторов. Первый – замедления роста рублевых вкладов под действием снижения процентных ставок банками (+0.7% в июле против +1.5% в июне). Второй – сезонным расходом средств со счетов (за июль остатки на счетах приросли лишь на 44 млрд руб. против 197 млрд руб. прироста в июне). Третий – отсутствием реакции валютных вкладов на небольшие краткосрочные колебания курса рубля (+0.6% в июне при небольшом ослаблении рубля и +0.7% месяцем ранее несмотря на небольшое укрепление рубля).

В годовом выражении темпы прироста вкладов населения остались на том же уровне – +11.7%.

- Динамика средств на счетах и депозитах предприятий** в июле сохранилась **в отрицательной области: -3.1%** после -0.9% месяцем ранее (эффект валютной переоценки устранён). Подобное усиление отрицательной динамики имело место в аналогичные периоды 2015 и 2014 гг. и может быть связано с действием сезонных факторов.

В Сбербанке колебания корпоративных средств были слабее, чем в остальной банковской системе: -1.9% в июле (после -3.4% в июне).

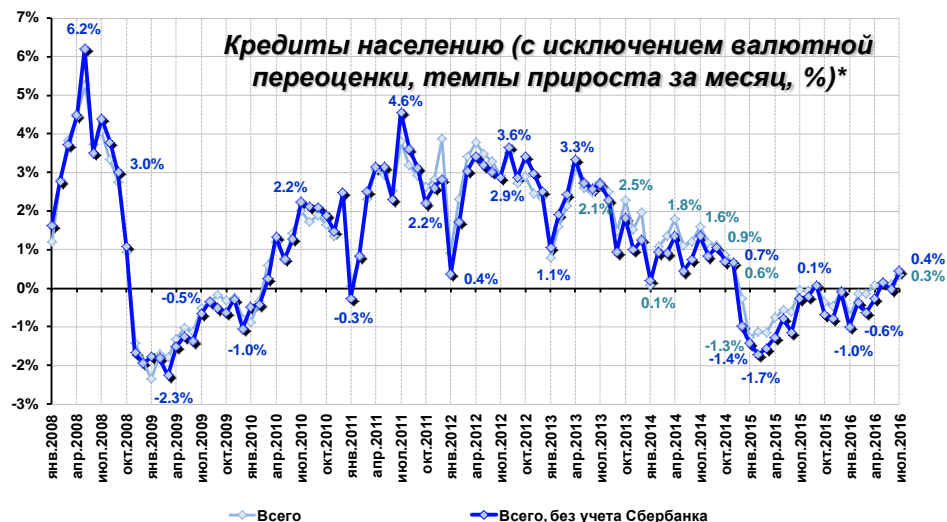
В годовом выражении темпы прироста средств предприятий по системе в целом сократились до +7.1%



* На начало декабря в данных выборки банков отсутствовали данные по банку Уралсиб. При построении данного графика искажающий эффект Уралсиба был устранен.

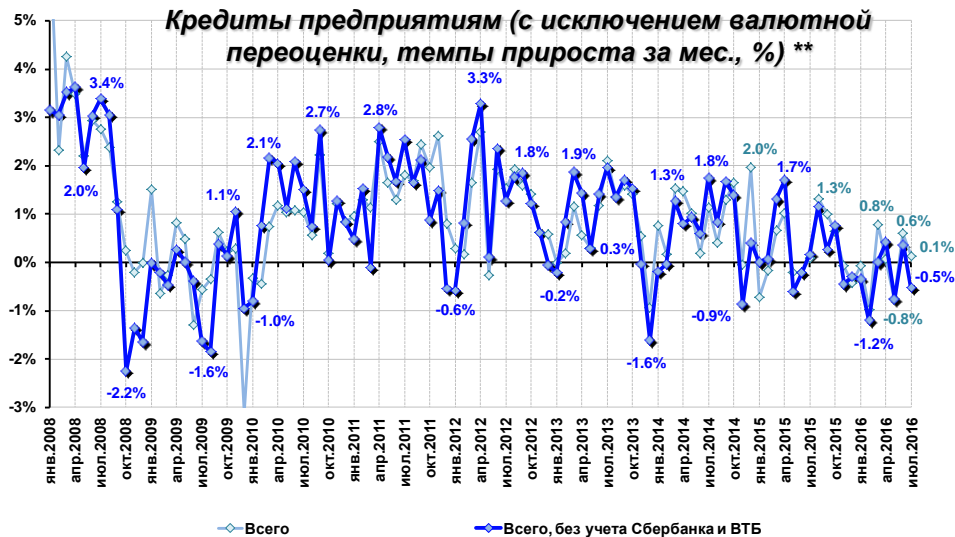
Кредитование населения и предприятий

- В июле объём портфеля кредитов банков предприятиям стагнировал (+0.1% после +0.6% месяцем ранее, здесь и далее эффект валютной переоценки устранён). Без Сбербанка и ВТБ результаты оказываются даже отрицательными (-0.5%), однако укладываемыми в нормальную ежемесячную волатильность. Общее снижение динамики корпоративного кредитования было обусловлено **сокращением спроса на валютные кредиты** (-0.5% после +0.2% в июне). Динамика спроса на рублевые кредиты остается положительной (+0.4% в июле и +0.7% в июне). **К аналогичному периоду прошлого года прирост портфеля корпоративных кредитов российских банков составляет +2.3%.**



* 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.

- Рынок розничного кредитования, как и предсказывалось в предыдущем Обзоре, перешел к слабому росту: +0.3% по рынку в целом и +0.4% без учета Сбербанка** (сокращающего свою долю в сегменте ипотеки). Конечно, текущие значения еще пока весьма малы, однако заметим, что последний раз темп не меньше +0.3% по рынку в целом наблюдался лишь в ноябре 2014 г. (+0.6%), после чего следовал длительный период глубокой коррекции и затем – стагнации. **В годовом выражении темпы прироста кредитов населению составили минус 2.2%.** Во втором полугодии тенденция оживления рынка, вероятно, закрепится (согласно опросам ЦБ РФ, банки готовы смягчать условия кредитования населения).

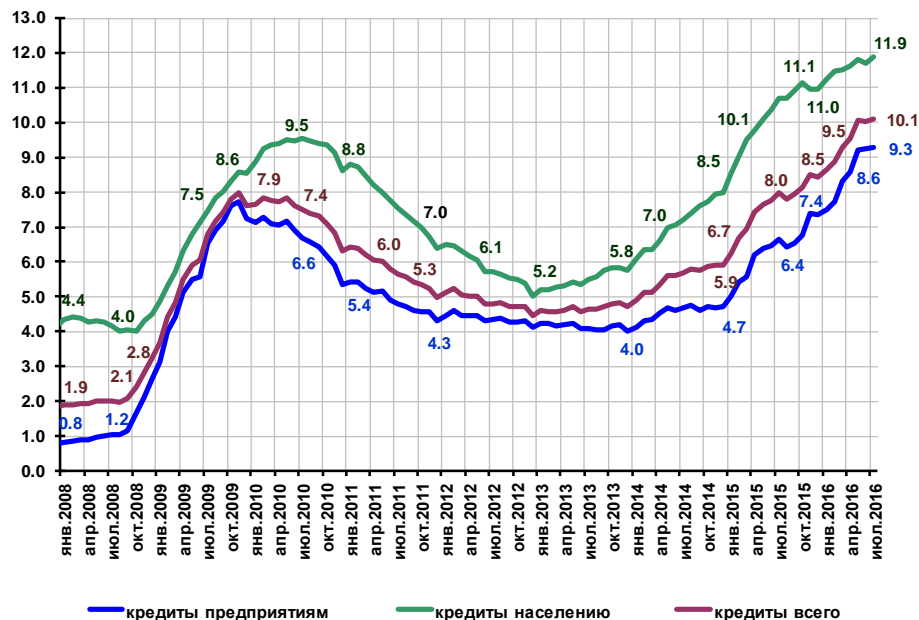


** В мае показатель рассчитан без учета (1) ВТБ и Банка Москвы, показатели которых существенно снизились в результате начала процесса консолидации работающих бизнесов двух банков под брендом ВТБ и неработающих – под брендом БМ-банка, и (2) ФК Открытие и ХМБ Открытие, которые также начали процесс консолидации

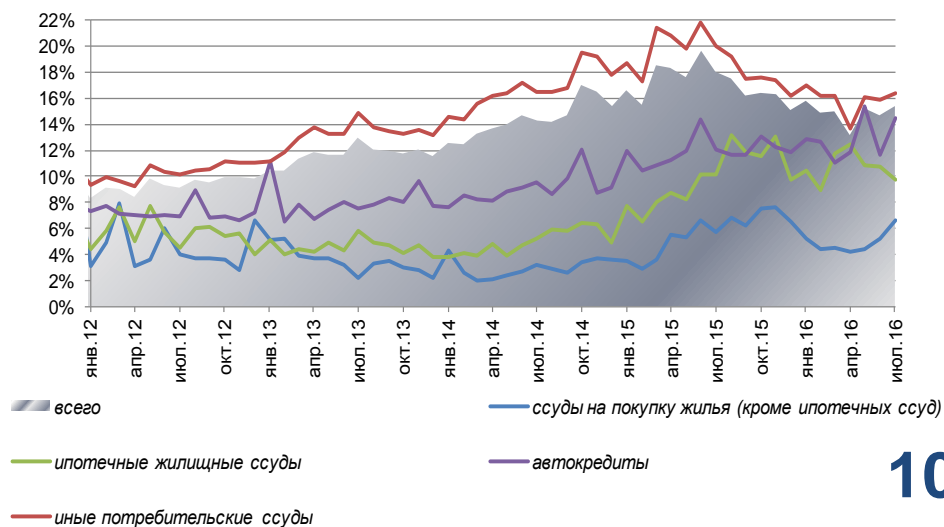
Проблемные долги

- Качество кредитного портфеля банков пока продолжает ухудшаться, но интенсивность этого процесса постепенно слабеет.
- **Доля просроченной задолженности в долге населения перед банками** увеличилась в июле на 0.2 проц. п. и составила **11.9%** (без учета Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы).
- Доля непогашенных в срок ссуд населения в июле выросла на 0.7% – до 15.4%. Первоочередную роль в этом сыграло повторившееся увеличение невозвратов по автокредитам, а также нарастающая тенденция к ухудшению качества ссуд на покупку жилья.
- **Доля просроченной задолженности в долге предприятий перед банками** в июле выросла также на 0.1 проц. п. и составила **9.3%** без учёта Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы.
- Продолжает расти доля просроченной ссудной задолженности строительных компаний (в июле достигла уровня 18.8%), предприятий сферы торговли и бытового обслуживания (11.8%) и производства строительных материалов (11.7%).

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

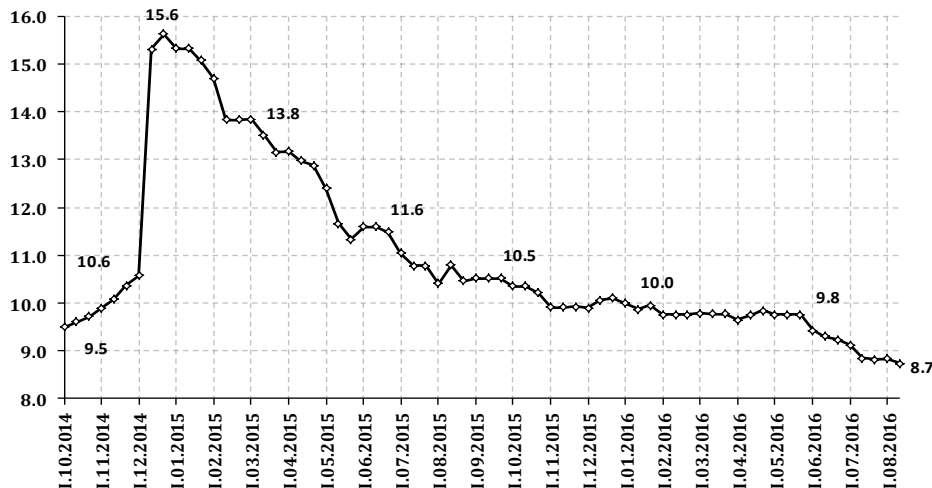


Доля непогашенных ссуд, по которым срок платежа наступил в отчетном периоде, в общем объеме ссуд, предоставленных физическим лицам, %



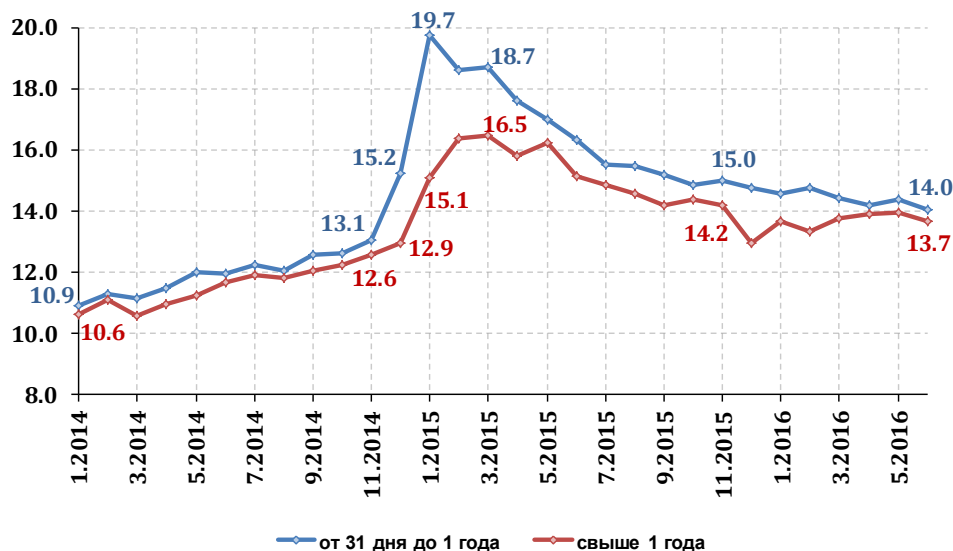
Процентные ставки по кредитам и депозитам

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



- В июле-августе максимальная ставка по депозитам населения в крупнейших банках продолжила снижаться – даже несмотря на отсутствие новых шагов ЦБ РФ по снижению ключевой ставки. Вероятно, рынок до сих пор находится под влиянием произошедшего в середине июня снижения ключевой ставки. С начала июня максимальная ставка по депозитам населения в крупнейших банках снизилась чуть более чем на 1 проц. п., тогда как ключевая ставка ЦБ РФ – всего на 0.5 проц. п.

Средневзвешенные процентные ставки по рублевым кредитам предприятиям (% годовых)



- Ставки по кредитам предприятиям пока стабилизировались на уровне, превышающем уровень «докризисного» периода (до декабря 2014 г.). При этом ставки по краткосрочным и долгосрочным кредитам существенно сблизились.

Прибыльность и устойчивость банков

- В июле банковский сектор заработал 99 млрд руб. чистой прибыли после формирования резервов под потери по ссудам и другим активам. Это неплохой результат – с учетом формирования резервов под потери в 106 млрд руб. в июле. Таким образом, до формирования резервов банки заработали в июле 205 млрд руб. – это уже на уровне исторических максимумов. На этом фоне ускорилось восстановление уровня прибыльности активов банковской системы в целом – в июле показатель прибавил еще 0.2 проц. п. и составил +0.8% (в годовом выражении).
- По-прежнему, не менее половины всего объема прибыли банковской системы приходится на 3 крупнейших госбанка – Сбербанк, ВТБ и Газпромбанк: 52 млрд руб. Что касается прибыли остальных банков (+47 млрд руб.), то в этом месяце, в отличие от четырех предыдущих, она не объясняется роспуском резервов под потери (прирост +59 млрд руб.). При этом прибыльность активов остальных банков до формирования резервов продолжает падать.
- Средний уровень достаточности капитала банков (отношение капитала к активам, взвешенным с учетом рисков) не претерпел изменений и продолжает оставаться вблизи исторически минимальных значений (12.4%).

