

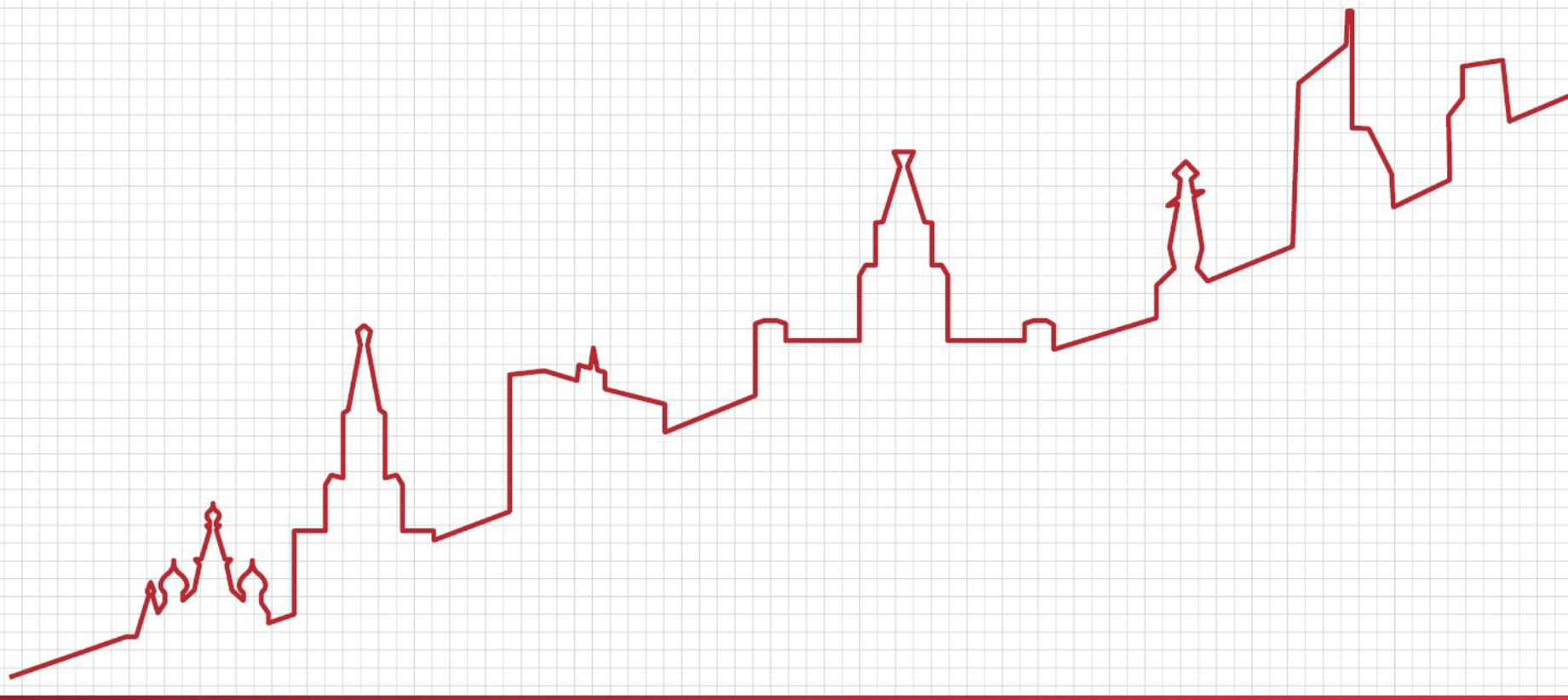
ДЕПАРТАМЕНТ

экономической
политики
и развития

города
МОСКВЫ



Аналитический центр
города Москвы



ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ ОБЗОР ФИНАНСОВОГО РЫНКА РОССИИ ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2017

Цифры и факты (1\2)

- В марте **стоимость бивалютной корзины к рублю** снизилась на 3%, составив на конец месяца 57.7 руб. за корзину. Совет директоров Банка России понизил **ключевую ставку** на 0.25 проц. п. до уровня в 9.75% годовых.
- **Сальдо по текущим операциям** в феврале составило 7-8 млрд долл. (на 3-4 млрд долл. больше, чем в феврале 2016 г.). Отток по **сальдо счета операций с капиталом и финансовыми инструментами** был незначителен – от 0 до -1 млрд долл. **Официальные валютные резервы** выросли на 6.8 млрд долл. (против прироста в 0.5 млрд долл. в феврале 2016 г.) в результате операций Минфина по покупке валюты (общий объем покупок в феврале 2017 г. составил более 80 млрд руб.) и погашения банками валютного долга перед ЦБ РФ.
- В феврале **погашение внешнего долга банков и предприятий** должно было составить 8 млрд долл., в феврале – 15 млрд долл. (пройден пик платежей I-го полугодия 2017 г.). На **рынке корпоративных еврооблигаций** активность возобновилась, **синдицированных кредитов** компании не привлекали.
- В феврале **денежное предложение** (денежная база в широком определении) выросло на 2% к предыдущему месяцу (в январе – сократилось на 4%), составив 11.6 трлн руб. **Валютный долг банков перед ЦБ РФ** в марте сократился незначительно – на 0.8 млрд долл. **Рублевый долг банков перед ЦБ** не изменился и составил 642 млрд руб. Среднемесячный объем предложения средств на **аукционах по размещению средств банков на депозитах в ЦБ РФ** достиг в марте максимального исторического уровня – **более 1.1 трлн руб.** (справочно: в феврале – 680 млрд руб., в январе – 700 млрд руб.). При этом 3 из 5 объявленных Минфином аукционов по размещению рублевых средств на депозиты в коммерческих банках не состоялись в связи с отсутствием участников. Это свидетельствует о достаточной ликвидности в банковском секторе.

Цифры и факты (2/2)

- **Банки** заработали в феврале 98 млрд руб. **прибыли** после формирования резервов и сформировали дополнительные резервы под потери по кредитам на 14 млрд руб. Три крупнейших госбанка – Сбербанк, ВТБ и Газпромбанк – заработали 68 млрд руб. прибыли, остальные банки - 30 млрд руб. **Показатель достаточности капитала** сохранился на уровне в 13.1% (12.7% в декабре).
- **Финансы населения.** Темпы **прироста вкладов** населения в феврале составили +1.2% к предыдущему месяцу и +12.1% к аналогичному периоду прошлого года. Рублевые средства населения выросли на 1.5%, валютные – на 0.1%. Распределение притока вкладов между Сбербанком и остальной банковской системой составило +1.4 % и +1.1 %, соответственно. Максимальная **ставка по депозитам** населения в крупнейших банках сохраняется на уровне 8% годовых. Рынок **розничного кредитования** в феврале проявил слабые признаки оживления: +0.3% к предыдущему месяцу и +2.1% к аналогичному периоду прошлого года. **Доля просроченных кредитов** в феврале выросла на 0.1 проц. п. и составила 11.4% (без учета Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы).
- **Финансы предприятий.** Темп **прироста средств** на счетах и депозитах предприятий в феврале снизился, но остался положительным: +0.7% к предыдущему месяцу (против +3.1% в январе), прирост к аналогичному периоду прошлого года составил +4.6%. Продолжается отток средств корпоративных клиентов из Сбербанка: -1.5% в феврале (-1.6% месяцем ранее). **Корпоративное кредитование** сократилось на 0.7% по системе в целом и на 1.7% без учета Сбербанка и ВТБ (худший результат за месяц с октября 2008 г.). **Доля просроченных кредитов** выросла на 0.3 проц. п. и составила 9.7% (без учёта Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы). Средние **ставки по рублёвым кредитам предприятиям** составили 12.5% годовых как по долгосрочным, так и по краткосрочным кредитам.

Курс рубля и ключевая ставка Банка России

- В марте **стоимость бивалютной корзины к рублю снизилась на 3%**, составив на конец месяца 57.7 руб. за корзину, и это несмотря на продолжающиеся ежедневные операции Минфина по покупке валюты (начались 7.02.2017).
- На нефтяном рынке в первой декаде марта котировки нефти резко скорректировались вниз на данных министерства энергетики США о значительном росте нефтяных запасов, однако, впоследствии котировки так и не смогли пробить важный «психологический барьер» в 50 долл./барр. и к концу месяца подросли до 53.5 долл./барр.

Министерская встреча по мониторингу договоренности о сокращении добычи нефти, состоявшаяся 25-26 марта в Кувейте, констатировала, что условия соглашения странами-членами ОПЕК и странами-крупными независимыми экспортерами в феврале были выполнены на 94%, а также **рекомендовала продлить действие соглашения еще на полгода - до конца 2017 г.**

- 24.03.2017 Совет директоров Банка России принял решение возобновить **снижение ключевой ставки** после более чем полугодового перерыва. Ставка была уменьшена **на 0.25 проц. п - до 9.75% годовых**. По мнению регулятора, наблюдается «снижение инфляционных рисков», однако, все еще «они остаются на повышенном уровне».

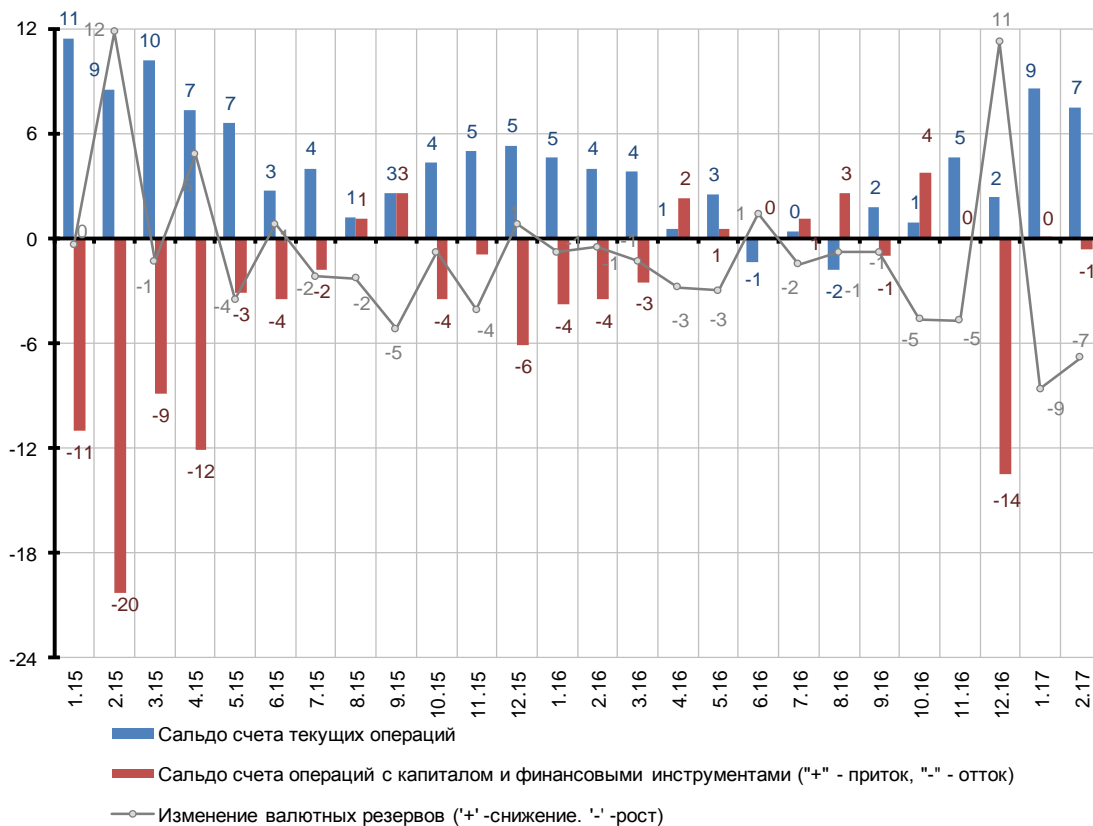


Платежный баланс (млрд долл.)

- В феврале 2017 г. по предварительной оценке **положительное сальдо счёта по текущим операциям** составило **7-8 млрд долл.**, что на 3-4 млрд долл. больше, чем в феврале прошлого года. Возросший чистый приток валютных средств по каналам внешней торговли остается ключевым фундаментальным фактором, способствующим укреплению рубля.

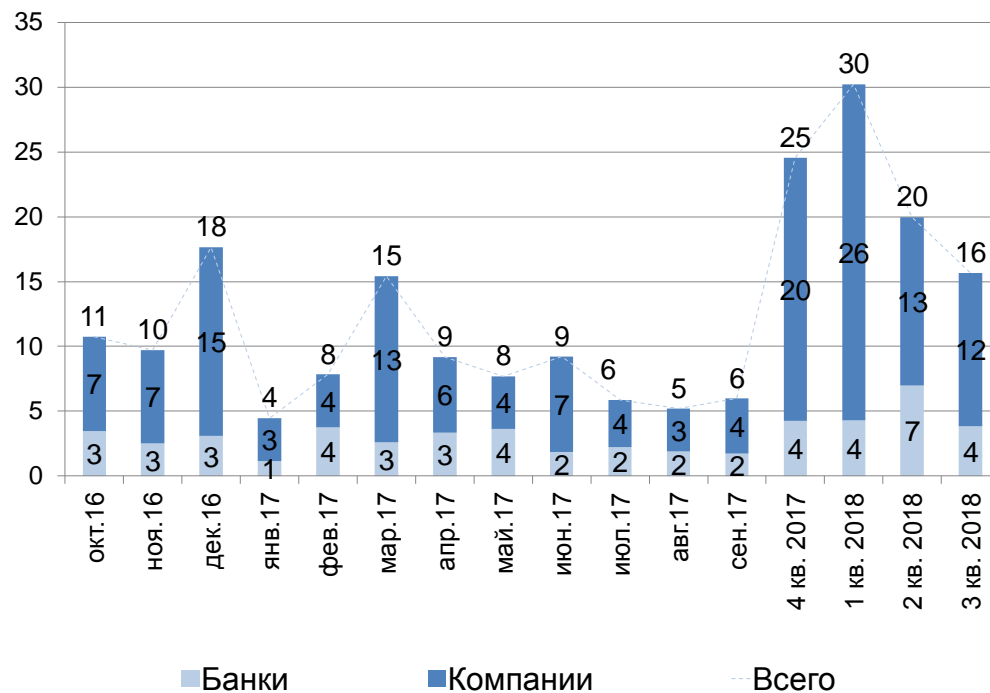
- Чистый отток валютных средств по каналам операций с капиталом и финансовыми инструментами** остается крайне незначительным – **от 0 до -1 млрд долл.** в феврале 2017 г. (что на 2-3 млрд меньше, чем в феврале прошлого года). Позитивная ситуация, вероятно, связана с ожиданиями дальнейшего укрепления рубля и высокой разницей между процентными ставками на внутреннем и на внешних рынках.

- В феврале **Минфин приступил к покупкам валюты**, что, наряду с погашением банками ранее накопленного валютного долга перед ЦБ РФ, стало причиной увеличения официальных валютных резервов. **Официальные валютные резервы** выросли на 6.8 млрд долл. (против прироста в 0.5 млрд долл. в феврале 2016 г.).



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

- В феврале погашение внешнего долга банков и предприятий должно было составить 8 млрд долл., в марте – 15 млрд долл. – наиболее крупный объем погашений в первом полугодии 2017 г. (согласно долговому графику на 01.10.2016). В феврале основной объем платежей был направлен на погашение рыночного долга, в то время как на сделки с аффилированными зарубежными кредиторами, требования по которым являются более «мягкими» по сравнению с рыночным долгом, было направлено лишь 10% выплат. В марте чуть более половины выплат по внешнему долгу приходилось на сделки с аффилированными зарубежными кредиторами.



- На **первичном рынке еврооблигаций** в феврале эмиссию осуществили компании: «Полюс» (0.8 млрд долл.), «Северсталь» (две эмиссии общим объемом 0.8 млрд долл.), «РЖД» (0.5 млрд долл.). В марте **активность рынка сохранялась**, еврооблигации разместили: «Газпром» (1.6 млрд долл.), «Евраз» (0.8 млрд долл.), «Московский Кредитный банк» (0.6 млрд долл.), «ABN Financial Limited» (0.4 млрд долл.), «БКС» (0.2 млрд долл.).
- На **рынке международного синдицированного кредитования** в первом квартале 2017 г. наблюдался «полный штиль» - корпоративные заемщики не привлекли **ни одного синдицированного кредита**.

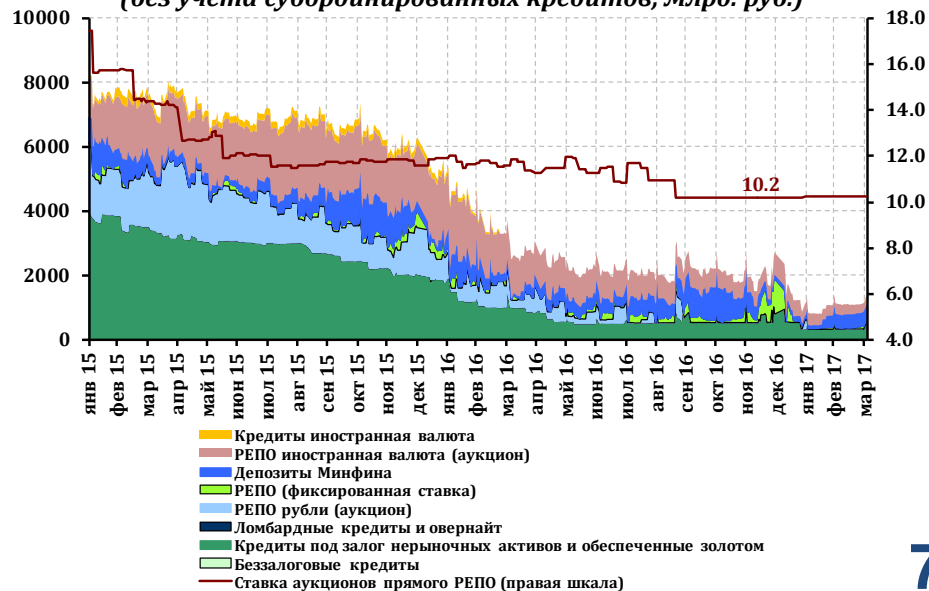
Эмиссионная активность Банка России и её факторы

- В феврале **денежное предложение** (денежная база в широком определении) **возросло на 2% к предшествующему месяцу, достигнув 11.6 трлн руб.** Основной фактор роста – операции Минфина по расходованию средств из Резервного фонда и ежедневные покупки валюты за счет дополнительных нефтегазовых доходов по новому бюджетному правилу (общий объем покупок в феврале составил более 80 млрд руб.).
- Банковская система не испытывает недостатка в ликвидных средствах**, что обуславливает незначительный спрос банков на привлечение средств от монетарных властей и заметный спрос на размещение средств. В марте **рублевый долг банков перед ЦБ РФ** по сравнению с предшествующим месяцем **не изменился**. Из 5 объявленных Минфином аукционов по предоставлению рублевых средств на депозиты в коммерческих банках 3 не состоялись из-за отсутствия участников. **Среднемесячный объем предложения средств на аукционах по размещению средств банков на депозитах в ЦБ РФ** по итогам марта достиг максимального исторического уровня – **более 1.1 трлн руб.** (справочно: в феврале – 680 млрд руб., в январе – 700 млрд руб.).
- Валютный долг банков перед ЦБ РФ** в марте **сократился на 0.8 млрд долл.** Спрос банков на привлечение валютных средств невелик, но не равен нулю: на 3 состоявшихся аукционах из 8 объявленных **банки привлекли 4.8 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 феврале наблюдалось ошутимое **оживление динамики средств на счетах и депозитах населения**: темпы прироста составили **+1.2%** (+0.8% - среднемесячный прирост в 2016 г.) (валютная переоценка устранена). **К аналогичному периоду прошлого года** темп прироста вкладов населения в феврале составил **+12.1%**, что на 1 проц. п. больше, чем месяцем ранее. Февральское оживление динамики частных вкладов происходило на фоне укрепления рубля, сохранявшейся умеренно позитивной динамики реальных зарплат и вопреки продолжающемуся сокращению процентных ставок по срочным депозитам.
- Распределение февральского притока вкладов физических лиц между Сбербанком и остальной банковской системой** составило **+1.4 %** и **+1.1 %**, соответственно. Таким образом, позиции Сбербанка на рынке продолжают усиливаться. В феврале почти весь **приток вкладов физических лиц** был **обеспечен за счет рублёвых** (+1.5%), а не валютных (+0.1% в долларовом эквиваленте) **средств**.
- Динамика средств на счетах и депозитах предприятий** в феврале сохранилась в положительной зоне: прирост составил **+0.7%** против **-0.6%** годом ранее и всего **+0.1%** среднемесячного прироста в 2016 г. (валютная переоценка устранена). **К аналогичному периоду прошлого года** объём средств на счетах и депозитах предприятий **вырос на 4.6%**, что на 1.2 проц. п. больше, чем месяцем ранее.
- Распределение февральского притока средств юридических лиц между Сбербанком и остальной банковской системой**, как и в последние два месяца, оказалось не в пользу Сбербанка: **-1.5%** и **+1.4%**, соответственно.

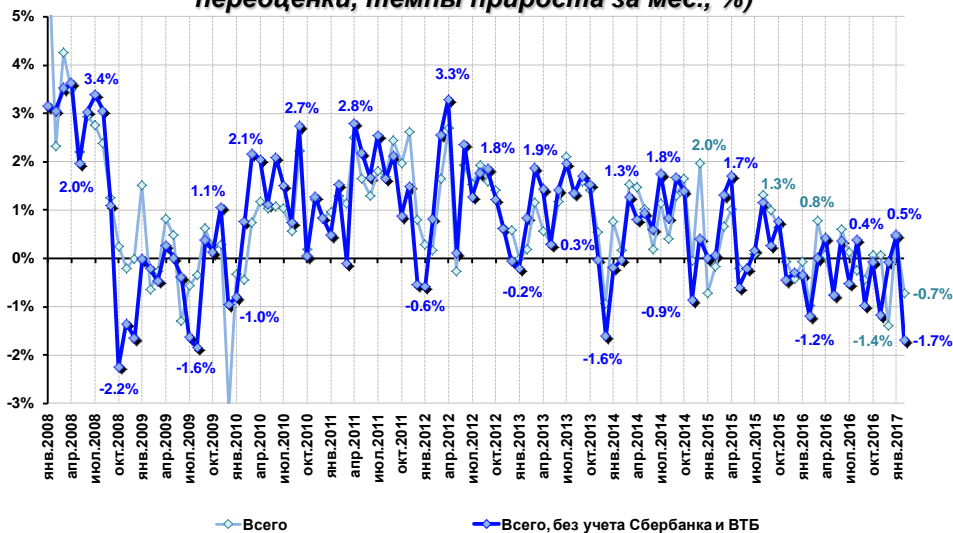


* На начало декабря в данных выборки банков отсутствовали данные по банку Уралсиб. При построении данного графика искажающий эффект Уралсиба был устранен.

Кредитование населения и предприятий

- Возобновились маятниковые колебания динамики банковских кредитов предприятиям: в январе **портфель корпоративных кредитов** увеличился на +0.5% (здесь и далее валютная переоценка устранена), а в феврале он **сократился на 0.7%** по системе в целом и на **1.7%** без учета Сбербанка и ВТБ. Это худший результат за месяц с октября 2008 г. Рублевые кредиты за февраль выросли на +0.6%, валютные – сократились на 5.1% (в долл. эквиваленте).
- Темп прироста портфеля корпоративных кредитов к аналогичному периоду прошлого года остался отрицательным: **-1.4%** (для сравнения: **-1.6%** в январе).

Кредиты предприятиям (с исключением валютной переоценки, темпы прироста за мес., %)**



** В мае показатель рассчитан без учета (1) ВТБ и БМ-Банка, 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

Кредиты населению (с исключением валютной переоценки, темпы прироста за месяц, %)*



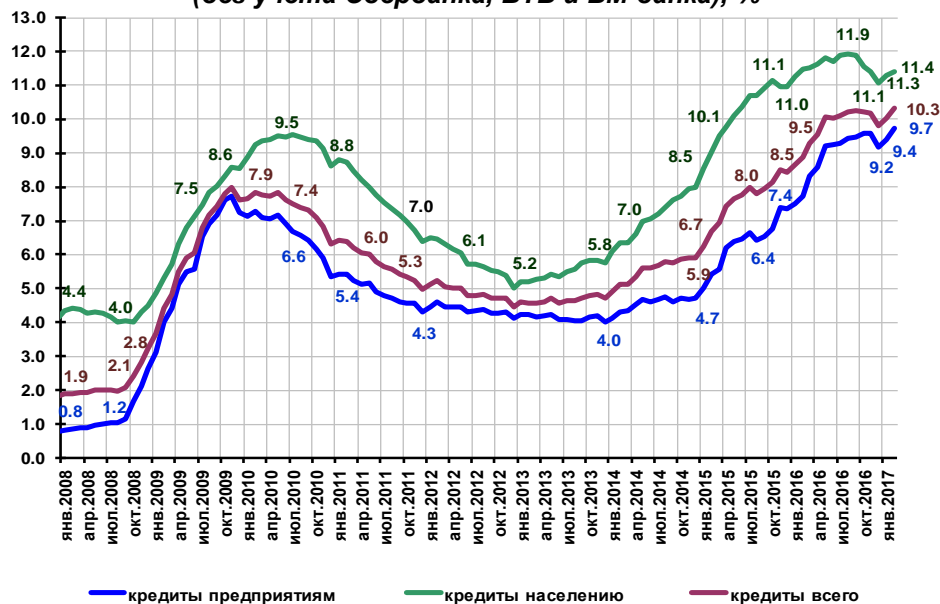
* На начало сентября 2015 г. в выборке отсутствовали данные по банку «Траст», а на начало декабря 2015 г. – по банку «Уралсиб» (не разместил свою отчетность на сайте Банка России). При построении данного графика эти искажающие эффекты были устранены.

- В отличие от рынка корпоративных кредитов, **рынок розничного кредитования** в феврале проявил слабые **признаки оживления: +0.3%** по системе в целом и +0.4% по системе без учета Сбербанка. Это примерно соответствует среднему приросту кредитов в период их относительного восстановления в предыдущем году (с мая по ноябрь, +0.3%).
- В феврале к аналогичному периоду прошлого года темп прироста портфеля кредитов населению составил **+2.1%** (для сравнения: **+1.7%** в январе).

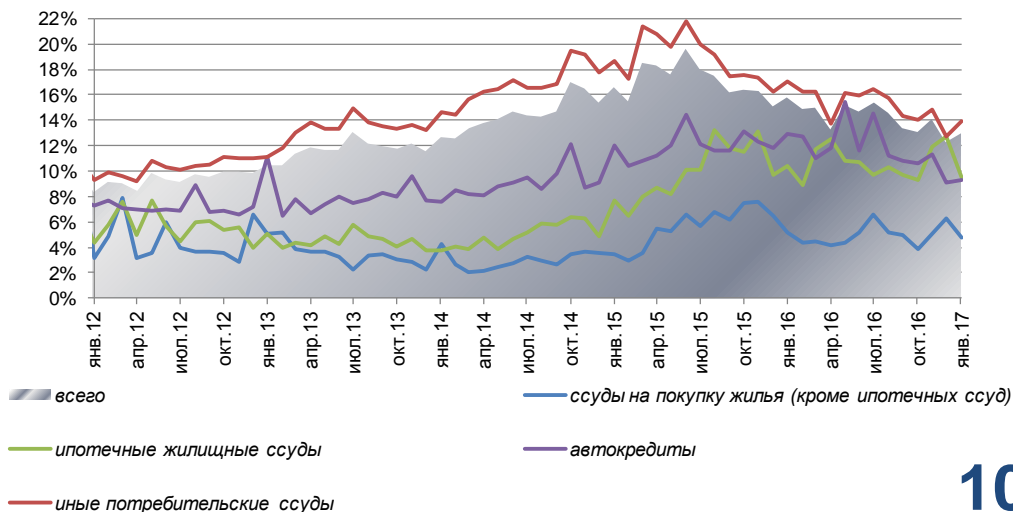
Проблемные долги

- В феврале процесс улучшения качества кредитных портфелей приостановился – как в розничном, так и в корпоративном сегментах рынка.
- Доля просроченной задолженности в долге населения перед банками в феврале выросла на 0.1 проц. п. и составила 11.4% (без учета Сбербанка, ВТБ и БМ-банка).
- По итогам января, доля неплатежей в потоке погашаемых розничных ссуд выросла до 12.9%. Коррекция, главным образом, объясняется ростом доли «плохих» долгов в сегменте потребительского кредитования.
- Доля просроченной задолженности в долге предприятий перед банками в феврале выросла на 0.3 проц. п. до уровня в 9.7% (без учёта Сбербанка, ВТБ и БМ-банка).
- По итогам января, качество долга ухудшилось в добыче нетопливных полезных ископаемых, а также производстве машин и оборудования (наблюдался почти двукратный рост доли «плохих» долгов, с 2.2% до 4.1% и с 5.5% до 10.8%, соответственно).

Доля просроченных кредитов в совокупных ссудах и займах (без учета Сбербанка, ВТБ и БМ-банка), %



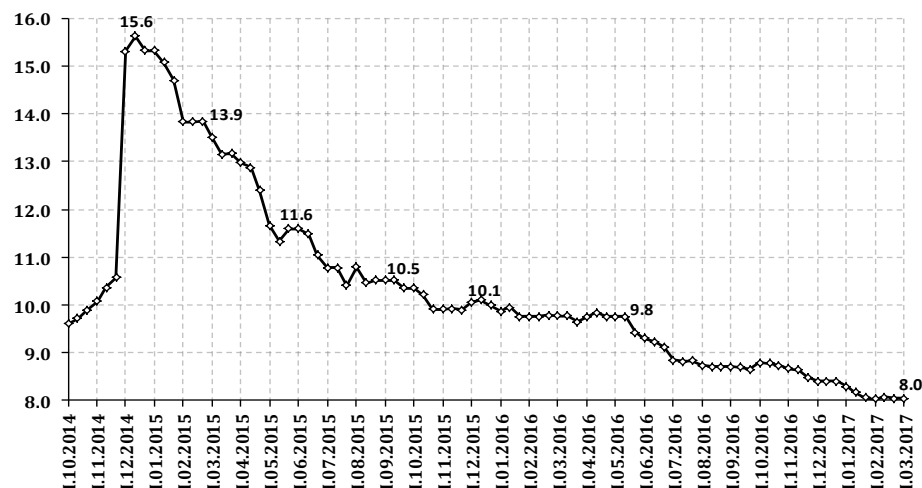
Доля непогашенных ссуд, по которым срок платежа наступил в отчетном периоде, в общем объеме погашаемых ссуд физическим лицам, %



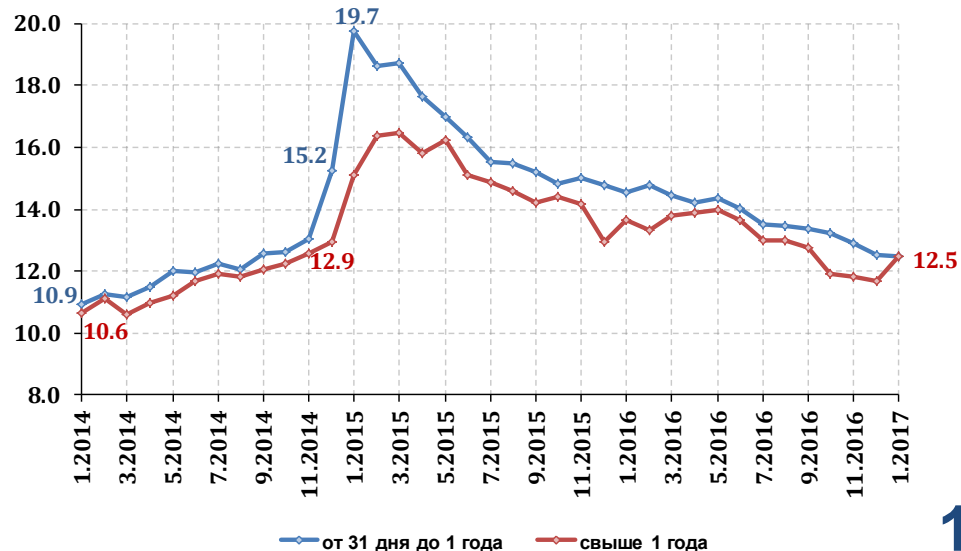
Процентные ставки по кредитам и депозитам

- Уровень максимальной ставки по рублевым депозитам населения в крупнейших банках, начиная с февраля и по вторую декаду марта, устойчиво держится вблизи уровня в **8% годовых**. Однако в связи с недавним снижением ключевой ставки на 0.25 проц. п. уровень максимальной ставки в ближайшее время может опуститься ниже исторически минимального уровня в 7.85% годовых, который был зафиксирован во второй декаде июня 2011 г.
- В начале года снижение ставки по краткосрочным рублевым кредитам предприятиям замедлилось. Ставки замерли на уровне в **12.5% годовых**.
- По долгосрочным (свыше 1 года) рублевым кредитам в начале 2017 г. наблюдался резкий рост ставки до уровня ставки по краткосрочным кредитам. Не исключено, что это может отражать эффект единичных крупных сделок. Однако, стоит отметить, что в прошлом превышение долгосрочных ставок над краткосрочными было характерно для некризисных периодов. С учетом этого, возможно, это слабый сигнал о нормализации ситуации на кредитном рынке.

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 феврале **банковский сектор** заработал **98 млрд руб. прибыли после формирования резервов** под потери по ссудам и другим активам (**112 млрд руб. – до формирования резервов**). Заметны достигнутые банками успехи за прошедший год: в прошлом феврале прибыль после формирования резервов составляла 50 млрд руб. (до формирования резервов – 97 млрд руб.)
- По-прежнему большую часть прибыли получают госбанки. В феврале на **3 крупнейших госбанка** (Сбербанк, ВТБ и Газпромбанк) **пришлось 68 млрд руб. прибыли до формирования резервов** (66% от уровня системы в целом).
- В феврале обеспеченность банков собственным капиталом сохранилась на новом, чуть более высоком уровне, достигнутом месяцем ранее. Среднее по системе отношение собственного капитала банков к активам, взвешенным с учётом риска (**достаточность капитала**) к началу февраля оставалось на отметке **13.1%** против 12.7% на начало декабря. **Среднее отношение собственного капитала к активам банков составило 9.6%** в начале января и февраля (без учета Сбербанка, ВТБ и БМ-банка). Это хотя и слабый, но позитивный сигнал повышения устойчивости банковского сектора, позволяющий ожидать роста предложения кредитов.

