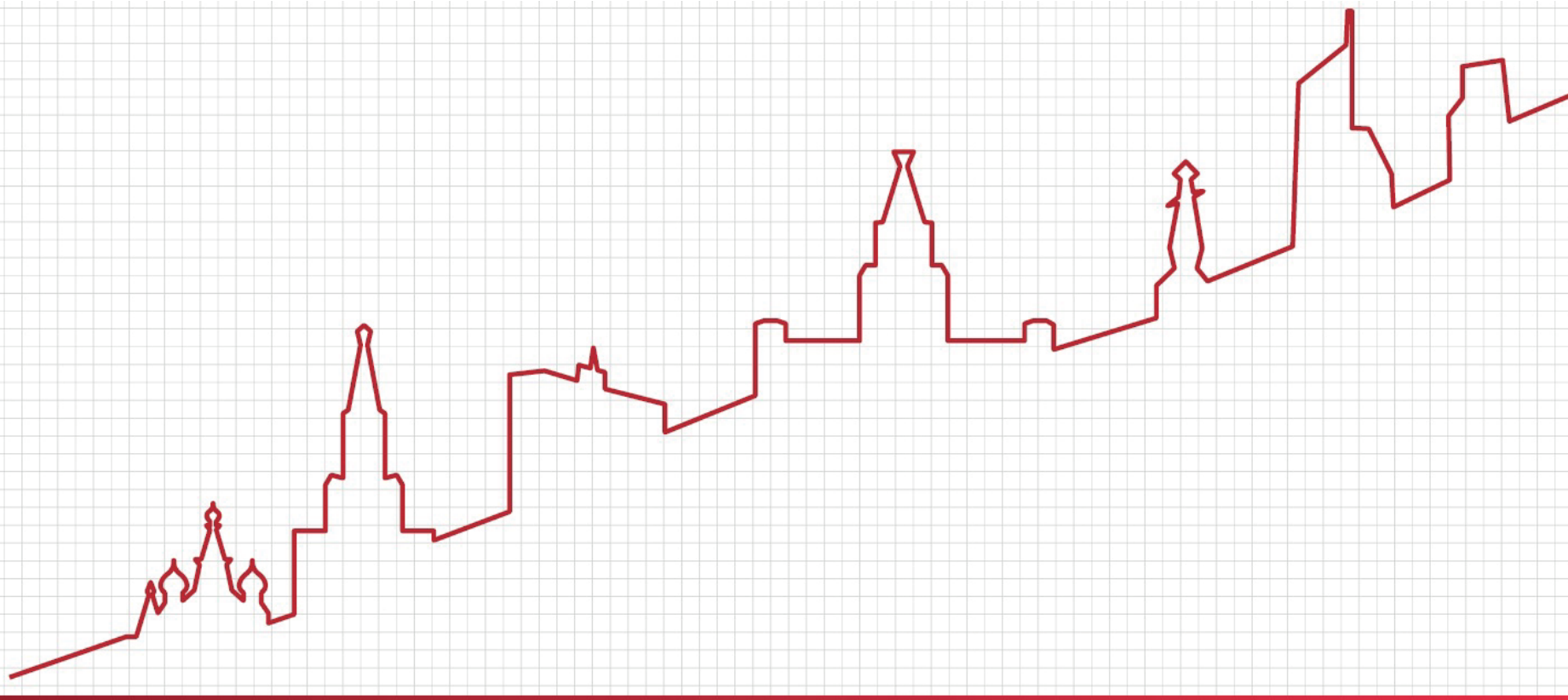


ДЕПАРТАМЕНТ

экономической
политики
и развития
города
МОСКВЫ



Аналитический центр
города Москвы



ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ ОБЗОР ФИНАНСОВОГО РЫНКА РОССИИ ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.03.2017

Цифры и факты (1\2)

- В феврале **стоимость бивалютной корзины к рублю** снизилась на 4.3%, составив на конец месяца 59.4 руб. за корзину. Совет директоров Банка России сохранил **ключевую ставку** на текущем уровне в 10% годовых.
- **Сальдо по текущим операциям** в январе возросло до 8-9 млрд долл. (против 2-3 млрд долл. в декабре и 5 млрд долл. в январе 2016 г.). Отток по **сальдо счета операций с капиталом и финансовыми инструментами** был близок к нулю. Операций по покупке/продаже валюты на рынке Банк России не проводил. При этом за счет иных операций (предположительно, влияние сделки по продаже пакета акций Роснефти консорциуму зарубежных инвесторов) официальные **валютные резервы** выросли на 9 млрд долл. (после сокращения в декабре 2016 г. на 11 млрд долл.).
- В январе **погашение внешнего долга банков и предприятий** должно было составить 4 млрд долл., в феврале – 8 млрд долл. Очередной пик платежей ожидается в марте (15 млрд долл.). На **рынке корпоративных еврооблигаций и синдицированных кредитов** сохраняется низкий уровень активности.
- В январе **денежное предложение** (денежная база в широком определении) сократилось на 4% к предыдущему месяцу (в декабре – возросло на 6%), составив 11.4 трлн руб. (влияние сезонных факторов). **Валютный долг банков перед ЦБ РФ** в феврале сократился незначительно – на 0.7 млрд долл. против сокращения на 5 млрд долл. в предыдущем месяце. **Рублевый долг банков перед ЦБ** снизился до уровня в 642 млрд руб. Средний объем предложения банков на недельных **деPOSITНЫХ аукционах РЕПО с ЦБ** сохранился на высоком уровне – 680 млрд руб. При этом 3 из 6 объявленных Минфином аукционов по размещению рублевых средств в коммерческих банках не состоялись в связи с отсутствием участников.

Цифры и факты (2/2)

- **Банки** заработали в январе 114 млрд руб. **прибыли** после формирования резервов и сформировали дополнительные резервы под потери по кредитам на 93 млрд руб. Три крупнейших госбанка – Сбербанк, ВТБ и Газпромбанк – заработали 90 млрд руб. прибыли, остальные банки - 24 млрд руб. **Показатель достаточности капитала** вырос до 13.1% (12.7% в декабре).
- **Финансы населения.** Под действием сезонных факторов **отток вкладов** населения в январе составил -1.6% к предыдущему месяцу (-2.7 % годом ранее). Рублевые средства населения сократились на 1.7%, а валютные – на 0.5%. Отток вкладов был неравномерно распределен между Сбербанком и остальной банковской системой: -0.8 % и -2.2 %, соответственно. Максимальная **ставка по депозитам** населения в крупнейших банках снизилась до 8%. Рынок **розничного кредитования** сократился: -0.3% по системе в целом и -0.5% без учета Сбербанка. **Доля просроченных кредитов** в январе выросла на 0.2 проц. п. и составила 11.3% (без учета Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы).
- **Финансы предприятий.** **Прирост средств** на счетах и депозитах предприятий в январе оказался необычно высоким: +3.1% против +0.4% годом ранее и +0.7% двумя годами ранее. При этом Сбербанк вновь испытал отток средств (-1.6%). **Корпоративное кредитование** увеличилось на 0.5% (-0.1% в декабре). **Доля просроченных кредитов** выросла на 0.2 проц. п. и составила 9.4% (без учёта Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы). Средние **ставки по рублёвым кредитам предприятиям** продолжили снижение до уровня 11.7% годовых по долгосрочным и 12.6% по краткосрочным кредитам.

Курс рубля и ключевая ставка Банка России

- В феврале динамика курса рубля была позитивна. **Стоимость бивалютной корзины к рублю снизилась на 4.3%**, составив на конец месяца 59.4 руб. за корзину, несмотря на ежедневные операции Минфина по покупке валюты, начиная с 7 февраля.
- На нефтяном рынке ситуация также благоприятна – большую часть времени **котировки нефти** колебались в диапазоне **55-57 долл./барр.** Устойчивый позитивный фон на рынке связан с сообщениями о близком (86%) выполнении договоренности о сокращении добычи нефти странами-членами ОПЕК и не входящими в картель странами-экспортерами нефти, за которым следит специальный комитет. Следующая министерская встреча по мониторингу соглашения состоится 25-26 марта в Кувейте; предполагается, что к этому моменту страны должны достигнуть 100% выполнения соглашения.
- 3 февраля на очередном заседании Совета директоров Банка России было **принято решение сохранить ключевую ставку на текущем уровне в 10% годовых.** ЦБ считает, что снижение инфляции произошло в основном под влиянием временных факторов – укрепления курса рубля и хорошего урожая прошлого года. Уровень ключевой ставки Банка России уже на 5 проц. пунктов превышает текущий уровень годовой инфляции, что является признаком исключительно жёсткой денежно-кредитной политики.



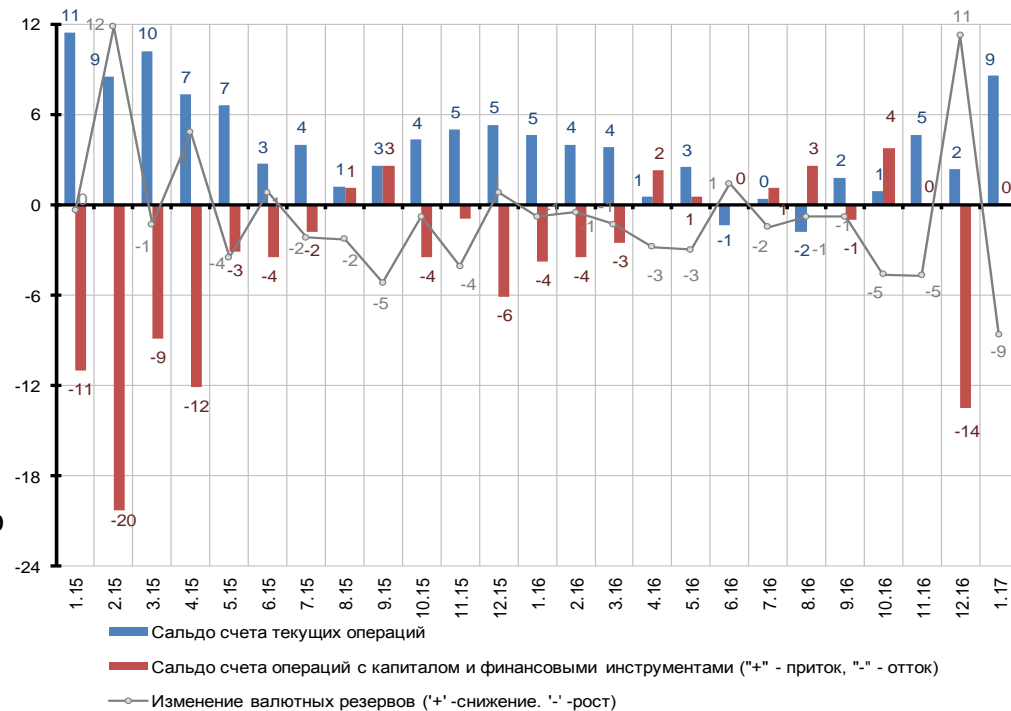
Платежный баланс (млрд долл.)

В январе, по предварительной оценке, положительное **сальдо счёта по текущим операциям возросло до 8-9 млрд долл.** (против 2-3 млрд долл. в декабре и 5 млрд долл. в январе 2016 г.).

Основная **причина** повышения сальдо счёта текущих операций – **рост стоимостного объёма экспорта товаров, обусловленный повышением мировых цен на энергоносители** (в январе экспорт в 1.4 раза превысил показатель аналогичного периода прошлого года). Импорт товаров также демонстрирует тенденцию роста, но пока его динамика ниже, чем у экспорта (в январе объём импорта по отношению к аналогичному периоду прошлого года увеличился в 1.3 раза)

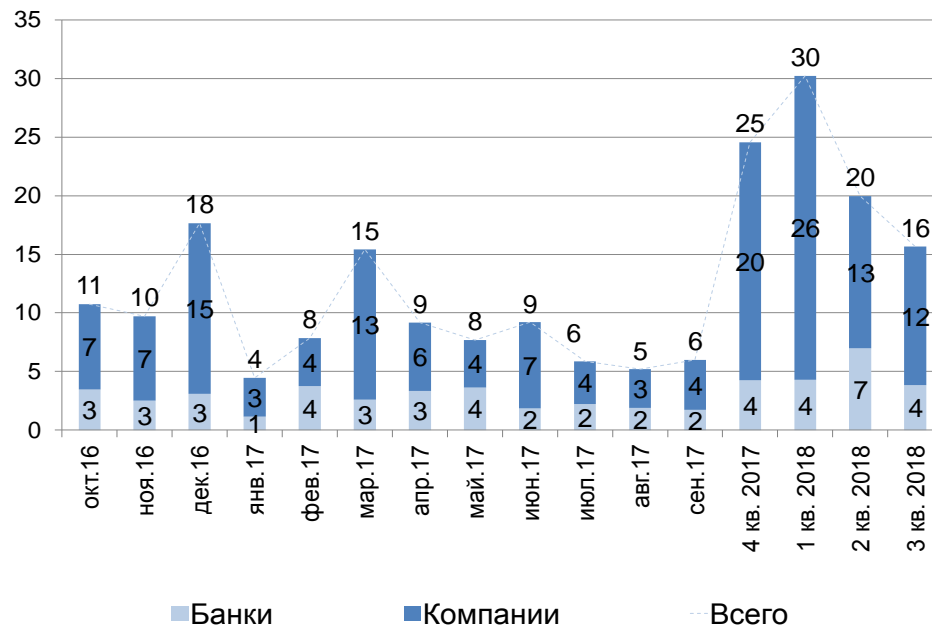
В январе, по оценке, **чистый отток валютных средств по каналам операций с капиталом и финансовыми инструментами был близок к нулю** (за аналогичный период прошлого года был зафиксирован чистый отток в 4 млрд долл.). При этом по операциям с инструментами частного сектора, вероятно, наблюдался небольшой отток (около 2 млрд долл.), а по операциям с инструментами государственного сектора – небольшой приток (примерно на ту же сумму). Последний был в основном связан с вложениями нерезидентов в рублёвые государственные облигации в рамках стратегии carry trade. Приток «горячих денег» с зарубежных рынков обусловлен исключительно высокой разницей процентных ставок на внутреннем и внешнем рынках, низкими суверенными рисками и укреплением рубля.

В январе Банк России не совершал операций по покупке/продаже валюты на открытом рынке. При этом в результате других операций **официальные валютные резервы выросли на 9 млрд долл.** Причина такой динамики до конца не ясна, но возможно влияние сделки по продаже пакета акций Роснефти консорциуму зарубежных инвесторов. Похожие аномальные колебания наблюдались ранее в октябре-декабре. В связи с окончанием расчетов по данной сделке в феврале существенных колебаний не ожидается.



Погашение внешнего долга банков и компаний (млрд долл., основной долг и проценты, по данным графика погашения на 01.10.2016)

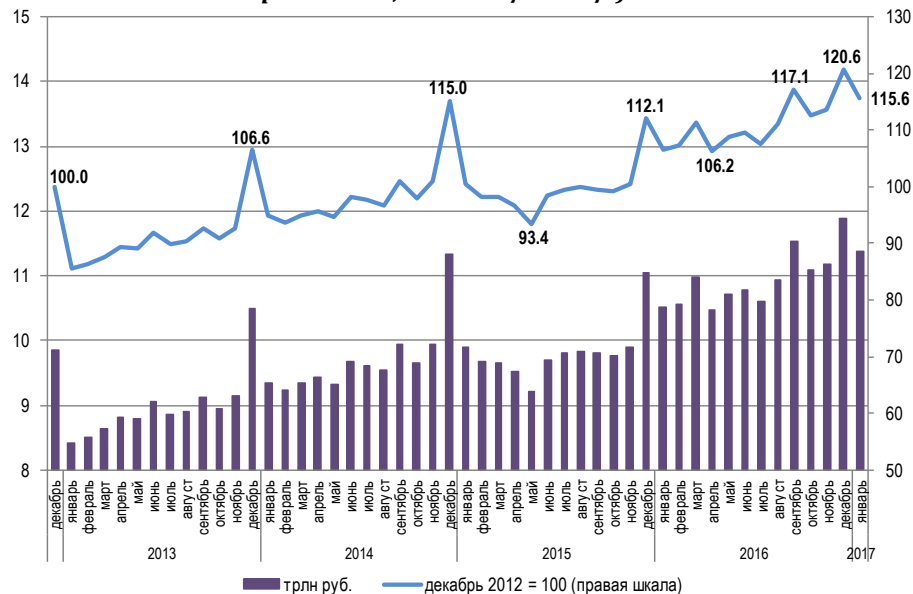
- В январе погашение внешнего долга банков и предприятий должно было составить 4 млрд долл., в феврале – 8 млрд долл. (согласно долговому графику на 01.10.2016). Наиболее крупный предстоящий объем погашений ожидается в марте – 15 млрд долл.
- Большая доля выплат по внешнему долгу приходилась на рыночный долг. Платежи по сделкам с аффилированными зарубежными кредиторами, требования по которым являются более «мягкими» по сравнению с рыночным долгом, составляли в январе 20% от общего объема внешнего долга, в феврале – 10% выплат.
- На первичном рынке еврооблигаций в январе эмиссию осуществили только две компании: «РУСАЛ Плс» (0.6 млрд долл.) и «БКС» (10 млн долл.). В феврале произошло небольшое оживление рынка, еврооблигации были выпущены компаниями: «Полюс» (0.8 млрд долл.), «Северсталь» (две эмиссии общим объемом 0.8 млрд долл.), «РЖД» (0.5 млрд долл.).
- На рынке синдицированного кредитования в январе и в феврале корпоративные заемщики не привлекли ни одного синдицированного кредита.



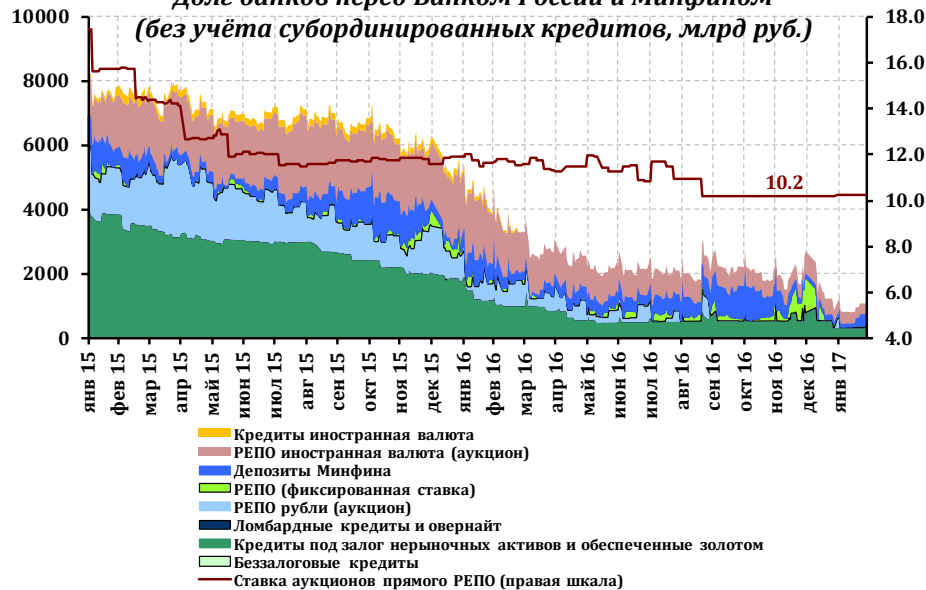
Эмиссионная активность Банка России и её факторы

- В январе денежное предложение (денежная база в широком определении), как обычно бывает в этом месяце, **сократилось (на 4%)** до 11.4 трлн руб. Это снижение имеет **сезонный эффект**, связанный с традиционным оттоком из экономики средств на бюджетные счета в Банке России в начале года (следствие сезонности бюджетных расходов и доходов).
- Банковская система не испытывает недостатка в ликвидности, что обуславливает **пониженный спрос банков на привлечение средств от монетарных властей и заметный спрос на размещение средств**. В январе **рублевый долг банков перед ЦБ РФ** незначительно снизился и составил **642 млрд руб.** Из 6 объявленных Минфином аукционов по предоставлению средств на депозиты в коммерческих банках 3 не состоялись из-за отсутствия участников. А вот аукционы по размещению средств банков на депозитах в ЦБ РФ, наоборот, проходят с большим успехом: в январе средний объем предложения средств на аукционах (680 млрд руб.) держался на максимальных за последние месяцы уровнях.
- Валютный долг банков перед ЦБ РФ** в феврале незначительно **сократился – всего на 0.7 млрд долл.** тогда как месяцем ранее – на 5.0 млрд долл. Спрос банков на привлечение валютных средств невелик, но не равен нулю: на 3 состоявшихся аукционах из 7 объявленных банки привлекли 5.6 млрд долл.

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

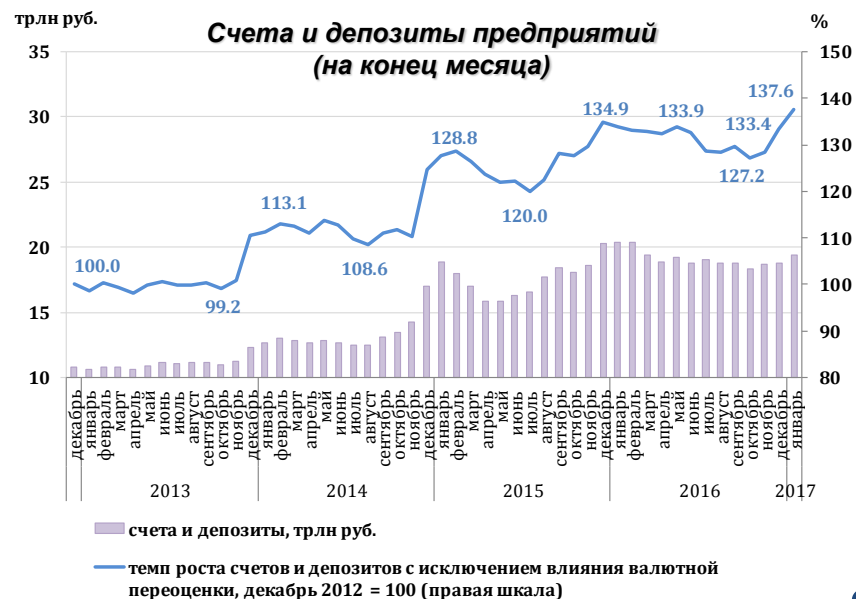


Долг банков перед Банком России и Минфином (без учёта субординированных кредитов, млрд руб.)



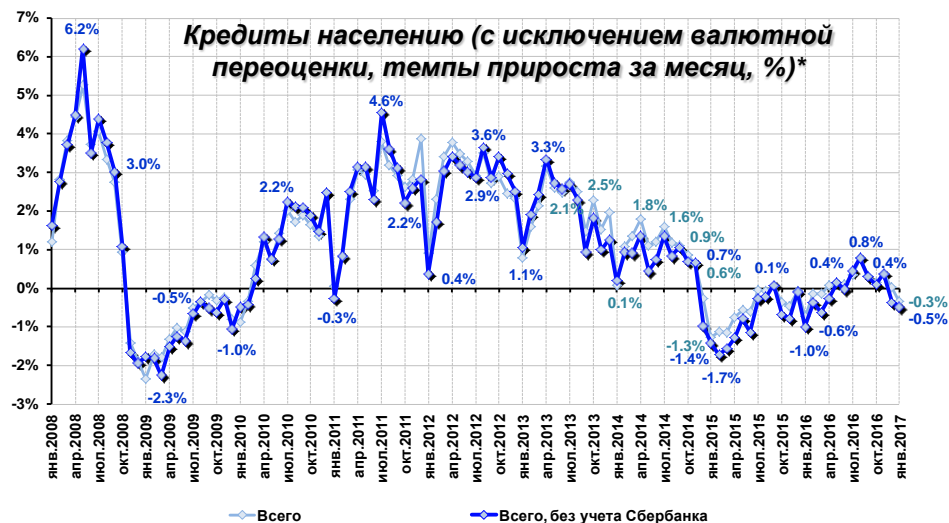
Внутренняя ресурсная база банков

- В январе динамика средств на счетах и депозитах населения испытывала влияние сезонных факторов (расходование средств со счетов в январские каникулы): **темпы прироста составили -1.6% против +3.7% месяцем ранее** (валютная переоценка устранена). Остатки средств на счетах населения сократились на 573 млрд руб.; вместе с тем, в январе наблюдался **прирост средств на срочных депозитах – на 176 млрд руб.** Годом ранее коррекция в январе была более глубокой: -2.7%. Разница объясняется текущей позитивной динамикой реальных зарплат и реальных доходов населения. **К аналогичному периоду прошлого года** темп прироста вкладов населения в январе составил **+11.1%** (9.8% – месяцем ранее).
- Распределение январского оттока вкладов физических лиц между Сбербанком и остальной банковской системой** было неравномерным: **-0.8% и -2.2%**, соответственно. Сбербанк продолжает укреплять свои позиции на рынке.
- Сокращение ресурсной базы в январе** был обеспечено за счет, преимущественно, **рублевых**, а не валютных **средств населения**. Первые сократились на 1.7%, вторые (в долларовом выражении) – всего на 0.5%.
- Динамика средств на счетах и депозитах предприятий** в январе оказалась **необычно высокой**: прирост составил **+3.1%** против всего +0.4% годом ранее и +0.7% двумя годами ранее (эффект валютной переоценки устранён). Текущий прирост был обеспечен за счет стандартного для начала года роста остатков средств на расчетных счетах (подготовка к налоговым выплатам), средства на срочных депозитах не увеличились. **К аналогичному периоду прошлого года** объём средств на счетах и депозитах предприятий **вырос на 3.4%**.
- Распределение январского притока средств юридических лиц между Сбербанком и остальной банковской системой** вновь оказалось не в пользу Сбербанка: **-1.6% и +4.8%**, соответственно.

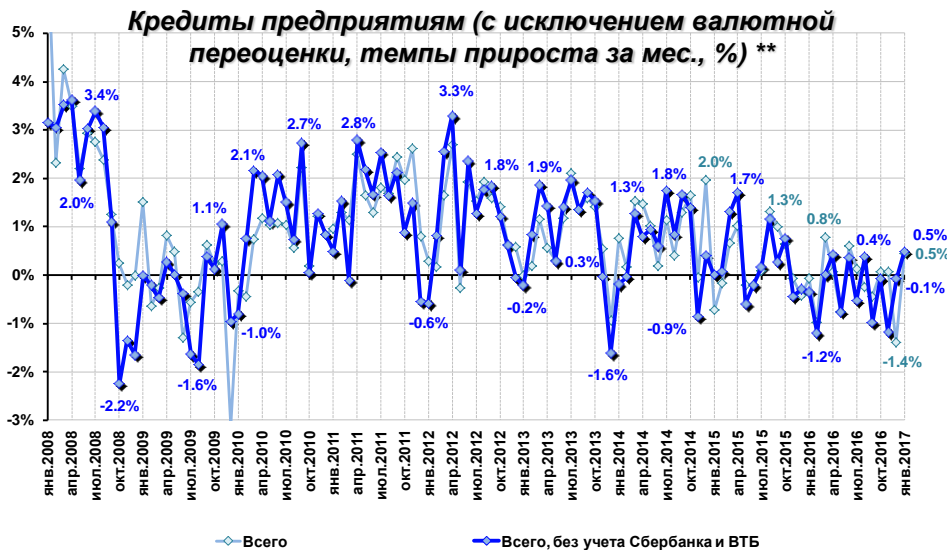


Кредитование населения и предприятий

- В январе, после полугодичного сжатия, **банковский портфель кредитов предприятиям неожиданно увеличился на 0.5%** (–0.1% месяцем ранее, здесь и далее эффект валютной переоценки устранён). **Рублевые кредиты выросли на 0.3%, валютные – на 0.8% за месяц.**
- Темп прироста портфеля корпоративных кредитов к аналогичному периоду прошлого года остался отрицательным: –1.6%** (для сравнения: –2.1% в декабре).



* На начало сентября 2015 г. в выборке отсутствовали данные по банку «Траст», а на начало декабря 2015 г. – по банку «Уралсиб» (не разместил свою отчетность на сайте Банка России). При построении данного графика эти искажающие эффекты были устранены.



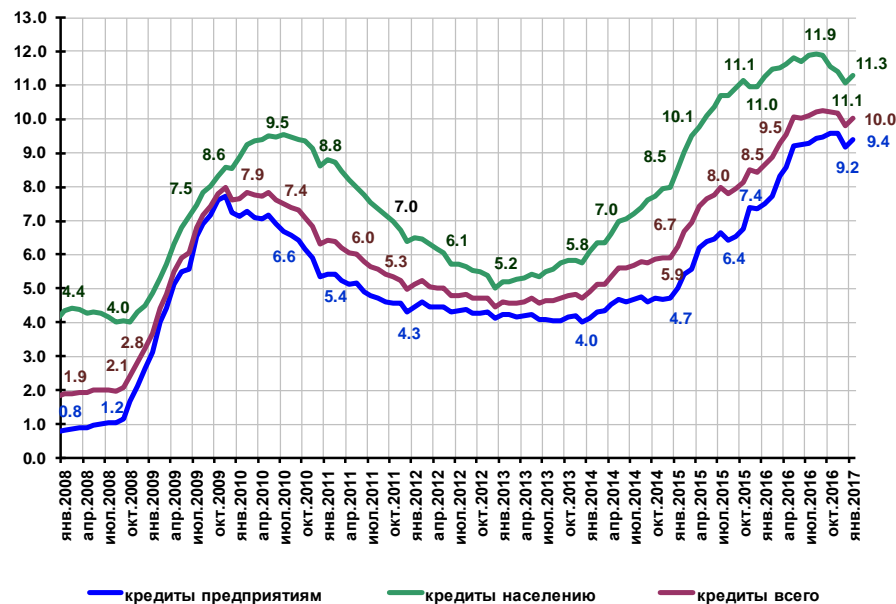
- В отличие от рынка корпоративных кредитов, **рынок розничного кредитования в январе продолжил сжиматься: –0.3% по системе в целом и –0.5% по системе без учета Сбербанка.** Сжатие **объясняется** в основном **сезонным эффектом** – сокращением спроса на кредиты в начале года – и оказывается вдвое меньшим, чем годом ранее (–1.0%).
- В январе **к аналогичному периоду прошлого года** темп прироста портфеля кредитов населению составил **+1.7%** (для сравнения: +1.3% в декабре).

** 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

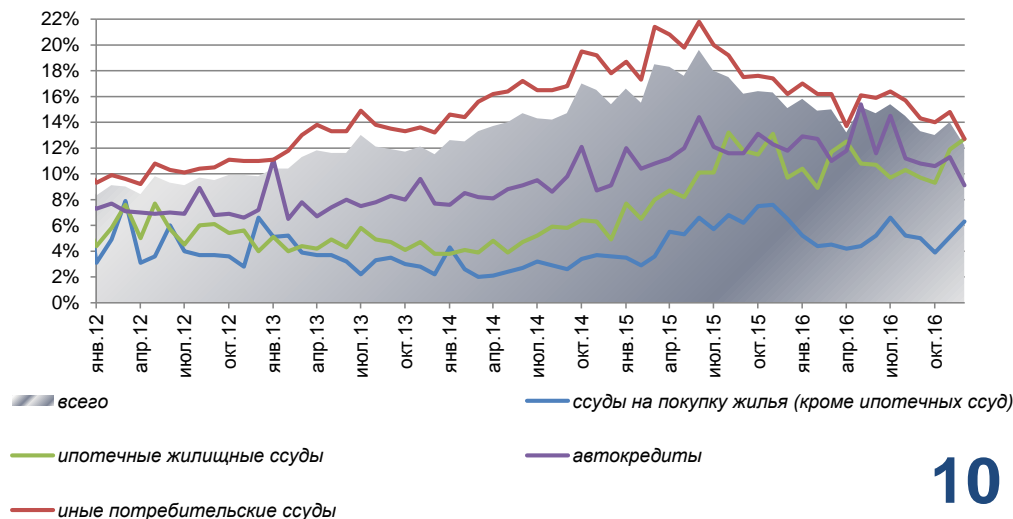
Проблемные долги

- В январе процесс улучшения качества кредитного портфеля банков приостановился как в розничном, так и в корпоративном сегментах рынка. Это объясняется сезонным эффектом начала года и было характерно для, как минимум, шести последних лет.
- **Доля просроченной задолженности в долге населения перед банками в январе выросла на 0.2 проц. п. и составила 11.3%** (без учета Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы).
- По итогам декабря, **доля неплатежей в потоке погашаемых розничных ссуд достигла 12.2%** – минимального значения за последние 3 года. Тренд на улучшение качества розничных ссуд сохраняется.
- **Доля просроченной задолженности в долге предприятий перед банками в январе выросла на 0.2 проц. п. и составила 9.4%** (без учёта Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы).
- По итогам декабря, ухудшение качества корпоративного долга продолжилось в сегменте **операций с недвижимостью**. **Доля «плохих» долгов выросла на 0.3 проц. п. и составила 6.4%** – максимальное значение с 2009 года.

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

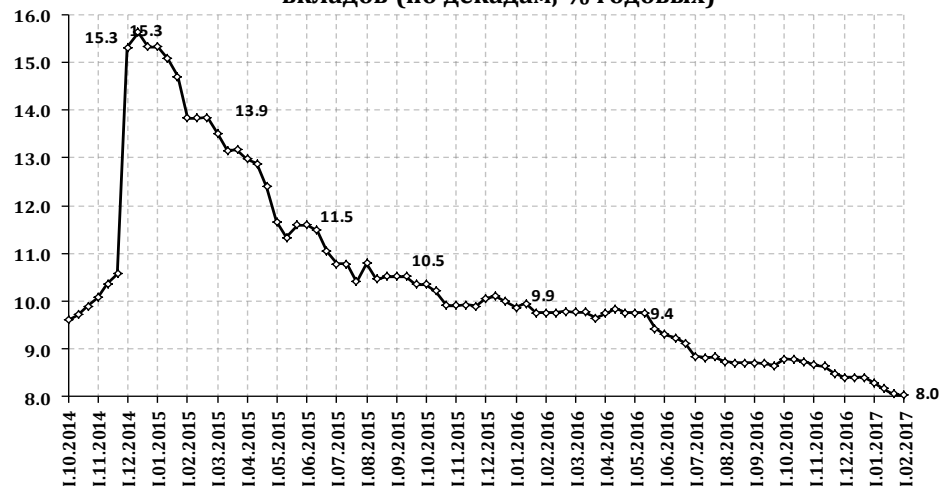


Доля непогашенных ссуд, по которым срок платежа наступил в отчетном периоде, в общем объеме погашаемых ссуд физическим лицам, %



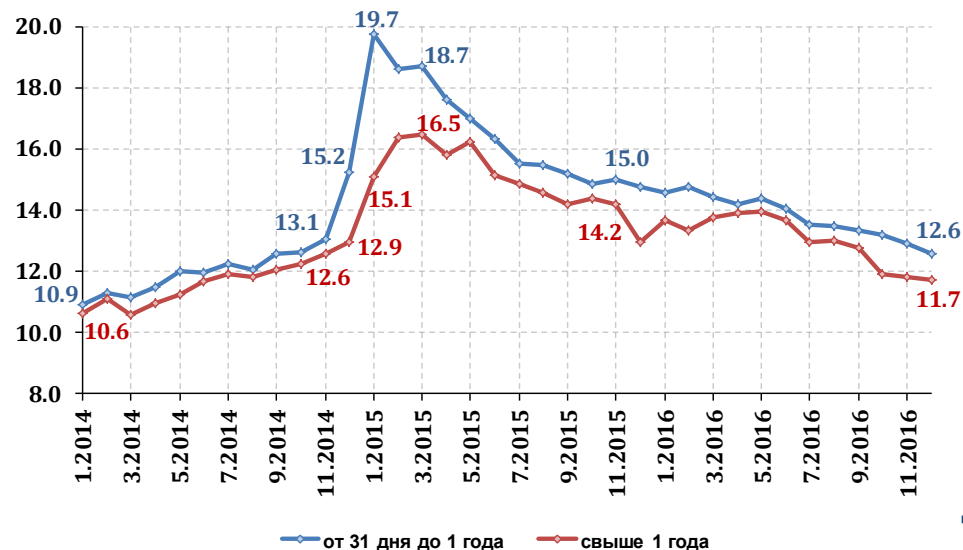
Процентные ставки по кредитам и депозитам

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



- Уровень максимальной ставки по рублевым депозитам населения в крупнейших банках снизился до 8 % годовых по данным на 2 декаду февраля 2017 г. В последний раз такой низкий уровень депозитных ставок наблюдался в августе 2011 г.

Средневзвешенные процентные ставки по рублевым кредитам предприятиям (% годовых)



- Ставки по рублевым кредитам предприятиям продолжили плавное снижение. К началу 2017 г. ставки по долгосрочным (свыше 1 года) рублевым кредитам вернулись на уровень середины 2014 г. Однако проводимая Банком России жёсткая денежно-кредитная политика будет препятствовать дальнейшему снижению кредитных ставок.

Прибыльность и устойчивость банков

- В январе банковский сектор заработал 114 млрд руб. прибыли после формирования резервов под потери по ссудам и другим активам (207 млрд руб. до формирования резервов). Заметны успехи, достигнутые банками за прошедший год: в прошлом январе прибыль после формирования резервов составляла 32 млрд руб. (до формирования резервов 130 млрд руб.)
- По-прежнему большую часть прибыли получили госбанки. В январе на 3 крупнейших госбанка (Сбербанк, ВТБ и Газпромбанк) пришлось 90 млрд руб. прибыли (79% от уровня системы в целом).
- В декабре-январе обеспеченность банков собственным капиталом закрепилась на новом, чуть более высоком, чем ранее, уровне. Среднее по системе отношение собственного капитала банков к активам, взвешенным с учётом риска, (достаточность капитала) к началу января повысилась до 13.1% против 12.7% на начало декабря. Среднее отношение собственного капитала к активам банков повысилось с 9.0% в начале декабря до 9.4-9.5% в начале января и февраля (без учета Сбербанка, ВТБ и БМ-банка). Это хотя и слабый, но позитивный сигнал повышения устойчивости банковского сектора.

