

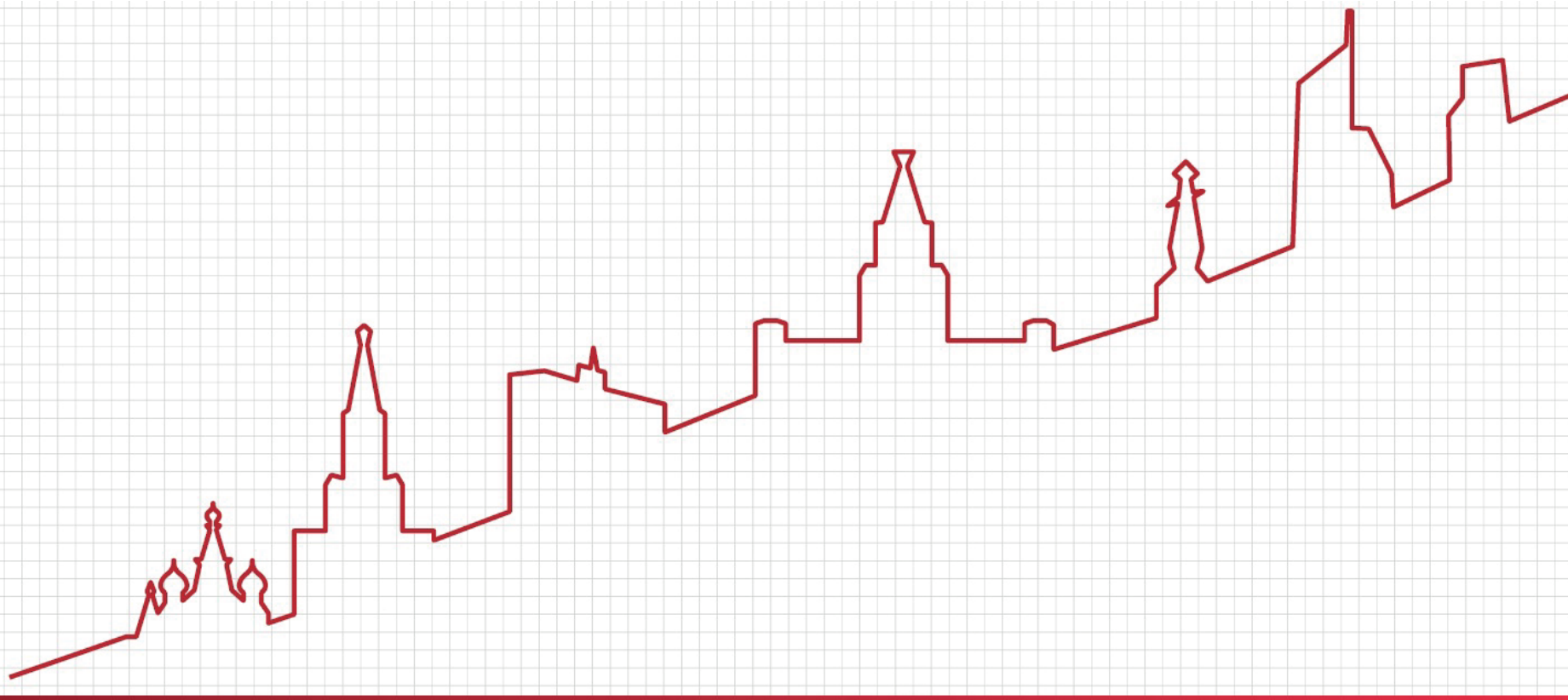
ДЕПАРТАМЕНТ

экономической
политики
и развития

города
МОСКВЫ



Аналитический центр
города Москвы



ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ ОБЗОР ФИНАНСОВОГО РЫНКА РОССИИ ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.09.2017

Цифры и факты (1\2)

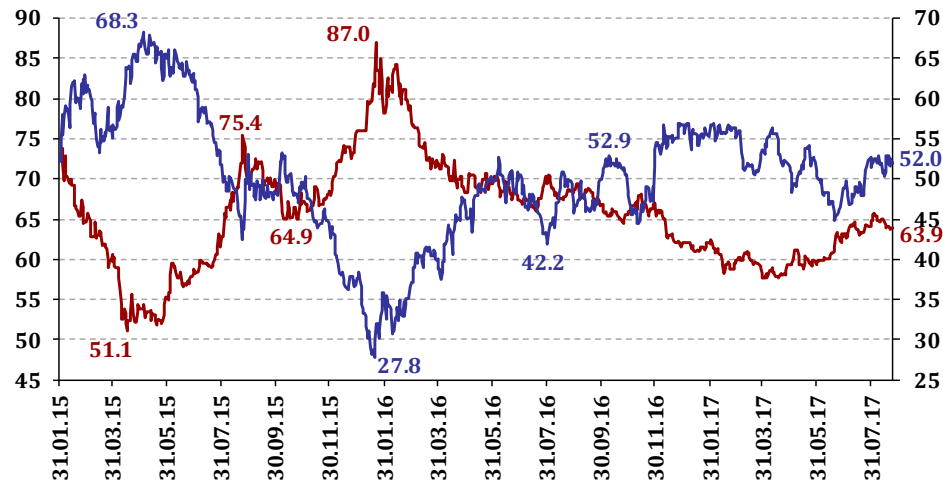
- В августе **стоимость бивалютной корзины к рублю** снизилась незначительно – на 0.3% до уровня в 63.9 руб./корзину (в июле рост корзины составлял 2%). 28.07.2017 Совет директоров Банка России сохранил **ключевую ставку** на уровне 9% годовых.
- **Сальдо по текущим операциям** в июле осталось отрицательным и составило –2 млрд долл. (-3 млрд долл. в июне). По **счету операций с капиталом и финансовыми инструментами** наблюдался значительный приток в 9-10 млрд долл. (+4 млрд долл. месяцем ранее). **Официальные валютные резервы** увеличились почти на 8 млрд долл. (в июне +2 млрд долл.) ЦБ валютных интервенций на рынке не проводил.
- В августе **погашение внешнего долга банков и предприятий** должно было составить 5 млрд долл. (локальный минимум 2-го полугодия 2017 г.). На **рынке корпоративных еврооблигаций** было привлечено лишь 9.5 млн долл. против 1 млрд долл. в июле и 2.8 млрд долл. в июне. На **рынке синдицированных кредитов** привлечен кредит на 0.9 млрд долл. (единственный кредит за все летние месяцы).
- В июле продолжился рост **денежного предложения** (денежная база в широком определении): +2.7% к предыдущему месяцу до уровня в 11.9 трлн руб. (+1.8% в июне) за счет активизации после продолжительной стагнации привлечения банками средств от ЦБ. **Рублевый долг банков перед ЦБ** вырос на 0.4 трлн руб. и составил около 1.1 трлн руб. Средний **объем предложения банками средств на депозитных аукционах** в августе оказался ниже среднего объема спроса Банка России (708 млрд руб. против 805 млрд руб., соответственно). **Валютный долг банков перед ЦБ РФ** в августе сократился на 0.2 млрд долл. (в июле сокращение составило 0.9 млрд долл.). При этом банки привлекли 1.6 млрд долл. на аукционах ЦБ.

Цифры и факты (2/2)

- **Банки** заработали в июле 156 млрд руб. прибыли после формирования резервов (126 млрд руб. – до формирования резервов) (в июне – 117 млрд руб. и 142 млрд руб., соответственно). **Показатель достаточности капитала** снизился на 0.4 проц.п. до уровня в 12.9% (12.7% в декабре). Месячная прибыль трех крупнейших госбанков (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) вновь составила более половины совокупной прибыли банковской системы (62%). Частный банковский сектор получает чистую прибыль уже восьмой месяц подряд: 59 млрд руб. после формирования резервов (1 млрд руб. – до формирования резервов). **Прибыльность активов до формирования резервов** составила +1.8% по системе в целом и +0.9% без учета трех крупнейших госбанков (за скользящий год).
- **Финансы населения.** Под влиянием ситуации в банке «Открытие» в июле наблюдался отток средств населения с вкладов и депозитов в банках: -0.4% к предыдущему месяцу (+1.5% месяцем ранее). Отток вкладов в Сбербанке был меньше, чем в остальной банковской системе: -0.1% и -0.7%, соответственно. Максимальная **ставка по рублевым депозитам** населения в крупнейших банках составляла 7.5% годовых во второй декаде августа. Рынок **розничного кредитования** в июле продолжил уверенный рост: +1.3% к предыдущему месяцу и +6.8% к аналогичному периоду прошлого года (для сравнения: в июне эти показатели составляли +1.1% и +5.8%). **Доля просроченных кредитов** в июле снизилась на 0.6 проц. п. и составила 10.2% (без учета Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы).
- **Финансы предприятий.** Средства на счетах и депозитах предприятий в июле сократились всего на 0.2% после июньского падения на 1.7%; в годовом выражении +4.4% после +1.5% в июне. При этом Сбербанк испытал приток (+6.4%) вкладов предприятий, а остальная банковская система – отток средств (-2.6%). **Корпоративное кредитование** в июле показало незначительный рост в 0.1% по системе в целом, но без Сбербанка и ВТБ ушло в минус (-1.4%) (месяцем ранее рост составлял +0.1% и +0.5%, соответственно). **Доля просроченных кредитов** выросла на 0.2 проц. п. до уровня в 10% (без учёта Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы). В июне средние **ставки по рублёвым кредитам предприятиям** ускорили снижение до 10.4% годовых по долгосрочным и немного возросли до 11.6% по краткосрочным кредитам (для сравнения: 11% и 11.5% в мае).

Курс рубля и ключевая ставка Банка России

- В августе стоимость бивалютной корзины к рублю незначительно снизилась – на 0.3%, достигнув отметки в 63.9 руб. за корзину. Ситуация на нефтяном рынке не препятствовала стабильности обменного курса рубля.
- В течение августа нефтяные котировки удерживались выше психологически важной отметки в 50 долл./барр, а в среднем стоимость барреля нефти марки Brent составила 52 долл. Поддержку рынку нефти оказывает высокая степень выполнения соглашения среди всех стран-участниц ОПЕК и государств, не входящих в картель, – по итогам июля она составила 94%. Кроме того, в ноябре страны-участницы договорились обсудить вопрос о продлении соглашения после истечения его срока действия в конце марта 2018 г. Также определенную поддержку котировкам оказывает природный фактор (обрушившийся на Техас ураган «Харви», самый мощный за последние 12 лет).
- 28.07.2017 Совет директоров Банка России принял решение **сохранить ключевую ставку на уровне 9% годовых**. В июле уровень инфляции в годовом выражении опустился до 3.9% – минимальный уровень с мая 2012 г. С учетом заявления Банка России о наличии во второй половине 2017 г. «пространства для снижения ключевой ставки» на ближайшем заседании Совета директоров, которое состоится 15 сентября, скорее всего будет принято решение о снижении ключевой ставки на 0.25-0.5 проц. п.



— Курс бивалютной корзины (0.55 доллара+0.45 евро) к рублю, руб. за корзину

— Нефть марки Brent, долл./барр., правая шкала



— Курс бивалютной корзины (0.55 доллара+0.45 евро) к рублю, руб. за корзину

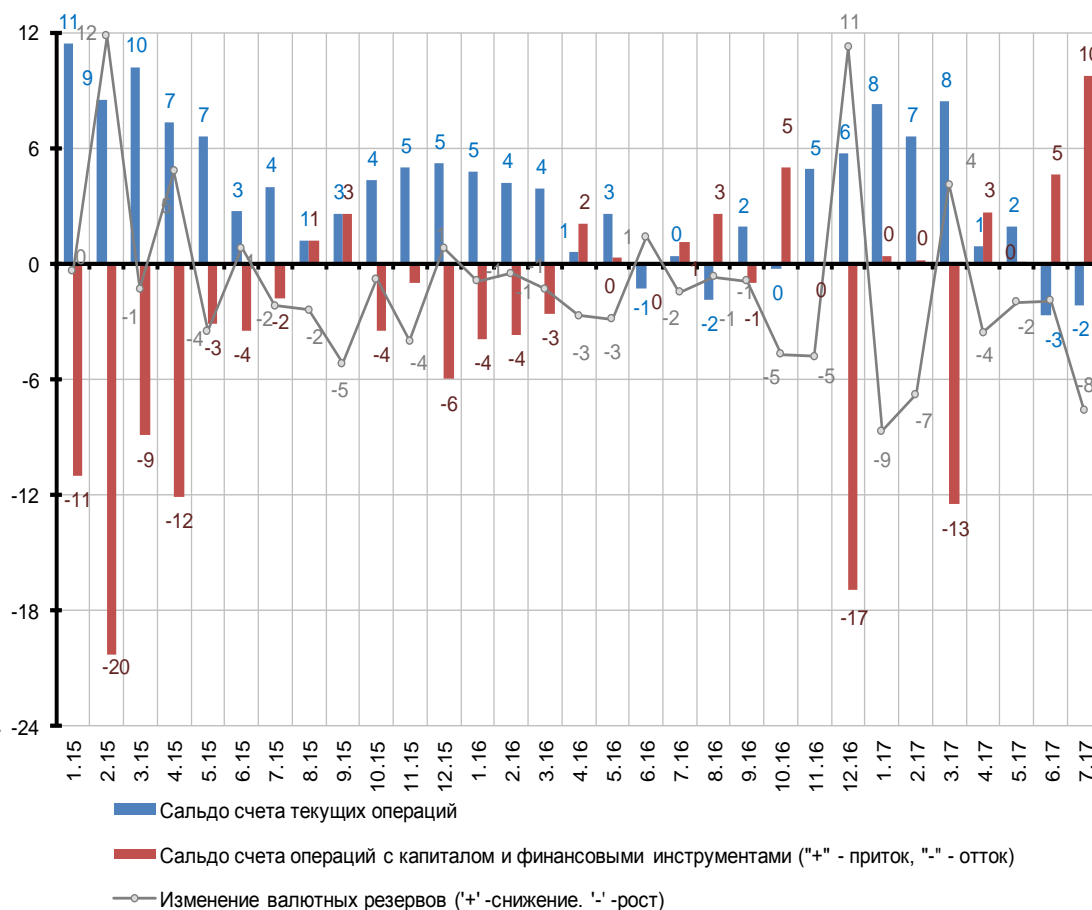
— Минимальная ставка по недельным аукционам прямого РЕПО с Банком России (ключевая ставка), % годовых, правая шкала

Платежный баланс (млрд долл.)

- По предварительным оценкам, в июле продолжался чистый отток валюты по текущим операциям: **сальдо текущих операций составило около -2 млрд долл.** (-3 млрд долл. в июне). Такой устойчиво низкий результат лишь отчасти обусловлен действием сезонных факторов, связанных с годовым циклом колебаний импорта товаров и услуг (за аналогичные месяцы прошлого года величина сальдо была околонулевой). Значимую роль также играет среднесрочная тенденция восстановления импорта на фоне стагнации стоимостных объёмов экспорта.

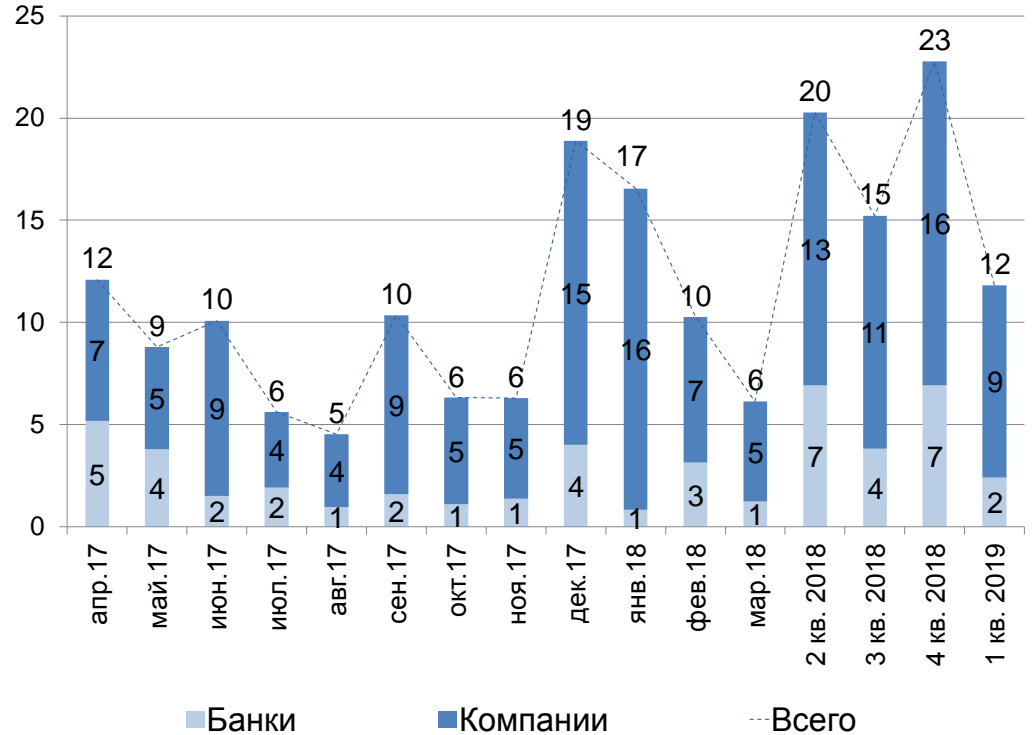
- С притоком капитала сложилась позитивная ситуация. В июле **сальдо операций с капиталом и финансовыми инструментами**, по оценке, составило **+9-10 млрд долл.** (в июне +4-5 млрд долл.). В условиях введения новых экономических санкций против России со стороны США увеличение притока капитала в Россию выглядит немного парадоксально. Важнейшим каналом притока капитала в июне-июле было **сокращение российскими банками своих вложений в зарубежные активы**. Не исключено, что причиной этого являлись опасения банков относительно возможности блокирования зарубежных активов после введения санкций.

- В июле **официальные валютные резервы** в результате операций **выросли почти на 8 млрд долл.** (в июне – только на 2 млрд долл.). Отчасти это увеличение объясняется покупкой валюты Минфином и возвратом банками ранее привлеченных от Банка России валютных кредитов. При этом валютных интервенций на открытом рынке Банк России не проводил (как и в предшествующие два года).



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

- В августе погашения по внешнему долгу банков и компаний прошли точку локального минимума: **5 млрд долл.** (для сравнения: в июле 6 млрд. долл.) согласно долговому графику на 01.04.2017. Это наименьший объем погашений за месяц во втором полугодии 2017 г. В августе, как и в июле, **основная доля выплат** по внешнему долгу приходилась на **погашение рыночного долга**. Погашения обязательств по сделкам с аффилированными зарубежными кредиторами, требования по которым являются более «мягкими» по сравнению с рыночным долгом, составляли только 12% от общего объема платежей (минимальное значение в текущем году).



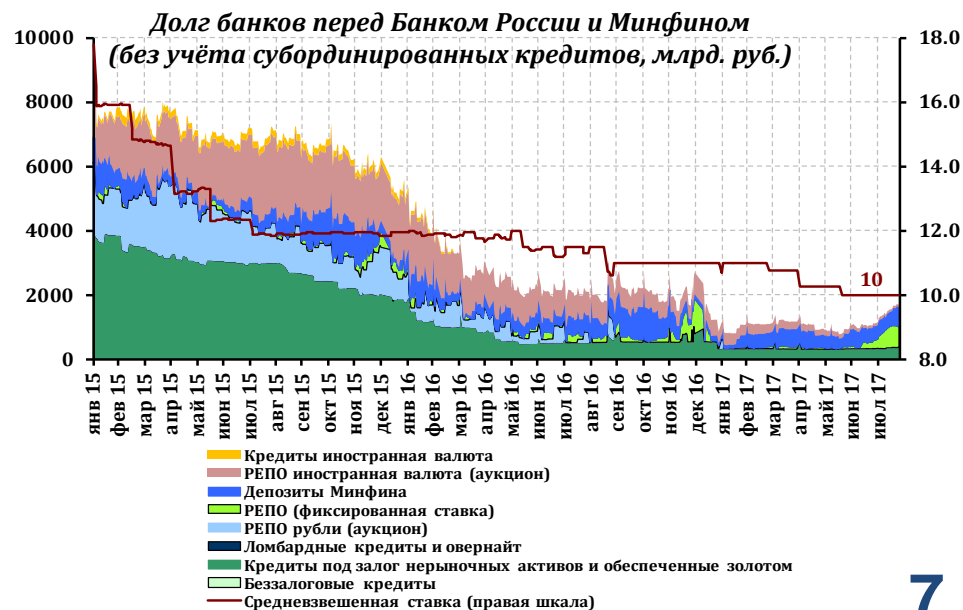
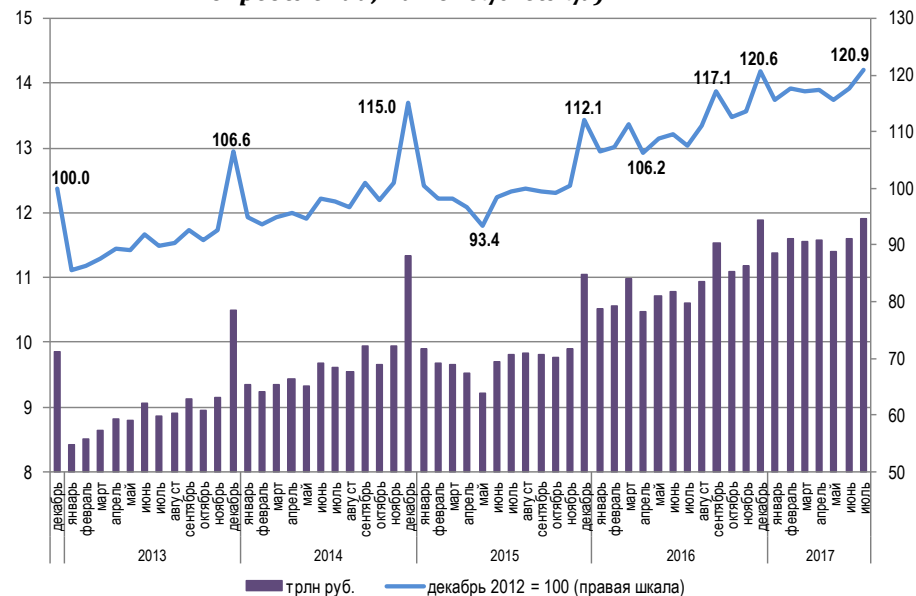
- Первичный рынок еврооблигаций** в августе замер: **единственная небольшая эмиссия** была осуществлена компанией «БКС» (**9.5 млн долл.**). Для сравнения: в июле на первичном рынке еврооблигаций корпоративные заемщики осуществили 3 размещения, совокупный объем которых составил 1 млрд долл.

- В августе **на рынке международного синдицированного кредитования** средства привлекла только одна российская компания - «Уралкалий» (0.9 млрд долл.).

Эмиссионная активность Банка России и её факторы

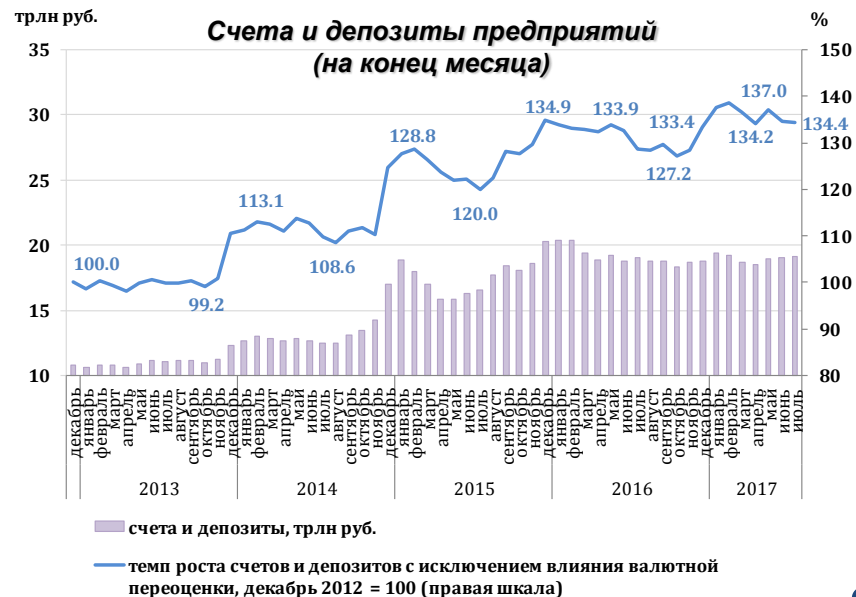
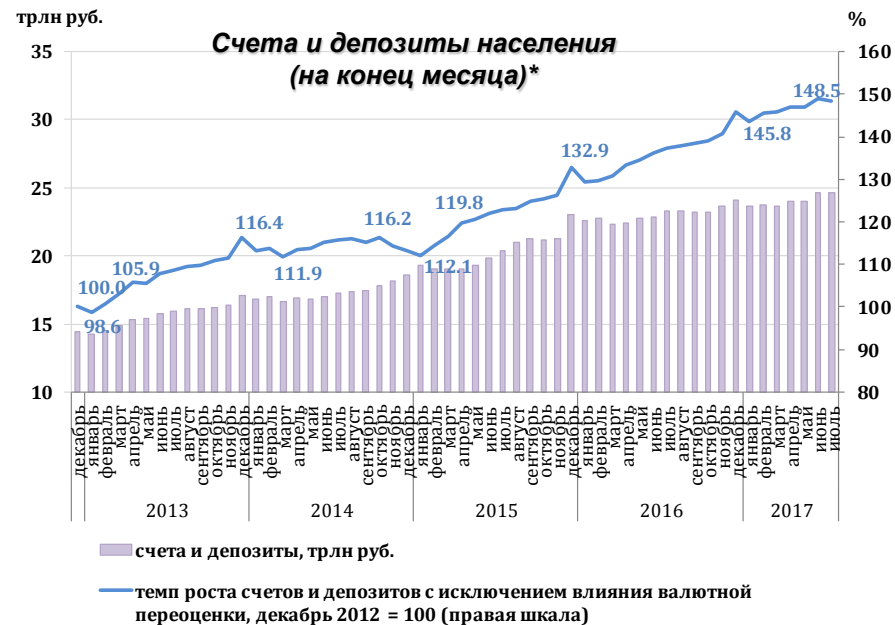
- В июле **рост денежного предложения** (денежная база в широком определении) **продолжился** – на **2.7% к предыдущему месяцу до уровня в 11.9 трлн руб.** Основной фактор такого роста – активизация после продолжительной стагнации привлечения средств банками от ЦБ.
- В августе **продолжилось «рассасывание» структурного профицита («избытка») ликвидности в банковском секторе.** Во-первых, в августе **рублевый долг банков перед ЦБ РФ** по сравнению с предшествующим месяцем **возрос на 0.4 трлн руб. – до 1.1 трлн руб.** В основном рост долга пришелся на операции однодневного РЕПО по фиксированной ставке – среднедневной объем операций составил почти 600 млрд руб. В последний раз аналогичные объемы наблюдались в декабре 2016 г. Судя по всему, основным получателем этих средств стал банк «Открытие» (крупнейший в России частный банк), столкнувшийся с масштабным оттоком клиентов и оказавшийся на грани потери платёжеспособности. Во-вторых, активность банков в размещении свободной ликвидности на срочных депозитах в Банке России была недостаточно высокой. Средний **объем предложения банками средств на депозитных аукционах** в августе оказался **ниже среднего объема спроса Банка России** (708 млрд руб. против 805 млрд руб., соответственно).
- Валютный долг банков перед ЦБ РФ** в августе **сократился на 0.2 млрд долл.** (в июле он сократился на 0.9 млрд долл.). В августе **на 8 состоявшихся аукционах** из 8 объявленных Банком России **банки привлекли 1.6 млрд долл.**

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



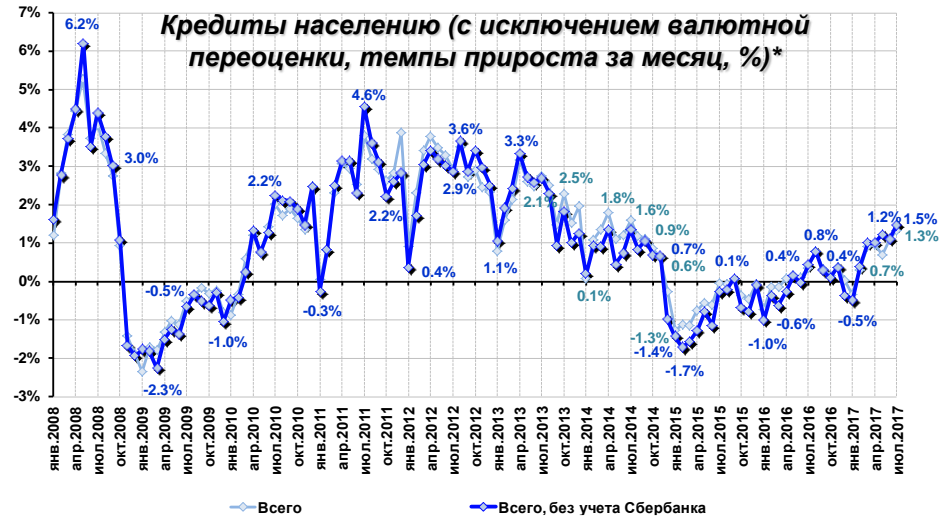
Внутренняя ресурсная база банков

- В июле наблюдался заметный **чистый отток средств со счетов и депозитов населения**: сокращение на **0.4%** после увеличения на 1.5% месяцем ранее и +0.7% в аналогичный период предыдущего года (валютная переоценка устранена). **Почти половина июльского оттока вкладов** – это вывод населением средств с депозитов в банке «Открытие». Остальная половина – косвенные последствия ситуации с «Открытием» для других частных банков. **В годовом выражении** темп прироста вкладов населения в июле составил **+8.2%**, что на 1.2 проц. п. меньше, чем в июне.
- Распределение июльского оттока средств населения между Сбербанком и остальной банковской системой ожидаемо (в условиях ситуации с «Открытием») оказалось в пользу первого: **-0.1%** против **-0.7%**, соответственно. Таким образом, **позиции Сбербанка на рынке продолжают усиливаться**.
- Падение было обусловлено **ощутимым оттоком валютных средств (-1.1%)** при стагнации рублевых (**+0.1%**).
- В июле **средства на счетах и депозитах предприятий сократились всего на 0.2%**, что выглядит довольно неплохо после июньского падения на 1.7%. **В годовом выражении** темп прироста средств на счетах и депозитах предприятий в июле составил **+4.4%** после +1.5% месяцем ранее. Таким образом, паническое бегство корпоративных клиентов из банка «Открытие» (за июль с корпоративных счетов и депозитов в этом банке ушло около 60% средств) почти не сказалось на ресурсах системы в целом. Эти средства не были выведены за рубеж, а в основном перетекли на счета в других банках, прежде всего – в Сбербанке.
- Распределение июльской динамики вкладов предприятий между Сбербанком и остальной банковской системой оказалось также в пользу первого: **+6.4%** против **-2.6%**, соответственно.

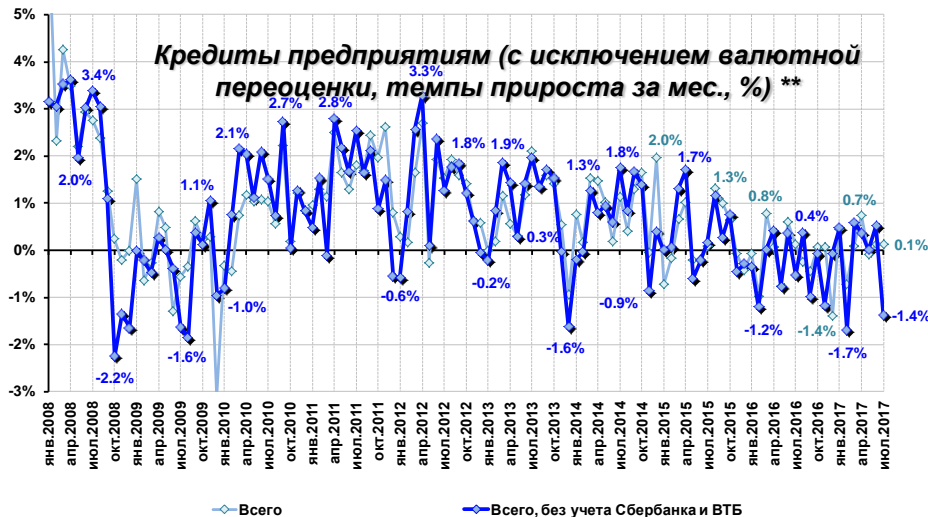


Кредитование населения и предприятий

- В июле продолжалась стагнация банковского портфеля кредитов предприятиям: темпы его прироста, как и месяцем ранее, составили **+0.1%** (здесь и далее – валютная переоценка устранена). Однако, **без учета Сбербанка и ВТБ**, показатели выглядят гораздо менее оптимистично: **-1.4%** после **+0.5%** в июне. Это наихудший результат за месяц с февраля этого года. На уровне системы в целом отмечалась стагнация рублевых кредитов (**+0.3%**) и сокращение валютных (**-0.6%**, в долл. эквиваленте).
- Темп прироста портфеля корпоративных кредитов к аналогичному периоду прошлого года в июле составил **-1.2%** (в июне годовой темп прироста также составлял **-1.2%**).



* 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.



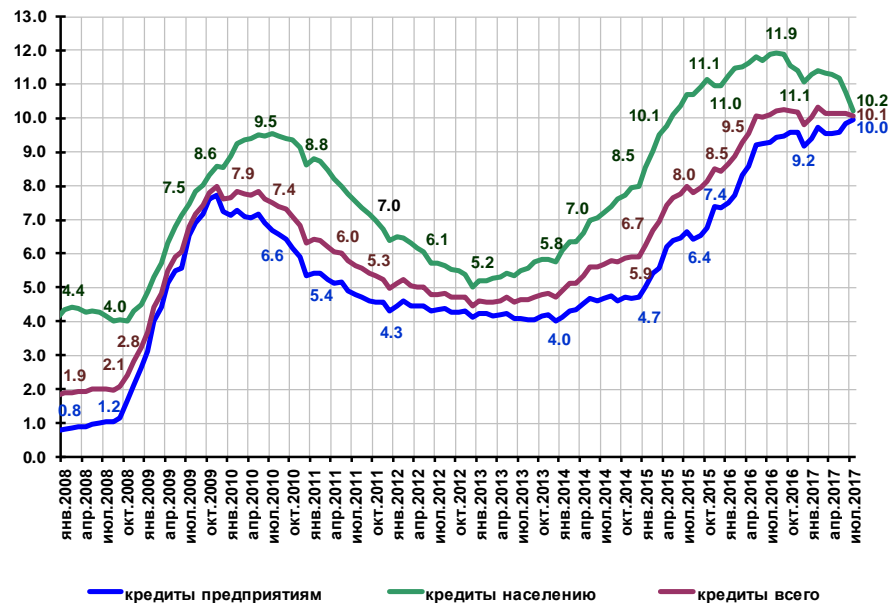
** В мае показатель рассчитан без учета (1) ВТБ и БМ-Банка, показатели которых существенно исказились в результате начала процесса консолидации работающих бизнесов двух банков под брендом ВТБ и неработающих – под брендом БМ-банка, и (2) ФК Открытие и ХМБ Открытие, которые также начали процесс консолидации

- Как и месяцем ранее, **портфель розничных банковских кредитов** в июле продолжил уверенно расти: **+1.3%** по системе в целом и **+1.5%** без учета Сбербанка (здесь и далее – валютная переоценка устранена). Месяцем ранее значение обоих показателей составляло **+1.1%**.
- В июле к аналогичному периоду прошлого года темп прироста портфеля кредитов населению составил **+6.8%**, что на 1.0 проц. п. больше, чем в июне.

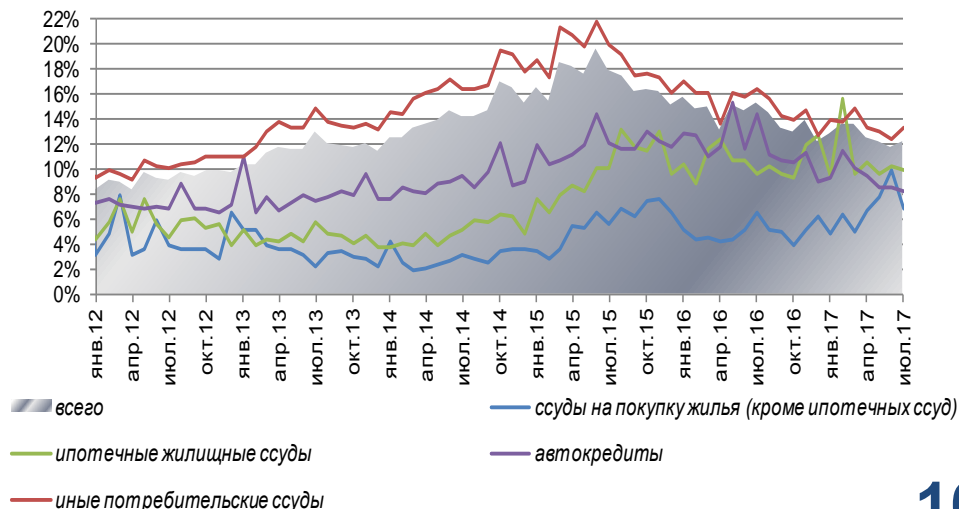
Проблемные долги

- В июле продолжилось улучшение качества ссуд в розничном сегменте кредитного рынка и небольшое ухудшение качества ссуд в корпоративном.
- **Доля просроченной задолженности в долге населения перед банками** в июле составила **10.2%** (без учета Сбербанка, ВТБ и БМ-банка), что **на 0.6 проц. п. меньше, чем месяцем ранее**.
- По итогам июля, доля неплатежей в потоке погашаемых розничных ссуд немного выросла, и составила 12.3%. Однако этот рост не выходил за рамки обычной волатильности данного показателя. Улучшение качества розничных кредитов, выданных на покупку жилья, было нивелировано ростом доли “плохих” долгов в сфере необеспеченного потребительского кредитования.
- **Доля просроченной задолженности в долге предприятий перед банками** в июле составила **10.0%** (без учёта Сбербанка, ВТБ и БМ-банка), что **на 0.2 проц. п. больше, чем месяцем ранее**.
- Как и месяцем ранее, по итогам июля лидерами по доле “плохих” долгов в совокупном кредитном портфеле в корпоративном сегменте остаются предприятия, занятые в сфере строительства (20.4%), оптовой и розничной торговле (12.4%). Набирает обороты процесс ухудшения качества ссуд компаний - производителей стройматериалов (рост доли просроченной задолженности за месяц составил 0.4% и достиг отметки в 9.8%).

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, %



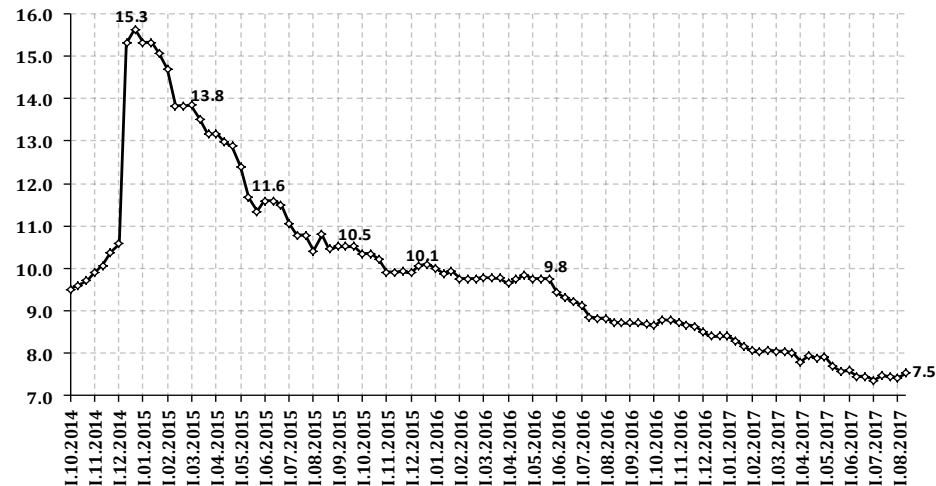
Процентные ставки по кредитам и депозитам

- Уровень максимальной ставки по рублевым депозитам населения в крупнейших банках на вторую декаду августа составил **7.5 годовых**. Динамика ставки стабилизировалась вслед за решением о сохранении уровня ключевой ставки, принятом в конце июля Советом директоров Банка России. Помешать продолжению тенденции снижения ставок по депозитам может рост нервозности клиентов и вкладчиков банков в связи с проблемной ситуацией вокруг ряда крупных частных банков («Югра», «Открытие», БИНбанк и др.). Тем не менее, если Банк России продолжит снижение ключевой ставки, этот фактор позволит избежать и взлёта депозитных ставок.

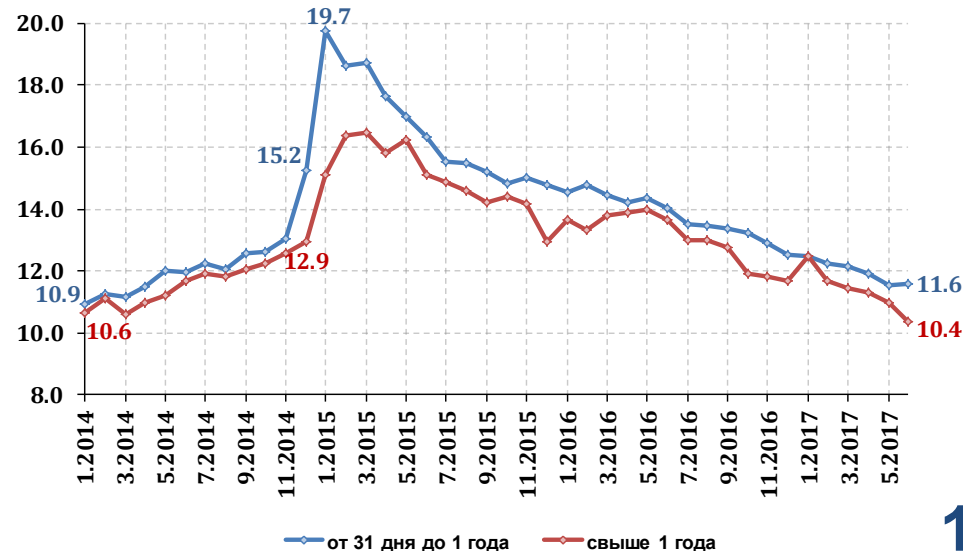
- В июне динамика ставок по банковским кредитам для предприятий была разнонаправленной: по краткосрочным кредитам ставка немного **возросла**, а по долгосрочным кредитам – продолжила снижаться. Стоит отметить, что **ставки по долгосрочным кредитам опустились ниже локального минимума**, имевшего место перед введением санкций против России (начала 2014 г.). До исторического минимума (с января 2005 г.) остается совсем немного – 0.7 проц. п. (9.7% годовых в октябре 2011 г.)

- Дальнейшее снижение кредитных ставок возможно: судя по данным проводимых ЦБ РФ опросов банков заметно улучшается восприятие банками ситуации в нефинансовом секторе. В целом **банки ожидают смягчения условий кредитования предприятий в третьем-четвертом квартале 2017 г.**

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 июле **банковский сектор заработал 156 млрд руб. прибыли после формирования резервов** под потери по ссудам и другим активам (126 млрд руб. – до формирования резервов). Это заметно лучше, чем в прошлом году: в июле 2016 г. прибыль банков после формирования резервов составляла всего 99 млрд руб. (до формирования резервов - 205 млрд руб.).
- В июле, как и месяцем ранее, **прибыль трех крупнейших госбанков (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) составила основную часть совокупной прибыли банковской системы (62%)**. Прибыль частных банков уже на протяжении восьми месяцев подряд остается положительной – 59 млрд руб. (1 млрд руб. – до формирования резервов). **Прибыльность активов до формирования резервов составила +1.8% по системе в целом и +0.9% без учета трех крупнейших госбанков** (за скользящий год).
- Среднее по системе отношение собственного капитала банков к активам, взвешенным с учётом риска (**достаточность капитала**) к началу июля **сократилось на 0.4 проц. п.** по сравнению с предыдущим месяцем и составило **12.9%**. Очевидно, что в последующие месяцы этому показателю предстоит существенное падение в связи с давно назревающим выявлением проблем с капиталом крупнейшего частного банка России – «Открытие».

