

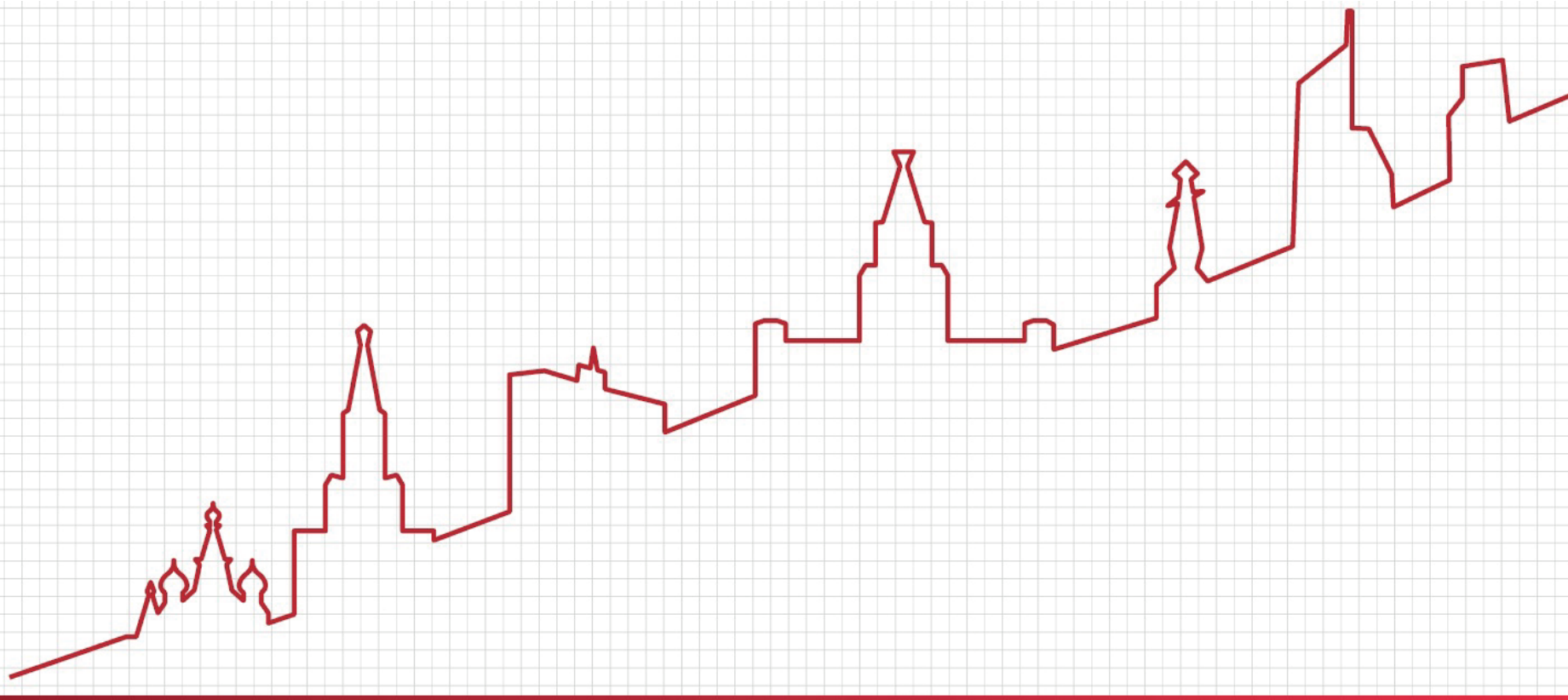
ДЕПАРТАМЕНТ

экономической  
политики  
и развития

города  
МОСКВЫ



Аналитический центр  
города Москвы



## ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ ОБЗОР ФИНАНСОВОГО РЫНКА РОССИИ ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.05.2017

## Цифры и факты (1\2)

- В апреле **стоимость бивалютной корзины к рублю** повысилась на 2.7% (до 59.3 руб./корзину), практически отыграв назад мартовское укрепление рубля (3.0%). Совет директоров Банка России понизил **ключевую ставку** на 0.5 проц. п. до уровня в 9.25% годовых.
- **Сальдо по текущим операциям** в марте составило 8 млрд долл. (на 4 млрд долл. больше, чем в марте 2016 г.). Отток по **сальдо счета операций с капиталом и финансовыми инструментами** вырос до 12 млрд долл. (в марте 2016 – 3 млрд долл.). **Официальные валютные резервы** сократились на 4 млрд долл. в результате валютных операций ЦБ с российскими банками (предоставления банкам валютной ликвидности и возврата ранее привлеченных от банков средств).
- В апреле **погашение внешнего долга банков и предприятий** должно было составить 9 млрд долл. (для сравнения: в марте – 14 млрд долл.). На **рынке корпоративных еврооблигаций** совокупный объем размещений возрос до 5.6 млрд долл. по сравнению с 4 млрд долл. в марте. На **рынке синдицированных кредитов** после небольшого всплеска активности в марте, в апреле компании не привлекли ни одного кредита.
- В марте **денежное предложение** (денежная база в широком определении) сократилось на 0.5% к предыдущему месяцу (в феврале – выросло на 2%), составив 11.5 трлн руб. **Валютный долг банков перед ЦБ РФ** в апреле сократился незначительно – на 0.6 млрд долл. **Рублевый долг банков перед ЦБ** снизился на 240 млрд руб. до уровня в 400 млрд руб. Среднемесячный объем предложения средств на **аукционах по размещению средств банков на депозитах в ЦБ РФ** в апреле составил 743 млрд руб. (после рекордных значений марта в 1.1 трлн руб.). Банковский сектор обладает достаточным запасом ликвидности.

## Цифры и факты (2/2)

- **Банки** заработали в марте 127 млрд руб. **прибыли** после формирования резервов и сформировали дополнительные резервы под потери по кредитам на 49 млрд руб. **Показатель достаточности капитала** увеличился на 0.2 проц.п. и составил 13.3% (12.7% в декабре). Три крупнейших госбанка – Сбербанк, ВТБ и Газпромбанк – заработали 78 млрд руб. прибыли, остальные банки – 49 млрд руб. Частный банковский сектор получает чистую прибыль уже четвертый месяц подряд, прибыльность активов сектора к началу апреля достигла +0.6% в годовом выражении (–0.1% четыре месяца назад).
- **Финансы населения.** Темп **прироста вкладов** населения в марте замедлился до +0.3% против +1.2% месяцем ранее и составил +11.6% в годовом выражении. Рублевые средства населения выросли на 0.4%, валютные – на 0.3%. Распределение притока вкладов между Сбербанком и остальной банковской системой составило +0.1 % и +0.4 %, соответственно. **Максимальная ставка по депозитам** населения в крупнейших банках снизилась до 7.9% годовых. Рынок **розничного кредитования** в марте продолжил рост: +0.9% к предыдущему месяцу и +3.2% к аналогичному периоду прошлого года. **Доля просроченных кредитов** в марте сократилась на 0.1 проц. п. и составила 11.3% (без учета Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы).
- **Финансы предприятий.** Темп **прироста средств на счетах и депозитах** предприятий в марте стал отрицательным: –1.4% (против +0.7% в предыдущем месяце), прирост к аналогичному периоду прошлого года составил +1.2%. Отток средств юридических лиц в Сбербанке был слабее, чем в остальной банковской системе: –1.1% и –1.4%, соответственно. После резкого падения в феврале (–0.7%) **корпоративное кредитование** в марте возросло на 0.1% по системе в целом и на 0.6% без Сбербанка и ВТБ. **Доля просроченных кредитов** сократилась на 0.1 проц. п. и составила 9.6% (без учёта Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы). Средние **ставки по рублёвым кредитам предприятиям** продолжили снижение до уровней в 11.7% годовых по долгосрочным и 12.2% по краткосрочным кредитам.

# Курс рубля и ключевая ставка Банка России

- В апреле стоимость бивалютной корзины к рублю **повысилась на 2.7%**, практически отыграв назад мартовское укрепление рубля (3.0%).
- На нефтяном рынке в первой декаде апреля котировки нефти росли и закрепились на уровне около 56 долл./барр., однако, в дальнейшем **цена нефти скорректировалась вниз до примерно 51 долл./барр.** Последнее было реакцией рынка на переговоры между странами-членами ОПЕК и странами, не входящими в картель, по поводу продления соглашения о снижении добычи нефти: в частности, российская сторона пока воздержалась от решения об автоматической пролонгации соглашения до конца 2017 г. (хотя Технический комитет, контролирующий соблюдение соглашения, рекомендует сторонам продление). Вместе с тем, данные о высокой дисциплине соблюдения сторонами соглашения удерживают котировки нефти от более существенного снижения (в марте условия соглашения были выполнены сторонами на 98%, в феврале – на 94%).
- 28.04.2017 Совет директоров Банка России принял решение продолжить **снижение ключевой ставки** – теперь уже **на 0.5 проц. п.** (предшествующее снижение – 0.25 проц. п.) **до 9.25% годовых.** По мнению регулятора, инфляционные ожидания в настоящее время снижаются, но определённые инфляционные риски сохраняются. Первое позволяет смягчать денежно-кредитную политику, второе требует делать это осторожно.



## Платежный баланс (млрд долл.)

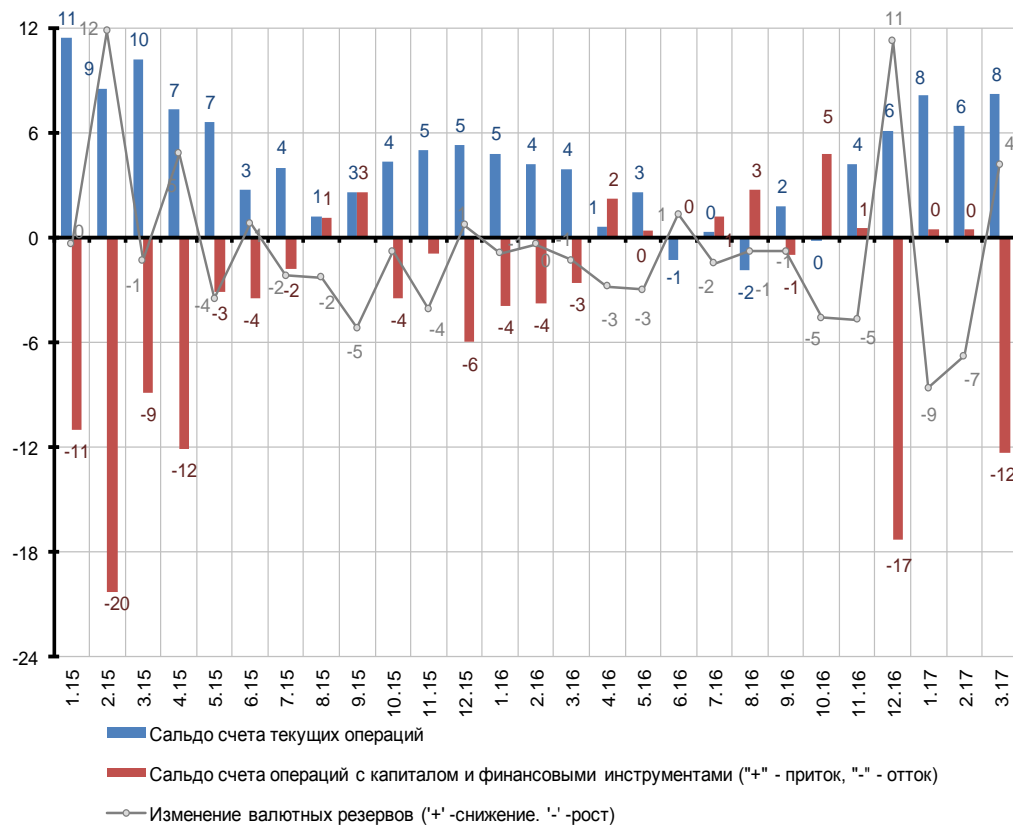
- В марте 2017 г., по предварительной оценке, положительное **сальдо счёта по текущим операциям** составило **около 8 млрд долл.**, т.е. на 4 млрд долл. больше, чем в марте прошлого года.

**Рост сальдо** валютных поступлений по текущим операциям **обусловлен увеличением стоимостного объёма экспорта**. Последнее стало возможным вследствие улучшения ценовой конъюнктуры мировых сырьевых рынков. Объём импорта также растёт, однако его прирост пока не «перекрывает» прирост экспорта.

- Чистый отток валютных средств по каналам операций с капиталом и финансовыми инструментами** в марте 2017 г. внезапно вырос, составив **около 12 млрд долл.** (для сравнения: в феврале 2017 г. чистый отток был близок к нулю, в марте 2016 составил 3 млрд долл.).

Более чем наполовину этот отток был обусловлен резким увеличением вложений частных российских банков в зарубежные активы.

- В марте **официальные валютные резервы** в результате операций **сократились на 4 млрд долл.**, хотя Банк России по-прежнему не проводил валютных интервенций. В основном это сокращение **объясняется предоставлением ЦБ РФ валютной ликвидности российским банкам (через операции РЕПО) и возвратом ЦБ РФ средств, ранее привлечённых от российских банков через операции «валютный своп».**

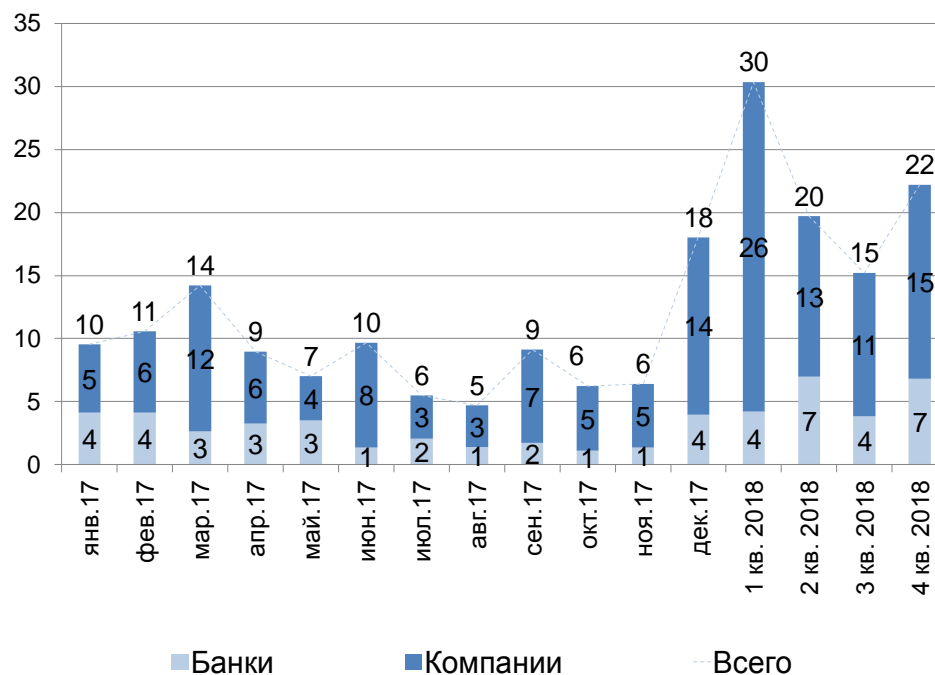


# Погашение внешнего долга банков и компаний (млрд долл., основной долг и проценты, по данным графика погашения на 01.01.2017)

- В апреле погашение внешнего долга банков и компаний должно было составить 9 млрд долл. (для сравнения: в марте – 14 млрд долл.) согласно долговому графику на 01.01.2017. В апреле большая часть платежей приходилась на рыночный долг. При этом, в марте чуть менее половины платежей по внешнему долгу было направлено на погашения по сделкам с аффилированными зарубежными кредиторами, требования по которым являются более «мягкими» по сравнению с рыночным долгом.

- На первичном рынке еврооблигаций в апреле продолжался рост активности: совокупный объем размещений составил 5.6 млрд долл. по сравнению с 4 млрд долл. в марте. Наиболее крупную эмиссию осуществили компании: «ГМК Норильский никель» (1 млрд долл.), «Совкомфлот» (0.9 млрд долл.), «ХК Металлоинвест» (0.8 млрд долл.), «Московский Кредитный банк» (0.7 млрд долл.).

- На рынке международного синдицированного кредитования в марте (впервые с начала года) произошло оживление рынка: привлечения осуществили «Московский Кредитный банк» (0.5 млрд долл.) и «РЖД» (0.4 млрд долл.). В апреле корпоративные заемщики не привлекли ни одного синдицированного кредита.

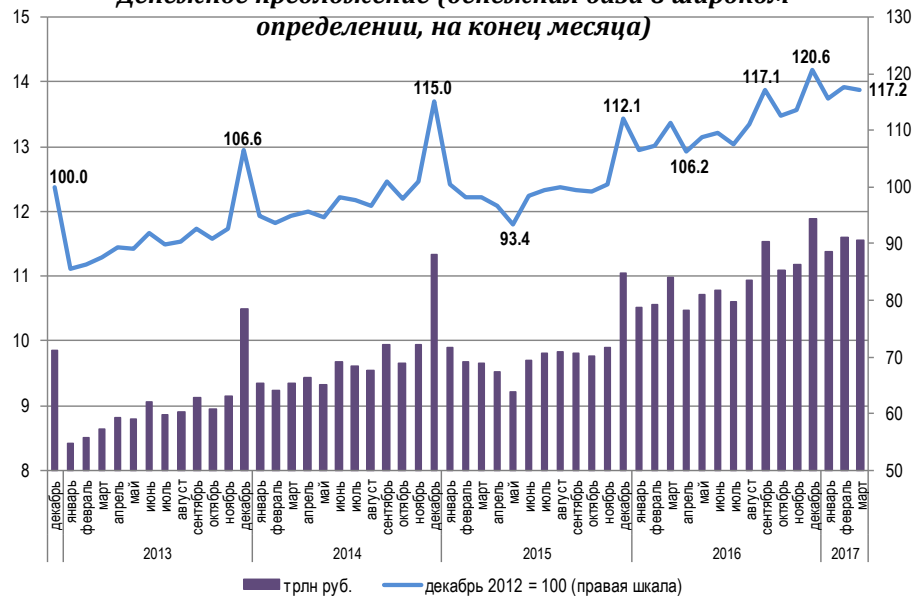




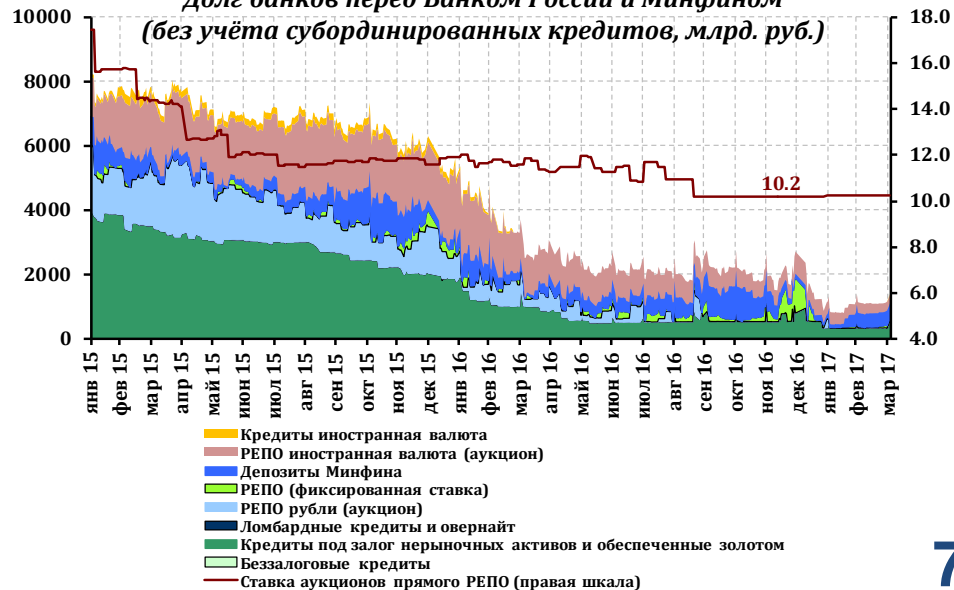
# Эмиссионная активность Банка России и её факторы

- В марте **денежное предложение** (денежная база в широком определении) **сократилось на 0.5% к пред. месяцу до уровня в 11.5 трлн руб.** Прекращению роста денежной базы способствовали, во-первых, сокращение задолженности банков перед Банком России и, во-вторых, приостановка расходования средств Минфином из Резервного фонда.
- Банковская система не испытывает недостатка в ликвидных средствах**, что обуславливает вялый спрос банков на привлечение средств от монетарных властей и заметный спрос на размещение средств.  
В апреле **рублевый долг банков перед ЦБ РФ** по сравнению с предшествующим месяцем **снизился на 240 млрд руб.** В то же время банки продолжили активно размещать средства на депозиты в ЦБ РФ, среднемесячный объем предложения средств на аукционах по итогам апреля составил 743 млрд руб. – немного более, чем в январе-феврале и менее, чем в предшествующем месяце (1113 млрд руб.).
- Валютный долг банков перед ЦБ РФ** в апреле **незначительно сократился – на 0.6 млрд долл.** (в марте он увеличился на 0.8 млрд долл.). В апреле спрос банков на привлечение валютных средств был невелик, но не равен нулю: на 4 состоявшихся аукционах из 9 объявленных банки привлекли 4.6 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 марте наблюдалось ощутимое замедление динамики средств на счетах и депозитах населения: темпы прироста составили всего **+0.3%** после **+1.2%** месяцем ранее и **+0.7%** в аналогичный период предыдущего года (валютная переоценка устранена). В годовом выражении темп прироста вкладов населения в марте составил **+11.6%**, что на 0.5 проц. п. меньше, чем годовые темпы прироста в феврале. Мартовское замедление динамики частных вкладов произошло вопреки продолжавшемуся укреплению рубля и слабо-позитивной динамике реальных зарплат. Возможно, на поведении вкладчиков отразилось сокращение процентных ставок по срочным депозитам, отмеченное в предыдущем Обзоре.
- Распределение притока вкладов физических лиц между Сбербанком и остальной банковской системой было чуть больше в пользу второй: **+0.1 %** и **+0.4%**, соответственно.
- С точки зрения валютной структуры вкладов населения, в марте не было отмечено каких-либо перекосов в сторону той или иной валюты. Прирост рублевых вкладов составил **+0.4%** и прирост валютных вкладов составил **+0.3%** (в долларовом эквиваленте).
- В отличие от вкладов населения, динамика средств на счетах и депозитах предприятий в марте сдвинулась в отрицательную область: темпы прироста составили **-1.4%** против **+0.7%** месяцем ранее и **+1.9%** в аналогичный период предыдущего года (валютная переоценка устранена). В годовом выражении темп прироста вкладов предприятий в марте составил всего лишь **+1.2%** (что на 3.4 проц. п. меньше, чем в годовые темпы прироста в феврале).
- Мартовский отток средств юридических лиц в Сбербанке был слабее, чем в остальной банковской системе: **-1.1%** и **-1.4%**, соответственно.

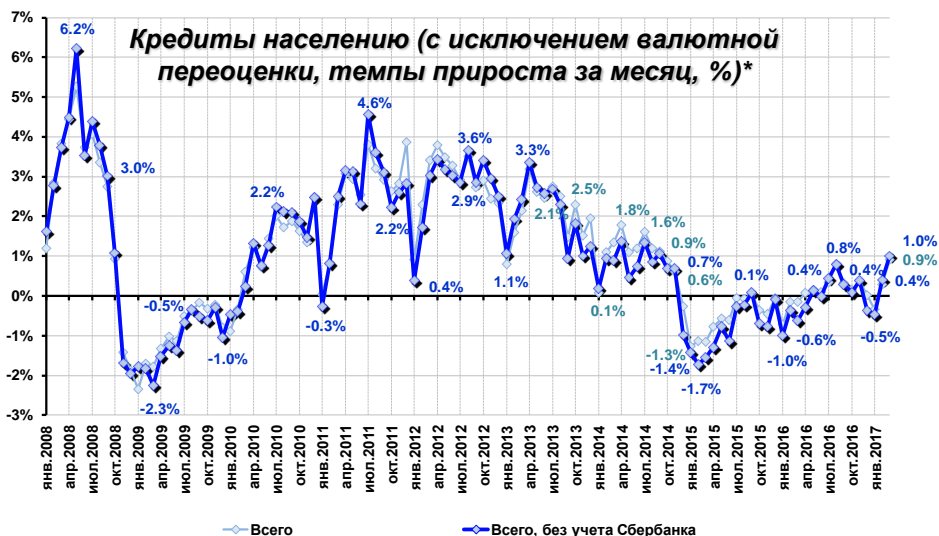


\* На начало декабря в данных выборки банков отсутствовали данные по банку Уралсиб. При построении данного графика искажающий эффект Уралсиба был устранен.

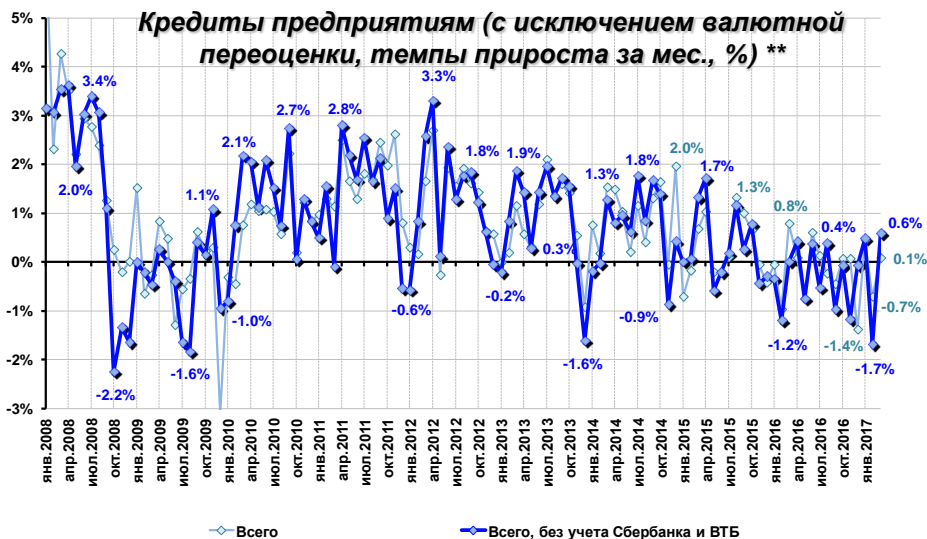


# Кредитование населения и предприятий

- В марте продолжились маятниковые колебания портфеля банковских кредитов предприятиям: после февральского (рекордного) сокращения на 0.7% по системе в целом и на 1.7% без Сбербанка и ВТБ, в марте был отмечен прирост на 0.1% и 0.6%, соответственно (здесь и далее – валютная переоценка устранена). Рублевые кредиты за февраль выросли на +0.4%, валютные – сократились на 1.2% (в долл. эквиваленте).
- Темп прироста портфеля корпоративных кредитов к аналогичному периоду прошлого года в марте составил -2.1% (в феврале годовой темп прироста составил -1.4%).



\* 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.



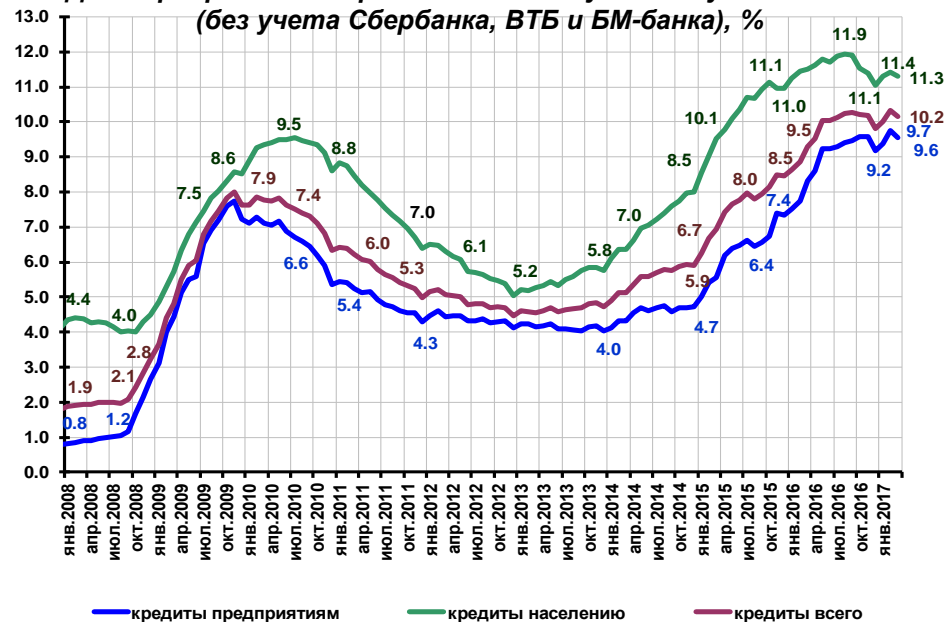
\*\* В мае показатель рассчитан без учета (1) ВТБ и БМ-Банка, показатели которых существенно исказились в результате начала процесса консолидации работающих бизнесов двух банков под брендом ВТБ и неработающих – под брендом БМ-банка, и (2) ФК Открытие и ХМБ Открытие, которые также начали процесс консолидации

- В отличие от стагнирующего рынка корпоративных кредитов, рынок розничного кредитования в марте снова продемонстрировал рост: +0.9% по системе в целом и +1.0% по системе без учета Сбербанка. Месяцем ранее аналогичные цифры составляли соответственно +0.3% и +0.4%. Заметим, что повышение кредитной активности населения происходило на фоне снижения его сберегательной активности.
- В марте к аналогичному периоду прошлого года темп прироста портфеля кредитов населению составил +3.2% (в феврале годовой темп прироста составил +2.1%).

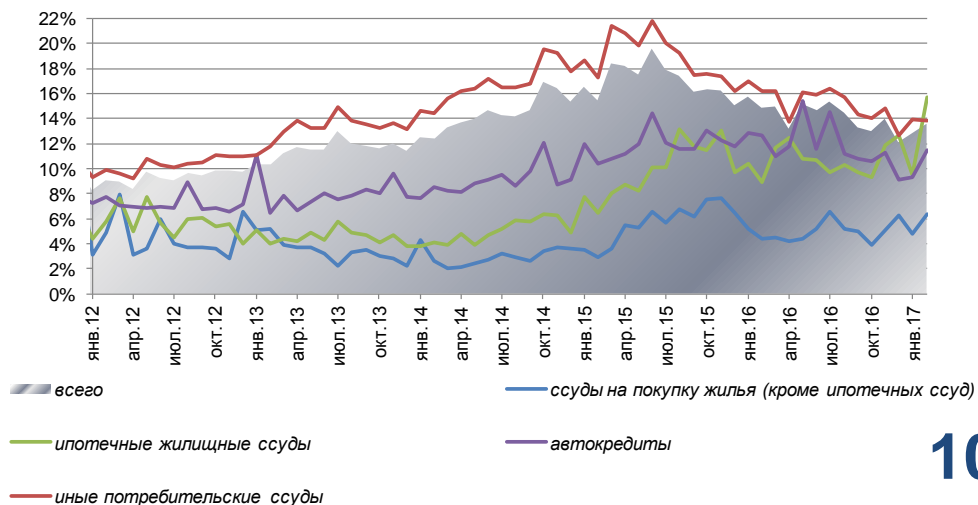
# Проблемные долги

- Негативный сигнал о приостановке процесса улучшения качества кредитных портфелей, отмеченный в предыдущем Обзоре, в марте не подтвердился: в розничном и в корпоративном сегментах рынка наблюдалась относительная стабилизация.
- Доля просроченной задолженности в долге населения перед банками в марте сократилась **0.1 проц. п.** и составила **11.3%** (без учета Сбербанка, ВТБ и БМ-банка).
- По итогам февраля доля неплатежей в потоке погашаемых розничных ссуд продолжила рост и достигла отметки 13.6%. Ухудшение качества долга наблюдалось по всем видам кредитов населению, за исключением потребительских ссуд.
- Доля просроченной задолженности в долге предприятий перед банками в марте сократилась на **0.1 проц. п.** и составила **9.6%** (без учёта Сбербанка, ВТБ и БМ-банка).
- По итогам февраля, качество долга продолжило ухудшаться в секторах добычи нетопливных ископаемых, торговли и строительства (доля просроченной ссудной задолженности компаний этих отраслей выросла до максимальных значений за последние восемь лет – 4.5%, 12.9% и 23.5%, соответственно).

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



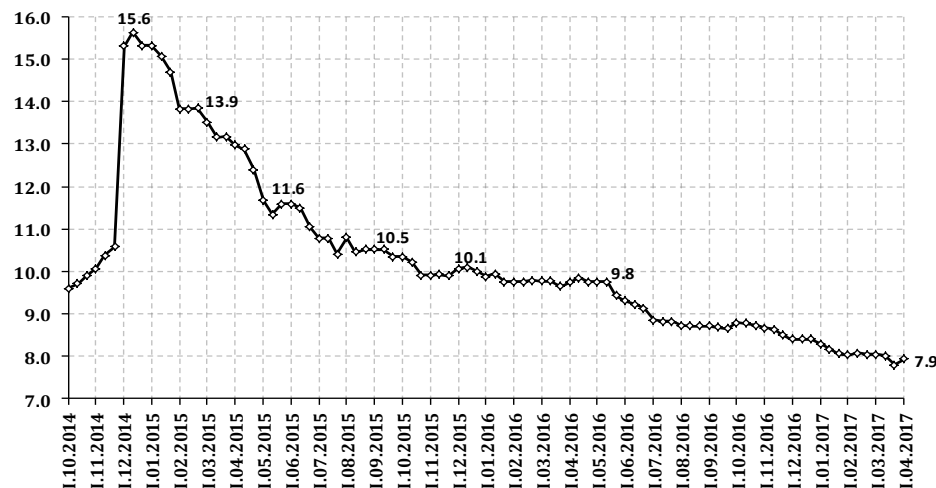
Доля непогашенных ссуд, по которым срок платежа наступил в отчетном периоде, в общем объеме погашаемых ссуд физическим лицам, %



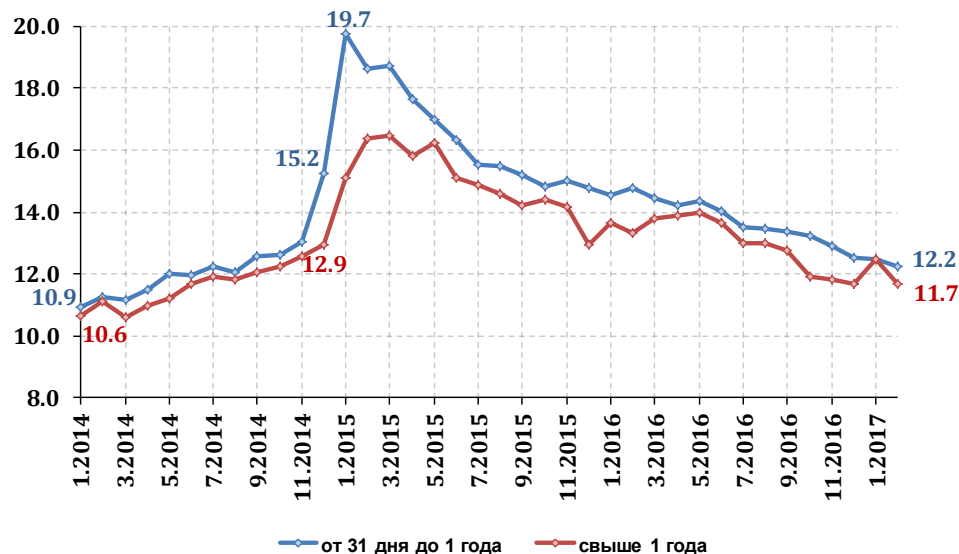
# Процентные ставки по кредитам и депозитам

- **Уровень максимальной ставки по рублевым депозитам населения в крупнейших банках пробил 8%-ый уровень, державшийся с начала февраля.** Причина – снижение в конце марта ключевой ставки на 0.25 проц. п. Уже в ближайшее время вследствие продолжения снижения ключевой ставки (на 0.5 проц. п. в конце апреля) максимальная ставка скорее всего устойчиво закрепится в области ниже минимального уровня в 7.85% годовых, который был зафиксирован во второй декаде июня 2011 г.
- В феврале продолжалось медленное снижение ставки по краткосрочным (от 31 дня до 1 года) кредитам предприятиям. Скорее всего, в марте-апреле ставка по краткосрочным кредитам предприятиям оставалась вблизи февральских уровней. В последующие месяцы эта ставка, вероятно, продолжит снижение под влиянием уменьшения ключевой ставки Банка России в совокупности на 0.75 проц. п. за март-апрель. **Рост средней ставки по долгосрочным (свыше 1 года) кредитам предприятиям в январе, видимо, был следствием единичных крупных операций** – уже в феврале эта ставка существенно снизилась (до уровней ниже средней ставки по краткосрочным кредитам).

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 марте **банковский сектор заработал 127 млрд руб. прибыли после формирования резервов** под потери по ссудам и другим активам (**176 млрд руб. – до формирования резервов**). Успехи, достигнутые банками за прошедший год, становятся все более очевидными: в прошлом марте прибыль после формирования резервов составляла всего 27 млрд руб. (до формирования резервов – 29 млрд руб. ).
- Хотя по-прежнему большую часть прибыли получают госбанки, ситуация с прибылью частных игроков постепенно начинает выправляться. Так, в марте **на долю банков вне трёх крупнейших госбанков (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) пришлось 39% прибыли до формирования резервов** (49 млрд руб.), тогда как в марте предыдущего года они еще терпели убытки (23 млрд руб.). Таким образом **уже четвертый месяц подряд частный банковский сектор получает чистую прибыль**. В результате **прибыльность их активов** стала восстанавливаться, и к началу апреля достигла **+0.6% в годовом выражении** (-0.1% четыре месяца назад).
- Всё более заметным становится тренд и на восстановление обеспеченности банков собственным капиталом. **Показатель достаточности капитала** (среднее по системе отношение собственного капитала банков к активам, взвешенным с учётом риска) к началу марта **увеличился на 0.2 проц. п. и достиг отметки в 13.3%**. Это является признаком намечающейся стабилизации ситуации с устойчивостью банков.

