

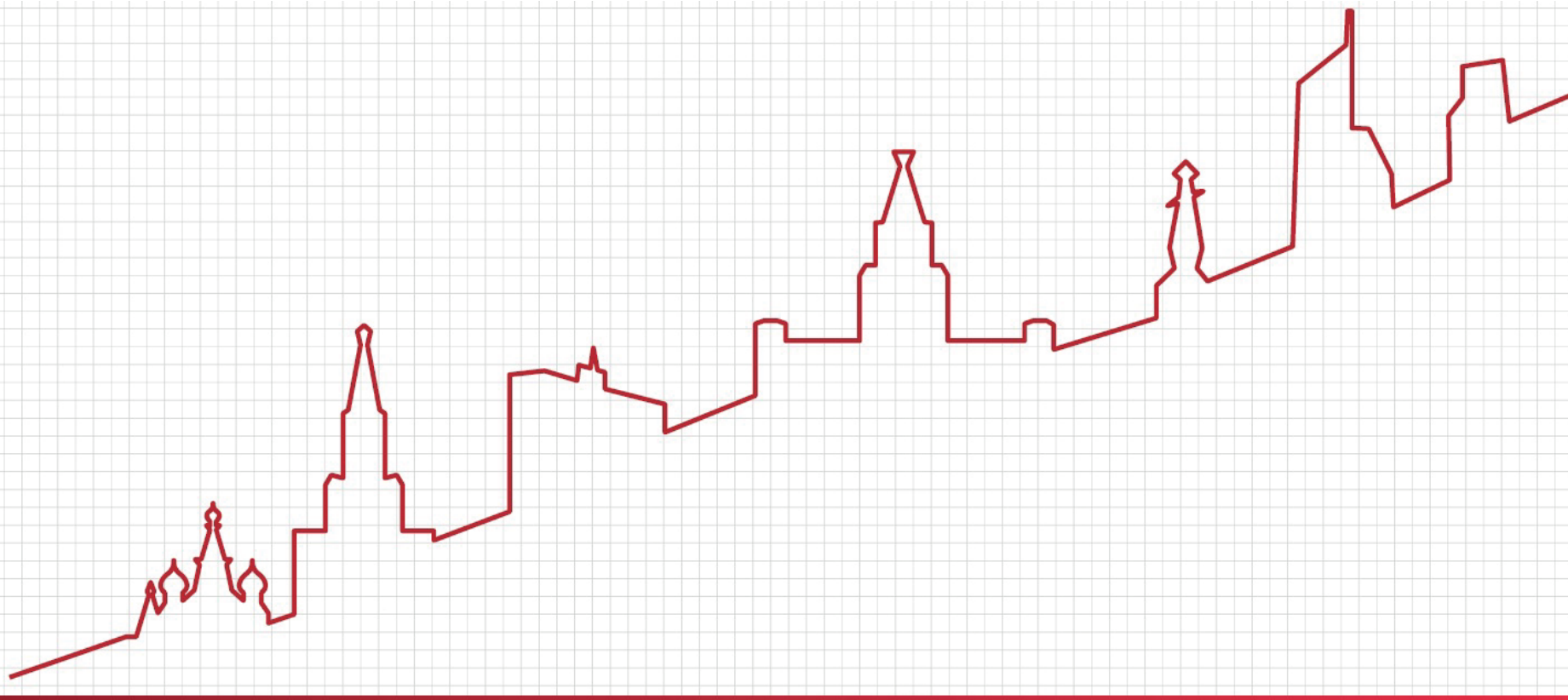
ДЕПАРТАМЕНТ

экономической
политики
и развития

города
МОСКВЫ



Аналитический центр
города Москвы



ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ ОБЗОР ФИНАНСОВОГО РЫНКА РОССИИ ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.12.2016

Основные итоги 2016 года (Россия):

- Переход **от ослабления к укреплению рубля**. Если за 2015 г. стоимость бивалютной корзины к рублю **выросла на 23%**, то за 11 месяцев 2016 г. – **снизилась на 12%**.
- Существенное **снижение сальдо текущих операций** из-за роста импорта на фоне стагнации экспортных поступлений. Если за январь-октябрь 2015 года величина этого сальдо составила **59 млрд долл.**, то за аналогичный период текущего года, по оценке, **17 млрд долл.**
- Резкое **сокращение чистого оттока капитала из страны** – из-за уменьшения плановых выплат по погашению внешнего долга и «распродажи» банками ранее накопленных иностранных активов. Если за январь-октябрь прошлого года величина чистого оттока средств из страны (каналы - операции с капиталом и финансовыми инструментами) составила **61 млрд долл.**, то за аналогичный период текущего года, оценочно, всего **2 млрд долл.** **Состояние платежного баланса остается стабильным.**
- **Существенный рост официальных валютных резервов Банка России**. Если за январь-октябрь прошлого года резервы **сократились** примерно на **2 млрд долл.**, то за аналогичный период текущего года **возросли** почти на **15 млрд долл.**
- Крайне **осторожное снижение Банком России ключевой ставки** из-за опасения невыхода на целевой ориентир по инфляции (4% за год к концу 2017 г.). Как следствие – медленное снижение уровня банковских ставок по кредитам конечным заёмщикам. В настоящее время средние ставки по краткосрочным рублёвым кредитам предприятиям составляют около **13%**, что на 7 проц. п. выше уровня годовой инфляции.
- **Повышение уровня ликвидности банковской системы**. Если за январь-ноябрь прошлого года объем средств банков на корреспондентских счетах и на депозитах в Банке России составлял в среднем около **1.5 трлн руб.**, то за аналогичный период текущего года – почти **2 трлн руб.** Как следствие – отказ от привлечения дорогих кредитов Банка России, **быстрое сокращение долга банков перед ЦБ (с 6 трлн руб. до 1 трлн руб.** за январь-ноябрь 2016 года).

Основные итоги 2016 года (Россия, продолжение):

- **Сжатие банковского портфеля кредитов предприятиям.** В 2015 году среднемесячные темпы его прироста составляли **+0.2%**. В текущем году темпы стали отрицательными **- 0.1%** (здесь и далее валютная переоценка устранена).
- **Рост банковского портфеля кредитов населению.** Если в 2015 году среднемесячные темпы его прироста составляли **-0.8%**, то в текущем году **-0.4%** в среднем за 1-2 кварталы, а с середины 2016 г. темпы составляют **+0.4%**.
- **Начало процесса стабилизации качества кредитного портфеля банков,** прекращение роста уровня неплатежей по кредитам. Доля просроченных кредитов в совокупных ссудах и займах (без учета Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы) к 1 ноября 2016 г. стабилизировалась на уровне около **10%** (8% – 1 ноября годом ранее).
- **Частные банки перестали нести убытки (75 млрд руб. прибыли** за январь-октябрь 2016 г. против **30 млрд руб. убытков** за аналогичный период 2015 г.). Крупнейшие государственные банки существенно нарастили прибыль. Сбербанк, ВТБ и Газпромбанк за 10 месяцев 2016 г. заработали **+639 млрд руб.** (+223 млрд руб. за аналогичный период 2015 г.).
- **Быстрое сокращение числа кредитных организаций** (отзыв лицензий) из-за выявленных нарушений и масштабных скрытых **«дыр» в капиталах банков.** За первые 10 мес. 2016 г. Банком России была отозвана **71 лицензия** на осуществление банковской деятельности с суммарной «дырой» в **624 млрд руб.** Из них 51 лицензия приходилась на банки, зарегистрированные в Москве, «дыра» в капитале которых составила 581 млрд руб. **Обеспеченность банков собственным капиталом** продолжает оставаться **на исторически минимальных уровнях** (средняя достаточность капитала по системе в диапазоне **12-13%**).

Основные итоги 2016 года (Москва):

- **Количество действующих банков, зарегистрированных в Москве и Московской области, продолжает стремительно сокращаться** – с 392 до 337 за первые три квартала 2016 г. (на начало 2015 г. их число составляло 459).
- **Сокращается и среднее количество филиалов московских банков вне Москвы и Московской области** – с 96 до 83 за те же три квартала 2016 г. (на начало 2015 г. было 110 филиалов).
- На этом фоне продолжается быстрый **рост концентрации активов крупнейших банков** Москвы и Московской области. Так, доля топ-5 (по величине активов) банков, зарегистрированных на территории московского региона, в совокупных активах этого региона увеличилась с **59.6%** в начале 2016 г. до **62.0%** к началу четвертого квартала 2016 г.
- За первые три квартала 2016 г.:
 - ✓ Рублевые **активы банков**, зарегистрированных в Москве, выросли с 48.3 до 49.6 трлн руб.; валютные активы, напротив, сократились с 370 до 352 млрд долл.;
 - ✓ **Рублевые кредиты** нефинансовым предприятиям почти не изменились (18.3 трлн руб. в начале года и всего 18.6 трлн руб. в конце третьего квартала). Кредиты населению также выросли очень незначительно (9.3 и 9.5 трлн руб. на аналогичные даты);
 - ✓ В отличие от рублевых, **валютные кредиты** нефинансовым предприятиям весьма интенсивно сокращались – со 175 до 159 млрд долл. за те же три квартала 2016 г. Те же тенденции наблюдались и в сфере валютного розничного кредитования – сокращение с 3.9 до 2.8 млрд долл. за аналогичный период;
 - ✓ **Вклады физических лиц** за три квартала 2016 г. в рублях выросли с 14.2 до 15.0 трлн руб., в валюте – с 87.4 до 88.6 млрд долл.
 - ✓ **Вклады юридических лиц** за три квартала 2016 г. в рублях выросли с 12.9 до 14.2 трлн руб. ; валютные – сократились со 174.6 до 160.1 млрд долл.

Цифры и факты

- В ноябре **стоимость бивалютной корзины к рублю** незначительно колебалась вблизи отметки 65 руб. за корзину. С высокой степенью вероятности Совет директоров Банка России сохранит в декабре **ключевую ставку** на уровне 10%.
- **Сальдо по текущим операциям** в октябре сохранилось на уровне сентября (2 млрд долл.). **Чистый отток частного капитала с российских рынков** был незначительным (около 1 млрд долл. в октябре как и месяцем ранее). Официальные **валютные резервы** выросли на 5 млрд долл., в том числе в результате погашения российскими банками своего валютного долга перед ЦБ РФ. Операций по покупке/продаже валюты на рынке Банк России не проводил.
- В октябре **погашение внешнего долга банков и предприятий** должно было составить 5 млрд долл., в ноябре – 8 млрд долл. (в ноябре около трети погашений - сделки с аффилированными зарубежными кредиторами). На **рынке корпоративных еврооблигаций** в октябре и ноябре сохранилась высокая активность, объем привлечения **синдицированных кредитов** был небольшим.
- Денежная база в широком определении (**денежное предложение**) в октябре снизилась на 456 млрд руб. (на 4% к предшествующему месяцу) под влиянием прекращения расходования средств Резервного фонда. В ноябре **рублевый долг банков перед Банком России** практически не изменился и составил около 500 млрд руб., **валютный долг** уменьшился ещё на 1.6 млрд долл. и составил 7.8 млрд долл. В банковской системе сохраняется избыток ликвидности. Средний объем предложения банков на недельных **деPOSITНЫХ аукционах РЕПО с ЦБ** возрос в ноябре до 335 млрд руб. против 213 млрд руб. в октябре.
- **Банки** заработали в октябре 79 млрд руб. **прибыли** после формирования резервов и пополнили резервы на 28 млрд руб. 89% прибыли пришлось на 3 крупнейших госбанка – Сбербанк, ВТБ и Газпромбанк. **Уровень прибыльности** остался на уровне +0.9% активов за скользящий год. **Показатель достаточности капитала**, который в январе 2016 г. составлял 13%, продолжает колебаться в диапазоне исторически минимальных значений (12.3-12.7%).
- **Финансы населения. Прирост вкладов** населения в октябре составил +0.5% после +0.3% месяцем ранее, прирост в основном обеспечили рублевые счета и депозиты. В отличие от сентября, в октябре не наблюдался переток средств физических лиц в Сбербанк из других участников банковской системы. Максимальная **ставка по депозитам** населения в крупнейших банках сохранилась на уровне 8.7%. **Рынок розничного кредитования** снизил темпы роста: +0.1% в октябре после +0.3% и +0.8% в сентябре и августе соответственно. **Доля просроченных кредитов** в октябре сократилась на 0.4 проц. п. и составила 11.5% (без учета Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы).
- **Финансы предприятий. Средства на счетах и депозитах предприятий** в октябре вновь стали сокращаться: -2.4% по системе в целом и -1.5% без учета Сбербанка. **Корпоративное кредитование** увеличилось незначительно (+0.1% после -0.4% месяцем ранее). **Доля просроченных кредитов** возросла на 0.1 п.п. до уровня 9.6% (без учёта Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы). Средние **ставки по рублёвым кредитам предприятиям** снизились на 0.2 проц. п. и составили 12.8% годовых по долгосрочным и 13.3% по краткосрочным кредитам.

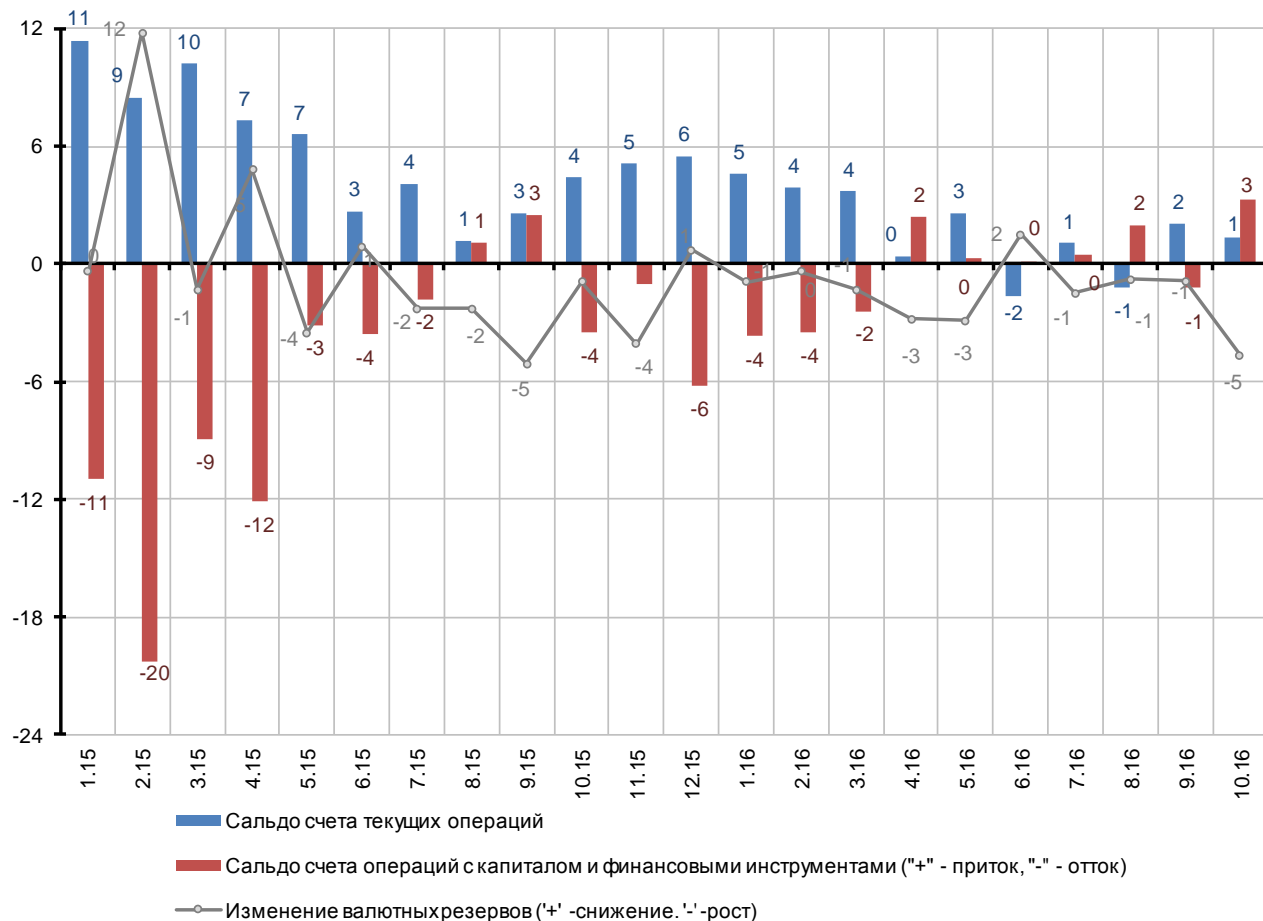
Курс рубля и ключевая ставка Банка России

- В ноябре стоимость бивалютной корзины продолжила незначительно колебаться, отталкиваясь от нижней границы в **65 руб. за корзину**.
- Принятие участниками картеля ОПЕК и другими ведущими странами-экспортерами нефти 30.11.2016 решения о сокращении уровня добычи нефти способствовало **взлету нефтяных котировок, что поможет укреплению рубля**. С другой стороны, прохождение **в декабре локального пика платежей по внешнему долгу** будет препятствовать этому укреплению.
- На ближайшем заседании Совета директоров Банка России **в декабре уровень ключевой ставки с высокой вероятностью будет сохранен**. По мнению Банка России, снижение инфляционных ожиданий неустойчиво, поэтому требуется продолжение проведения умеренно-жесткой процентной политики.



Платежный баланс (млрд долл.)

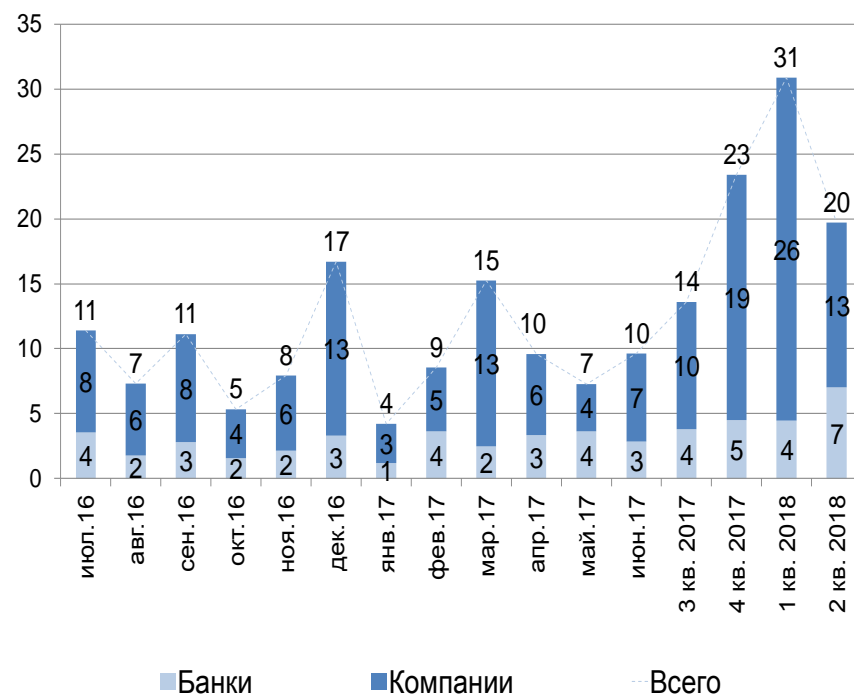
- В октябре сальдо счёта по текущим операциям снизилось по сравнению с предшествующим месяцем с 2 млрд долл. до **1 млрд долл.**
- Чистый отток частного капитала** в октябре также остался на сентябрьском уровне – **около 1 млрд долл.** Октябрьский отток во многом был вызван ростом иностранных активов банков. Если учитывать операции государственного сектора, то в октябре в целом по экономике фиксируется приток капитала (около 3 млрд долл.), однако, скорее всего, это следствие единичных операций.



- В октябре **официальные валютные резервы** в результате операций **возросли** примерно на **5 млрд долл.**, в частности, вследствие 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.

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

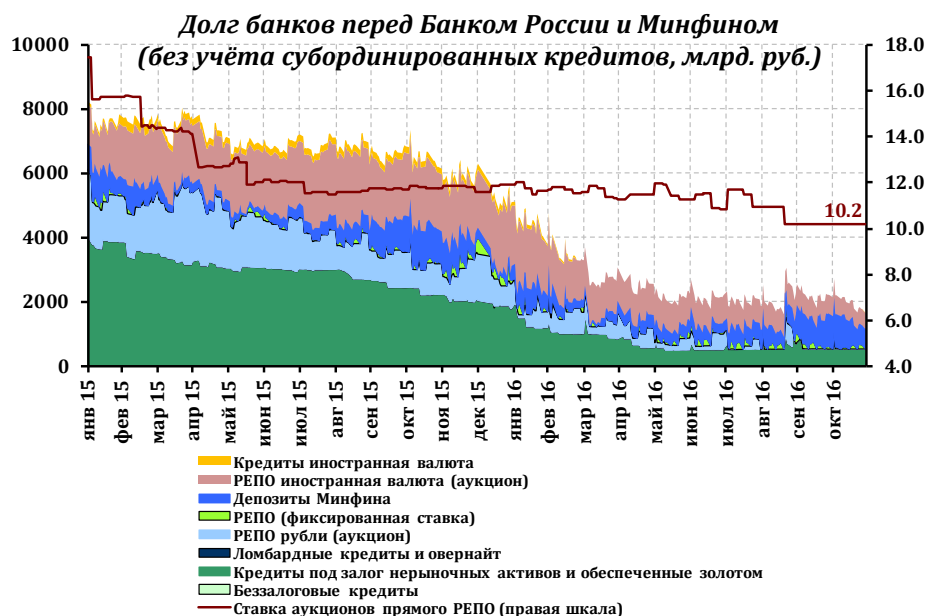
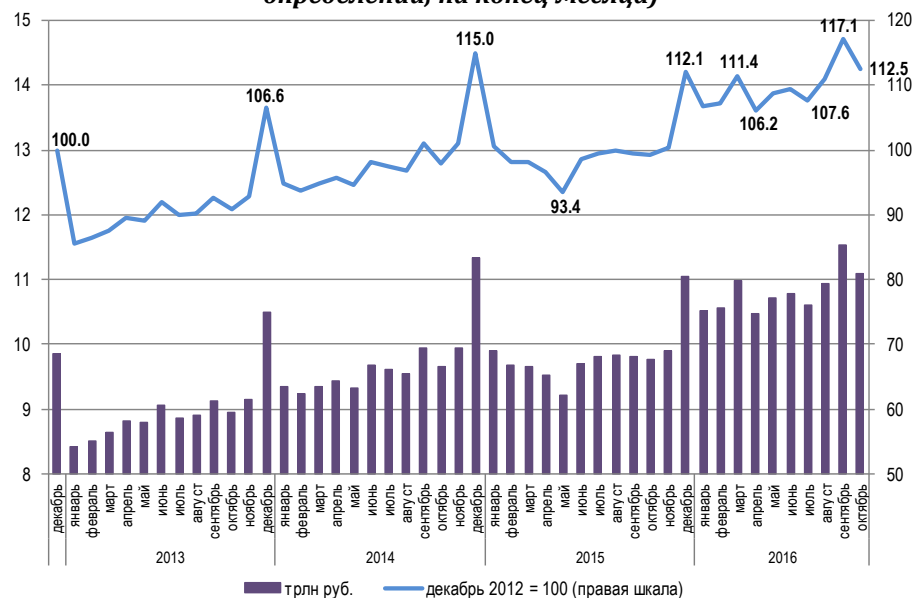
- В октябре **погашение внешнего долга банков и предприятий** должно было составить 5 млрд долл., в ноябре – 8 млрд долл. (согласно долговому графику на 01.07.2016).
- В октябре большая часть выплат по внешнему долгу была направлена на погашение рыночного долга. В ноябре треть всех погашений приходилась на сделки с аффилированными зарубежными кредиторами, которые отличаются от рыночного долга высокой вероятностью пролонгации и рефинансирования.
- После резкого роста объема и количества эмиссий **на первичном рынке российских корпоративных еврооблигаций** в сентябре, в октябре **активность** на рынке **сохранялась**. Эмиссию еврооблигаций осуществили компании: «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.).
- В ноябре еврооблигации выпустили: «Газпром» (2 эмиссии общим объемом 1.6 млрд долл.), «DME Airport Limited» (0.4 млрд долл.), «Татфондбанк» (0.1 млрд долл.)
- На рынке синдицированного кредитования в октябре единственный кредит был привлечен «ГМК Норильский никель» (0.5 млрд долл.). В ноябре сделку по привлечению синдицированного кредита заключила компания «Segezha Group» (0.4 млрд долл.). Объем **привлеченных** синдицированных кредитов в октябре-ноябре в среднем соответствует объемам прошлых месяцев и свидетельствует о **застое на рынке синдицированного кредитования**.



Эмиссионная активность Банка России и её факторы

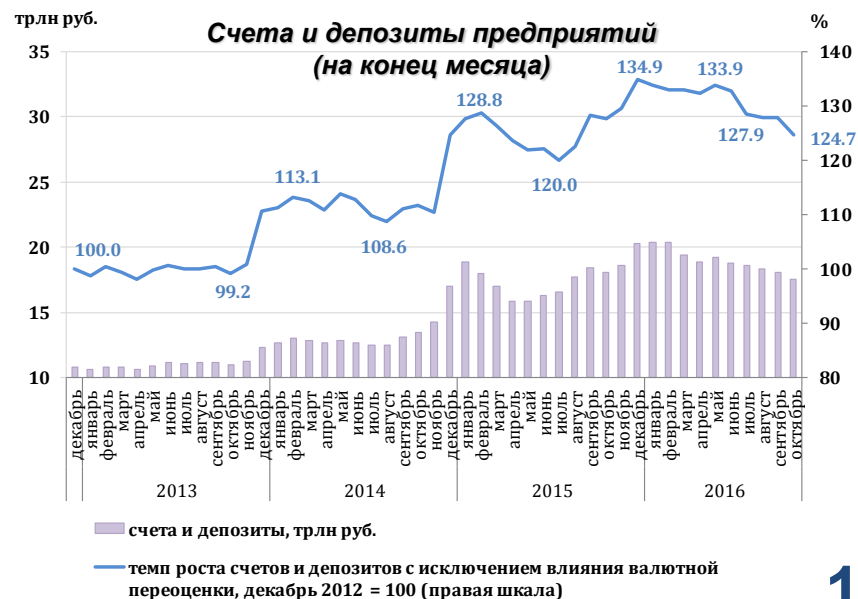
- В октябре динамика денежного предложения скорректировалась на фоне предшествующего уверенного роста в августе-сентябре. Денежное предложение снизилось на 456 млрд руб. в связи с остановкой расходования средств из Резервного фонда.
- В ноябре рублевый долг банков перед Банком России практически не изменился по сравнению с предшествующим месяцем. На текущий момент в связи с отсутствием аукционов прямого РЕПО рублёвая задолженность банков перед ЦБ практически полностью сформирована кредитами под залог нерыночных активов – в среднем чуть более 500 млрд руб. В то же время средний объем предложения банков на недельных депозитных аукционах РЕПО с ЦБ возрос по сравнению с предыдущем месяцем: 335 млрд руб. в ноябре против 213 млрд руб. в октябре.
- Валютный долг банков перед ЦБ РФ продолжил сокращаться. За ноябрь он уменьшился ещё на 1.6 млрд долл. и составил 7.8 млрд долл. Банковская система в настоящее время имеет в своих активах достаточно большой объем валютной ликвидности, что позволяет ей снижать зависимость от привлечения валютных средств от Банка России.

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



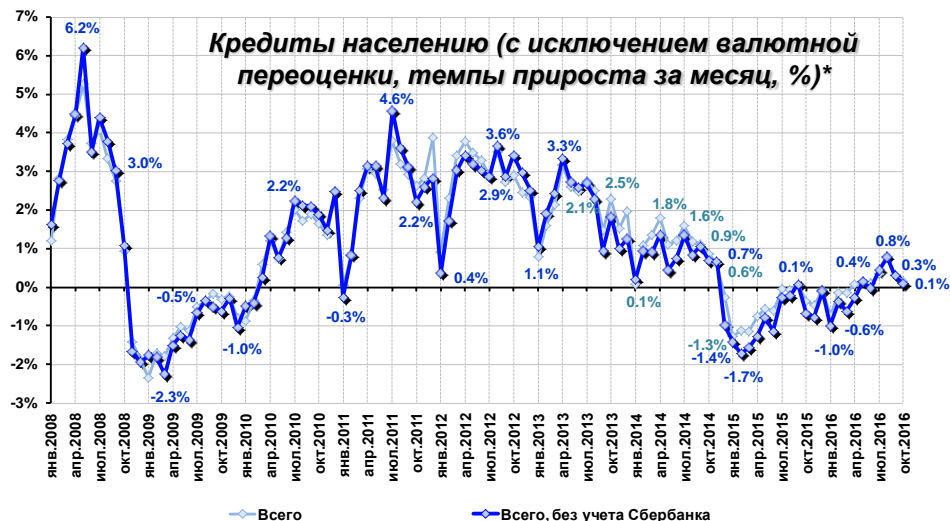
Внутренняя ресурсная база банков

- В октябре наблюдался **небольшой рост средств на счетах и депозитах населения** – всего +0.5% за месяц в дополнение к +0.3% в сентябре и +0.5% в августе (валютная переоценка устранена). К аналогичному периоду прошлого года темп прироста вкладов населения составил 11.0%.
- В отличие от предыдущего месяца, в октябре **прирост ресурсной базы был обеспечен в основном за счет рублевых, а не валютных средств населения**. Первые приросли на 0.5%, вторые – на 0.1%. Возможно, вкладчики отреагировали на небольшое укрепление рубля, которое произошло в предыдущем месяце и повторилось в октябре.
- Тревожный эпизод перетока средств физических лиц в Сбербанк из остальной банковской системы, наблюдавшийся в сентябре, в октябре не повторился. **Темп прироста вкладов населения составил 0.5% в Сбербанке и 0.6% в остальной банковской системе.**
- После месяца стагнации **средства на счетах и депозитах предприятий в октябре вновь стали сокращаться**: -2.4% по системе в целом и -1.5%, без учета Сбербанка (здесь и далее эффект валютной переоценки устранён). К аналогичному периоду прошлого года объём средств на счетах и депозитах предприятий сократился на 2.3% (справочно: в сентябре сокращение средств предприятий к аналогичному периоду прошлого года составило 0.3%).



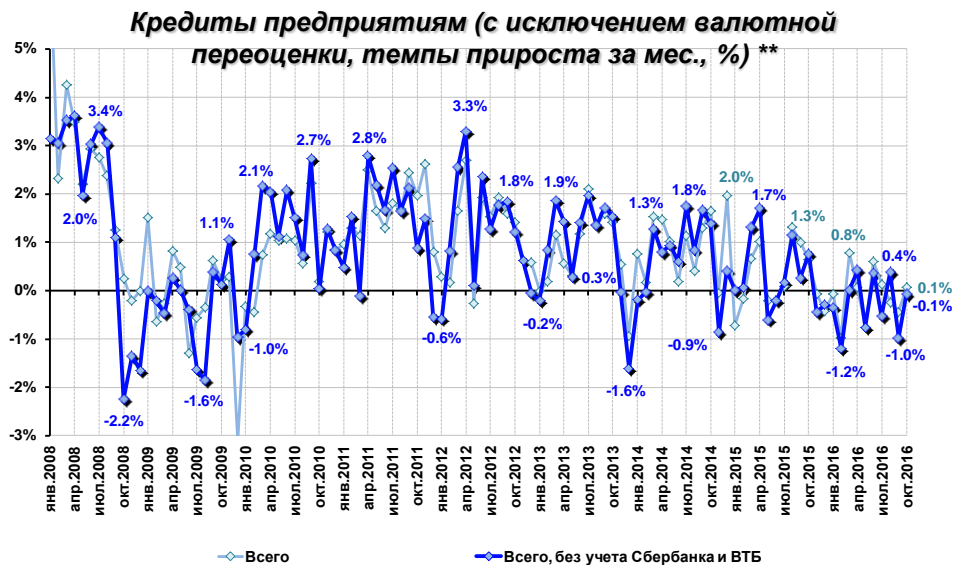
Кредитование населения и предприятий

- В октябре темп прироста **корпоративного кредитного портфеля банков** составил всего +0.1% по системе в целом и -0.1% без учета Сбербанка и ВТБ (здесь и далее эффект валютной переоценки устранён). Месяцем ранее значения этих показателей составляли -0.4% и -1.0% соответственно.
- Вопреки сохраняющемуся уже третий месяц подряд укреплению рубля, **спрос на валютные кредиты продолжает сокращаться**, причем ускоряющимися темпами: -3.8% в октябре в дополнение к -0.6% месяцем ранее. **Рублевые кредиты**, напротив, показали ощутимый **рост – на 1.1%** после небольших сокращений в предыдущие два месяца.
- Годовые темпы прироста портфеля корпоративных кредитов продолжают все дальше уходить «в минус»: -1.3% в октябре после -0.7% месяцем ранее.



* 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** в октябре практически **приостановил рост**. Темп прироста кредитного портфеля составил всего +0.1% в октябре после +0.3% и +0.8% в сентябре и августе соответственно. Динамика розничных кредитов Сбербанка в октябре, как и месяцем ранее, не отличалась от среднерыночных показателей. К аналогичному периоду прошлого года прирост портфеля кредитов населению в октябре был отрицательным -0.5% (в сентябре до -1.0%).

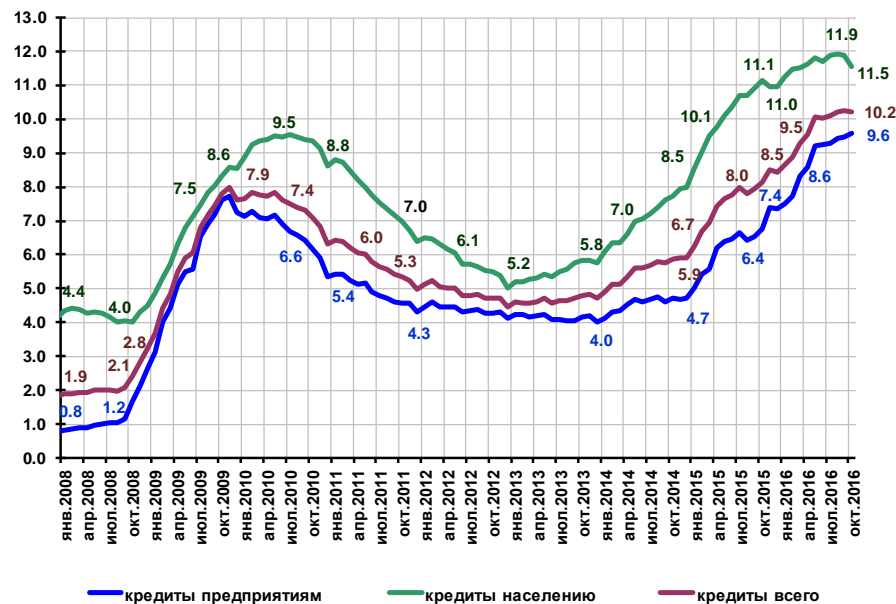


** В мае показатель рассчитан без учета (1) ВТБ и Банка Москвы, показатели которых существенно исказились в результате начала процесса консолидации работающих бизнесов двух банков под брендом ВТБ и неработающих – под брендом БМ-банка, и (2) ФК Открытие и ХМБ Открытие, которые также начали процесс консолидации

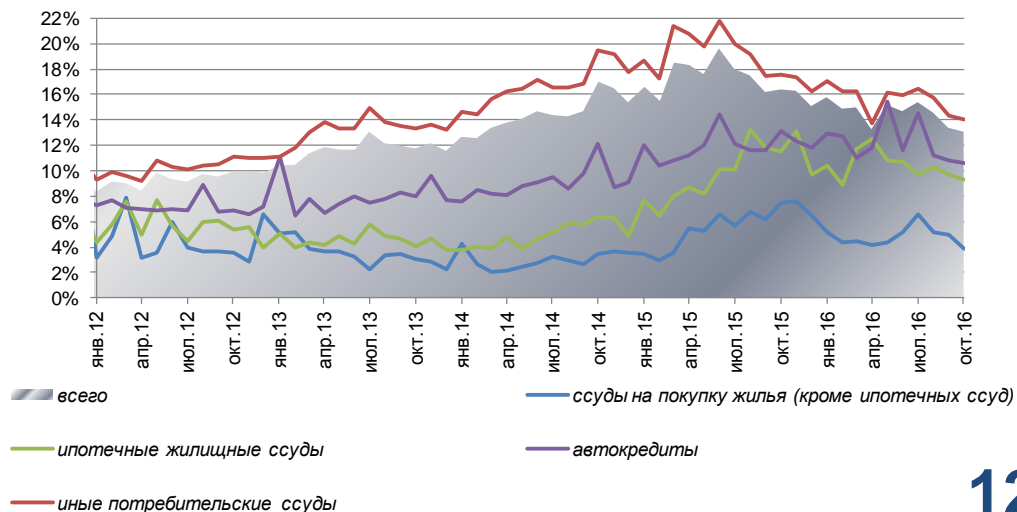
Проблемные долги

- **Качество кредитного портфеля банков продолжает стабилизироваться**, а в розничном сегменте даже наблюдаются признаки улучшения.
- **Доля просроченной задолженности в долге населения перед банками в октябре сократилась на 0.4 проц. п. и составила 11.5%** (без учета Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы).
- По итогам октября, доля неплатежей в потоке погашаемых розничных ссуд достигла 13% - минимального уровня за последние 2.5 года. Уровень неплатежей продолжает сокращаться по всем видам кредитов населению.
- **Доля просроченной задолженности в долге предприятий перед банками в октябре прибавила те же 0.1 проц. п., что и в сентябре, и составила 9.6%** (без учёта Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы).
- В сентябре **ухудшение качества корпоративного долга наблюдалось только в сфере операций с недвижимостью** (доля просроченной задолженности по ссудам выросла до 5.9%). В остальных отраслях экономики отмечалось улучшение ситуации.

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

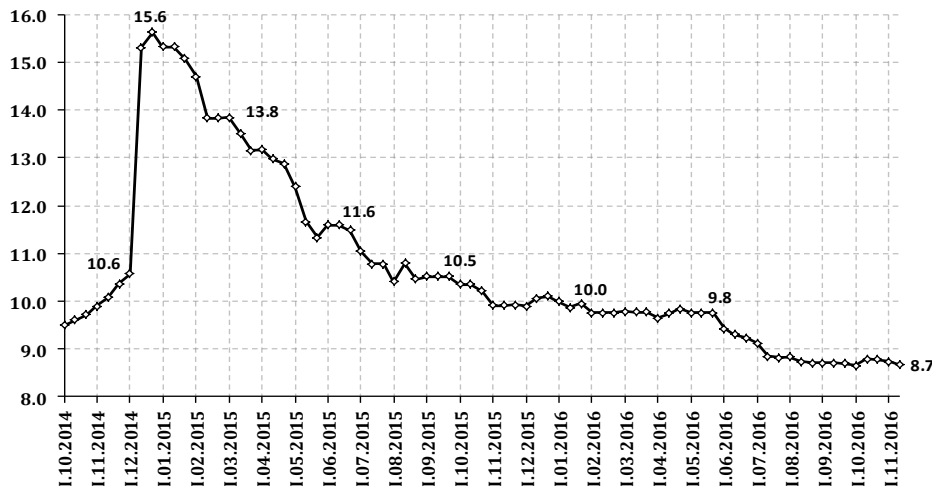


Доля непогашенных ссуд, по которым срок платежа наступил в отчетном периоде, в общем объеме погашаемых ссуд физическим лицам, %



Процентные ставки по кредитам и депозитам

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

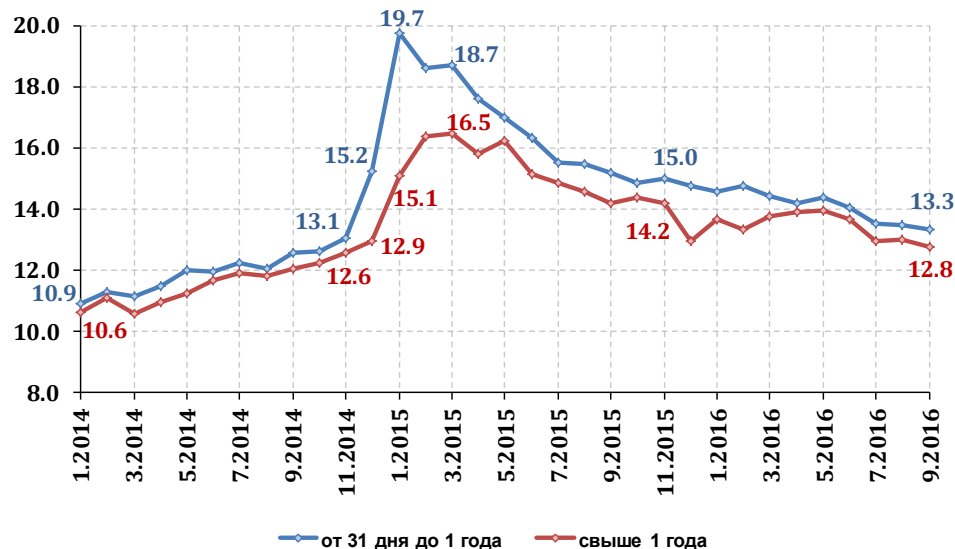


- Уровень максимальной ставки по рублёвым депозитам населения в крупнейших банках «замер» в районе **8.7%** годовых.

Стабилизация депозитных ставок на протяжении последних 4.5 месяцев (несмотря на понижение ключевой ставки ЦБ РФ в этот период), вероятно, является следствием снижения сберегательной активности населения. Таким образом банки пытаются сохранить лояльность вкладчиков.

- В сентябре вслед за снижением ключевой ставки Банком России на 0.5 проц. п. **средние ставки по рублёвым кредитам предприятиям снизились на 0.2 проц. п.** По кредитам сроком погашения до года они составили 13.3% годовых, по кредитам свыше года – 12.8% годовых. Возобновления ощутимого снижения банками ставок для конечных заёмщиков следует ожидать после принятия Банком России нового решения о уменьшении ключевой ставки.

Средневзвешенные процентные ставки по рублевым кредитам предприятиям (% годовых)



Прибыльность и устойчивость банков

- В октябре **банковский сектор заработал 79 млрд руб. прибыли** после формирования резервов под потери по ссудам и другим активам (103 и 74 млрд руб. – в сентябре и августе соответственно). В дополнение к этому были **сформированы резервы на 28 млрд руб.** Однако, этого по-прежнему не хватает для более уверенного восстановления **уровня прибыльности активов (ROA) банковской системы**, который держится на уровне **0.9%** (в годовом выражении) последние два месяца.
- Ситуация с распределением прибыли между госбанками и частными банками не претерпела изменений – в октябре **89% всей прибыли заработали три крупнейших банка – Сбербанк, ВТБ и Газпромбанк.** Частные банки сформировали в октябре резервы под потери на сумму 4 млрд руб. и при этом заработали еще 9 млрд руб.
- Средний уровень достаточности капитала банков** (отношение капитала к активам, взвешенным с учётом рисков) продолжает колебаться вблизи исторически минимальных значений (**12.3-12.7%**).

