

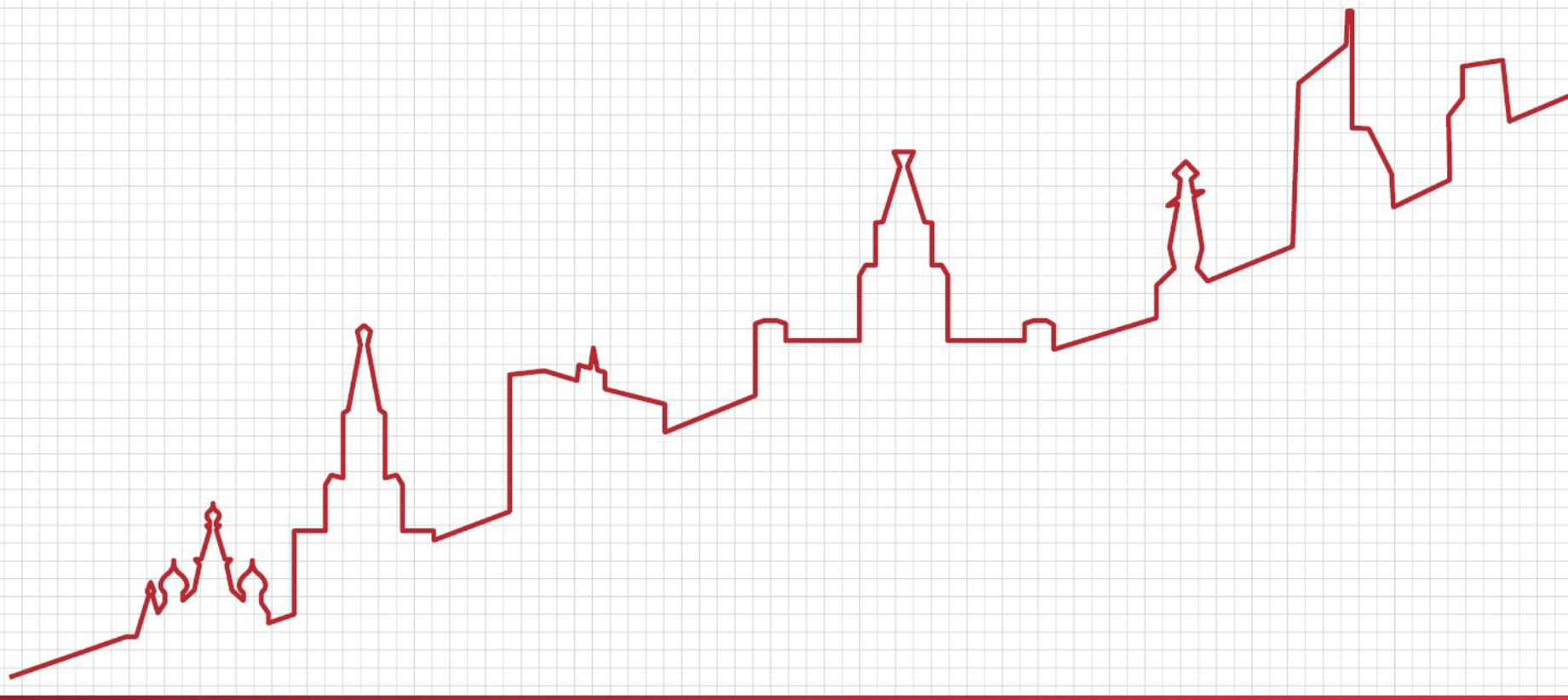
ДЕПАРТАМЕНТ

экономической
политики
и развития

города
МОСКВЫ



Аналитический центр
города Москвы



ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ ОБЗОР ФИНАНСОВОГО РЫНКА
РОССИИ ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2017

Цифры и факты (1\2)

- В июне **стоимость бивалютной корзины к рублю** повысилась на 4% до уровня в 62.1 руб./корзину (в мае рост корзины составлял 0.25%). 16.06.2017 Совет директоров Банка России понизил **ключевую ставку** на 0.25 проц. п. до 9% годовых.
- **Сальдо по текущим операциям** в мае составило около 3 млрд долл. (против 1 млрд долл. в апреле). Небольшой чистый отток зафиксирован по **счету операций с капиталом и финансовыми инструментами** – около 1 млрд долл. **Официальные валютные резервы** увеличились на 2 млрд долл. в результате покупок валюты Минфином (объем сократился относительно апреля) и возврата банками ранее привлеченных от Банка России валютных кредитов. ЦБ валютных интервенций на рынке не проводил.
- В июне **погашение внешнего долга банков и предприятий** должно было составить 10 млрд долл. (для сравнения: в мае – 7 млрд долл.). На **рынке корпоративных еврооблигаций** совокупный объем размещений возрос до 2.8 млрд долл. по сравнению с 0.5 млрд долл. в мае. На **рынке синдицированных кредитов** не привлечено ни одного кредита российскими заемщиками (месяцем ранее было привлечено 4.5 млрд долл.).
- В мае **денежное предложение** (денежная база в широком определении) снизилось на 1.5% к предыдущему месяцу до уровня в 11.4 трлн руб. (в апреле – возросло на 0.2%). **Валютный долг банков перед ЦБ РФ** в июне сократился на 0.6 млрд долл. **Рублевый долг банков перед ЦБ** практически не изменился и составляет около 400 млрд руб. Среднемесячный объем предложения средств на **аукционах по размещению средств банков на депозитах в ЦБ РФ** возрос к предыдущему месяцу – 755 млрд руб. (для сравнения: в мае – 583 млрд руб., а рекорд зафиксирован в марте – 1.1 трлн руб.). Банковский сектор сохраняет достаточный запас ликвидности.

Цифры и факты (2/2)

- **Банки** заработали в мае 175 млрд руб. прибыли до формирования резервов (100 млрд руб. – после формирования резервов). **Показатель достаточности капитала** сократился на 0.1 проц.п. до 13.3% (12.7% в декабре). Месячная прибыль 3 крупнейших госбанков (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) вновь составила более половины совокупной прибыли банковской системы (82%). Частный банковский сектор получает чистую прибыль уже шестой месяц подряд, прибыльность активов сектора к началу июня сохранилась на уровне +1.1% в годовом выражении (–0.1% шесть месяцев назад).
- **Финансы населения.** Темп прироста вкладов населения в мае замедлился до –0.1% после +0.8% месяцем ранее и составил +9.2% в годовом выражении. Это уже пятый месяц замедления годовой динамики. Сбербанк испытал отток средств населения (–0.4%) при небольшом росте (+0.2%) по остальной банковской системе. Максимальная **ставка по рублевым депозитам** населения в крупнейших банках снизилась до 7.5% годовых во второй декаде июня. Рынок **розничного кредитования** в мае продолжил рост: +0.7% к предыдущему месяцу и +4.7% к аналогичному периоду прошлого года. **Доля просроченных кредитов** в мае снизилась на 0.1% и составила 11.2% (без учета Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы).
- **Финансы предприятий.** Динамика **средств на счетах и депозитах предприятий** в мае оказалась интенсивной и «маятникообразной»: после апрельского сокращения на 1.8%, текущие темпы составили +2.1%; в годовом выражении – рост на 1.8% в мае после –0.2% в апреле. Распределение майского притока вкладов предприятий между Сбербанком и остальной банковской системой оказалось не в пользу первого: +1.2% и +2.4%, соответственно. **Корпоративное кредитование** в мае стагнировало: –0.1% по системе в целом и на 0% без Сбербанка и ВТБ (месяцем ранее рост составлял +0.7% и +0.4%, соответственно). **Доля просроченных кредитов** уже два месяца сохраняется на уровне 9.6% (без учёта Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы). Средние **ставки по рублёвым кредитам предприятиям** продолжили снижение до уровней в 11.3% годовых по долгосрочным и 11.9% по краткосрочным кредитам.

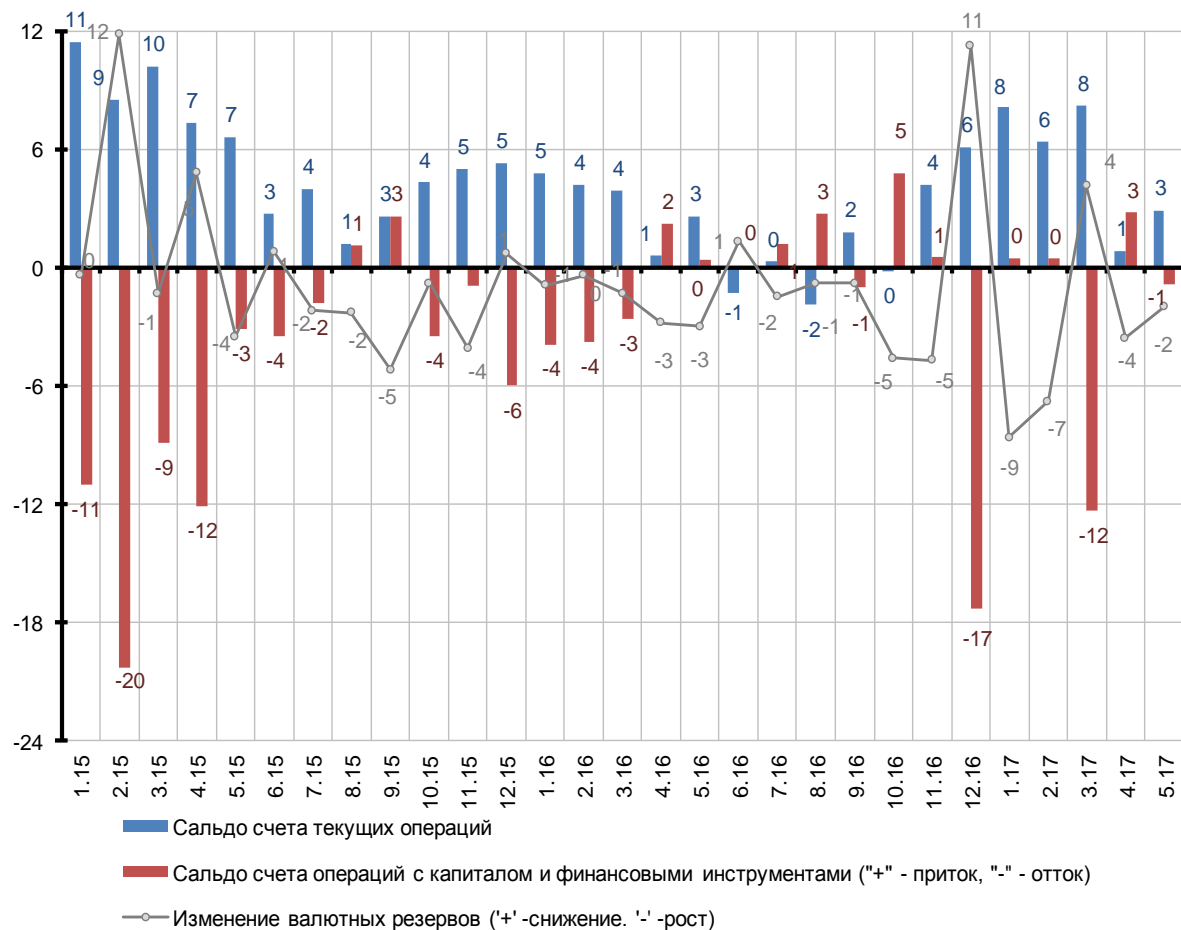
Курс рубля и ключевая ставка Банка России

- По итогам июня стоимость бивалютной корзины к рублю повысилась на 4% до 62.1 руб. за корзину. Основным драйвером выступило падение цен на нефть.
- На нефтяном рынке в третьей декаде июня был зафиксирован **новый локальный минимум** с ноября 2016 г.: **44.8 долл./барр.** К концу месяца котировки отскочили до 47 долл./барр. Во многом падение цен на нефть связано с резким обострением политической обстановки в ближневосточном регионе: 5 июня началась дипломатическая блокада Катара, объявленная Египтом, Саудовской Аравией, ОАЭ, Бахрейном, Йеменом и Ливией, Мальдивами.
- Согласно июньскому докладу Международного энергетического агентства страны ОПЕК по итогам мая выполнили соглашение о сокращении добычи нефти на 97% (в апреле – 95%). Страны, не входящие в ОПЕК, выполнили обязательства на 83% (в апреле – 70%). По заявлениям министра энергетики Александра Новака Россия сократила добычу нефти в июне на 305-308 тыс. барр./сутки, перевыполнив свои обязательства на 2%.
- 16.06.2017 Совет директоров Банка России принял решение продолжить **снижение ключевой ставки** – на 0.25 проц. п. (предшествующее снижение – 0.5 проц. п.) **до 9% годовых.** По мнению регулятора, инфляционные ожидания в настоящее время снижаются, но определённые инфляционные риски на среднесрочном горизонте сохраняются. Для поддержания инфляции вблизи целевого значения в 4% Банк России «продолжит проведение умеренно-жесткой политики».



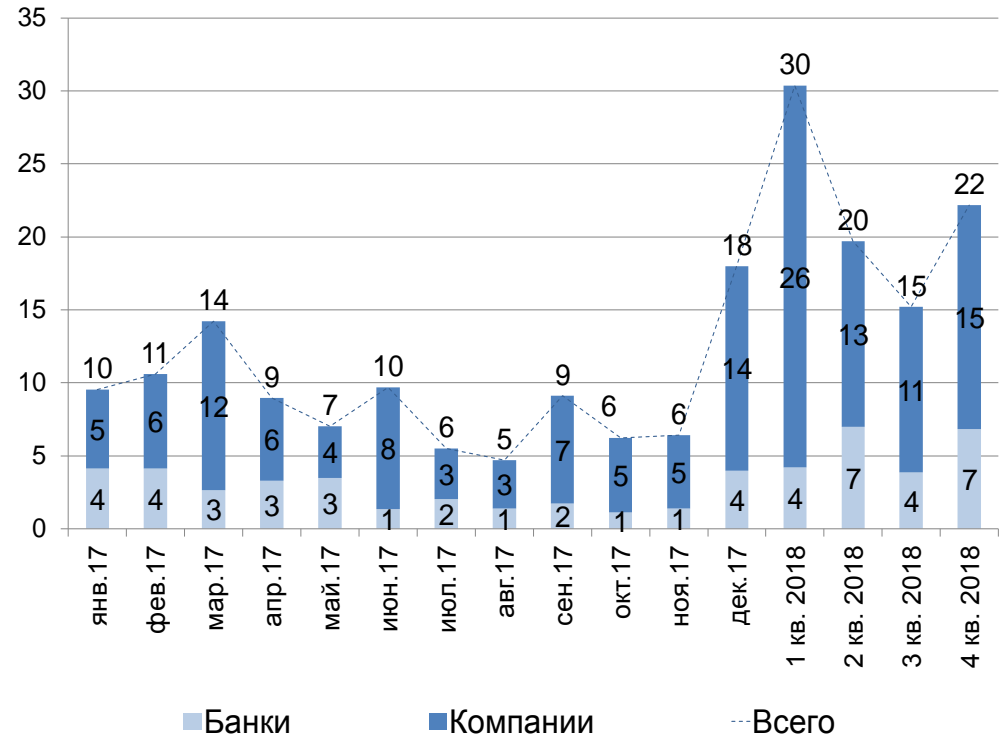
Платежный баланс (млрд долл.)

- В мае 2017 г., по предварительной оценке, **положительное сальдо счёта по текущим операциям** составило около **3 млрд долл.**, что близко к показателям аналогичного месяца предшествующего года. Чистый приток валютных средств по каналам торговли товарами и услугами позволял в мае поддерживать валютный рынок в относительном равновесии. Однако в третьем квартале, с учетом действия сезонных факторов, ситуация должна несколько ухудшиться.
- В мае был зафиксирован небольшой **чистый отток валютных средств по каналам операций с капиталом и финансовыми инструментами**, по оценке – около **1 млрд долл.** В значительной мере он был связан с погашением внешней задолженности российских банков.
- В мае **официальные валютные резервы** в результате операций **выросли на 2 млрд долл.** Причиной роста резервов является возврат банками ранее привлеченных от Банка России валютных кредитов, а также покупка валюты Минфином. Объём последней, правда, сократился по сравнению с предшествующим месяцем. Банк России, по-прежнему, не осуществлял валютных интервенций на открытом рынке.



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

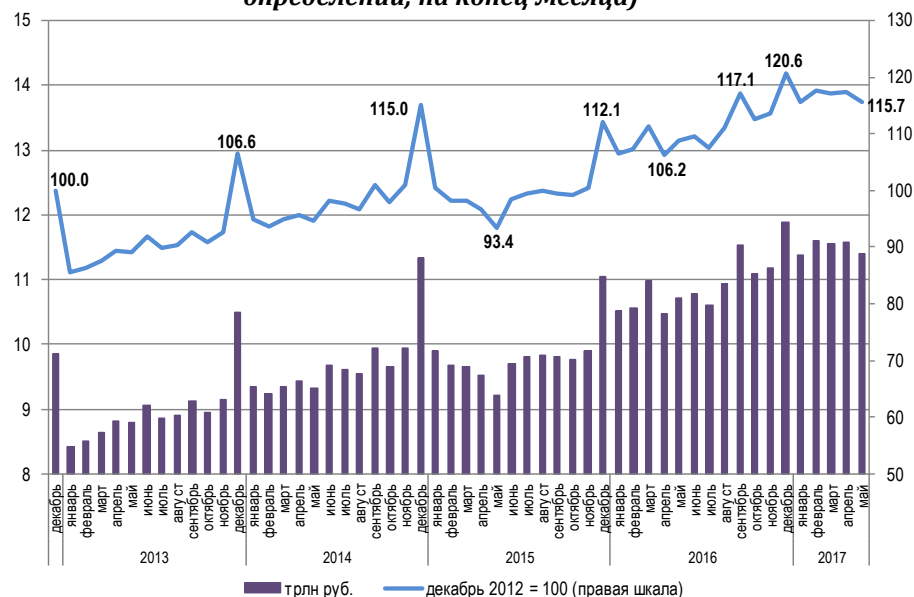
- В июне погашения по внешнему долгу **банков и компаний** должны были составить **10 млрд долл.** (для сравнения: в мае 7 млрд долл.) согласно долговому графику на 01.01.2017. И в мае, и в июне **основную долю выплат составляли погашения по рыночному долгу.** На погашения по сделкам с аффилированными зарубежными кредиторами, требования по которым являются более «мягкими» по сравнению с рыночным долгом, приходилась только треть от общего объема платежей.
- На **первичном рынке еврооблигаций** в июне произошло **оживление**: эмиссию осуществили 2 компании – «VimpelCom Holdings B.V.» (1.5 млрд долл.)¹, «ГМК Норильский никель» (0.5 млрд долл.) – и 1 банк – «Тинькофф Банк» (0.3 млрд долл.). Для сравнения, в мае на первичном рынке еврооблигаций наблюдалась очень низкая активность, единственное размещение осуществила компания «ГТЛК» (0.5 млрд долл.).
- На **рынке международного синдицированного кредитования** в июне российские компании **не привлекли ни одного кредита.** Месяцем ранее корпоративные заемщики привлекли синдицированные кредиты в размере 4.5 млрд долл.



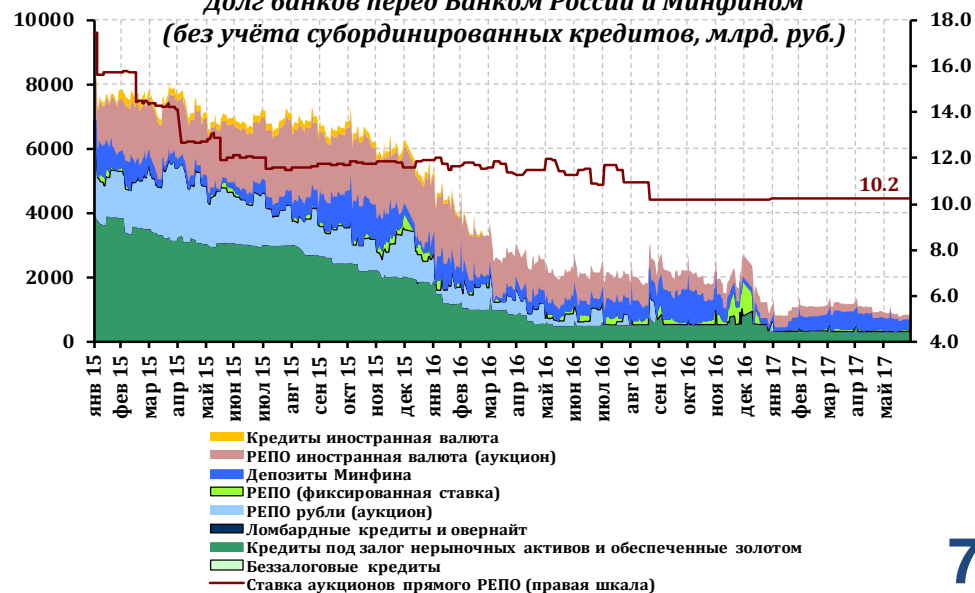
Эмиссионная активность Банка России и её факторы

- В мае **денежное предложение** (денежная база в широком определении) **снизилось на 1.5%** к предыдущему месяцу до уровня в **11.4 трлн руб.** Такая динамика в основном обусловлена сокращением задолженности банков перед ЦБ РФ.
- Ситуация с обеспеченностью банками ликвидными средствами пока остается позитивной. В июне **рублевый долг банков перед ЦБ РФ** по сравнению с предшествующим месяцем **практически не изменился.** При этом **активность банков в размещении свободной ликвидности на срочных депозитах в Банке России возросла** по сравнению с предшествующим месяцем: среднемесячный объем предложения средств на депозитных аукционах по итогам июня составил 755 млрд руб. (в мае – 583 млрд руб. в апреле – 743 млрд руб.)
- Валютный долг банков перед ЦБ РФ** в июне **сократился на 0.6 млрд долл.** (в мае он сократился на 1.2 млрд долл.). В мае **на 4 состоявшихся аукционах** из 8 объявленных **банки привлекли 2.4 млрд долл.**

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

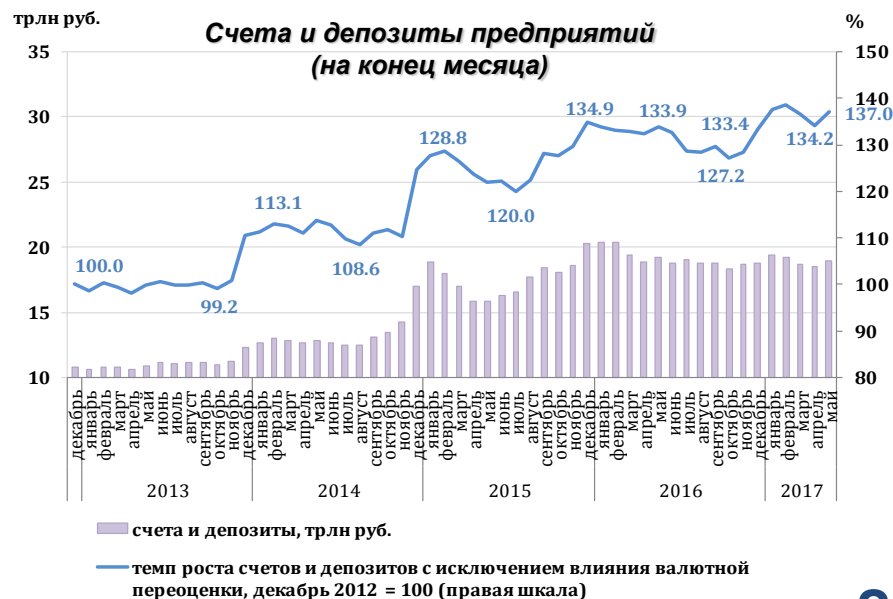
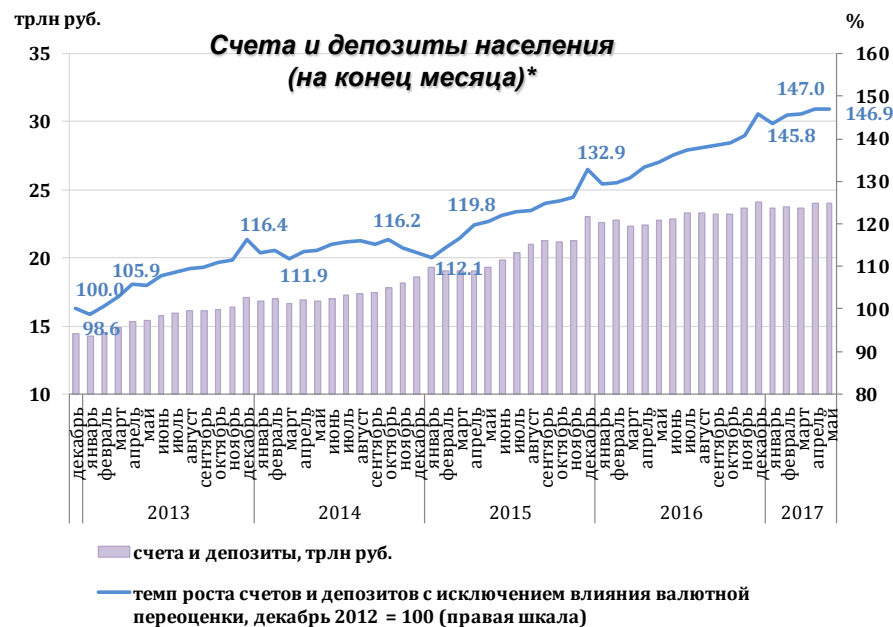


Долг банков перед Банком России и Минфином (без учёта субординированных кредитов, млрд. руб.)



Внутренняя ресурсная база банков

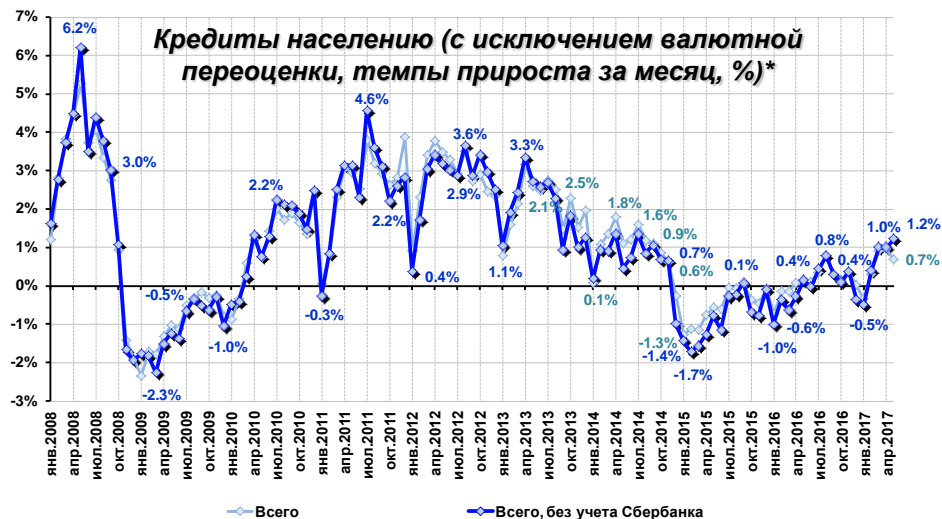
- В мае наблюдалось **стагнация средств на счетах и депозитах населения**: темпы прироста составили **-0.1%** после +0.8% месяцем ранее и +0.9% в аналогичный период предыдущего года (валютная переоценка устранена). **В годовом выражении** темп прироста вкладов населения в мае составил **+9.2%**, что на 1.1 проц. п. меньше, чем в апреле и на 2.4 проц. п. меньше, чем в марте. Это уже **пятый месяц замедления годовой динамики**.
- Распределение** майской динамики средств населения между Сбербанком и остальной банковской системой оказалось не в пользу первого: **-0.4%** против **+0.2%**, соответственно.
- Анализ валютной структуры динамики вкладов населения в мае показывает, что стагнация объясняется **ощутимым оттоком валютных вкладов (-1.2%)** и **небольшим притоком рублевых (+0.5%)**.
- В отличие от вкладов населения, **динамика средств на счетах и депозитах предприятий** в мае оказалась весьма интенсивной и «маятникообразной»: после апрельского сокращения на 1.8%, текущие темпы составили **2.1%** (для сравнения: 0% в мае предшествующего года. Валютная переоценка устранена). **В годовом выражении** темп прироста вкладов предприятий в мае составил **+1.8%** после -0.2% в апреле
- Как и в случае с вкладами населения, **распределение** майского притока **вкладов предприятий** между Сбербанком и остальной банковской системой оказалось не в пользу первого: **+1.2%** и **+2.4%**, соответственно.



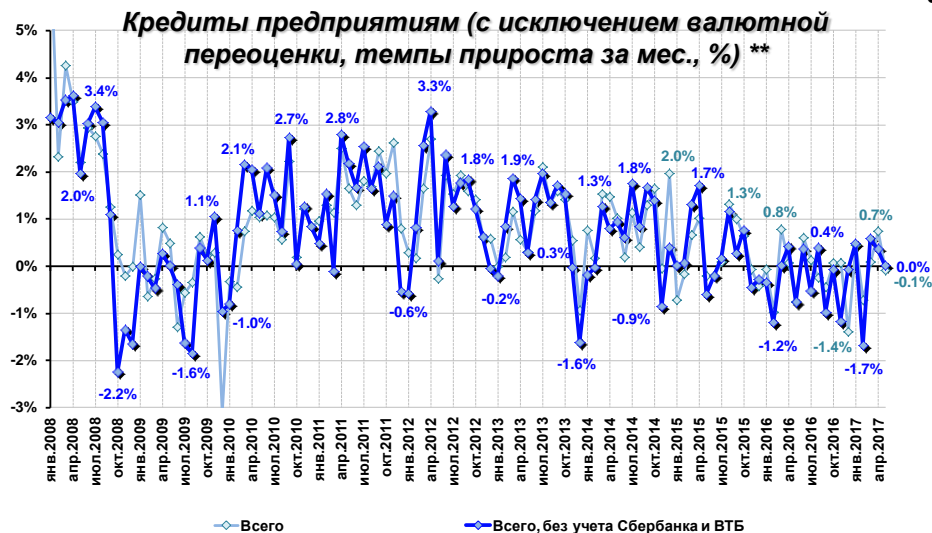
* На начало декабря в данных выборки банков отсутствовали данные по банку Уралсиб. При построении данного графика искажающий эффект Уралсиба был устранен.

Кредитование населения и предприятий

- В мае портфель банковских кредитов предприятиям стагнировал: темпы прироста составили **-0.1%** по системе в целом и **0%** без учета Сбербанка и ВТБ (здесь и далее – валютная переоценка устранена). Месяцем ранее аналогичные показатели внушали некоторый оптимизм: **+0.7%** и **+0.4%** соответственно. Рублевые кредиты за май сократились на формальные **0.1%**, а валютные — не изменились вовсе (в долл. эквиваленте).
- Темп прироста портфеля корпоративных кредитов к аналогичному периоду прошлого года в мае составил **-0.7%** (в апреле годовой темп прироста составлял **-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.



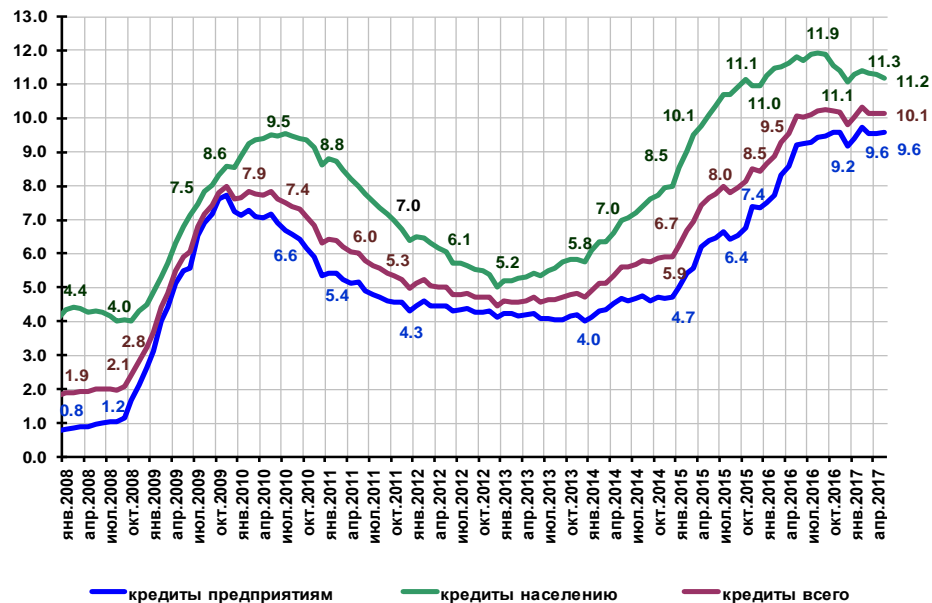
** В мае показатель рассчитан без учета (1) ВТБ и БМ-Банка, показатели которых существенно исказились в результате начала процесса консолидации работающих бизнесов двух банков под брендом ВТБ и неработающих – под брендом БМ-банка, и (2) ФК Открытие и ХМБ Открытие, которые также начали процесс консолидации

- Портфель банковских кредитов населению в мае продолжил расти и при этом впервые за последние пять лет в остальной банковской системе динамика оказалась почти вдвое интенсивнее, чем в системе с учетом Сбербанка: **+1.2%** против **+0.7%**, соответственно. Месяцем ранее оба показателя составляли **+1.0%**. По крайней мере, в текущем мае выигреш в конкурентной борьбе оказался не за «национальным чемпионом». Если такое соотношение динамик сохранялось хотя бы в течение полугода-года, это привело бы к сокращению разрыва по прибыльности активов между госбанками и частными банками.
- В мае к аналогичному периоду прошлого года темп прироста портфеля кредитов населению составил **+4.7%** (в апреле — **+3.2%**).

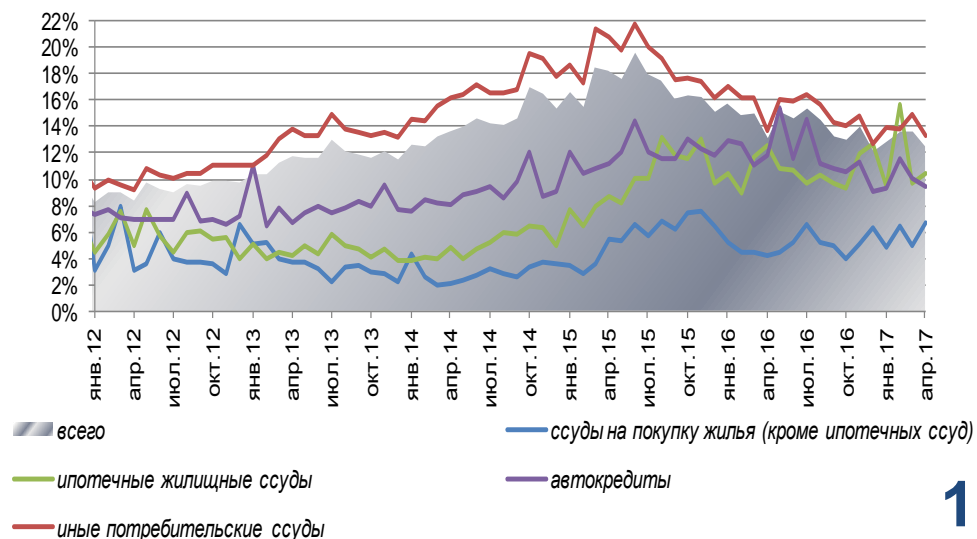
Проблемные долги

- В мае не наблюдалось сколько-нибудь заметных изменений в качестве ссуд как в розничном, так и в корпоративном сегменте.
- **Доля просроченной задолженности в долге населения перед банками в мае составила 11.2%** (без учета Сбербанка, ВТБ и БМ-банка), на 0.1 проц. п. меньше, чем в апреле.
- По итогам апреля, доля неплатежей в потоке погашаемых розничных ссуд снизилась и достигла отметки 12.5%. Улучшение качества кредитов населению произошло благодаря позитивным изменениям в сфере авто- и потребительского кредитования.
- **Доля просроченной задолженности в долге предприятий перед банками в мае составила 9.6%** (без учёта Сбербанка, ВТБ и БМ-банка), как и в предшествующие два месяца.
- Продолжается рост “плохих” долгов в сфере добычи нетопливных ископаемых: по итогам апреля, доля просроченной ссудной задолженности превысила отметку в 5%. Также, напряженной остается ситуация в сфере производства машин и оборудования (8.8%), стройматериалов (9.5%), оптовой и розничной торговли (12.4%), строительства (23%).

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



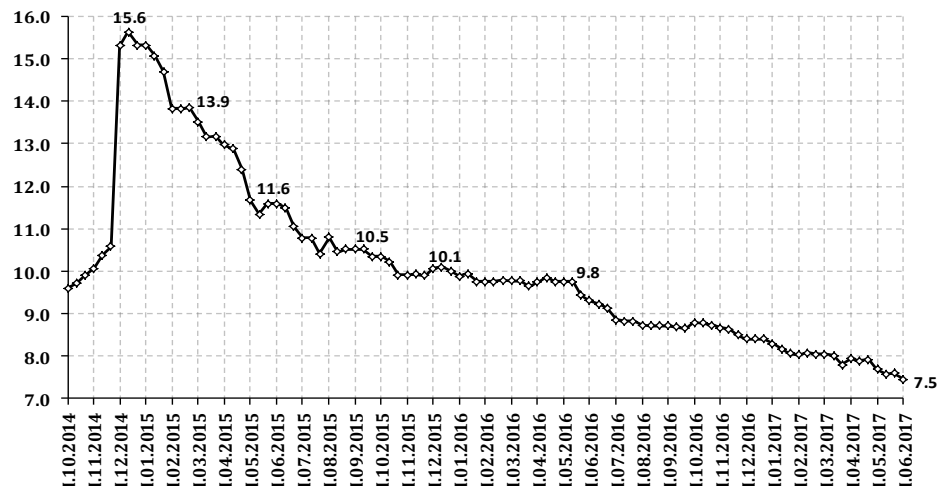
Доля непогашенных ссуд, по которым срок платежа наступил в отчетном периоде, в общем объеме погашаемых ссуд физическим лицам, %



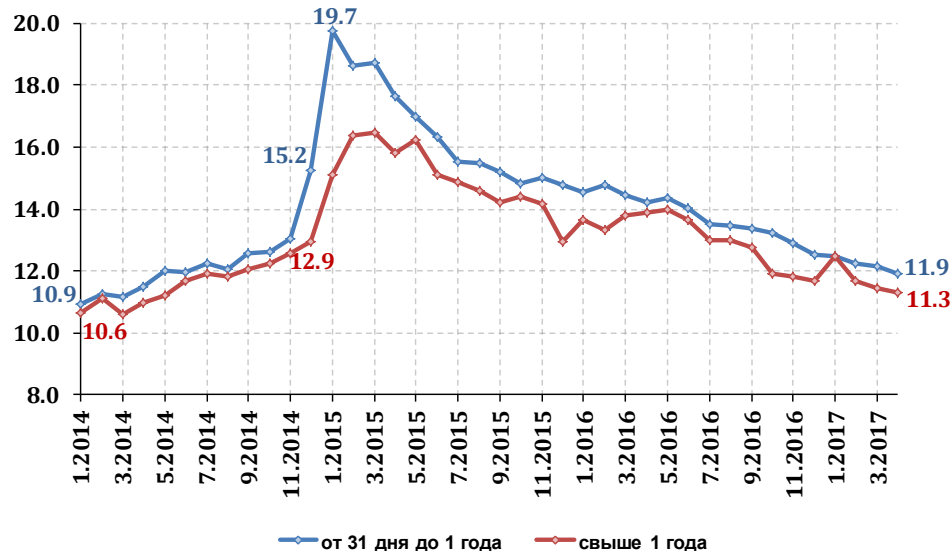
Процентные ставки по кредитам и депозитам

- **Уровень максимальной ставки по рублевым депозитам населения в крупнейших банках на вторую декаду июня составил 7.5% годовых**, что ниже докризисного минимума (7.9% годовых), зафиксированного еще в июне 2011 г. Понижительная тенденция, скорее всего, сохранится в последующие месяцы. Основная причина – продолжение смягчения процентной политики Банком России.
- В апреле продолжалось «ползучее» **снижение ставки как по краткосрочным, так и по долгосрочным кредитам предприятиям**. Судя по данным проводимых ЦБ РФ опросов банков, на снижение ставок влияет не только смягчение политики Банка России, но и улучшение восприятия банками ситуации в нефинансовом секторе. При этом банки ожидают сохранения тенденции снижения ставок и в целом смягчения условий кредитования предприятий в ближайшие 3-6 месяцев.
- Тем не менее, ставки по краткосрочным кредитам все еще (начиная с ноября 2013 г.) находятся выше ставок по долгосрочным кредитам. Такое же соотношение ставок было и в предшествующий кризисный период 2008-2009 гг., однако, тогда оно продлилось менее 2 лет.

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

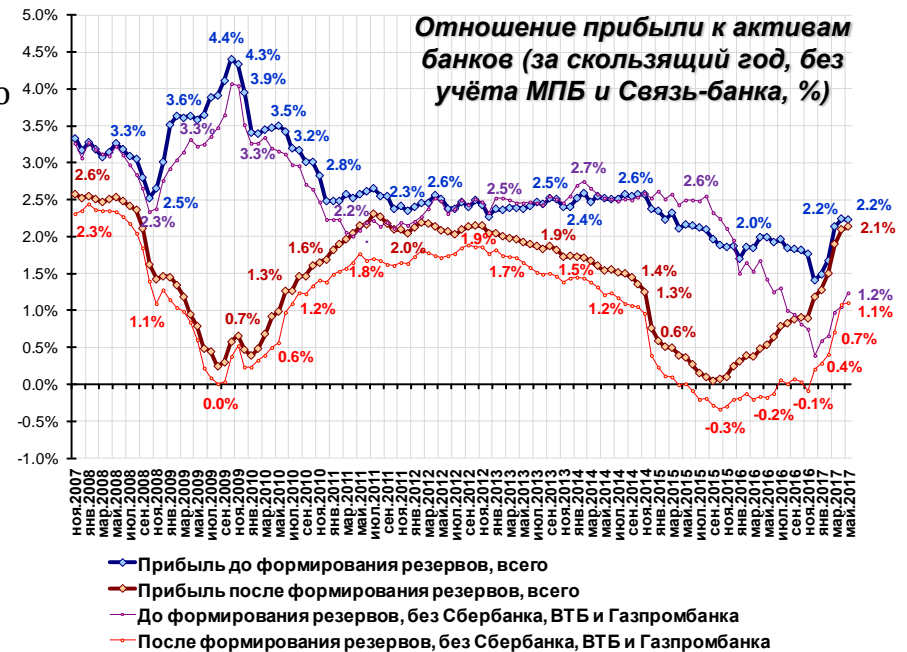


Средневзвешенные процентные ставки по рублевым кредитам предприятиям (% годовых)



Прибыльность и устойчивость банков

- В мае банковский сектор заработал **100 млрд руб. прибыли после формирования резервов** под потери по ссудам и другим активам (**172 млрд руб. – до формирования резервов**). Это неплохой результат, хотя и вдвое меньший, чем месяцем ранее.
- К сожалению, отмеченный в предыдущем Обзоре сигнал о том, что частные банки могут зарабатывать больше прибыли, чем госбанки, оказался единичным: в мае вновь, как и в предшествующие два года **месячная прибыль 3 крупнейших госбанков** (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) составила **более половины совокупной прибыли банковской системы (82%)**. Несмотря на это, прибыль частных банков осталась положительной (уже 6-й месяц подряд). **Прибыльность активов частных банков осталась на уровне +1.1% в годовом выражении (-0.1% шесть месяцев назад)**.



- Согласно официальной отчетности банков, в восстановлении уровня обеспеченности банков собственным капиталом, отмеченном в предыдущем Обзоре, в мае наблюдалась приостановка. Среднее по системе отношение собственного капитала банков к активам, взвешенным с учётом риска (**достаточность капитала**) к началу мая **сократилось на 0.1 проц. п. и составило 13.3%**.

По-видимому, это связывается с ускорением розничного кредитования в последние 4 месяца. Если к этому подключится еще и расширение корпоративного кредитования, то текущей прибыли будет недостаточно для поддержки и без того невысоких значений капитала

