

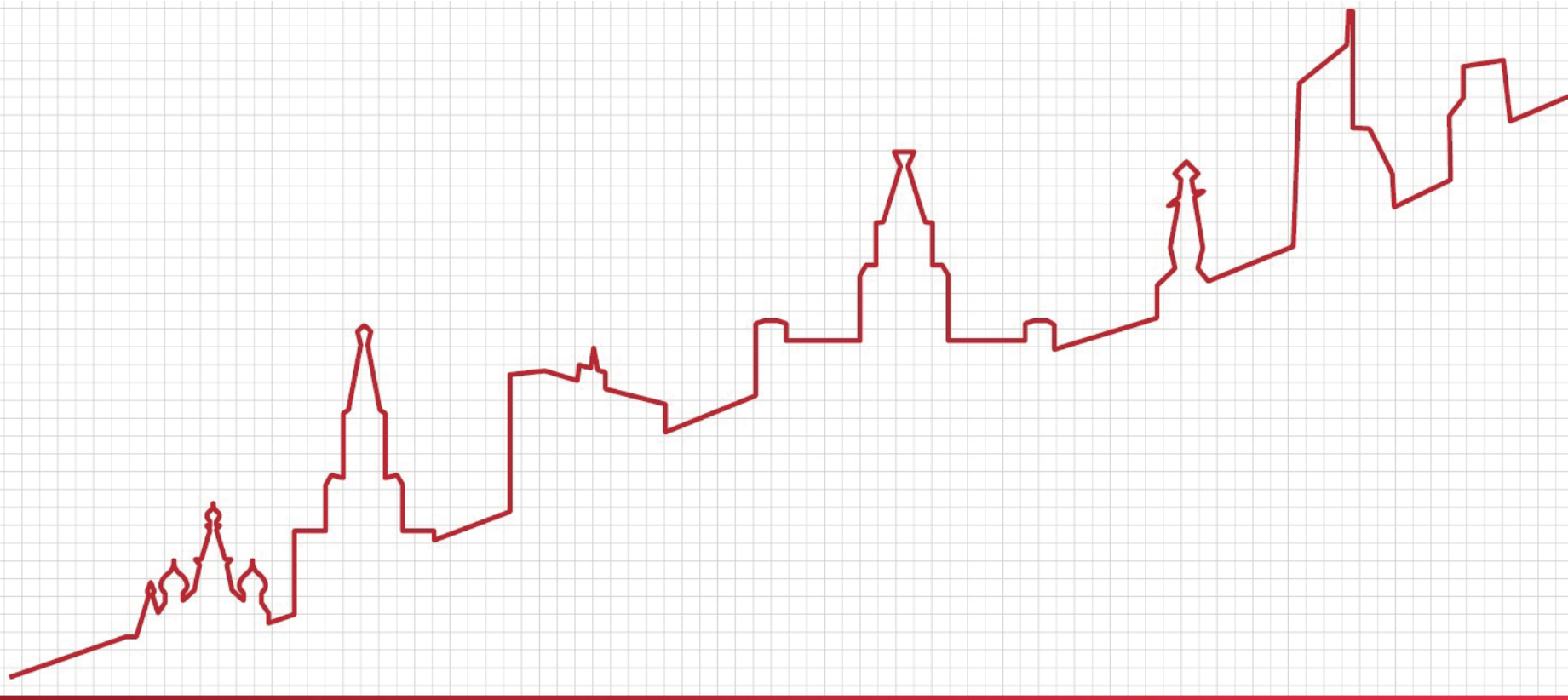
ДЕПАРТАМЕНТ

экономической  
политики  
и развития

города  
МОСКВЫ



Аналитический центр  
города Москвы



## ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ ОБЗОР ФИНАНСОВОГО РЫНКА РОССИИ ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.11.2016

# Текущая ситуация в банковском секторе

Массовое вскрытие «дыр» - следствие кризиса традиционной для России модели ведения частного банковского бизнеса (183 банка с выявленными дырами в объеме **1.7 трлн руб., или около 2.1% ВВП**). За последние 3 года был лишён лицензии или передан на санацию **каждый третий банк**. Важнейшим основанием для отзыва лицензий была фальсификация банками стоимости своих активов. По данным ЦБ РФ, в обанкротившихся банках **60% активов**, отражённых в отчетности, в действительности не имело никакой стоимости, что в среднем **в 6 раз превысило собственный капитал** этих банков. В отчетности примерно **50% функционирующих** в настоящее время банков наблюдаются те же косвенные признаки фальсификации стоимости активов.

**Проблема** особенно **актуальна для Москвы** в силу высокой концентрации финансовых учреждений в столице. С середины 2013 г. по начало октября 2016 г. рынок покинули 198 банков, зарегистрированных в Москве (61% от числа ликвидированных банков в РФ), из них в 122 банках были обнаружены «дыры» в капитале общим объемом в 1.2 трлн руб. (71% от совокупного объема «дыр» по всей стране).

Кроме того, уже несколько лет российский банковский сектор находится на уровне **исторических минимумов как с точки зрения обеспеченности собственным капиталом, так и с точки зрения его прибыльности**. Даже в докризисный период (2010-2014 гг.) Россия имела уровень прибыльности капитала банков ниже, чем у большинства развивающихся стран с сопоставимым уровнем среднедушевого дохода. В 2016 г. прибыльность банковского сектора начала посткризисное восстановление, но почти вся прибыль после формирования резервов приходится исключительно на госбанки. На горизонте временного периода **до 2020 г. не ожидается возобновления докризисного уровня кредитования** населения и предприятий и, соответственно, восстановления прибыльности капитала и активов банковского сектора.

В итоге в банковской сфере наблюдается **кредитное сжатие** как результат с одной стороны выбытия игроков банковского сектора, а с другой - макроэкономической неопределенности, отсутствия платежеспособных заемщиков и низкого спроса на кредиты. Сочетание этих обстоятельств делает инвестиции в банковский бизнес весьма **рискованными и непривлекательными для частных инвесторов**, что, в свою очередь, создает новые препятствия для возобновления банковского кредитования. Выход из этой ситуации вряд ли может быть достигнут только за счет нормативно-регулятивных мер и потребует, скорее всего, создания стимулов для повышения прозрачности структуры собственности банков, снижения кредитования банками связанного с ними бизнеса, развития новых финансовых продуктов.

## Цифры и факты

- К концу октября **стоимость бивалютной корзины к рублю** снизилась до уровня годовой давности – 65 руб. за корзину. Совет директоров Банка России сохранил **ключевую ставку** на уровне 10%.
- **Сальдо по текущим операциям** под влиянием роста экспорта вышло в положительную область (2 млрд долл. в сентябре против минус 1 млрд долл. в августе). **Чистый отток капиталов с российских рынков** был незначительным (около 1 млрд долл. в сентябре против притока 2-3 млрд долл. в августе, по уточнённым данным ЦБ). Официальные **валютные резервы** выросли на 0.9 млрд долл. в результате погашения российскими банками своего валютного долга перед ЦБ РФ. Операций по покупке/продаже валюты на рынке Банк России не проводил.
- В сентябре **погашение внешнего долга банков и предприятий** должно было составить 11 млрд долл., в октябре – 5 млрд долл. (в сентябре около трети погашений - сделки с аффилированными зарубежными кредиторами). На **рынках еврооблигаций и синдицированных кредитов** активность возобновилась в сентябре и продолжилась в октябре.
- Денежная база в широком определении (**денежное предложение**) уверенно растёт уже второй месяц (рост за август-сентябрь на 8.9%, или 941 млрд руб. к величине денежной базы на 01.08.2016). В октябре рублевый **долг банков перед Банком России** снизился примерно на 300 млрд руб., валютный долг уменьшился на 0.9 млрд долл. и составил 9.3 млрд долл. В банковской системе сохраняется избыток ликвидности. Для ее стерилизации Банк России привлек на недельных **деPOSITНЫХ аукционах РЕПО** почти 1 трлн руб.
- **Банки** заработали в сентябре 103 млрд руб. **прибыли** после формирования резервов, из них 39 млрд руб. составили распущенные банками резервы под потери по ссудам и другим активам. 75% прибыли пришлось на 3 крупнейших госбанка – Сбербанк, ВТБ и Газпромбанк. **Уровень прибыльности** составил +0.9% активов за скользящий год. **Достаточность капитала** продолжает колебаться в диапазоне исторически минимальных значений (12.3-12.5%) (в январе 2016 – 13%).
- **Финансы населения. Прирост вкладов** населения в сентябре составил +0.3% после +0.5% месяцем ранее, прирост обеспечили валютные счета и депозиты. Сбербанк испытал приток вкладов +0.9%, остальная банковская система – отток -0.2%. Максимальная **ставка по депозитам** населения в крупнейших банках не снижалась, несмотря на снижение ключевой ставки ЦБ РФ в середине сентября на 0.5 проц. пункта. Замедлился рост рынка **розничного кредитования** +0.3% в сентябре против +0.8% в августе. **Доля просроченных кредитов** в сентябре не изменилась и составила 11.9% (без учета Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы).
- **Финансы предприятий. Средства на счетах и депозитах предприятий** в сентябре стагнировали: -0.1% после -0.5% месяцем ранее. Сохраняется тенденция сокращения **корпоративного кредитования** (-0.4% после -0.2% месяцем ранее). **Доля просроченных кредитов** возросла на 0.1 п.п. до уровня 9.5% (без учёта Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы). Рублевые **ставки по банковским кредитам** предприятиям практически не изменились: 13% годовых по долгосрочным и 13.5% по краткосрочным кредитам.

# Курс рубля и ключевая ставка Банка России

- К концу октября **стоимость бивалютной корзины снизилась до** уровней, наблюдавшихся в последний раз год назад – около **65 рублей за корзину**. Биржевые котировки нефтяных контрактов также приблизились к уровням годовой давности.
- **Ситуация на рынке нефти** во многом **формируется ожиданиями** предстоящей **30.11.2016 конференции стран-членов ОПЕК в Вене**, на которой запланировано введение квот на добычу нефти. Не исключено, что в случае такого решения нефтяные котировки протестируют предшествующий локальный максимум, достигнутый в начале мая 2015 г. (около 68 долл./барр. Brent). В этом случае рубль продолжит своё укрепление и стоимость бивалютной корзины может пробить уровень 60 руб.
- В октябре **Совет директоров Банка России сохранил ключевую ставку на уровне 10% годовых**. При этом было заявлено, что новое снижение ставки последует не ранее первого квартала 2017 г. По мнению Банка России, снижение инфляции объясняется действием временных факторов, а именно – позитивной ситуацией на валютном рынке. При этом, по оценкам Банка России, снижение инфляционных ожиданий пока является неустойчивым.



# Платежный баланс (млрд долл.)\*

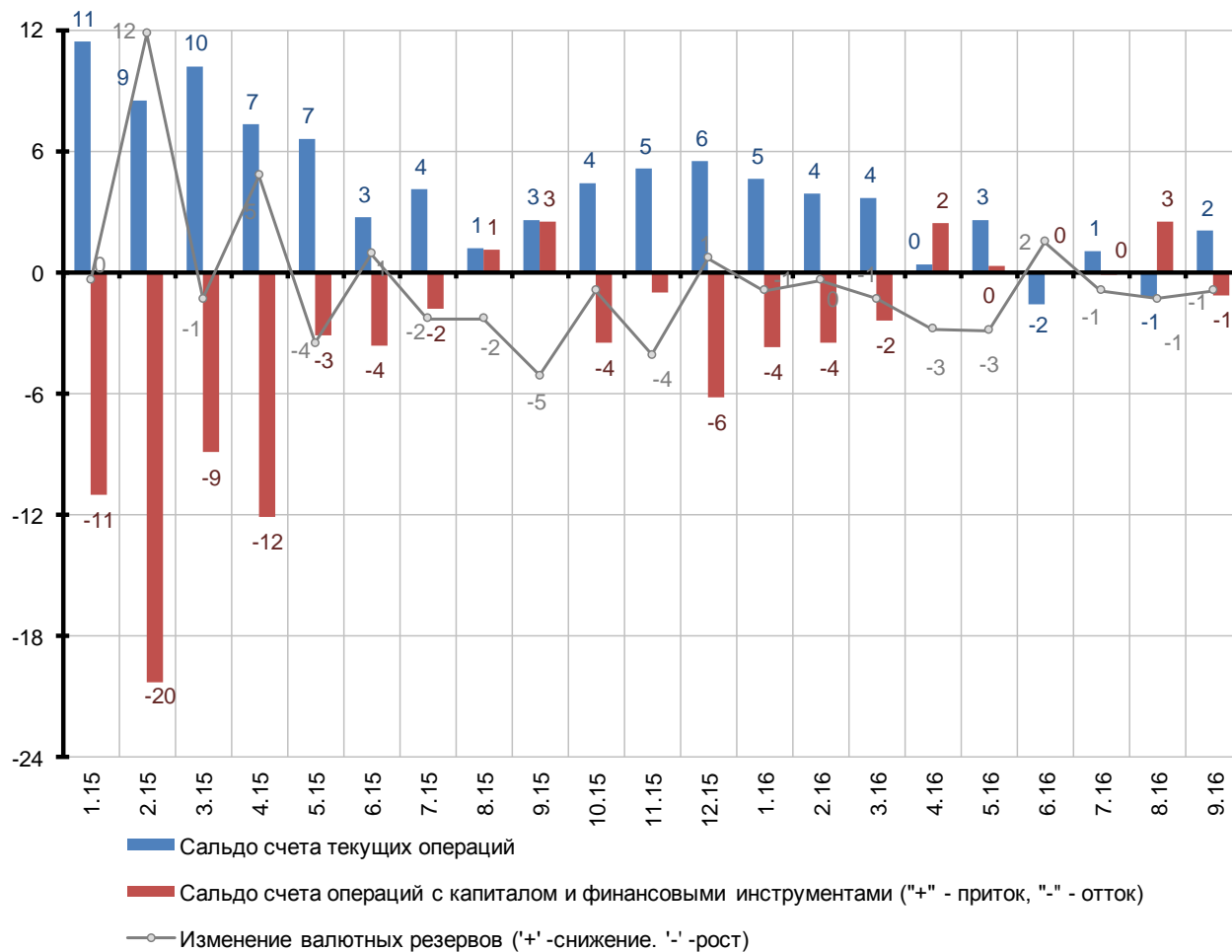
- В сентябре сальдо счёта по текущим операциям вышло в положительную область, составив около 2 млрд долл.

Это улучшение было обусловлено, прежде всего, увеличением объёмов экспорта.

- По оценке, в сентябре чистый приток капиталов на российские рынки прекратился (в августе, по уточнённой оценке, приток составлял 2-3 млрд долл., в сентябре приток составлял около нуля или даже наблюдался незначительный чистый отток).

Возможно, это связано с локальным пиком погашения негосударственного внешнего долга.

- В сентябре официальные валютные резервы продолжали пополняться в результате погашения российскими банками валютного долга перед Банком России. Как и в предшествующие месяцы, операций по покупке/продаже валюты на открытом рынке ЦБ РФ не осуществлял.



\* Оценки за предшествующие месяцы 2016 г. были пересмотрены после публикации в середине октября ЦБ РФ уточнённых данных о платёжном балансе

# Погашение внешнего долга банков и компаний (млрд долл., основной долг и проценты, по данным графика погашения на 01.07.2016)

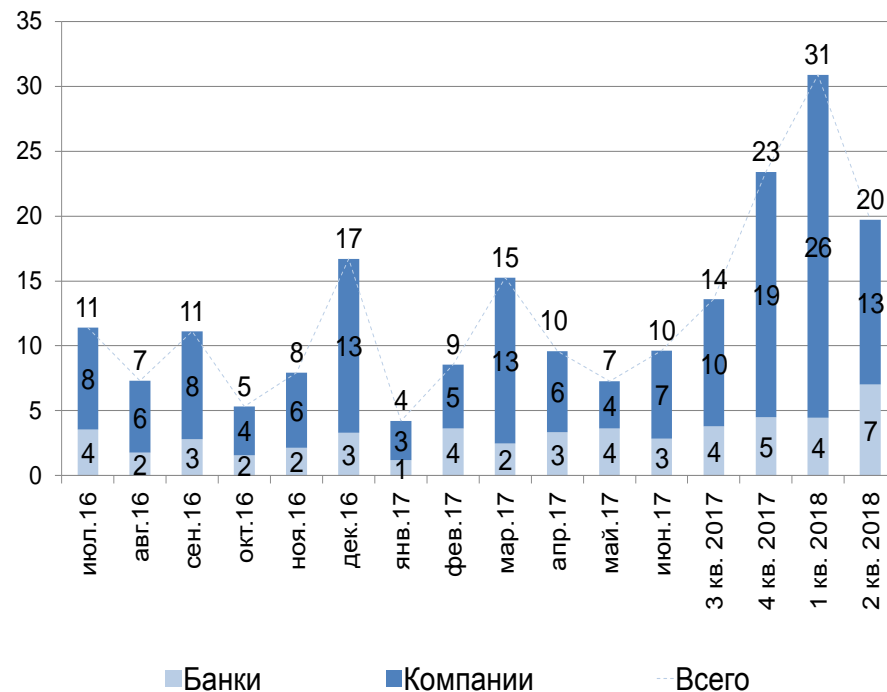
- В сентябре погашение внешнего долга банков и предприятий должно было составить **11 млрд долл.**, в октябре – **5 млрд долл.** (согласно долговому графику на 01.07.2016).

- В сентябре около трети погашений по внешнему долгу приходилось на сделки с аффилированными зарубежными кредиторами, которые характеризуются высокой вероятностью пролонгации и рефинансирования. В октябре основная доля выплат была направлена на погашение рыночного долга.

- Первичный рынок российских корпоративных еврооблигаций в сентябре вышел из спячки.** Эмиссию осуществили компании: «РЖД» (0.5 млрд долл.), «Банк Открытие» (0.4 млрд долл.), «Global Ports»(0.35 млрд долл.), «O1 Properties»(0.35 млрд долл.), «Международный инвестиционный банк (МИБ)»(0.1 млрд долл.). Заметим, что оживление рынка происходило на фоне **успешного доразмещения десятилетних еврооблигаций Минфина.**

- В октябре еврооблигации были выпущены компаниями: «Лукойл» (1 млрд долл.), «ЕвроХим» (0.5 млрд долл.), «Московский Кредитный банк» (0.5 млрд долл.), «Полюс» (0.5 млрд долл.), «Альфа-Банк» (0.4 млрд долл.), «Промсвязьбанк» (0.3 млрд долл.).

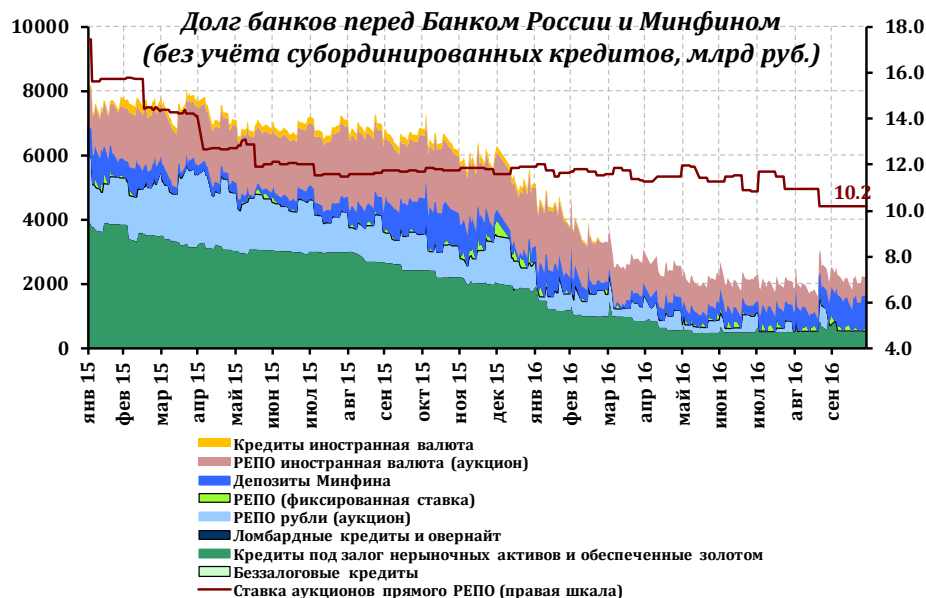
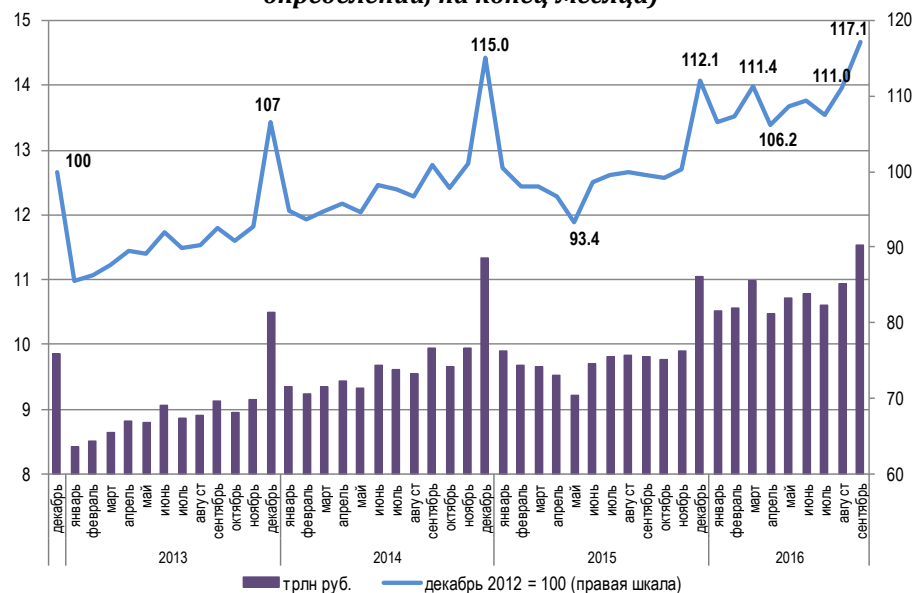
- На рынке синдицированного кредитования** в сентябре средства были привлечены компаниями «Внешэкономбанк» (1.5 млрд долл.) и «Сибирский Антрацит» (0.4 млрд долл.). В октябре единственный международный синдицированный кредит привлек «ГМК Норильский никель» (0.5 млрд долл.)



# Эмиссионная активность Банка России и её факторы

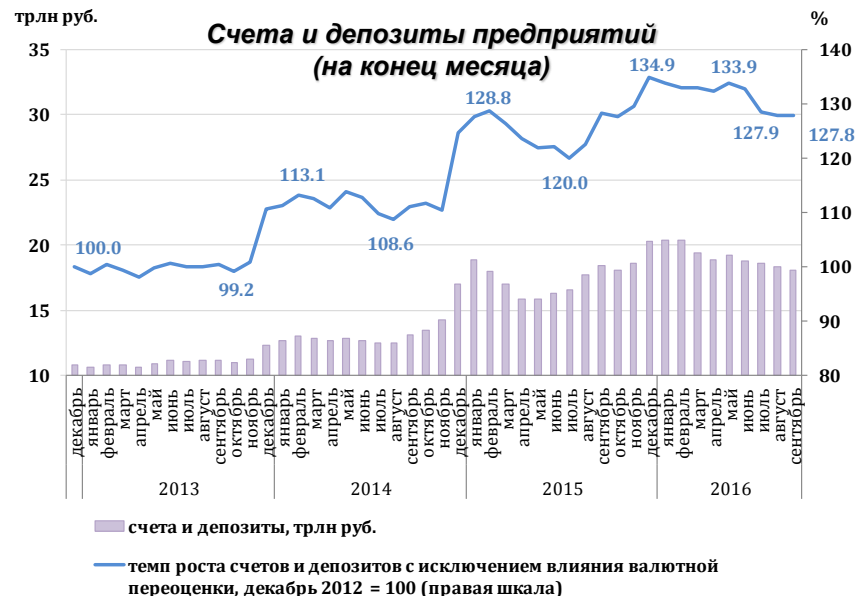
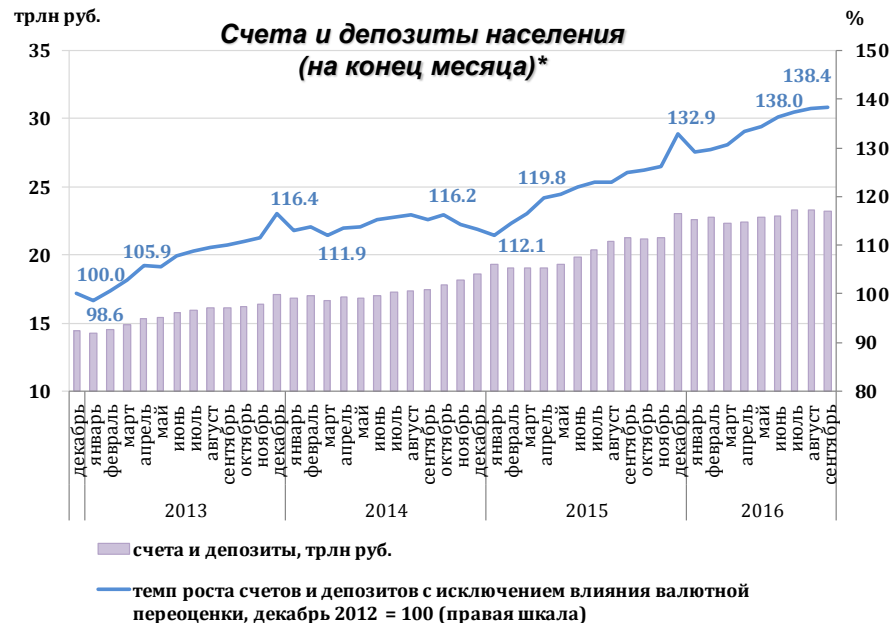
- Два месяца подряд (август-сентябрь) наблюдается уверенный рост денежного предложения. Он связан, в основном, с расходом средств из Резервного фонда. Кроме того, сентябрьскому росту денежного предложения способствовало прекращение снижения задолженности банков перед Банком России.
- В октябре рублевый долг банков перед Банком России снизился примерно на 300 млрд руб. Сокращение долга практически полностью пришлось на кредиты под залог нерыночных активов, в то время как аукцион прямого РЕПО с Банком России не проводился. В то же время Банк России привлек на недельных депозитных аукционах РЕПО, проведенных в октябре, почти 1 трлн руб., продолжив политику стерилизации избыточной ликвидности в банковском секторе.
- Валютный долг банков перед ЦБ РФ продолжил сокращаться. За октябрь он уменьшился ещё на 0.9 млрд долл. и составил 9.3 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)



# Внутренняя ресурсная база банков

- В сентябре** динамика движения средств на счетах и депозитах населения оказалась еще более слабой, чем в августе: с исключением влияния валютной переоценки **темп прироста вкладов населения составил всего +0.3%** после +0.5% месяцем ранее (валютная переоценка устранена). **К аналогичному периоду прошлого года** темп прироста вкладов населения замедлился на 1.2 проц. п. и составил **+10.9%**.
- При этом **рост по рублевым счетам и депозитам отсутствовал вообще**, зато **валютные счета и депозиты показали прирост +1.5%** за месяц. Повышение интенсивности притока средств на валютные депозиты может отражать сохраняющиеся у вкладчиков негативные ожидания относительно перспектив национальной валюты (несмотря на ее укрепление).
- Еще более тревожным сигналом является то, что **вкладчики переложили свои средства в Сбербанк из остальной банковской системы** (Сбербанк испытал приток вкладов +0.9%, остальная банковская система - отток -0.2%). Это признак недоверия к частным банкам. Возможно, причиной тому – появление новых резонансных случаев выявления «дыр» в банковских капиталах (Финпромбанк и Росинтербанк, 27 и 39 млрд руб. соответственно).
- Средства на счетах и депозитах предприятий в сентябре стагнировали: -0.1%** после -0.5% месяцем ранее (эффект валютной переоценки устранён). Сбербанк не влиял на эти тенденции. **К аналогичному периоду прошлого года** темп прироста средств на счетах и депозитах предприятий составил **-0.3%**.

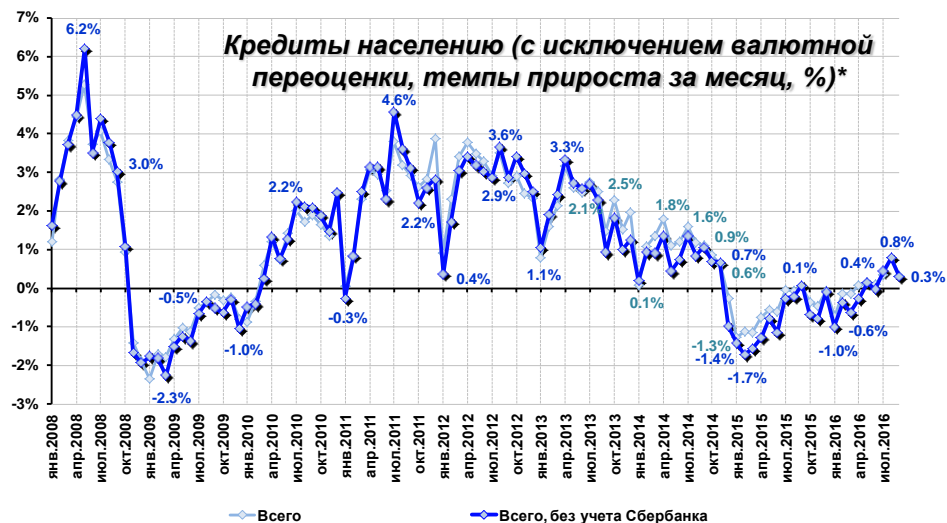


\* На начало декабря в данных выборки банков отсутствовали данные по банку Уралсиб. При построении данного графика искажающий эффект Уралсиба был устранен.

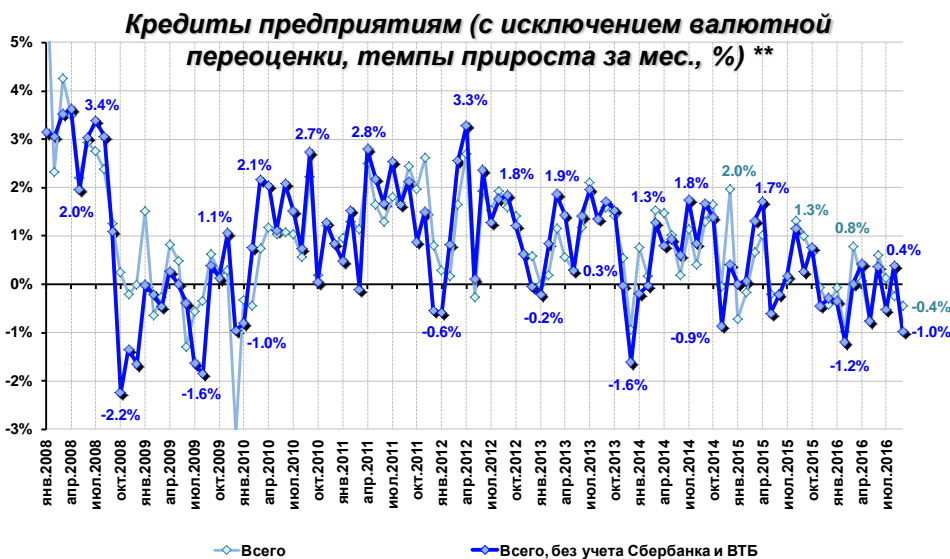


# Кредитование населения и предприятий

- В сентябре корпоративный кредитный портфель банков сократился еще на 0.4% (здесь и далее эффект валютной переоценки устранён). Темпы прироста корпоративного кредитного портфеля без учета Сбербанка и ВТБ в течение последних месяцев колеблются вокруг нуля, причем амплитуда колебаний весьма сильная. В сентябре этот портфель после августовского роста на 0.4% сократился на 1.0%
- Укрепление рубля в сентябре не стимулировало спрос на валютные кредиты – они сократились на 0.6%. Рублевые кредиты также претерпели сокращение – на 0.4%.
- Впервые с апреля 2010 г. годовые темпы прироста корпоративных кредитов ушли «в минус»: -0.7%



\* 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.



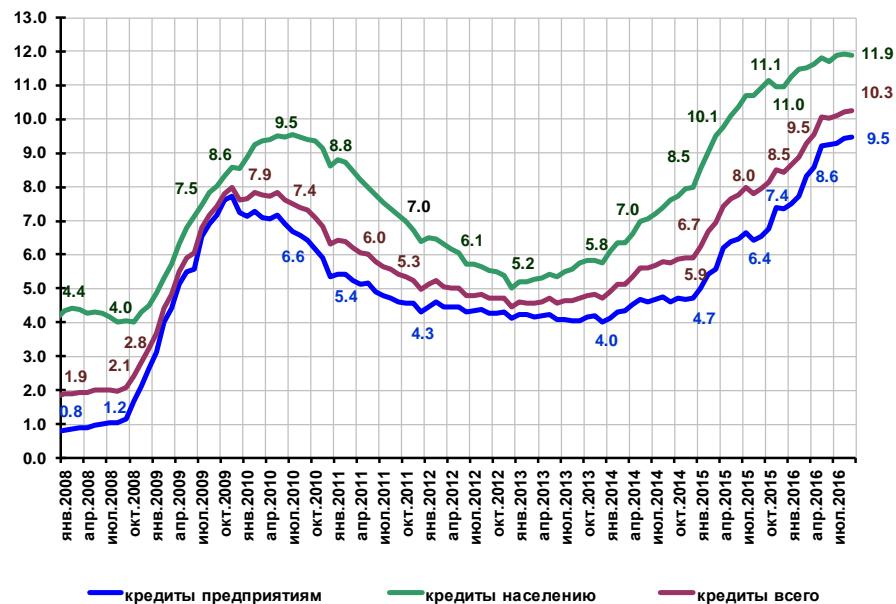
\*\* В мае показатель рассчитан без учета (1) ВТБ и Банка Москвы, показатели которых существенно исказились в результате начала процесса консолидации работающих бизнесов двух банков под брендом ВТБ и неработающих – под брендом БМ-банка, и (2) ФК Открытие и ХМБ Открытие, которые также начали процесс консолидации

- Рынок розничного кредитования**, в отличие от корпоративного, не сокращался, однако ощутимо притормозил рост: +0.3% в сентябре.
- Динамика розничных кредитов Сбербанка в сентябре не отличалась от среднерыночных показателей.
- К аналогичному периоду прошлого года прирост портфеля кредитов населению сократился с -0.3% в августе до -1.0% в сентябре.

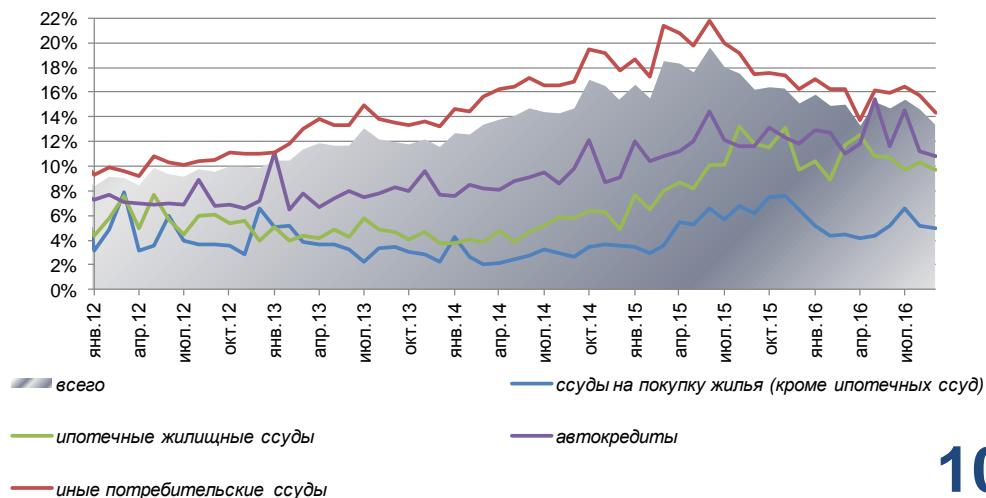
# Проблемные долги

- Качество кредитного портфеля банков стабилизировалось.
- Доля просроченной задолженности в долге населения перед банками в сентябре, как и в августе, не изменилась и составила **11.9%** (без учета Сбербанка и ВТБ и Банка Москвы).
- Доля неплатежей в потоке погашаемых розничных ссуд продолжает снижаться, достигнув к концу сентября отметки в 13.3%. Улучшение ситуации наблюдается по всем видам кредитов населению.
- Доля просроченной задолженности в долге предприятий перед банками в сентябре незначительно выросла (на 0.1 проц. п.) и составила **9.5%** без учёта Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы.
- Качество долга продолжает ухудшаться в строительстве (в августе доля просроченной задолженности достигла 21.6% банковских кредитов), производстве строительных материалов (12.8%), торговле и бытовом обслуживании (12.3%). Во многих других сферах наблюдается некоторое улучшение ситуации.

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



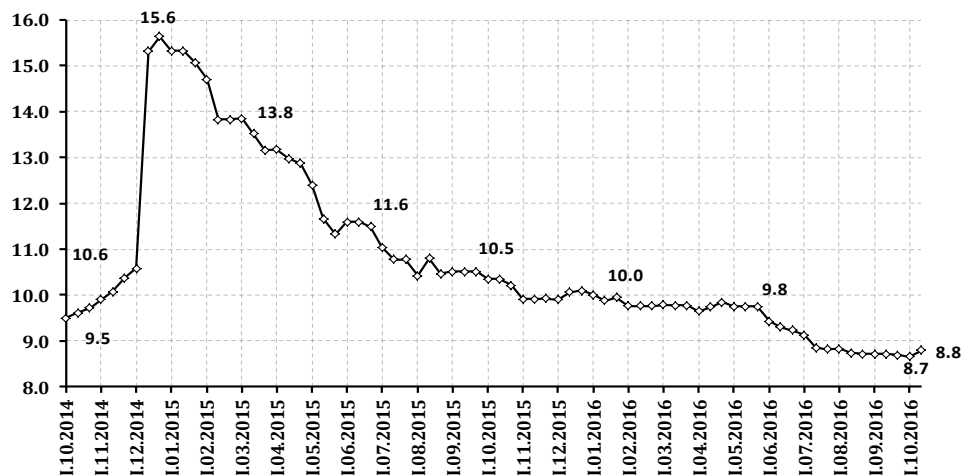
Доля непогашенных ссуд, по которым срок платежа наступил в отчетном периоде, в общем объеме погашаемых ссуд физическим лицам, %



# Процентные ставки по кредитам и депозитам

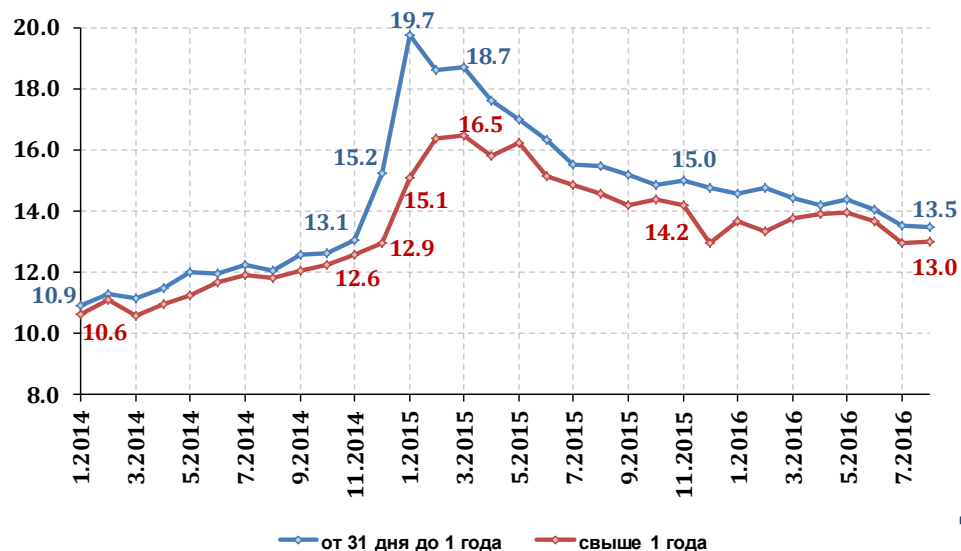
- Произошедшее в сентябре снижение ключевой ставки Банка России на 0.5 проц.п. не привело к снижению депозитных ставок банков. Напротив, во второй декаде октября максимальная ставка по депозитам населения в крупнейших банках даже немного возросла (+0.13 п.п.). По всей видимости, банки начинают стимулировать сберегательную активность населения, которая проявляет признаки затухания.

Динамика максимальной процентной ставки по вкладам населения в рублях 10 банков, привлекающих наибольший объем вкладов (по декадам, % годовых)



- В августе, как предсказывалось в предшествующем Обзоре, **резких изменений ставок по кредитам предприятиям не произошло.** Причина – стабилизация депозитных ставок. В целях стимулирования кредитования банки, скорее всего, будут смягчать непроцентные условия. В частности, может продолжиться смягчение требований к обеспечению долга и расширение спектра направлений кредитования.

Средневзвешенные процентные ставки по рублевым кредитам предприятиям (% годовых)



# Прибыльность и устойчивость банков

- В сентябре банковский сектор заработал 103 млрд руб. прибыли после формирования резервов под потери по ссудам и другим активам (74 и 99 млрд руб. – в августе и июле соответственно). В отличие от предыдущих месяцев, банки распустили резервы на сумму 39 млрд руб. (после их наращивания на 54 и 106 млрд руб. в августе и июле), так что без этого фактора прибыль составила бы всего 64 млрд руб.

Восстановление уровня прибыльности активов (ROA, за скользящий год) банковской системы продолжается, однако очень медленно – отношение прибыли к активам в последние два месяца растет лишь на 0.05 проц. п. в среднем, хотя с начала года оно увеличивалось примерно на 0.1 проц. п. Сейчас этот показатель составляет 0.9%.
- Ситуация с распределением прибыли между госбанками и частными банками не изменяется – все или почти все получают первые, а вторым не достается ничего или почти ничего. Так, в сентябре 75% всей прибыли пришлось на три крупнейших банка - Сбербанк, ВТБ и Газпромбанк. Если бы частные банки не распустили резервы на 14 млрд руб., то заработали бы всего 11 млрд руб.
- Средний уровень достаточности капитала банков (отношение капитала к активам, взвешенным с учетом рисков) продолжает колебаться вблизи исторически минимальных значений (12.3-12.5%).

