

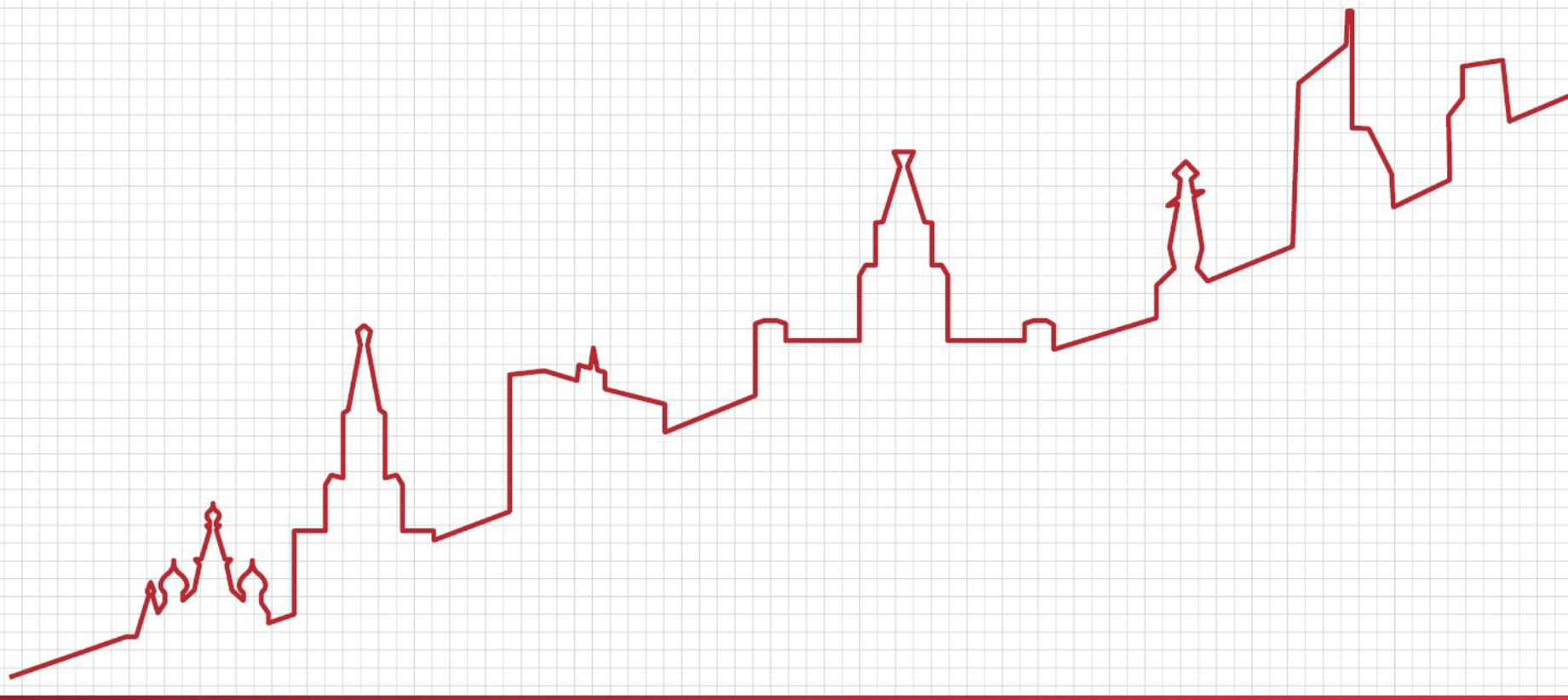
ДЕПАРТАМЕНТ

экономической
политики
и развития

города
МОСКВЫ



Аналитический центр
города Москвы



ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ ОБЗОР ФИНАНСОВОГО РЫНКА РОССИИ ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.08.2017

Цифры и факты (1\2)

- В июле **стоимость бивалютной корзины к рублю** повысилась на 2% до уровня в 64.1 руб./корзину (в июне рост корзины составлял 4%). 28.07.2017 Совет директоров Банка России сохранил **ключевую ставку** на уровне 9% годовых.
- **Сальдо по текущим операциям** в июне стало отрицательным и составило –2 млрд долл. (против +3 млрд долл. в мае). По **счету операций с капиталом и финансовыми инструментами** наблюдался приток в 4 млрд долл. (+1 млрд долл. месяцем ранее). **Официальные валютные резервы** увеличились на 2 млрд долл. в результате покупок валюты Минфином и возврата банками ранее привлеченных от Банка России валютных кредитов. ЦБ валютных интервенций на рынке не проводил.
- В июле **погашение внешнего долга банков и предприятий** должно было составить 6 млрд долл. (для сравнения: в июне 10 млрд долл.). На **рынке корпоративных еврооблигаций** совокупный объем размещений снизился до 1 млрд долл. по сравнению с 2.8 млрд долл. в июне. На **рынке синдицированных кредитов** не привлечено ни одного кредита российскими заемщиками за два летних месяца (в мае было привлечено 4.5 млрд долл.).
- В июне **денежное предложение** (денежная база в широком определении) выросло на 1.8% к предыдущему месяцу до уровня в 11.6 трлн руб. (в мае – снизилось на 1.5%). **Валютный долг банков перед ЦБ РФ** в июле сократился на 0.9 млрд долл. (в июне сократился на 0.6 млрд долл.). При этом банки привлекли 1.9 млрд долл. на аукционах ЦБ. **Рублевый долг банков перед ЦБ** вырос на 200 млрд руб. и составляет около 600 млрд руб. Среднемесячный **объем средств, размещенных банками на депозитных аукционах, проведенных ЦБ РФ** в июле, резко сократился – 478 млрд руб. (для сравнения: в июне – 755 млрд руб., а рекорд зафиксирован в марте – 1.1 трлн руб.). Структурный профицит банковской ликвидности начал сокращаться.

Цифры и факты (2/2)

- **Банки** заработали в июне 142 млрд руб. прибыли до формирования резервов (117 млрд руб. – после формирования резервов) (в мае – 175 млрд руб. и 100 млрд руб., соответственно). **Показатель достаточности капитала** сохранился на уровне в 13.3% (12.7% в декабре). Месячная прибыль трех крупнейших госбанков (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) вновь составила более половины совокупной прибыли банковской системы (71%). Частный банковский сектор получает чистую прибыль уже седьмой месяц подряд: 41 млрд руб. (34 млрд. руб. – после формирования резервов). **Прибыльность активов до формирования резервов** составила +1.9% по системе в целом и +1.1% без учета трех крупнейших госбанков (за скользящий год).
- **Финансы населения.** Темп **прироста вкладов** населения в июне заметно ускорился (+1.5% после -0.1% месяцем ранее) и составил +9.4% в годовом выражении. Динамика вкладов в Сбербанке была хуже, чем в остальной банковской системе: +0.9% и +1.9%, соответственно. Максимальная **ставка по рублевым депозитам** населения в крупнейших банках составляла 7.5% годовых во второй декаде июля. Рынок **розничного кредитования** в июне продолжил уверенный рост: +1.1% к предыдущему месяцу и +5.8% к аналогичному периоду прошлого года (для сравнения: в мае эти показатели составляли +0.7% и +4.7%). **Доля просроченных кредитов** в июне снизилась на 0.4 проц. п. и составила 10.8% (без учета Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы).
- **Финансы предприятий.** Динамика **средств на счетах и депозитах предприятий** в июне продолжила маятниковые колебания: сокращение на 1.7% после майского прироста на 2.1%; в годовом выражении +1.5% в июне после +1.8% в мае. При этом Сбербанк испытал приток (+1.6%) вкладов предприятий, а остальная банковская система – отток средств (-2.7%). **Корпоративное кредитование** в июне показало незначительный рост: +0.1% по системе в целом и +0.5% без Сбербанка и ВТБ (месяцем ранее рост составлял -0.1% и +0%, соответственно). **Доля просроченных кредитов** выросла на 0.2 проц. п. до уровня в 9.8% (без учёта Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы). В мае средние **ставки по рублёвым кредитам предприятиям** ускорили снижение до уровней в 11% годовых по долгосрочным и 11.5% по краткосрочным кредитам (для сравнения: 11.3% и 11.9% в апреле).

Курс рубля и ключевая ставка Банка России

- По итогам июля **стоимость бивалютной корзины** к рублю немного **подросла** – на **2%**, превысив **64 руб. за корзину**. В основном динамика курса рубля отражала изменение цен на нефтяном рынке, но в конце месяца курс рубля остался невосприимчив к начавшемуся ралли на нефтяном рынке.
- К концу июля **нефтяные котировки превысили 52 долл./барр. Brent**; для сравнения - в конце июня нефть торговалась ниже 45 долл./барр. (локальный минимум за предшествующий год). Ценовое ралли было связано с проходившей в Санкт-Петербурге 24.07.2017 г. министерской встречей стран-производителей нефти. Его участники призвали к более жесткому контролю за выполнением условий соглашения об ограничении добычи. Кроме того, к соглашению присоединились Ливия и Нигерия.
- 28.07.2017 Совет директоров Банка России принял решение **сохранить ключевую ставку на уровне 9% годовых**. По мнению регулятора, прекратилось снижение инфляционных ожиданий населения, на среднесрочном горизонте сохраняются инфляционные риски. Для поддержания инфляции вблизи целевого значения в 4% Банк России «продолжит проведение умеренно-жесткой политики». Однако, во второй половине 2017 г. регулятор видит «пространство для снижения ключевой ставки».



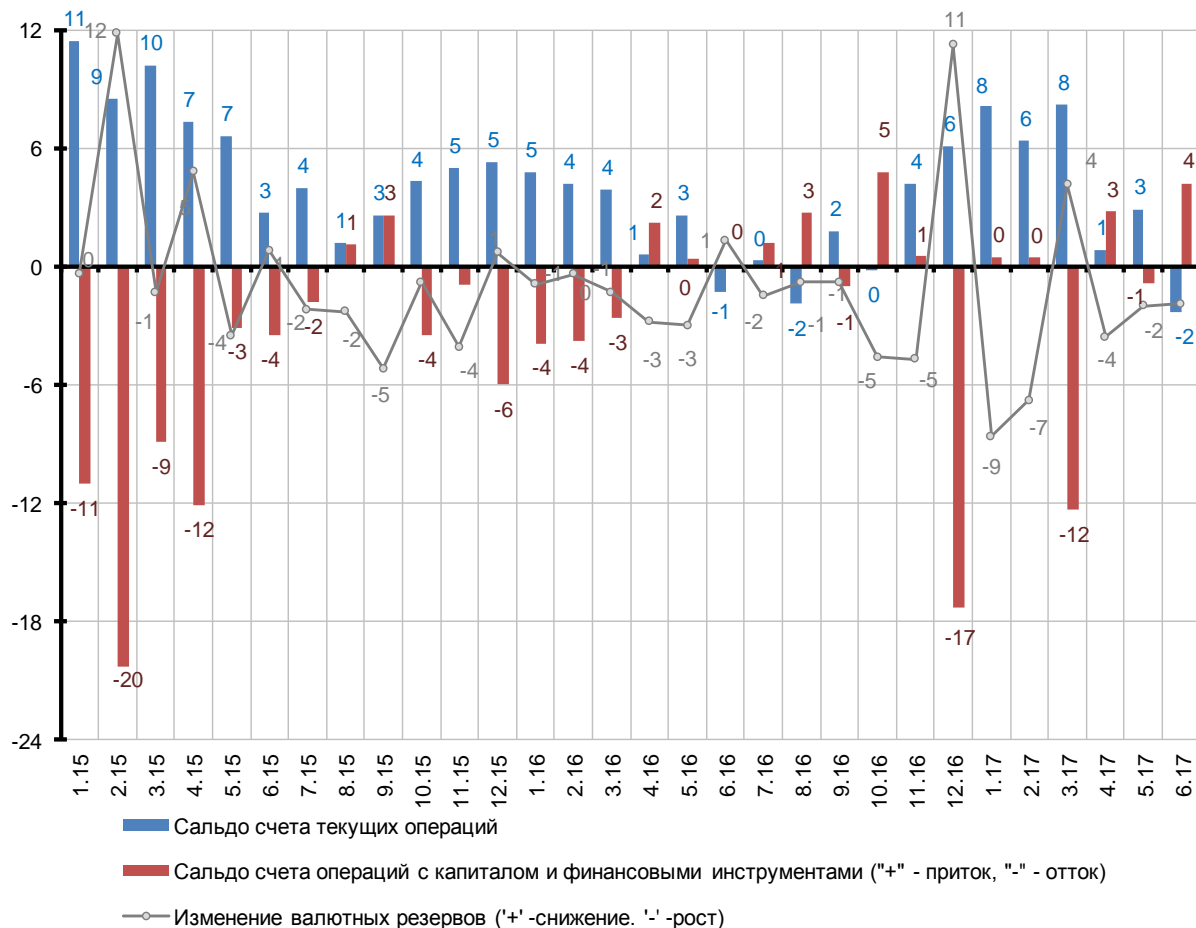
Платежный баланс (млрд долл.)

- В июне 2017 г., по предварительной оценке, приток валюты по текущим операциям сменился оттоком.

Сальдо текущих операций стало отрицательным и составило около **-2 млрд долл.** (против примерно +3 млрд долл. в мае). Это снижение, в основном, обусловлено действием сезонных факторов (прежде всего чистых выплат инвестиционных доходов). Изменение знака сальдо по текущим операциям стало фундаментальной причиной ослабления рубля в июне.

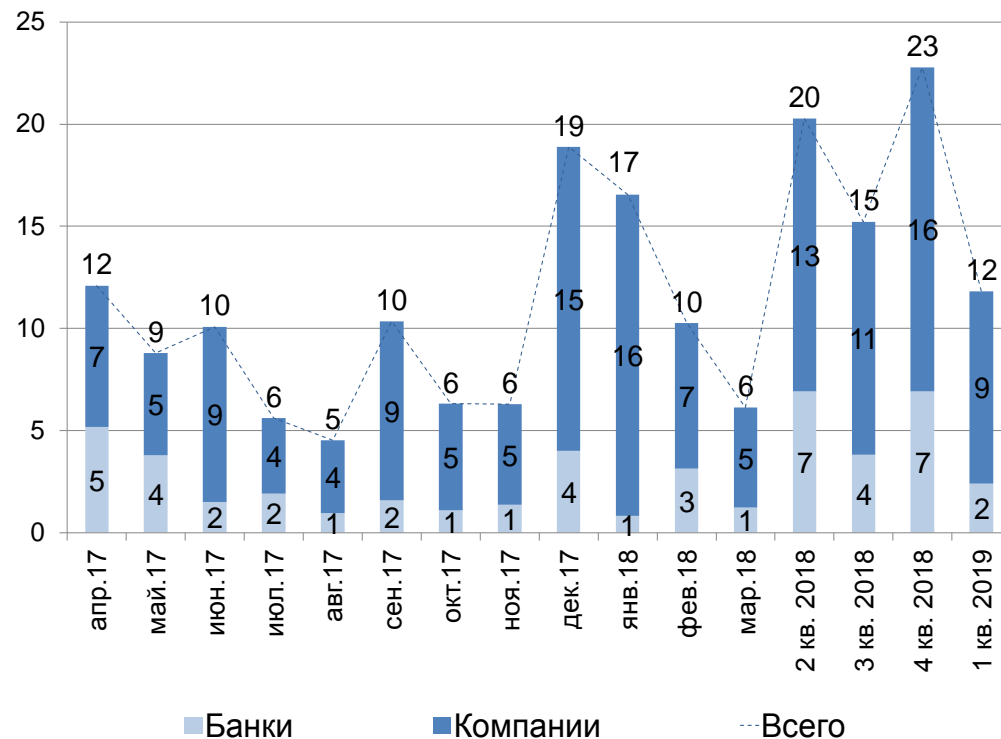
- Что касается **операций с капиталом**, то в июне наоборот, **наблюдался его чистый приток**. Основным каналом было сокращение иностранных активов российских банков. Это было фактором, противостоящим ослаблению рубля.

- В июне **официальные валютные резервы в результате операций выросли на 2 млрд долл.** (примерно на ту же величину они увеличились в результате операций в мае). При этом Банк России по-прежнему не осуществлял валютных интервенций на открытом рынке. Как и в предшествующий месяц, основной причиной роста резервов являлся возврат банками ранее привлеченных от Банка России валютных кредитов, а также покупка валюты Минфином.



Погашение внешнего долга банков и компаний (млрд долл., основной долг и проценты, по данным графика погашения на 01.04.2017)

- В июле погашения по внешнему долгу банков и компаний должны были составить 6 млрд долл. (для сравнения: в июне – 10 млрд долл.) согласно долговому графику на 01.04.2017. В июле, как и на протяжении второго квартала 2017 года, **основной объем выплат** по внешнему долгу приходился на погашение **рыночного долга**. Погашения по сделкам с аффилированными зарубежными кредиторами, требования по которым являются более «мягкими» по сравнению с рыночным долгом, составляли около 20% от общего объема платежей.
- На первичном рынке еврооблигаций в июле **активность снизилась**, эмиссию осуществили «Газпром» (0.5 млрд долл.), «Промсвязьбанк» (0.5 млрд долл.), «БКС» (4.5 млн долл.). Для сравнения, в июне на первичном рынке еврооблигаций было осуществлено 6 размещений, совокупный объем которых составил 2.8 млрд долл.¹.
- На рынке международного синдицированного кредитования и в июне, и в июле наблюдалось полное затишье: корпоративные заемщики **не привлекли ни одного кредита**.

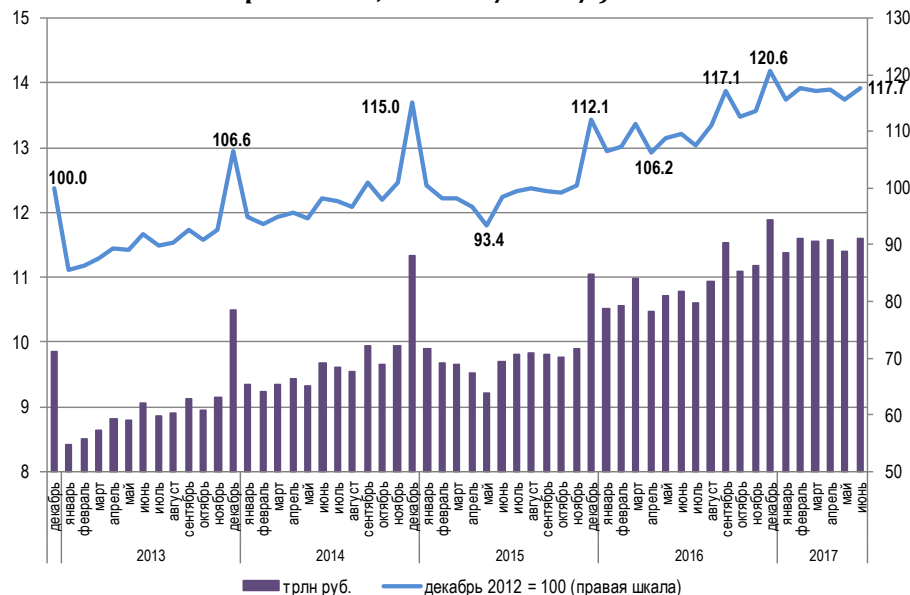


¹ В соответствии с обновленными данными на сайте cbonds.ru

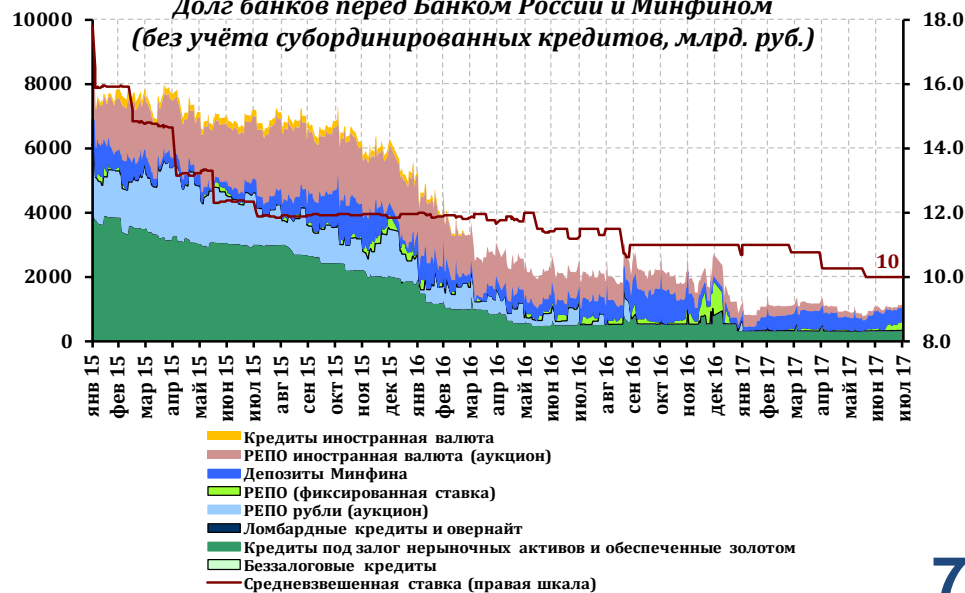
Эмиссионная активность Банка России и её факторы

- В июне денежное предложение (денежная база в широком определении) незначительно **повысилось** – на **1.8%** к предыдущему месяцу, **до уровня в 11.6 трлн руб.** Денежное предложение стагнирует с начала текущего года.
- В июле, судя по всему, структурный профицит, т.е. **относительный «избыток»** банковской ликвидности стал **постепенно «рассасываться»**. Во-первых, в июле **рублевый долг банков перед ЦБ РФ** по сравнению с предшествующим месяцем **возрос** примерно на **200 млрд руб.** В основном рост долга пришелся на операции однодневного РЕПО по фиксированной ставке. Во-вторых, активность банков в размещении свободной ликвидности на срочных депозитах в Банке России снизилась. Так впервые с января 2017 г. **средний объем предложения банков на депозитных аукционах был минимальным (478 млрд руб.)**, при этом его уровень оказался ниже соответствующего среднего объема спроса Банка России (тогда как в январе-июне в среднем объем предложения на аукционах превосходил объем спроса почти на 30%). Это закономерно в условиях стагнации денежного предложения.
- Валютный долг банков перед ЦБ РФ** в июле **сократился на 0.9 млрд долл.** (в июне он сократился на 0.6 млрд долл.). В июле на **8 состоявшихся аукционах** из 9 объявленных Банком России **банки привлекли 1.9 млрд долл.**

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

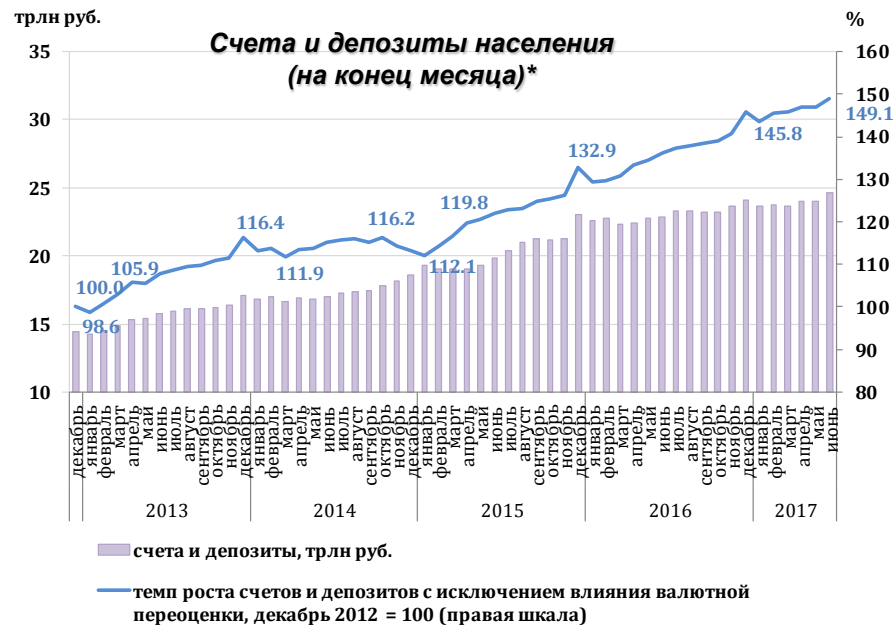


Долг банков перед Банком России и Минфином (без учёта субординированных кредитов, млрд. руб.)



Внутренняя ресурсная база банков

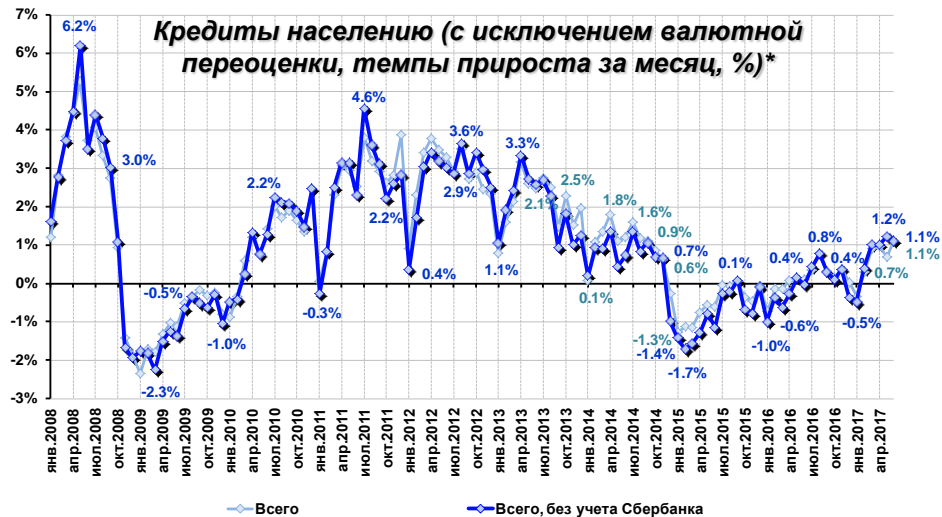
- В июне наблюдалось существенное ускорение динамики средств на счетах и депозитах населения: темпы прироста составили **+1.5%** после **-0.1%** месяцем ранее и **+1.3%** в аналогичный период предыдущего года (валютная переоценка устранена). **В годовом выражении** темп прироста вкладов населения в июне составил **+9.4%**, что на 0.2 проц. п. больше, чем в мае. Это первый месяц, в котором наблюдалось ускорение годовой динамики роста, после пяти месяцев замедления.
- **Распределение** июньской динамики средств населения между Сбербанком и остальной банковской системой оказалось не в пользу первого, как и месяцем ранее: **+0.9%** против **+1.9%**, соответственно.
- Рост вкладов населения обусловлен ощутимым притоком рублевых средств (**+2.1%**) при стагнации валютных (**-0.1%**).
- В отличие от вкладов населения, в июне наблюдалось заметное – «маятникообразное» сокращение средств на счетах и депозитах предприятий: **-1.7%** после майского прироста на **+2.1%** (для сравнения: **-1.3%** в июне предшествующего года, валютная переоценка устранена). **В годовом выражении** темп прироста вкладов предприятий в июне составил **+1.5%** после **+1.8%** в мае.
- **Распределение** июньского притока вкладов предприятий между Сбербанком и остальной банковской системой оказалось – в отличие от вкладов населения – в пользу первого: **+1.6%** против **-2.7%**, соответственно.



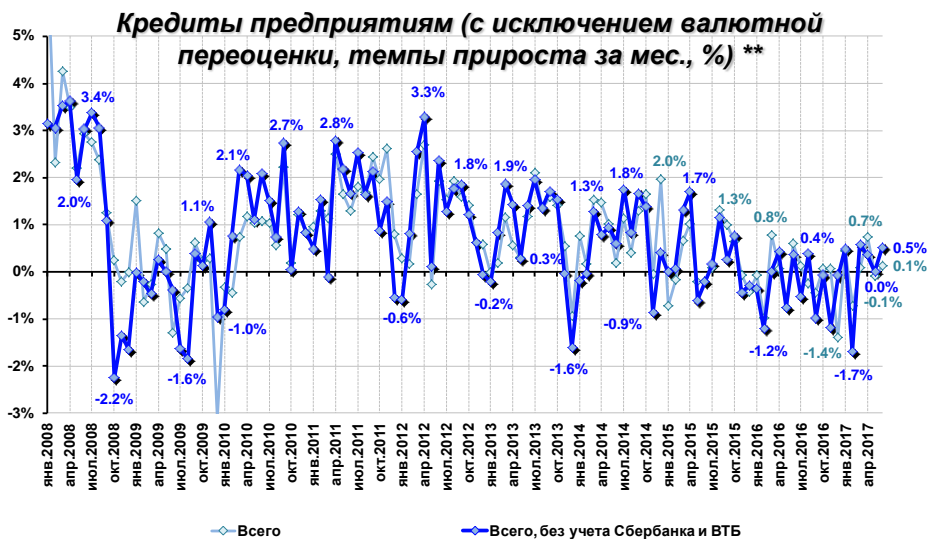
* На начало декабря в данных выборки банков отсутствовали данные по банку Уралсиб. При построении данного графика искажающий эффект Уралсиба был устранен.

Кредитование населения и предприятий

- В июне портфель банковских кредитов **предприятиям** продолжал стагнировать: темпы его прироста составили **+0.1%** против **-0.1%** в мае (здесь и далее – валютная переоценка устранена). Однако, **без учета Сбербанка и ВТБ** показатели выглядят более оптимистично: **+0.5%** после **0%** месяцем ранее. На уровне системы в целом отмечалась стагнация как рублевых кредитов (**+0.2%**), так и валютных (**-0.1%**, в долл. эквиваленте).
- Темп прироста портфеля корпоративных кредитов к **аналогичному периоду прошлого года** в июне составил **-1.2%** (в мае годовой темп прироста составлял **-0.7%**).



* 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.



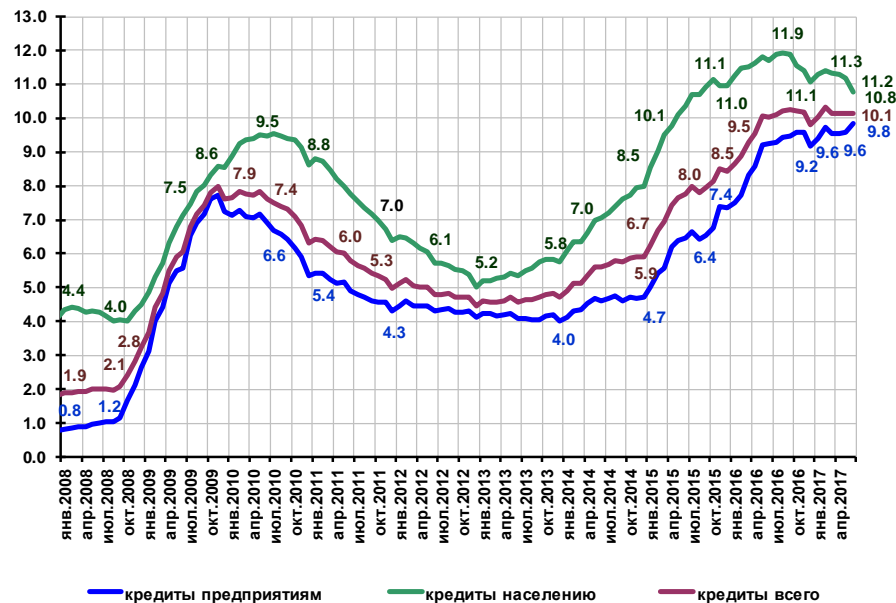
** В мае показатель рассчитан без учета (1) ВТБ и БМ-Банка, показатели которых существенно исказились в результате начала процесса консолидации работающих бизнесов двух банков под брендом ВТБ и неработающих – под брендом БМ-банка, и (2) ФК Открытие и ХМБ Открытие, которые также начали процесс консолидации

- Портфель банковских кредитов населению в июне **продолжил уверенно расти: +1.1%** по системе в целом и те же **+1.1%** без учета Сбербанка (здесь и далее – валютная переоценка устранена). Месяцем ранее оба показателя составляли **+0.7%** и **+1.2%**, соответственно.
- В июне к **аналогичному периоду прошлого года** темп прироста портфеля кредитов населению составил **+5.8%**, что на 1.1 проц. п. больше, чем в мае.

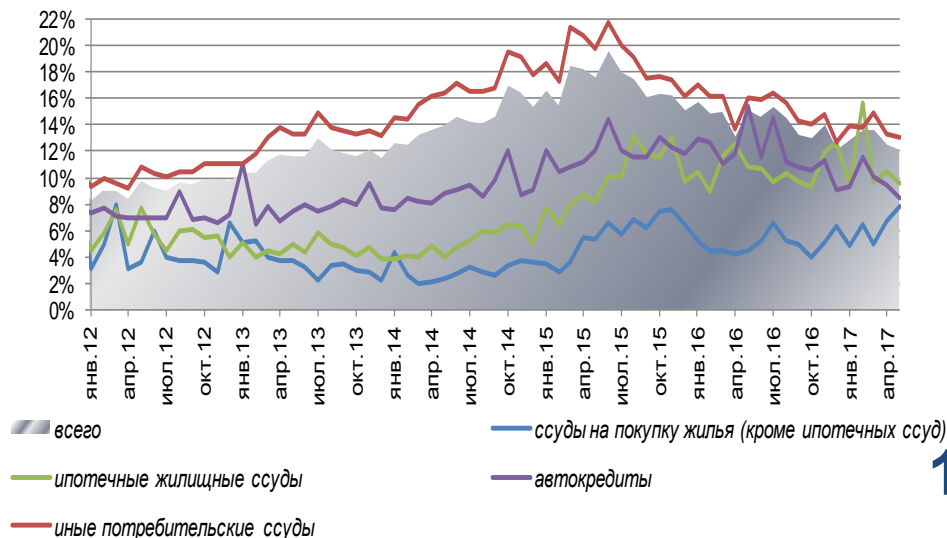
Проблемные долги

- В июне было отмечено, с одной стороны, продолжение улучшения качества ссуд в розничном сегменте и, с другой стороны, небольшое ухудшение качества ссуд в корпоративном.
- Доля просроченной задолженности в долге населения перед банками** в июне составила **10.8%** (без учета Сбербанка, ВТБ и БМ-банка), что **на 0.4 проц. п. меньше, чем в мае**. Погашение ранее накопленной просроченной задолженности населения происходит на фоне продолжающегося улучшения ситуации с занятостью.
- По итогам мая, доля неплатежей в потоке погашаемых розничных ссуд стабилизировалась на отметке 12.2%. Наблюдалось некоторое улучшение качества розничных кредитов в сфере автокредитования и ипотечного жилищного кредитования.
- Доля просроченной задолженности в долге предприятий перед банками** в июне составила **9.8%** (без учёта Сбербанка, ВТБ и БМ-банка), что **на 0.2 проц. п. больше, чем в мае**.
- Продолжается рост “плохих” долгов в сфере добычи нетопливных ископаемых: по итогам мая, доля просроченной ссудной задолженности превысила отметку в 5.3%. Также набирает обороты процесс ухудшения качества ссуд компаний, занятых в секторе оптовой и розничной торговли (12.6%), производстве стройматериалов (9.4%), металлургии (3.4%).

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



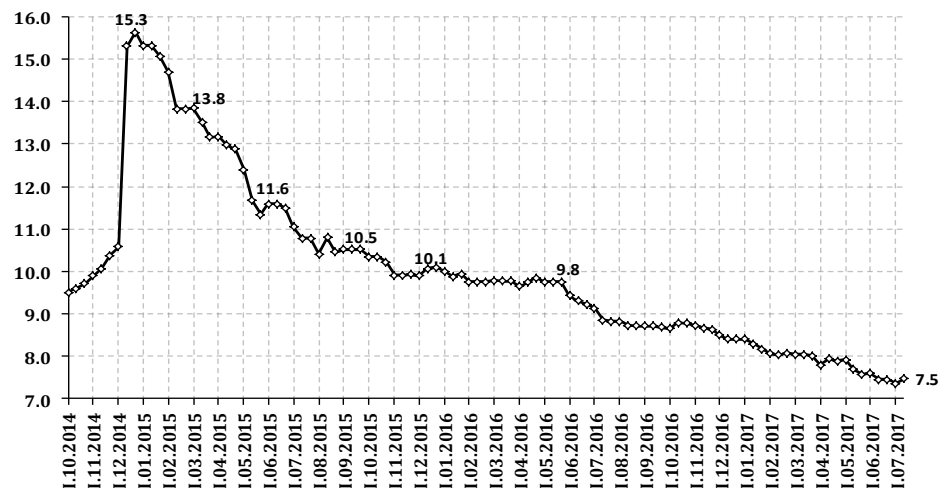
Доля непогашенных ссуд, по которым срок платежа наступил в отчетном периоде, в общем объеме погашаемых ссуд физическим лицам, %



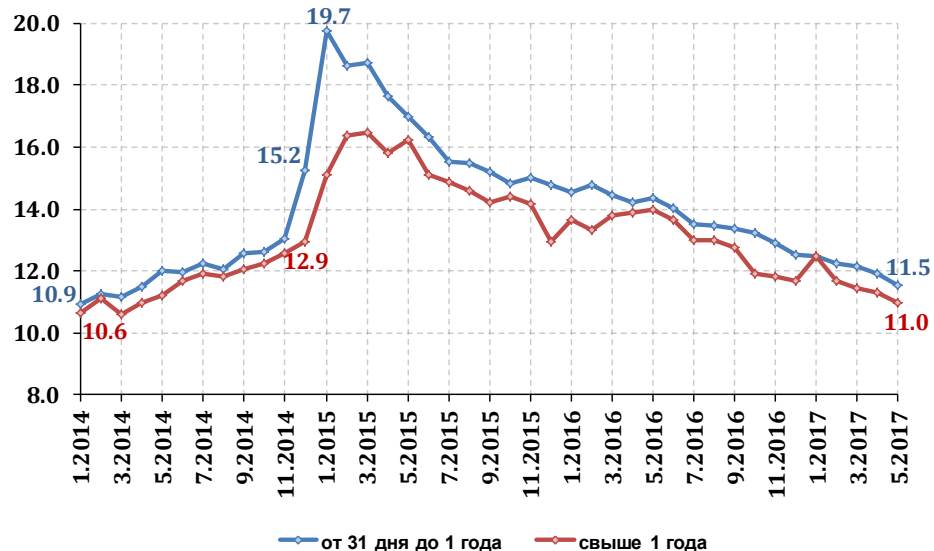
Процентные ставки по кредитам и депозитам

- **Уровень максимальной ставки по рублевым депозитам населения в крупнейших банках на вторую декаду июля составил 7.5 годовых.** Понижительная тенденция, вероятно, продолжится в последующие месяцы вслед за ключевой ставкой, «пространство для снижения» которой во втором полугодии 2017 г. по мнению регулятора сохраняется.
- **В мае снижение ставок по банковским кредитам для предприятий немного ускорилось,** причем – и по краткосрочным, и по долгосрочным кредитам. Причина – снижение ключевой ставки Банком России в начале мая на 0.5 проц. п. Стоит отметить, что ставки по долгосрочным кредитам вплотную приблизились к локальному минимуму, имевшему место перед первыми санкциями и первым повышением ключевой ставки Банка России (уровню начала 2014 г.). Дальнейшее снижение ставок высоковероятно: судя по данным проводимых ЦБ РФ опросов банков в первом квартале 2017 г. 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** (во 2-3 кварталах 2017 г.).

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



Средневзвешенные процентные ставки по рублевым кредитам предприятиям (% годовых)



Прибыльность и устойчивость банков

- В июне **банковский сектор заработал 117 млрд руб. прибыли после формирования резервов** под потери по ссудам и другим активам (142 млрд руб. – до формирования резервов). Это хороший результат, сравнимый с высокими показателями, достигнутыми месяцем ранее.
- Как и месяцем ранее, в июне прибыль трех крупнейших госбанков (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) составила основную часть совокупной прибыли банковской системы (71%). **Прибыль частных банков уже на протяжении семи месяцев подряд остается положительной** – 34 млрд руб. (41 млрд. руб. – до формирования резервов). **Прибыльность активов до формирования резервов составила +1.9% по системе в целом** и +1.1% без учета трех крупнейших госбанков (за скользящий год).
- Несмотря на продолжающееся расширение розничного кредитного портфеля банков, среднее по системе отношение собственного капитала банков к активам, взвешенным с учетом риска (**достаточность капитала**) к началу июня не ухудшилось (**13.3%**, как и месяцем ранее). Однако в последующий месяц, в связи с декапитализацией и выявлением плохого качества большей части кредитного портфеля банка «Югра» средние показатели достаточности капитала российских банков, вероятно, ухудшатся.

