

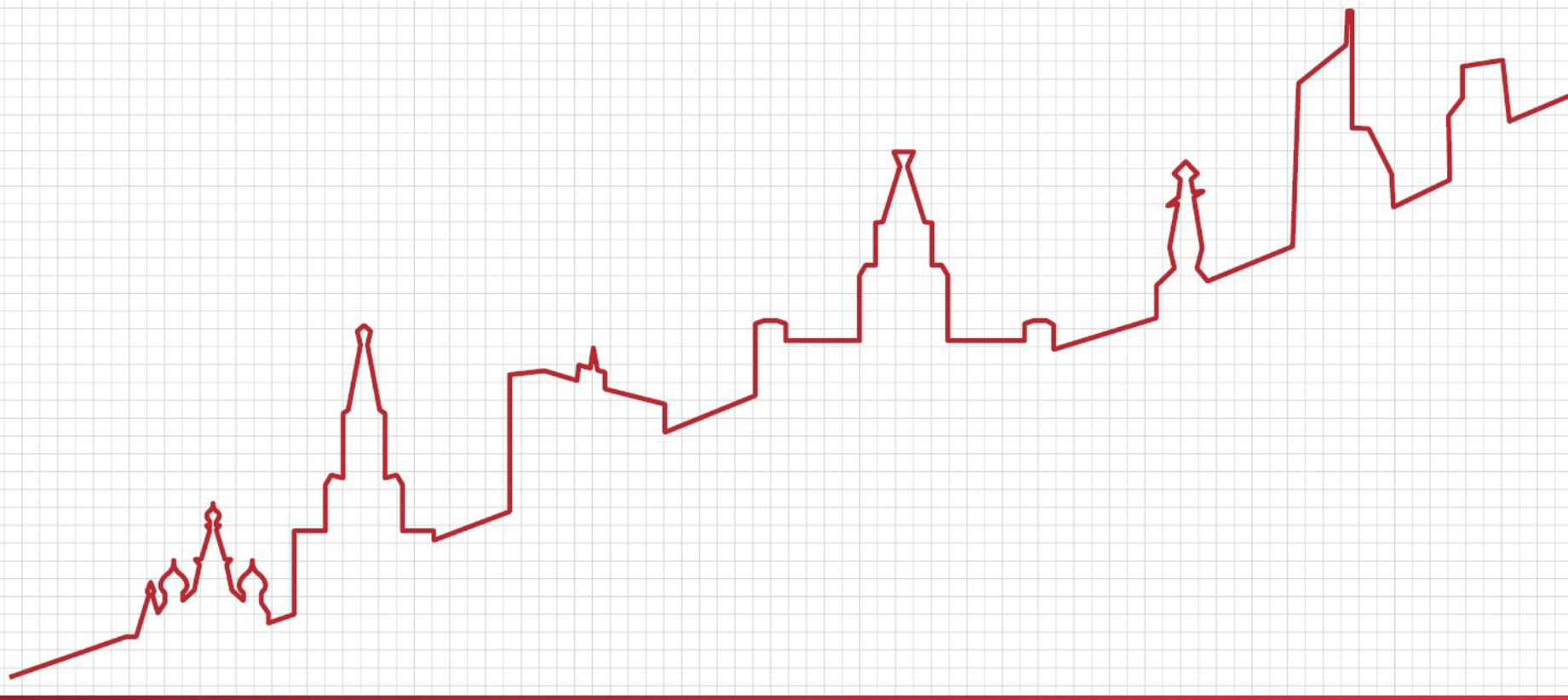
ДЕПАРТАМЕНТ

экономической  
политики  
и развития

города  
МОСКВЫ



Аналитический центр  
города Москвы



## ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ ОБЗОР ФИНАНСОВОГО РЫНКА РОССИИ ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2017

# Основные итоги 2016 года (Россия):

- Переход **от ослабления к укреплению рубля**. Если за 2015 г. стоимость бивалютной корзины к рублю **выросла на 23%** (рубль ослаб), то за 2016 г. – **снизилась на 18%** (рубль укрепился).
- Существенное **снижение сальдо текущих операций** из-за роста импорта на фоне стагнации экспортных поступлений. Если за январь-ноябрь 2015 года величина этого сальдо составила **64 млрд долл.**, то за аналогичный период 2016 года, по оценке, **22 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-ноябрь 2015 года величина чистого оттока средств из страны (каналы - операции с капиталом и финансовыми инструментами) составила **60 млрд долл.**, то за аналогичный период 2016 года, оценочно, всего **3 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 2015 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 2016 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 2 трлн руб. за 2016 год).

# Основные итоги 2016 года (Россия, продолжение):

- **Сжатие банковского портфеля кредитов предприятиям.** В 2015 году среднемесячные темпы его прироста составляли **+0.2%**. В 2016 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 концу 2016 г. стабилизировалась на уровне около **10%** (8% – 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 11 месяцев 2016 г. заработали **+729 млрд руб.** (+264 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 2016 г. Банк России отозвал **97 лицензий** на осуществление банковской деятельности с суммарной «дырой» в **676 млрд руб.** Из них 66 лицензий приходились на банки, зарегистрированные в Москве, «дыра» в капитале которых составила 625 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):

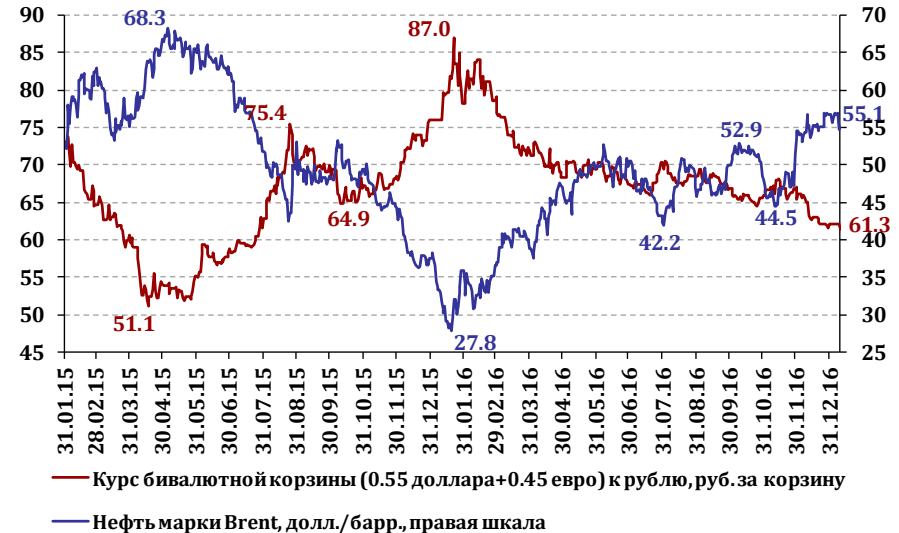
- Количество действующих банков, зарегистрированных в Москве и Московской области, **продолжает** стремительно **сокращаться** – с 392 до 337 за первые три квартала 2016 г. (на начало 2015 г. их число составляло 459).
- **Сокращается** и среднее **количество филиалов московских банков вне Москвы и Московской 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 декабре **стоимость бивалютной корзины к рублю** снизилась с 67 до 61.5 руб. за корзину. Совет директоров Банка России сохранил в декабре **ключевую ставку** на уровне 10%.
- **Сальдо по текущим операциям** в ноябре составило 4-5 млрд долл. (против 1-2 млрд долл. в октябре). **Сальдо операций с капиталом и финансовыми инструментами** было близко к нулю. Официальные **валютные резервы** выросли на 4.7 млрд долл. Операций по покупке/продаже валюты на рынке Банк России не проводил.
- В ноябре **погашение внешнего долга банков и предприятий** должно было составить 8 млрд долл., в декабре – 17 млрд долл. На **рынке корпоративных еврооблигаций** высокая активность проявилась в ноябре, **а на рынке синдицированных кредитов** – в декабре.
- Денежная база в широком определении (**денежное предложение**) в ноябре возросло на 1% к предыдущему месяцу, составив 11.2 трлн руб. **Валютный долг банков перед ЦБ РФ** в декабре увеличился на 3.9 млрд долл. – банки запасались валютной ликвидностью перед длинными праздниками. В декабре **рублевый долг банков перед Банком России** возрос: банки привлекали в среднем почти 500 млрд руб. на однодневных аукционах РЕПО по фиксированной ставке (в ноябре – чуть больше 100 млрд руб.). Средний объем предложения банков на недельных **деPOSITИТНЫХ аукционах РЕПО с ЦБ** практически не изменился и составлял в декабре до 343 млрд руб. против 335 млрд руб. месяцем ранее.
- **Банки** заработали в ноябре 74 млрд руб. **прибыли** после формирования резервов и пополнили резервы на 78 млрд руб. 3 крупнейших госбанка – Сбербанк, ВТБ и Газпромбанк – заработали +90 млрд руб., остальные банки получили убытки в 14 млрд руб. **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 ноябре составил +1.1% после +0.5% месяцем ранее, прирост обеспечили рублевые счета и депозиты. Приток вкладов был равномерно распределен между Сбербанком и остальной банковской системой. Максимальная **ставка по депозитам** населения в крупнейших банках снизилась до 8.4%. **Рынок розничного кредитования** вновь оживился: +0.4% в ноябре после +0.1% месяцем ранее. **Доля просроченных кредитов** в ноябре сократилась на 0.1 проц. п. и составила 11.4% (без учета Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы).
- **Финансы предприятий.** После внушительного октябрьского сокращения (- 2.4%) **средства на счетах и депозитах предприятий** в ноябре ощутимо выросли: +1.8% по системе в целом и +1.4%, без учета Сбербанка. **Корпоративное кредитование** незначительно увеличилось по системе в целом (+0.1%) и сократилось на 1.2% без учета ВТБ и Сбербанка. **Доля просроченных кредитов** осталась на прежнем уровне в 9.6% (без учёта Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы). Средние **ставки по рублёвым кредитам предприятиям** снизились и составили 11.9% годовых по долгосрочным и 13.2% по краткосрочным кредитам.

# Курс рубля и ключевая ставка Банка России

- В декабре рубль заметно окреп. Стоимость бивалютной корзины к рублю снизилась с 67 до 61.5 руб. за бивалютную корзину, пробив важный психологический уровень «поддержки» в 65 руб. Основной драйвер такого движения курса – позитивные новости с нефтяного рынка. В начале 2017 года на фоне сезонного сокращения объёма импорта укрепление рубля может продолжиться.
- В начале января цена на нефть незначительно скорректировалась вниз, оставаясь, тем не менее, выше отметки в 55 долл./барр. В свою очередь в начале января динамика стоимости бивалютной корзины пока демонстрирует устойчивость к колебаниям нефтяных цен.
- Принятие участниками ОПЕК 30 ноября в Вене решения об установлении квот на добычу нефти, распространяющееся и на страны-экспортеры нефти не входящие в картель, стало настоящим прорывом в продолжавшихся почти год переговорах о способах стабилизации нефтяных цен. При сохранении готовности участников соглашения следовать достигнутым договоренностям цена нефти марки Brent, скорее всего, продолжит расти.
- 16 декабря на заседании Совета директоров Банка России уровень ключевой ставки в 10% годовых был сохранен, что было вполне ожидаемо в силу заявлений представителей Банка России о стремлении сохранить умеренно-жесткие монетарные условия по крайней мере, до конца текущего года. Обоснование такой политики – неустойчивое снижение инфляционных ожиданий.

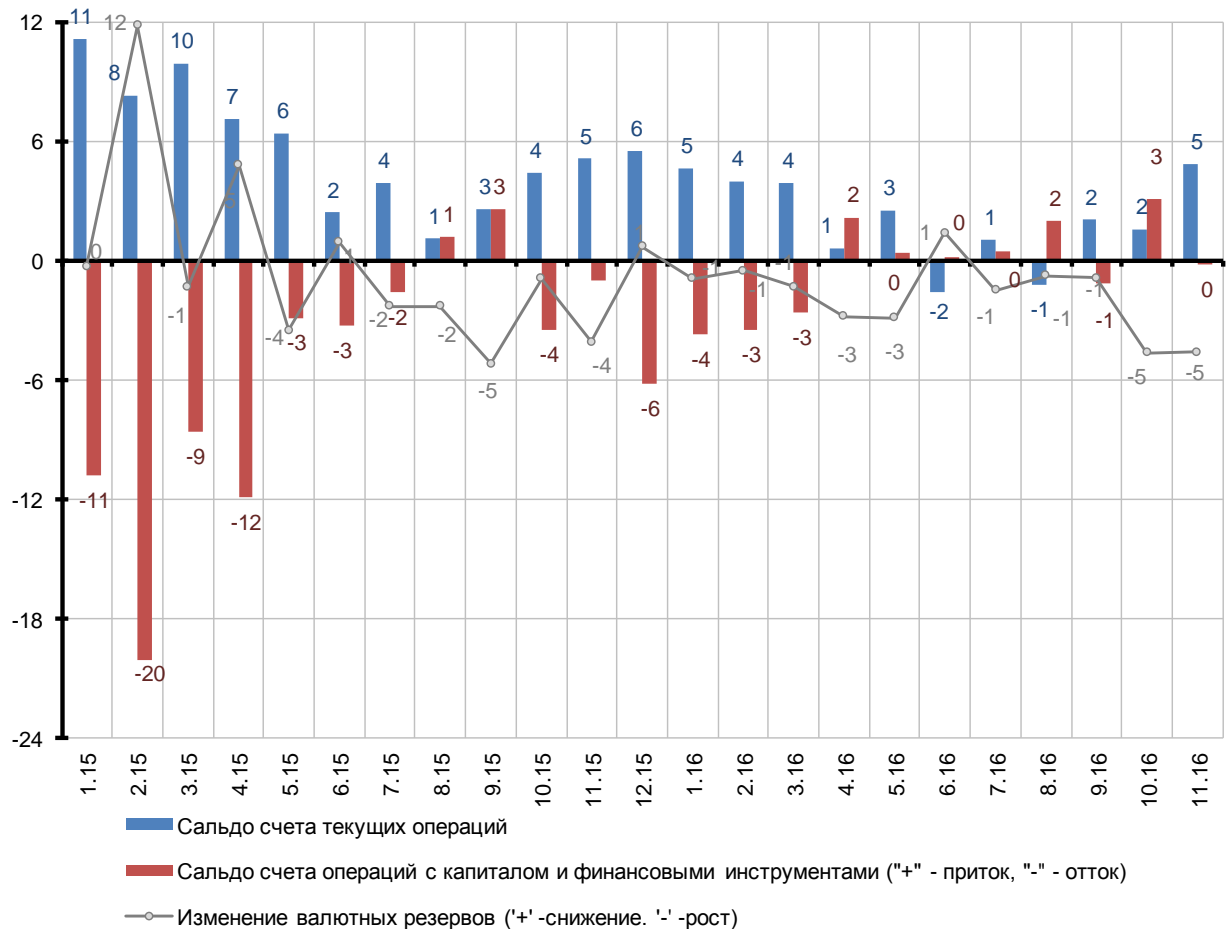


# Платежный баланс (млрд долл.)

- В ноябре **положительное сальдо счёта по текущим операциям возросло**, составив, по предварительной оценке, **4-5 млрд долл.** (против 1-2 млрд долл. в октябре). В значительной мере это было обусловлено улучшением баланса торговли товарами.

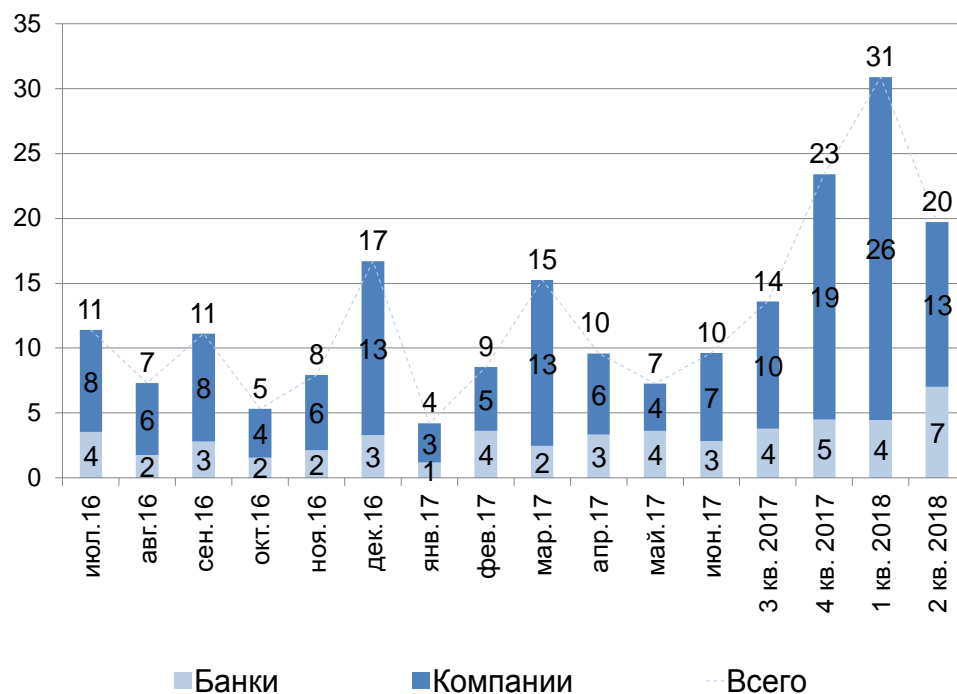
- Сальдо операций с капиталом и финансовыми инструментами** в ноябре было **близко к нулю**. Аномальный приток, наблюдавшийся в октябре, не повторился (не исключено, что последний был связан с депонированием средств под покупку нерезидентами доли в капитале «Роснефти»)

- В ноябре, как и в предшествующие месяцы, **Банк России не совершал операций по покупке/продаже валюты на открытом рынке** (интервенций). При этом **официальные золотовалютные резервы продолжали пополняться**. Их прирост в результате операций составил **4.7 млрд долл.** (в октябре +4.6 млрд долл.). В значительной мере это было обусловлено погашением российскими банками части своего валютного долга перед ЦБ РФ. Несмотря на это, долларовая стоимость официальных золотовалютных резервов за ноябрь снизилась – из-за отрицательной переоценки входящих в их состав активов в евро, а также монетарного золота.



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

- В ноябре **погашение внешнего долга** банков и предприятий должно было составить **8 млрд долл.**, в декабре – **17 млрд долл.** (согласно долговому графику на 01.07.2016). Следующий пик погашений внешнего долга ожидается в марте (15 млрд долл.).
- В ноябре **около трети выплат** было направлено на погашения по сделкам с **аффилированными зарубежными кредиторами**, требования по которым являются более «мягкими» по сравнению с рыночным долгом. В декабре большая часть погашений приходилась на рыночный долг.
- На первичном **рынке еврооблигаций** в ноябре эмиссию осуществили компании: «Газпром» (2 эмиссии общим объемом 1.5 млрд долл.), «DME Airport Limited» (0.4 млрд долл.), «MirLand Development» (0.1 млрд долл.), «Татфондбанк» (0.1 млрд долл.).



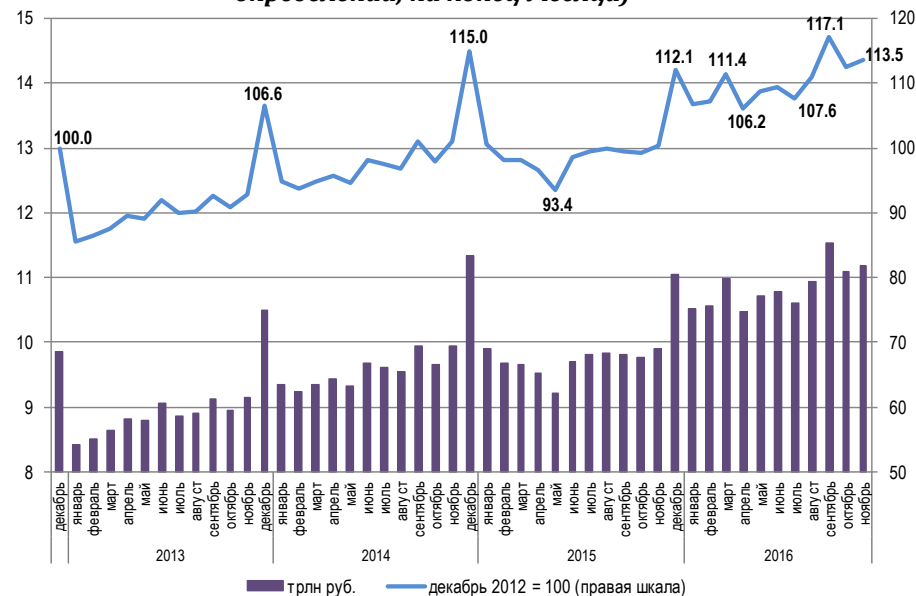
- В декабре объем эмиссий резко сократился по сравнению с предыдущими месяцами. Единственный выпуск еврооблигаций был осуществлен «Альфа-Банком» (0.7 млрд долл.).
- На рынке **синдицированного кредитования** в ноябре наблюдалось полное затишье, ни одна компания не привлекала кредиты (по уточненным данным привлечение синдицированного кредита компанией «Segezha Group» (0.4 млрд долл.) произошло в октябре). В декабре произошло оживление рынка синдицированного кредитования, было осуществлено 3 сделки: «Газпром» (0.8 млрд долл.), «Русская медная компания» (0.3 млрд долл.), «Сбербанк России» (0.1 млрд долл.).



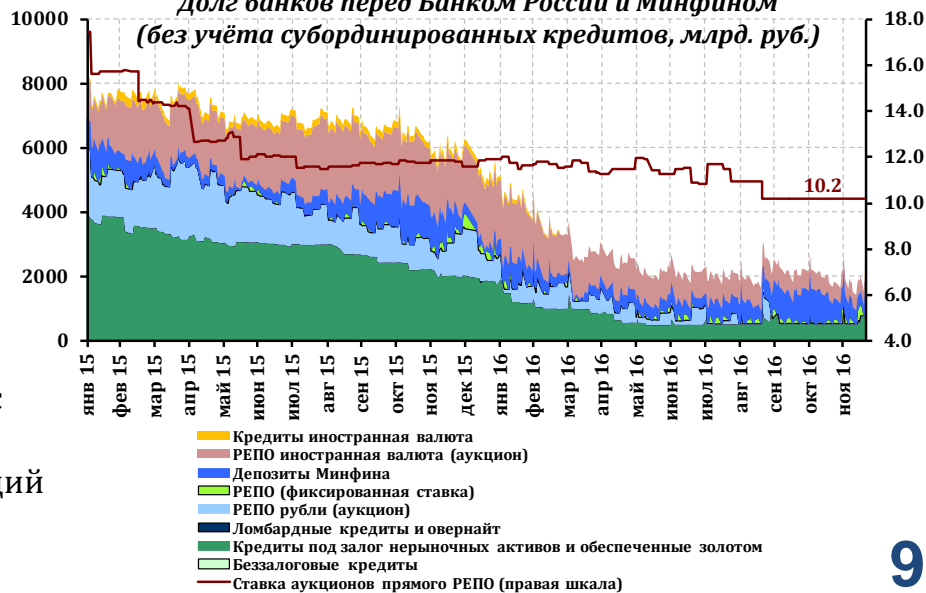
# Эмиссионная активность Банка России и её факторы

- В ноябре денежное предложение (денежная база в широком определении) **незначительно возросло – на 1% к предыдущему месяцу**, составив 11.2 трлн руб. Слабая динамика – следствие приостановки Минфином расходования средств из суверенных фондов.
- В декабре рублевый долг банков перед Банком России возрос по сравнению с уровнем предшествующего месяца. **Банки активно привлекали средства на однодневных РЕПО по фиксированной ставке – в декабре в среднем почти 500 млрд руб.**, тогда как в ноябре – чуть больше 100 млрд руб. Тем не менее, несмотря на некоторый всплеск спроса со стороны банков, ЦБ в декабре продолжил проводить недельные депозитные аукционы РЕПО. **Средний объем предложения банков на недельных депозитных аукционах РЕПО с ЦБ практически не изменился** по сравнению с предшествующим месяцем – **343 млрд руб.** против 335 млрд руб. месяцем ранее. То, что спрос части банков на краткосрочную ликвидность и ее предложение другими банками не «стыкуется» между собой, а «замыкается» на ЦБ, указывает на сохраняющееся недоверие и сегментированность на межбанковском кредитном рынке.
- Валютный долг банков перед ЦБ РФ в декабре возрос на 3.9 млрд долл.** – банки запасаются валютной ликвидностью перед длинными праздниками. Следующий аукцион валютного РЕПО пройдет 9 января 2017 г.

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

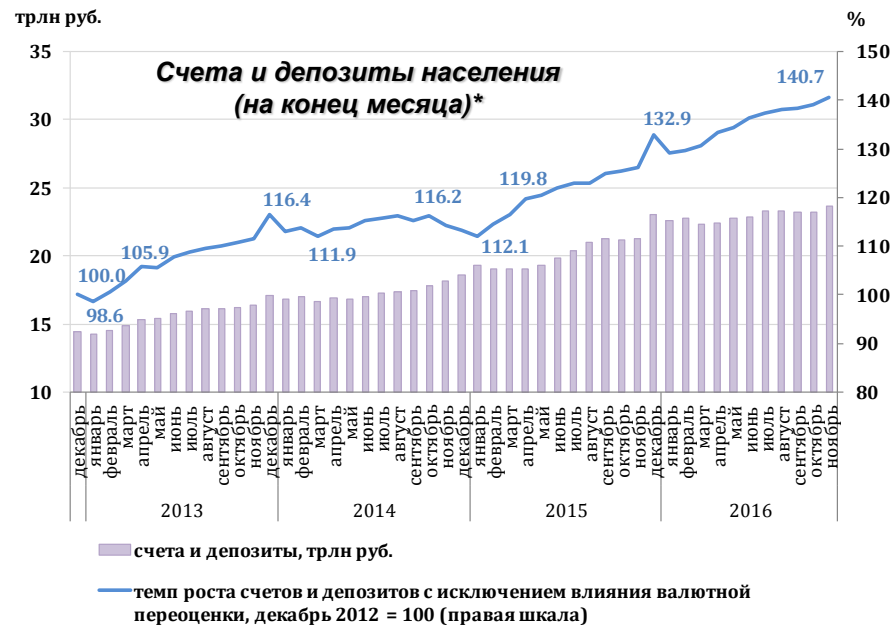


Долг банков перед Банком России и Минфином (без учёта субординированных кредитов, млрд. руб.)



# Внутренняя ресурсная база банков

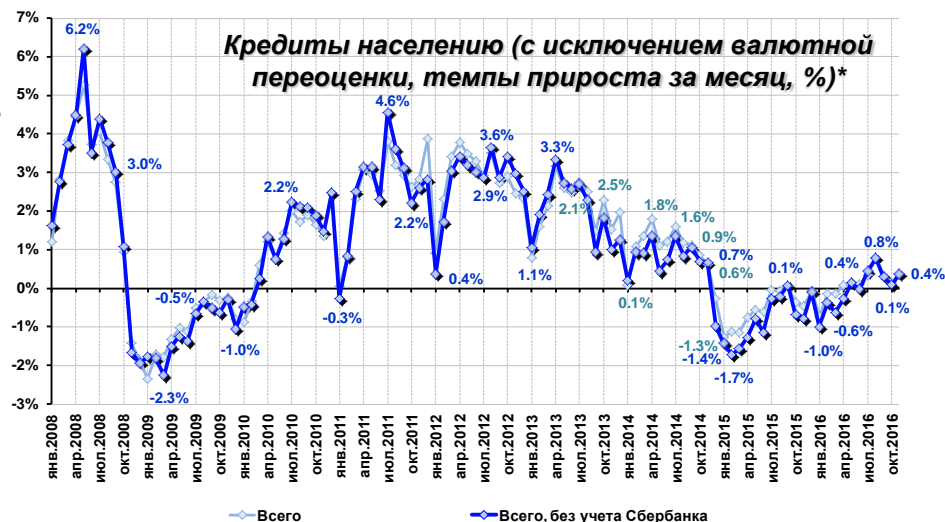
- В ноябре динамика средств на счетах и депозитах населения ощутимо ускорилась – до **+1.1%** после +0.5% месяцем ранее (валютная переоценка устранена). К аналогичному периоду прошлого года темп прироста вкладов населения составил 11.4%.
- Как и месяцем ранее, в ноябре **прирост ресурсной базы был обеспечен за счет рублевых, а не валютных средств населения**. Первые увеличились на 1.4%, вторые (в долларовом выражении) – сократились на 0.6%. Вероятно, этому способствовала стабильность рубля и позитивные новости с мирового нефтяного рынка.
- Распределение ноябрьского притока средств физических лиц между Сбербанком и остальной банковской системой оказалось равномерным**, как и месяцем ранее. Темп прироста вкладов населения составил 1.0% в Сбербанке и 1.2% в остальной банковской системе.
- После внушительного октябрьского сокращения средства на счетах и депозитах предприятий в ноябре **ощутимо выросли: +1.8%** по системе в целом и +1.4%, без учета Сбербанка (здесь и далее эффект валютной переоценки устранён). Тем не менее, к аналогичному периоду прошлого года объём средств на счетах и депозитах предприятий сократился на 2.0% (справочно: в октябре сокращение средств предприятий к аналогичному периоду прошлого года составило 2.3%).



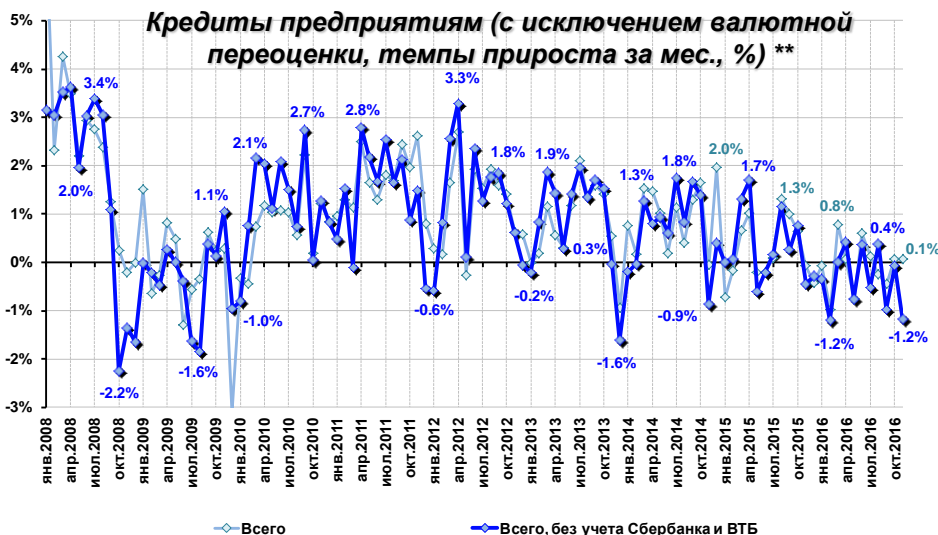
\* На начало декабря в данных выборки банков отсутствовали данные по банку Уралсиб. При построении данного графика искажающий эффект Уралсиба был устранен.

# Кредитование населения и предприятий

- В ноябре корпоративный кредитный портфель банков (без учета Сбербанка и ВТБ) вновь сократился. Темп прироста составил **-1.2%** после **-0.1%** месяцем ранее (здесь и далее эффект валютной переоценки устранён). Подобные маятниковые колебания между стагнацией и сжатием наблюдаются уже с начала года. **По банковской системе в целом (включая Сбербанк и ВТБ) сохранялась стагнация** – темп прироста оставался на уровне октября, **+0.1%**. Рынок корпоративного кредита находится в депрессии. Условия кредитования банками предприятий остаются заметно более жёсткими, чем до кризиса (в отличие от кредитования населения, где произошёл возврат к докризисным условиям выдачи кредита).
- Спрос предприятий на валютные кредиты продолжает сокращаться: -2.1%** в ноябре. **Рублевые кредиты, напротив, продолжают расти – на 0.8%**.



\* 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.



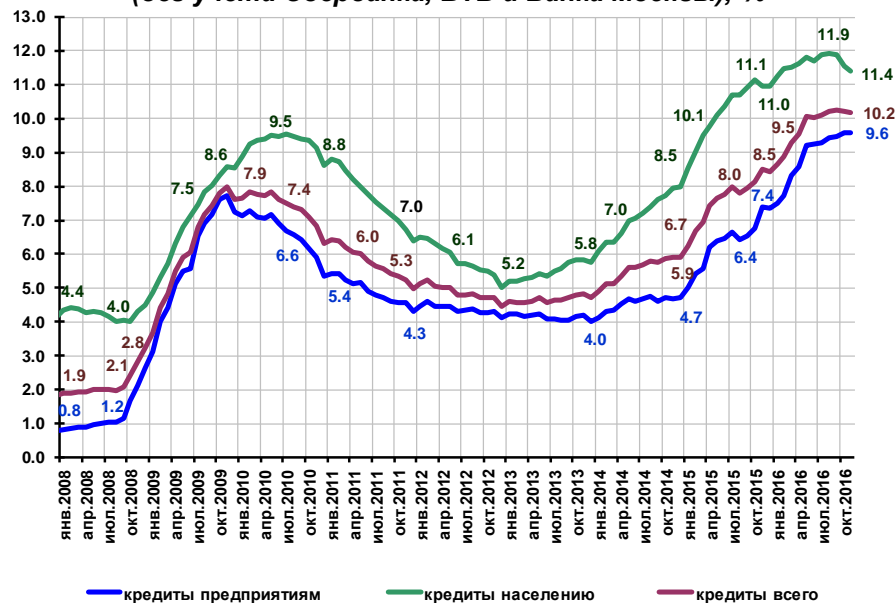
\*\* В мае показатель рассчитан без учета (1) ВТБ и Банка Москвы, показатели которых существенно исказились в результате начала процесса консолидации работающих бизнесов двух банков под брендом ВТБ и неработающих – под брендом БМ-банка, и (2) ФК Открытие и ХМБ Открытие, которые также начали процесс консолидации

- Годовые темпы прироста портфеля корпоративных кредитов сохраняются в отрицательной зоне, практически не изменившись по сравнению с предыдущим месяцем: **-1.2%** в ноябре.
- Рынок розничного кредитования в ноябре вновь оживился - после «паузы», взятой месяцем ранее. Темп прироста кредитного портфеля составил **+0.4%** как на уровне системы в целом, так и без учета Сбербанка.
- К аналогичному периоду прошлого года прирост портфеля кредитов населению в ноябре вышел в положительную область и составил **+1.2%**. Таким образом, в отрицательной зоне этот показатель продержался 18 месяцев (справочно: в октябре прирост портфеля кредитов к аналогичному периоду прошлого года составлял **-0.5%**).

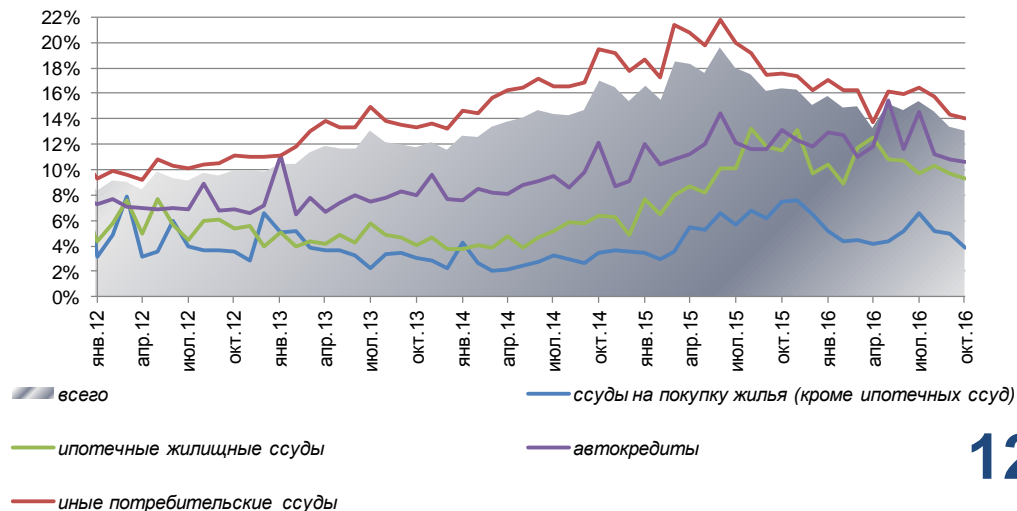
# Проблемные долги

- Качество кредитного портфеля банков продолжает стабилизироваться, а в розничном сегменте тенденция улучшения становится все более отчетливой.
- **Доля просроченной задолженности в долге населения перед банками** в ноябре сократилась на 0.1 проц. п. и составила **11.4%** (без учета Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы).
- **Доля просроченной задолженности в долге предприятий перед банками** в ноябре осталась без изменений – те же **9.6%** (без учёта Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы).

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



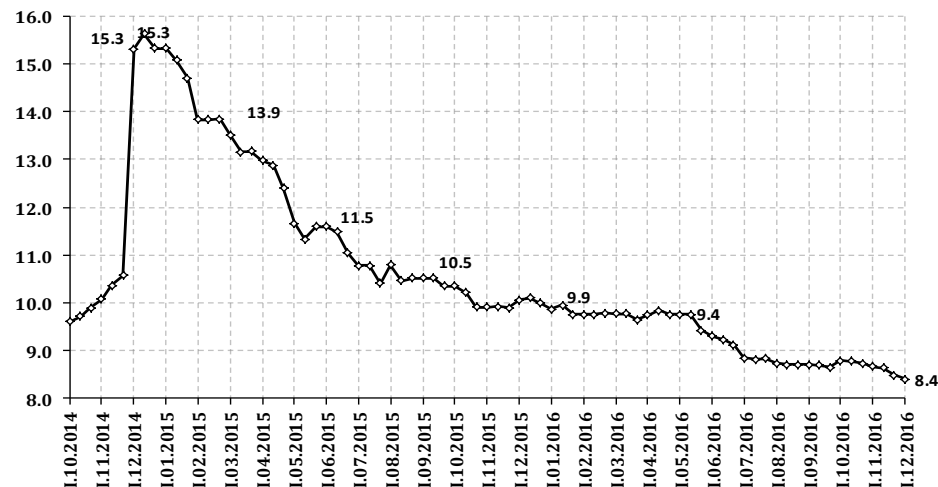
Доля непогашенных ссуд, по которым срок платежа наступил в отчетном периоде, в общем объеме погашаемых ссуд физическим лицам, %



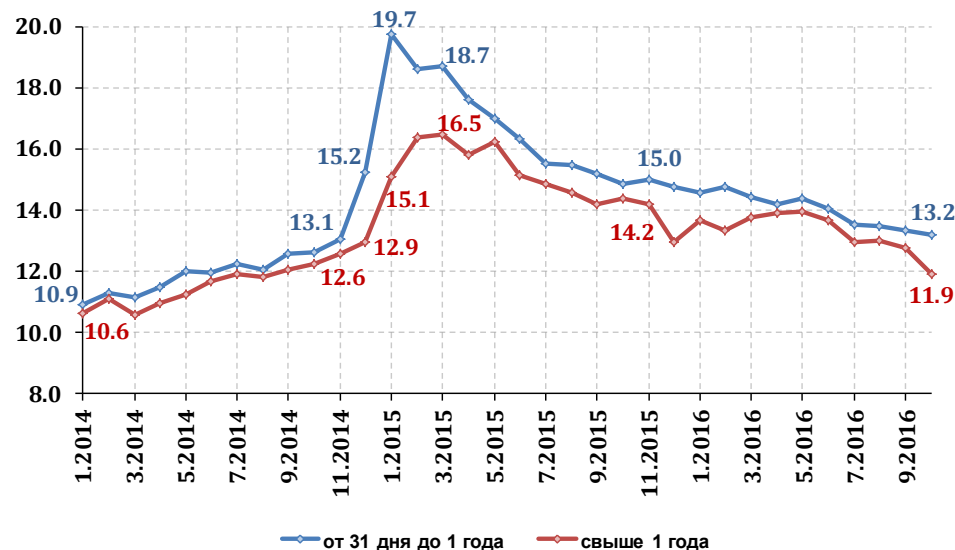
# Процентные ставки по кредитам и депозитам

- **Уровень максимальной ставки по рублёвым депозитам населения в крупнейших банках снизился до 8.4% годовых** по данным на 2 декаду декабря. На данный момент это самый низкий уровень, начиная с апреля 2014 г.
- В динамике ставок по краткосрочным рублевым кредитам предприятиям сохраняется тенденция к медленному снижению. **По средне- и долгосрочным кредитам (сроком свыше 1 года) предприятиям в октябре было зафиксировано заметное снижение средневзвешенной процентной ставки – почти на 1 проц. п.** Возможно, за этим стоит переход банков от пессимистичного к «нейтральному» взгляду на устойчивость ситуации в реальном секторе (судя по данным опроса крупнейших банков Банком России об изменении условий банковского кредитования за 3 кв. 2016 г.)

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 ноябре **банковский сектор заработал 74 млрд руб. прибыли** после формирования резервов под потери по ссудам и другим активам (73 и 103 млрд руб. – в октябре и сентябре, соответственно). В дополнение к этому были сформированы значительные резервы – на сумму 78 млрд руб. Однако этого по-прежнему не хватает для более уверенного восстановления **уровня прибыльности активов (ROA)** банковской системы, который продолжает держаться на уровне **0.9%** (в годовом выражении) последние три месяца.
- Ситуация с распределением прибыли между госбанками и частными банками не претерпела качественных изменений. Более того, ноябрь **банковская система (без Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) закончила с убытком -14 млрд руб.** Соответственно, **три крупнейших госбанка заработали +90 млрд руб.** Убыток частных банков объясняется необходимостью доформирования резервов под потери – в ноябре на это ушло еще 62 млрд руб. (в октябре сумма была значительно меньше – всего 4 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%)**.

