

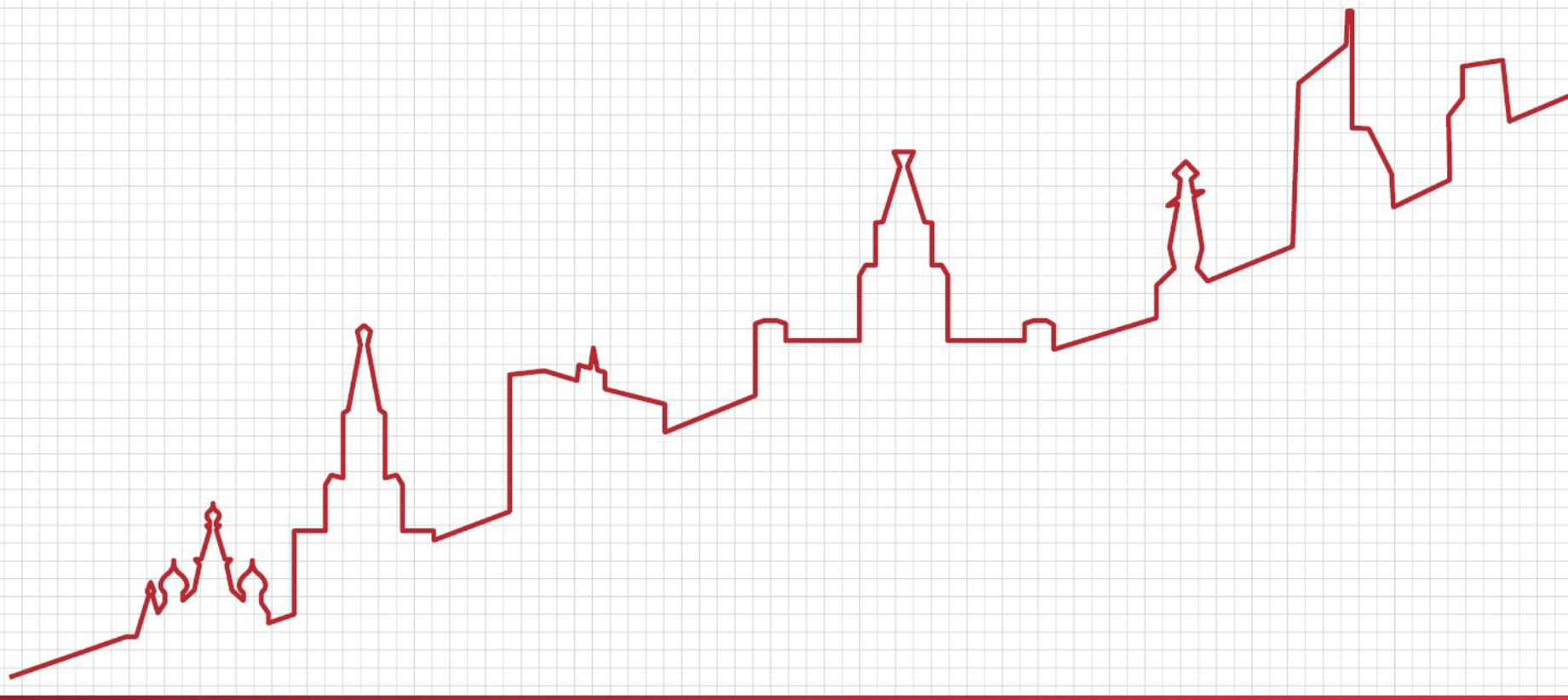
ДЕПАРТАМЕНТ

экономической
политики
и развития

города
МОСКВЫ



Аналитический центр
города Москвы



ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ ОБЗОР ФИНАНСОВОГО РЫНКА РОССИИ ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2016

Текущая ситуация в банковском секторе

На последнем заседании Совета директоров 16 сентября ЦБ принял решение понизить ставку до 10%. Банк России сообщил, что собирается **сохранить умеренно жесткую политику**, обеспечивающую положительный уровень реальных ставок (выше инфляции). Одновременно регулятор дал жесткий сигнал, что при реализации базового сценария макропрогноза следующее снижение произойдет не ранее первой половины 2017 года. При этом банк признает, что сама **такая политика не может стать основной движущей силой роста**.

В то же время премьер-министр РФ Дмитрий Медведев считает, что **есть основания для дальнейшего снижения ставки** Банка России, о чем он заявил в интервью СМИ. Аналогичной точки зрения придерживается и Международный валютный фонд. МВФ в своем обзоре состояния мировой экономики (WEO) отметил, что российским властям **следует продолжить смягчение денежно-кредитной политики** для перехода национальной экономики от рецессии к росту. Ужесточать монетарную политику не стоит даже тогда, когда подъем возобновится, считают в фонде.

Банк России заявляет, что **в банковской системе сохраняется избыток ликвидности**. На аукционе Федерального казначейства 13 сентября из предлагавшихся 100 млрд. руб. было размещено всего 25 млрд. (1 заявка), что явно свидетельствует об отсутствии спроса на денежные средства. Для её стерилизации ЦБ РФ увеличивает число недельных депозитных аукционов и прибегает к продажам на рынке ОФЗ из собственного портфеля. Кроме того, Совет директоров ЦБ РФ заявил о готовности приступить к выпуску краткосрочных (3, 6, 12 месяцев) облигаций Банка России для привлечения ликвидности с рынка.

Одновременно банковская система **продолжала замещать дорогие кредиты ЦБ менее дорогими средствами граждан и предприятий**. Задолженность кредитных организаций перед регулятором сократилась по сравнению с началом года вдвое — с 5,4 до 2,7 триллиона рублей на начало августа на фоне роста депозитов населения и предприятий.

Сложившийся уровень рыночных процентных ставок делает банковское кредитование запретительно дорогим. В таких условиях (осложненных снижением платежеспособного спроса) бизнес предпочитает отказываться от реализации инвестиционных проектов, а **экономика теряет потенциальные драйверы роста**.

Цифры и факты

- В сентябре отсутствовала выраженная динамика **стоимости бивалютной корзины к рублю** (67.3-69.4 руб. за корзину). Совет директоров Банка России снизил **ключевую ставку** на 0.5 проц. п. 16 сентября.
- **Сальдо по текущим операциям** снизилось в августе (по оценке – до 2 млрд долл.) в результате быстрого роста объёмов импорта. **Чистый отток капиталов с российских рынков** был относительно небольшим (по оценке – около 1 млрд долл.). Официальные **валютные резервы** выросли в результате погашения российскими банками своего валютного долга перед ЦБ РФ. Операций по покупке/продаже валюты на рынке Банк России не проводил.
- В августе **погашение внешнего долга банков и предприятий** должно было составить 4 млрд долл., в сентябре – 12 млрд долл. (в сентябре около половины погашений - сделки с аффилированными зарубежными кредиторами). На **рынках еврооблигаций и синдицированных кредитов** активность возобновилась в сентябре.
- В августе **денежное предложение** выросло ввиду возобновления расходования средств из Резервного фонда. Рублевый **долг банков перед Банком России** прекратил снижение, валютный долг за сентябрь уменьшился ещё на 0.9 млрд долл. и составил 10.2 млрд долл. В банковской системе сохраняется избыток ликвидности.
- **Банки** заработали в августе 74 млрд руб. прибыли после формирования резервов и пополнили на 54 млрд руб. резервы под потери. Вся прибыль пришлась на 3 крупнейших госбанка – Сбербанк, ВТБ и Газпромбанк. **Уровень прибыльности** банковской системы перестал расти и составил +0.8% активов за скользящий год. **Достаточность капитала** продолжает колебаться в диапазоне исторически минимальных значений (12.3-12.4%) (в январе 2016 – 13%).
- **Финансы населения. Прирост вкладов** населения в августе составил +0.5% как по рынку в целом, так и без учета Сбербанка. Максимальная **ставка по депозитам** населения в крупнейших банках стабилизировалась (8.7%). Рынок **розничного кредитования** вырос на 0.8%. **Доля просроченных кредитов** в августе не изменилась и составила 11.9% (без учета Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы).
- **Финансы предприятий. Средства на счетах и депозитах предприятий** в августе продолжали снижаться: -0.5% по системе в целом, в Сбербанке сокращение составило 3.5%. Продолжился процесс снижения динамики **корпоративного кредитования** (-0.2% после +0.1% месяцем ранее). **Доля просроченных кредитов** возросла на 0.1 п.п. до уровня 9.4% (без учёта Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы). Рублевые **ставки по банковским кредитам** предприятиям снизились: 13% годовых по долгосрочным и 13.5% по краткосрочным кредитам.

Курс рубля и ключевая ставка Банка России

- В сентябре в динамике как цены на нефть, так и курса рубля отсутствовала выраженная динамика. Диапазон колебаний цены на нефть составил 4 долл./барр. (46-50), а стоимости бивалютной корзины – около 2 руб. за корзину (67.3-69.4). Такая относительно спокойная (для осенних месяцев) картина – следствие позитивных настроений игроков относительно встречи стран ОПЕК в конце сентября. Однако фактические результаты встречи превзошли ожидания: вместо заморозки добычи нефти страны ОПЕК договорились о ее снижении. Детали соглашения будут согласованы на предстоящей встрече картеля в Вене 30 ноября. Ожидание предстоящей встречи будет, скорее всего, поддерживать котировки нефти в октябре-ноябре, оказывая понижающее давление на курс рубля.
- Стабильный курс рубля в августе-сентябре на фоне снижения темпов инфляции в годовом выражении «позволили» Совету директоров Банка России возобновить **снижение ключевой ставки (на 0.5 проц. п. 16 сентября)**. При этом Банк России заявил о неготовности продолжать снижение ключевой ставки ранее первого квартала 2017 г. Однако последние позитивные новости с нефтяного и валютного рынка создают хорошие условия для более раннего возобновления процесса снижения ставки без риска ускорения инфляции.

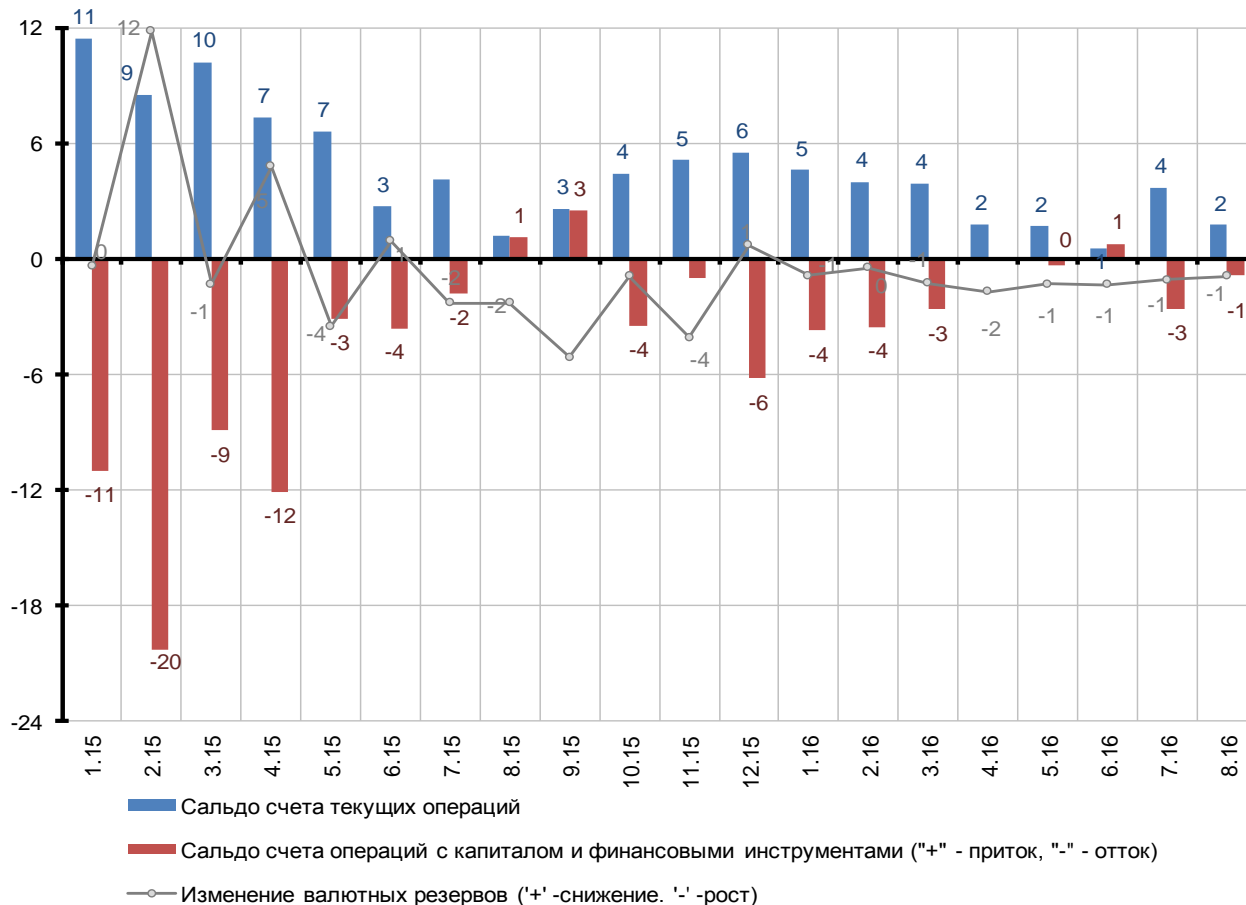


Платежный баланс (млрд. долл.)

- В августе **сальдо по текущим операциям** несколько **снизилось** (по оценке – до 2 млрд долл. против 4 млрд долл. в июле). Основная **причина** – быстрый **рост объёмов импорта**.

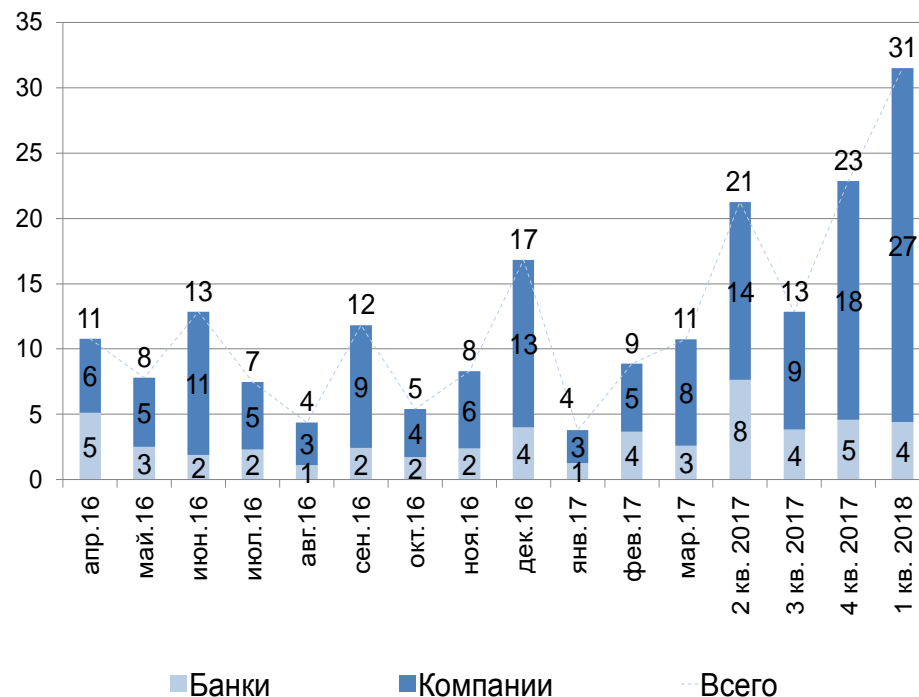
- В августе **чистый отток капиталов с российских рынков** был **довольно небольшим** (по оценке – около 1 млрд долл.).

- Также, как и в предшествующие месяцы, **официальные валютные резервы** в августе **продолжали пополняться** в результате **погашения российскими банками валютного долга перед ЦБ РФ**. Операций по покупке/продаже валюты на рынке Банк России не проводил.



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

- В августе погашение внешнего долга банков и предприятий должно было составить 4 млрд долл., в сентябре – 12 млрд долл. (согласно долговому графику на 01.04.2016).
- В августе большая часть платежей по внешнему долгу была направлена на погашение рыночного долга. Однако уже в сентябре около половины погашений по внешнему долгу приходится на сделки с аффилированными зарубежными кредиторами, которые характеризуются высокой вероятностью пролонгации и рефинансирования.
- На первичном рынке корпоративных еврооблигаций в августе наблюдалось полное затишье - не было осуществлено ни одной эмиссии. В сентябре активность на рынке возобновилась, еврооблигации были выпущены компаниями: «Global Ports»(0.35 млрд долл.), «O1 Properties»(0.35 млрд долл.), «Международный инвестиционный банк (МИБ)»(0.1 млрд долл.).

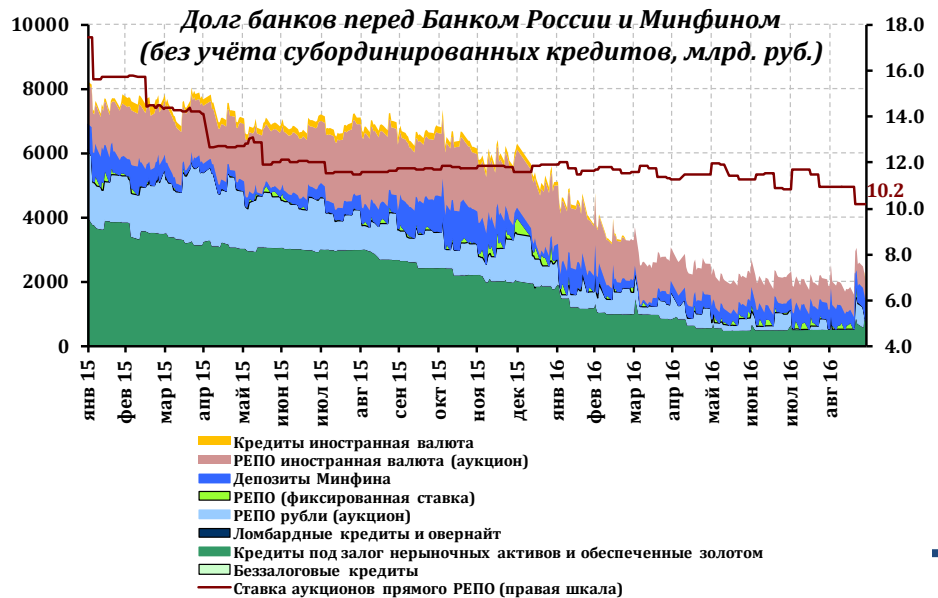
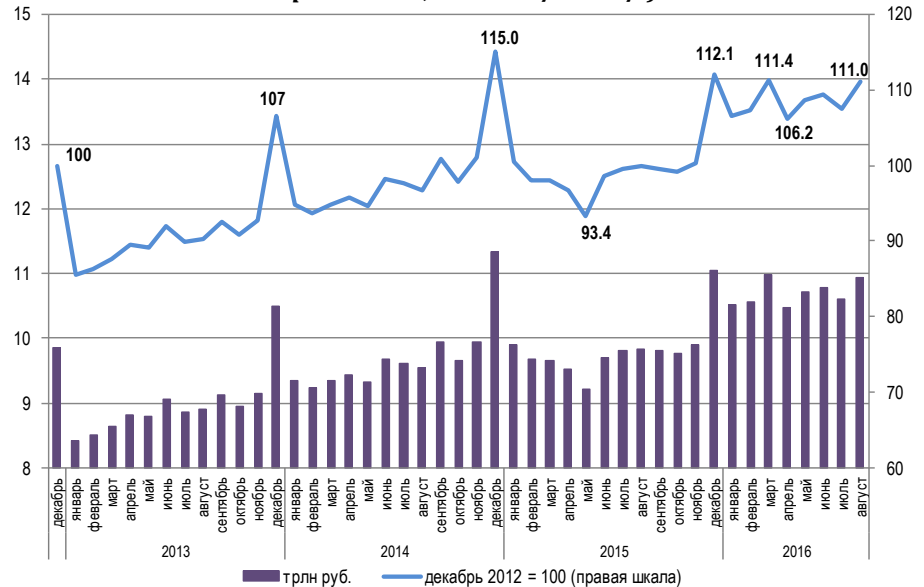


- На рынке синдицированного кредитования в августе банки и компании не привлекли ни одного синдицированного кредита, в сентябре «Внешэкономбанк» привлек кредит в размере 1.5 млрд долл.
- В конце сентября Минфин провёл успешное доразмещение десятилетних еврооблигаций на сумму 1.25 млрд долл. (первый транш на сумму 1.75 млрд долл. был размещён в мае)

Эмиссионная активность Банка России и её факторы

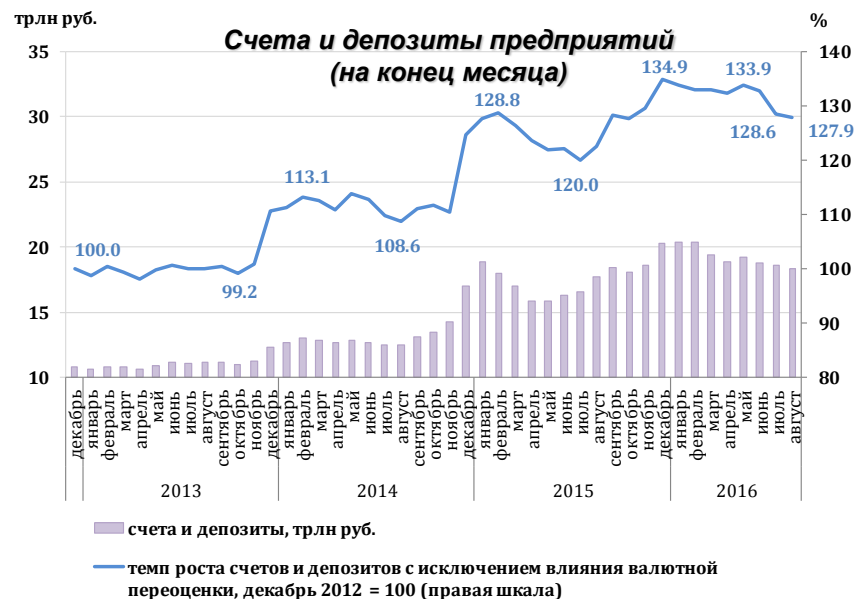
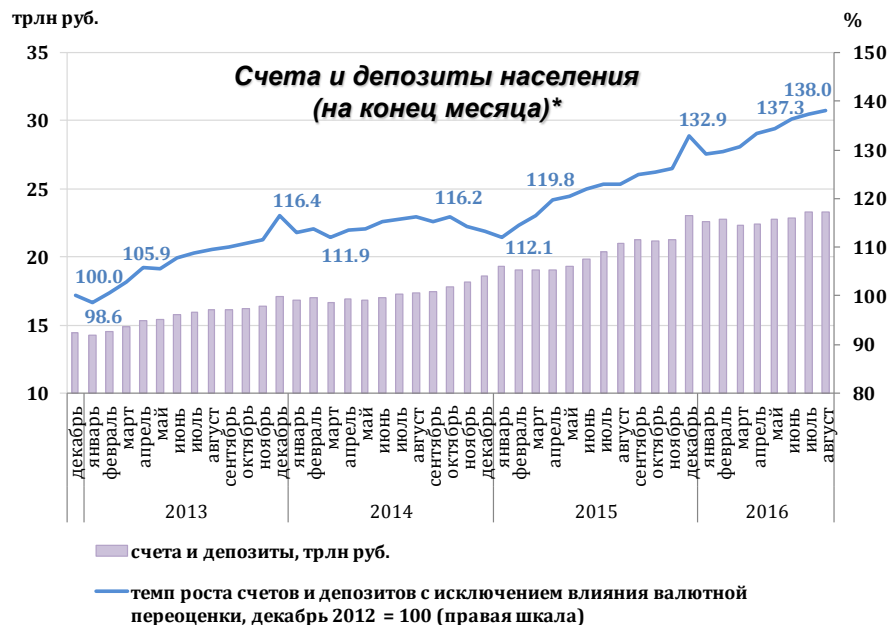
- В августе денежное предложение немного возросло. Это было связано, в основном, с возобновлением расходования средств из Резервного фонда. В условиях сезонного роста дефицита бюджета во второй половине года этот канал притока ликвидности в экономику останется активным. С начала 2016 г. из Резервного фонда было израсходовано 1.2 трлн руб., т.е. 45% от его объема в 2015 г.
- В августе-сентябре рублевый долг банков перед Банком России перестал снижаться. При этом возросшая в сентябре волатильность в динамике долга объясняется сокращением числа аукционов прямого РЕПО с Банком России (за месяц проведен единственный аукцион РЕПО, в остальных случаях произошла замена на депозитные аукционы).
- Банк России заявляет, что в банковской системе сохраняется избыток ликвидности. Для её стерилизации ЦБ РФ увеличивает число недельных депозитных аукционов и прибегает к продажам на рынке ОФЗ из собственного портфеля. Кроме того, Совет директоров ЦБ РФ заявил о готовности приступить к выпуску краткосрочных (3, 6, 12 месяцев) облигаций Банка России для привлечения ликвидности с рынка.
- Валютный долг банков перед ЦБ РФ продолжил сокращаться. За сентябрь он уменьшился ещё на 0.9 млрд долл. и составил 10.2 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)



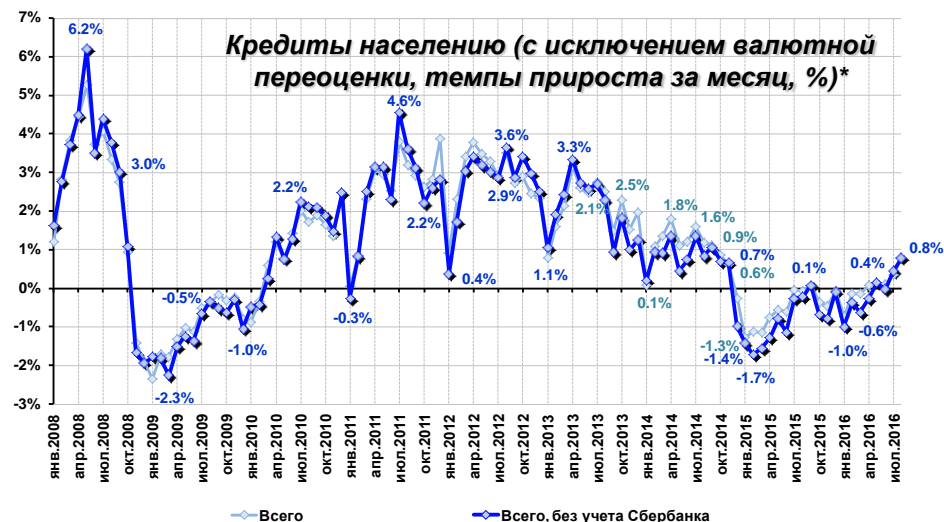
Внутренняя ресурсная база банков

- В августе динамика средств на счетах и депозитах населения оказалась слабой:** с исключением влияния валютной переоценки темп прироста вкладов населения составил всего **+0.5%** как по системе в целом, так и без учета Сбербанка (после соответственно +0.7% и +1.0% в июле, валютная переоценка устранена). Отчасти такая динамика отражает действие сезонного фактора - расходование населением накопленных сбережений на отдых (так, например, в августе прошлого года прирост вкладов населения был ещё слабее +0.1%, валютная переоценка устранена). **К аналогичному периоду прошлого года темп прироста вкладов населения составил +12.1%.**
- Средств на счетах и депозитах предприятий в августе продолжали снижаться:** **-0.5%** после -3.1% месяцем ранее (эффект валютной переоценки устранён). Однако, если исключить из расчетов Сбербанк (из крупнейшего банка страны за последний месяц уткло 3.5% корпоративных средств), то картина по системе в целом будет выглядеть позитивнее: **+0.6%**. **К аналогичному периоду прошлого года темп прироста средств на счетах и депозитах предприятий составил +4.4%.**

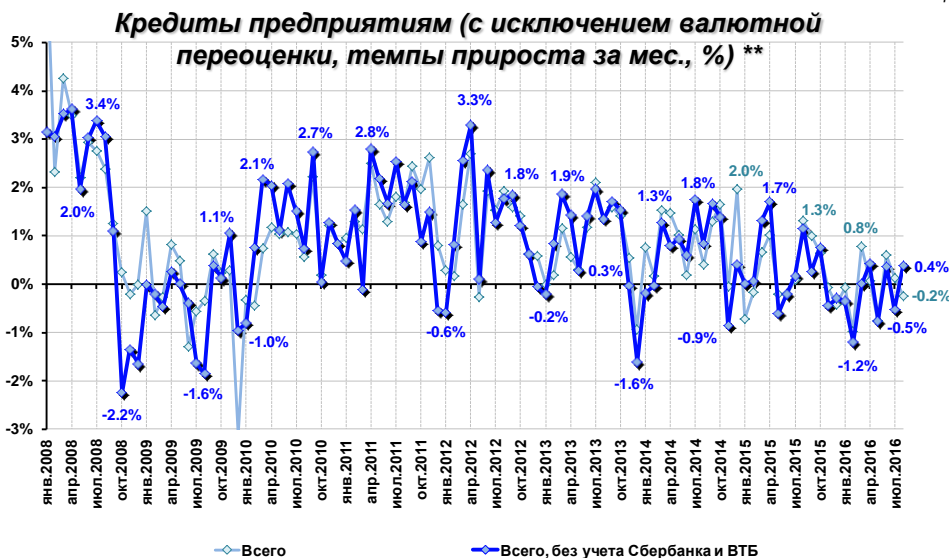


Кредитование населения и предприятий

- В августе корпоративный кредитный портфель банков продолжил стагнировать: -0.2%** после +0.1% месяцем ранее (здесь и далее эффект валютной переоценки устранён). Без Сбербанка и ВТБ результаты оказываются положительными (+0.4%), однако темпы «перепрыгивают» ноль уже пятый месяц подряд: рост сменяется сокращением, и затем снова следует рост – с весьма ощутимой амплитудой (порядка 1 проц. п.). В августе снижался объём и валютных (-0.3% после -0.5% месяцем ранее) и рублевых (-0.2% после роста на +0.4% месяцем ранее) кредитов предприятиям. **К аналогичному периоду прошлого года прирост портфеля корпоративных кредитов российских банков составил +0.7%.**



* 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.



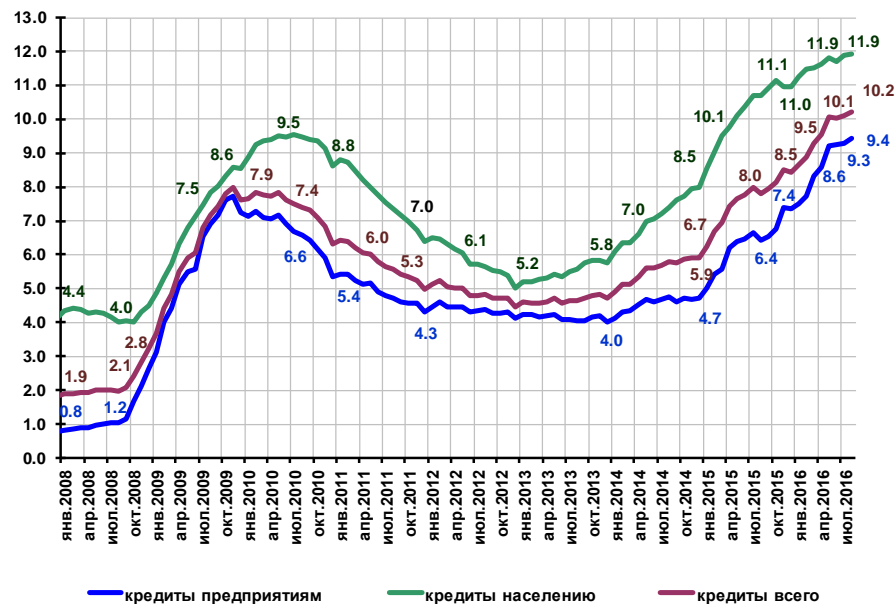
** В мае показатель рассчитан без учета (1) ВТБ и Банка Москвы, показатели которых существенно исказились в результате начала процесса консолидации работающих бизнесов двух банков под брендом ВТБ и неработающих – под брендом БМ-банка, и (2) ФК Открытие и ХМБ Открытие, которые также начали процесс консолидации

- Рынок розничного кредитования стал показывать всё более явные признаки оживления: +0.8%** кредитного портфеля **в августе** после +0.3% месяцем ранее. Опросы, проводимые ЦБ РФ, указывают на то, что банки готовы смягчать условия кредитования населения и во втором полугодии текущего года. Однако для того, чтобы позитивная динамика розничного кредитования стала уверенной и закрепилась надолго (далее, чем на полгода), потребуется переход к росту реальных доходов населения. **К аналогичному периоду прошлого года прирост портфеля кредитов населению сейчас составляет -0.3%.**

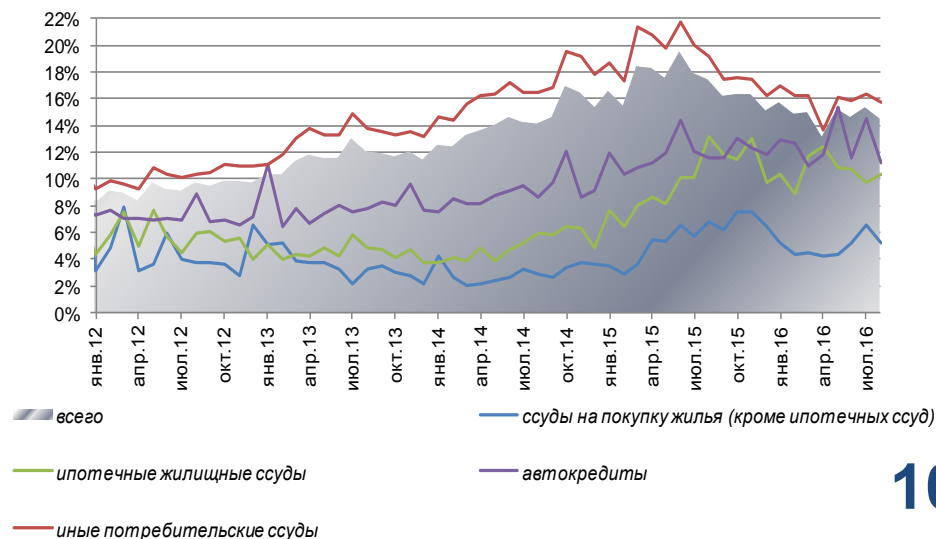
Проблемные долги

- **Качество кредитного портфеля банков пока перестало ухудшаться.**
- **Доля просроченной задолженности в долге населения перед банками в августе не изменилась - составила 11.9%** (без учета Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы).
Доля непогашенных в срок ссуд населения в августе снизилась на 0.9 проц. п. – до 14.5%.
Коррекция доли наблюдалась по всем типам ссуд за исключением ипотечных жилищных кредитов.
- **Доля просроченной задолженности в долге предприятий перед банками в июле выросла всего на 0.1 проц. п. и составила 9.4%** без учёта Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы.
- В июле продолжила расти доля просроченной ссудной задолженности предприятий сферы торговли и бытового обслуживания (12.1%). В то же время доля просроченной ссудной задолженности строительных компаний (18.6%), и производителей строительных материалов (11.6%) стабилизировались.

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



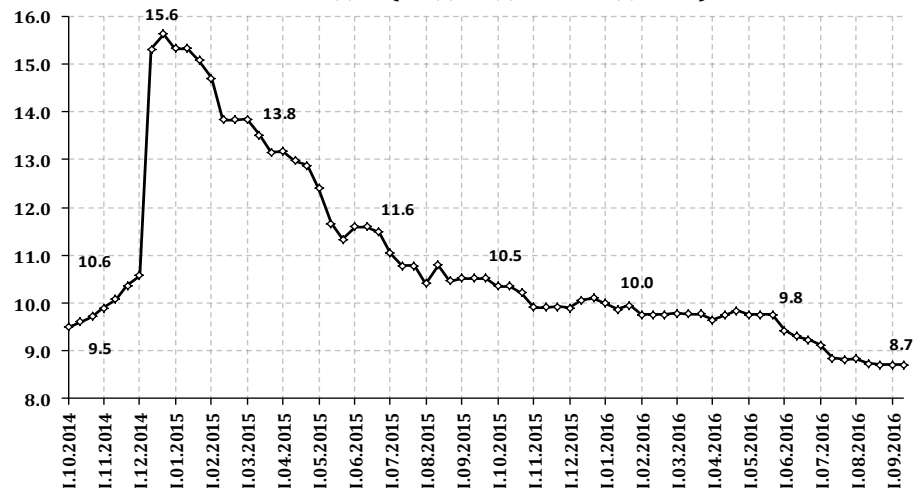
Доля непогашенных ссуд, по которым срок платежа наступил в отчетном периоде, в общем объеме ссуд, предоставленных физическим лицам, %



Процентные ставки по кредитам и депозитам

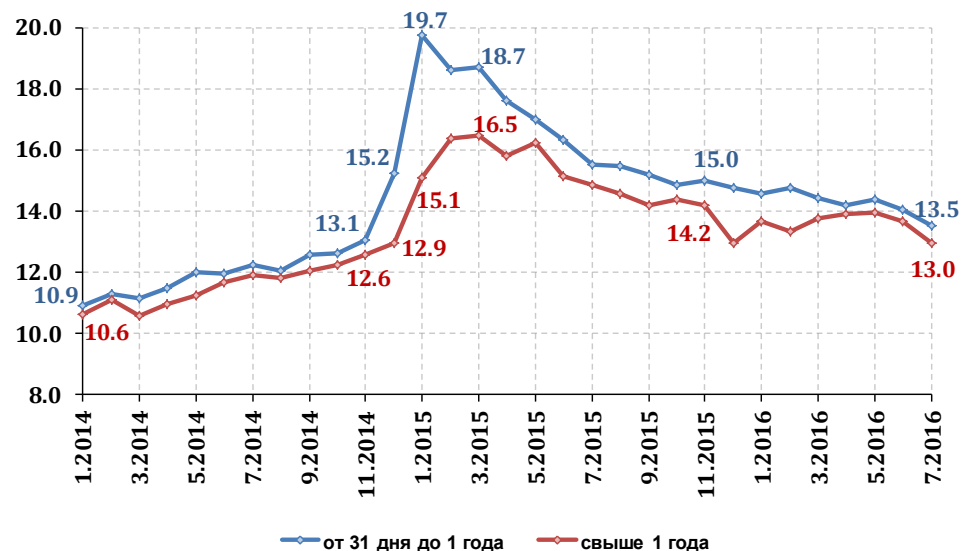
- Начиная с середины июля, после периода снижения в совокупности на 1 проц. п., **максимальная ставка по депозитам населения в крупнейших банках стабилизировалась.** Последние доступные данные за I-II декады сентября пока не позволяют судить о влиянии недавнего снижению ключевой ставки Банком России на 0.5 проц. п. Хотя в случае предшествующего июньского аналогичного по размеру снижения ключевой ставки максимальная ставка по депозитам снизилась заранее.

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



- В июле средняя ставка по долгосрочным (сроком свыше одного года) **рублёвым кредитам предприятиям снизилась до 13% годовых** и почти вышла на уровень ставки начала периода кредитного кризиса – декабря 2014 г. (12.9% годовых). **По краткосрочным кредитам** (сроком от месяца до года) – ставка уменьшилась **до 13.5% годовых**, что уже существенно ниже ставки декабря 2014 г. (15.2% годовых). **В августе-сентябре**, вследствие стабилизации уровня депозитных ставок, **существенного снижения ставок – более 1 проц. п. – по кредитам предприятиям ожидать не стоит.**

Средневзвешенные процентные ставки по рублевым кредитам предприятиям (% годовых)



Прибыльность и устойчивость банков

- В августе банковский сектор заработал 74 млрд руб. прибыли** после формирования резервов под потери по ссудам и другим активам (99 млрд руб. – месяцем ранее). Это снова неплохой результат - с учетом формирования резервов под потери в 54 млрд руб. к 106 млрд руб., созданным в июле. Однако, для дальнейшего восстановления уровня прибыльности активов (ROA) банковской системы требуются более значительные объемы прибыли, поскольку в текущий месяц – даже с учетом небольшого сокращения совокупных активов – **показатель ROA перестал расти и составил те же 0.8%** (за скользящий год).
- Все 74 млрд руб. прибыли были получены тремя крупнейшими госбанками** - Сбербанком, ВТБ и Газпромбанком. Таким образом, **разрыв в прибыльности госбанков и частных банков становится всё более глубоким**: ROA первых сейчас достигла уровня 2.7% за скользящий год, вторых – сократилась до 1.0% за скользящий год. Процесс сокращения прибыльности частных банков начался в апреле 2015 г. с отметки 2.6%, когда прибыльность топ-3 составляла 2.0%.
- Средний уровень достаточности капитала банков** (отношение капитала к активам, взвешенным с учётом рисков) продолжает колебаться **в диапазоне исторически минимальных значений (12.3-12.4%)**.

