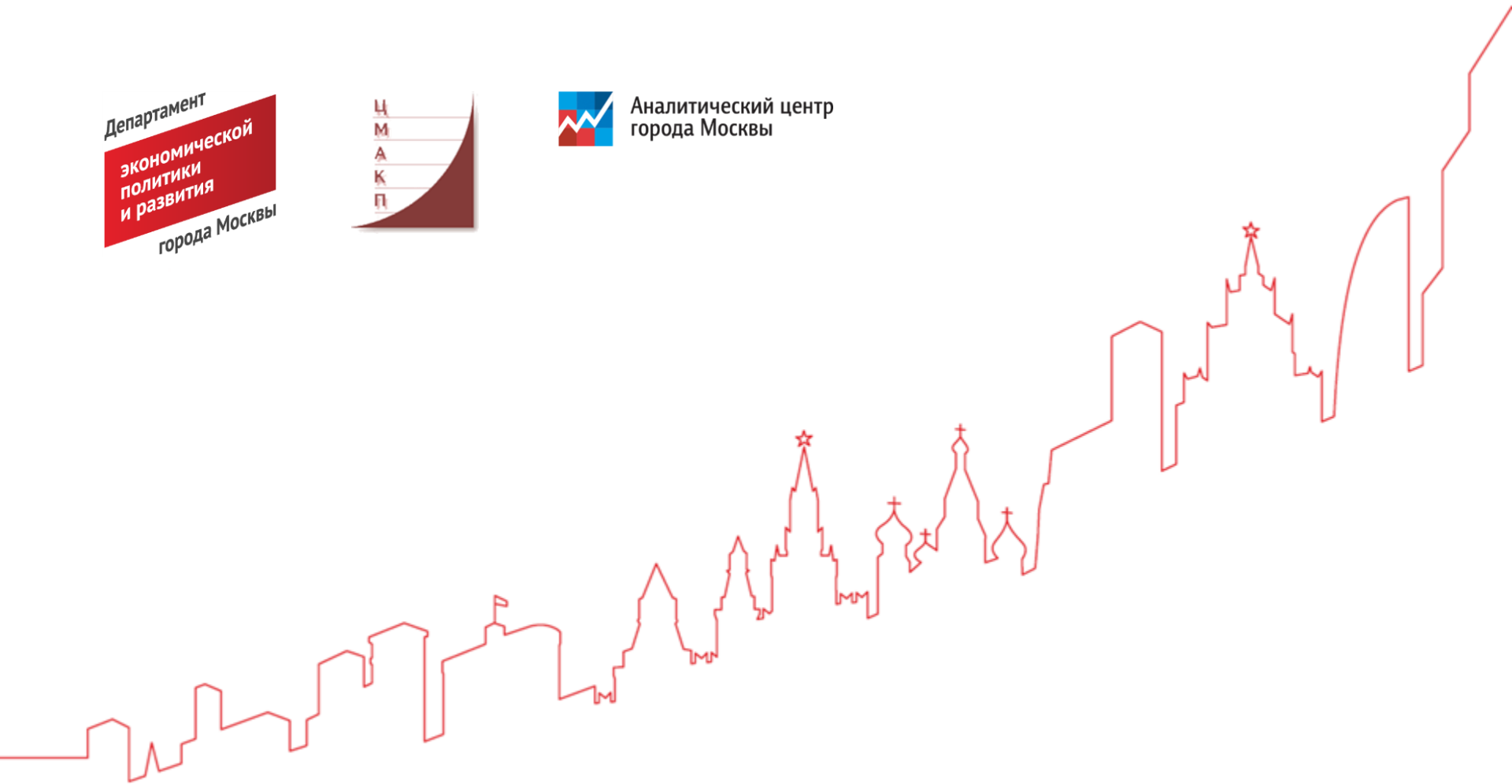


Департамент
экономической
политики
и развития
города Москвы



Аналитический центр
города Москвы



**Ежемесячный обзор финансового рынка России
по состоянию на 01.10.2017**

Цифры и факты (1\2)

- В сентябре **стоимость бивалютной корзины к рублю** снизилась на 2.6% до уровня в 62.2 руб./корзину (в августе рост корзины составлял 0.3%). 15.09.2017 Совет директоров Банка России снизил **ключевую ставку** на 0.5 проц.п. до 8.5% годовых.
- **Сальдо по текущим операциям** в августе осталось отрицательным и составило –2 млрд долл. По **счету операций с капиталом и финансовыми инструментами** наблюдался небольшой приток в 1 млрд долл. (+10 млрд долл. месяцем ранее). **Официальные валютные резервы** практически не изменились (в июле +8 млрд долл.). ЦБ валютных интервенций на рынке не проводил.
- В сентябре **погашение внешнего долга банков и предприятий** должно было составить 10 млрд долл. (5 млрд долл. в августе), при этом около половины выплат приходилось на сделки с аффилированными зарубежными кредиторами. На **рынке корпоративных еврооблигаций** наблюдалось оживление – привлечено 1.1 млрд долл. против 9.5 млн долл. в августе. На **рынке синдицированных кредитов** сделок не было.
- В августе отмечен значительный рост **денежного предложения** (денежная база в широком определении): +6.4% к предыдущему месяцу до уровня в 12.7 трлн руб. (+2.7% в июле) за счет локального всплеска спроса банков на кредиты ЦБ (на фоне потери платёжеспособности банком «Открытие»), исчерпавшего себя к концу сентября. В сентябре **рублевый долг банков перед ЦБ РФ** снизился на 718 млрд руб. и составил 440 млрд руб. Средний **объем предложения банками средств на депозитных аукционах** резко вырос в сентябре до 1123 млрд руб. против 708 млрд руб. в августе. **Валютный долг банков перед ЦБ РФ** сократился в сентябре на 0.7 млрд долл. (в августе сокращение составило 0.2 млрд долл.) до уровня в 0.6 млрд долл. При этом банки привлекли 0.7 млрд долл. на аукционах ЦБ (+ 1.6 млрд долл. – месяцем ранее).

Цифры и факты (2/2)

- **Банки** заработали в августе 77 млрд руб. прибыли после формирования резервов (122 млрд руб. – до формирования резервов) (в июле – 156 млрд руб. и 126 млрд руб., соответственно) . **Показатель достаточности капитала** вырос на 0.2 проц.п. до уровня в 13.1% (12.7% в декабре). Месячная прибыль трех крупнейших госбанков (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) составила 109% совокупной прибыли банковской системы. Частный банковский сектор впервые за последние 9 месяцев получил убыток: -7 млрд руб. после формирования резервов (прибыль в 25 млрд. руб. – до формирования резервов). **Прибыльность активов до формирования резервов** составила +1.7% по системе в целом и +0.8% без учета трех крупнейших госбанков (за скользящий год).
- **Финансы населения.** В августе наблюдался слабый приток средств населения во вклады и депозиты в банках: +0.2% к предыдущему месяцу (-0.4% месяцем ранее). Приток вкладов в Сбербанке был меньше, чем в остальной банковской системе: +0.2% и +0.3%, соответственно. **Максимальная ставка по рублевым депозитам** населения в крупнейших банках снизилась до 7.3% годовых во второй декаде сентября. Рынок **розничного кредитования** в августе продолжил уверенный рост: +1.7% к предыдущему месяцу и +7.8% к аналогичному периоду прошлого года (для сравнения: в июле эти показатели составляли +1.3% и +6.8%). **Доля просроченных кредитов** в августе снизилась на 0.2 проц. п. и составила 10% (без учета Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы).
- **Финансы предприятий.** Средства на счетах и депозитах предприятий в августе выросли на 0.5% после июльского сокращения на 0.2%; в годовом выражении +5.1% после +4.4% в июле. При этом Сбербанк испытал отток (-2.3%) вкладов предприятий, а остальная банковская система – приток средств (+1.5%). **Корпоративное кредитование** в августе показало небольшой рост в 0.3% по системе в целом, но без Сбербанка и ВТБ ушло в минус (-0.1%) (месяцем ранее темпы составляли +0.1% и -1.4%, соответственно). **Доля просроченных кредитов** сохранилась на уровне 10% (без учёта Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы). В июле средние **ставки по рублёвым кредитам предприятиям** ускорили снижение до 10% годовых по долгосрочным и 11.4% по краткосрочным кредитам (для сравнения: 10.4% и 11.6% в июне).

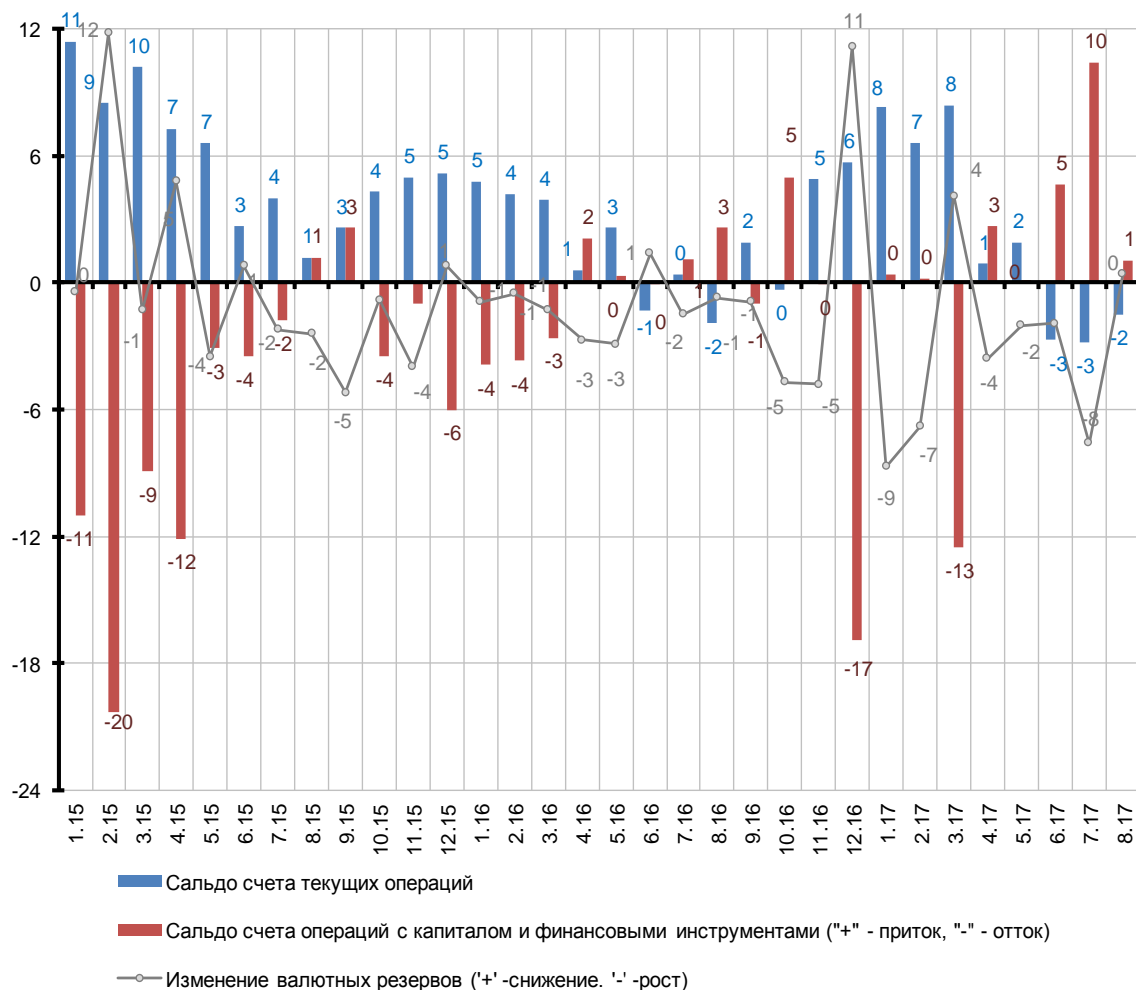
Курс рубля и ключевая ставка Банка России

- В сентябре стоимость бивалютной корзины к рублю **снизилась на 2.6% до 62.2 руб. за корзину**. Укрепление рубля было скромным на фоне наблюдавшегося ралли цен на нефтяном рынке. Вероятно, столь слабое реагирование рубля на позитивную динамику нефтяного рынка обусловлено разворотом направления трансграничных потоков капитала.
- В течение сентября **нефтяные котировки обновили локальный максимум**, достигая в отдельные моменты **59 долл. за баррель Brent**. Рост котировок вызван как геополитическими событиями – референдумом о независимости среди курдского населения Ирака, так и природными катаклизмами – ураганом «Харви», который нарушил работу ряда нефтеперерабатывающих заводов в США и Европе.
- На министерской встрече по мониторингу сделки ОПЕК+ в Вене было принято решение учитывать объем экспорта нефти при оценке выполнения соглашения странами помимо непосредственно уровня ее добычи. Вопрос о продлении соглашения после марта 2018 г. решили обсудить на следующих министерских встречах.
- 15.09.2017 **Совет директоров Банка России** принял решение **снизить ключевую ставку на 0.5 проц. п. до уровня 8.5% годовых**. В августе уровень инфляции в годовом выражении опустился до 3.3% – минимальный для России исторический уровень. Однако Банк России все же считает, что «инфляционные ожидания еще не закрепились на низком уровне», поэтому «продолжит проводить умеренно жесткую монетарную политику».



Платежный баланс (млрд долл.)

- В августе 2017 г. продолжился (уже третий месяц подряд) **отток валюты по каналу текущих операций**. По предварительной оценке, его величина составила **-2 млрд долл.** Это примерно соответствует его величине за август прошлого года. Отрицательное значение сальдо по текущим операциям, наблюдающееся с июня 2017 г., объясняется действием как сезонного фактора, так и среднесрочной тенденцией восстановления объёмов импорта. Тем не менее можно предположить, что **в течение ближайших месяцев положительное сальдо баланса текущих операций восстановится**. Причины – сезонное увеличение объёмов экспортных поставок, а также достижение мировыми ценами на нефть новых локальных максимумов.
- В августе продолжился **чистый приток валютных средств по каналам операций с капиталом и финансовыми инструментами**. Правда, по сравнению с двумя предшествующими месяцами он был небольшим – порядка **+1 млрд долл.**
- В августе **не произошло** сколько-либо заметного **изменения официальных валютных резервов** в результате операций. Банк России по-прежнему не осуществлял валютных интервенций на открытом рынке.

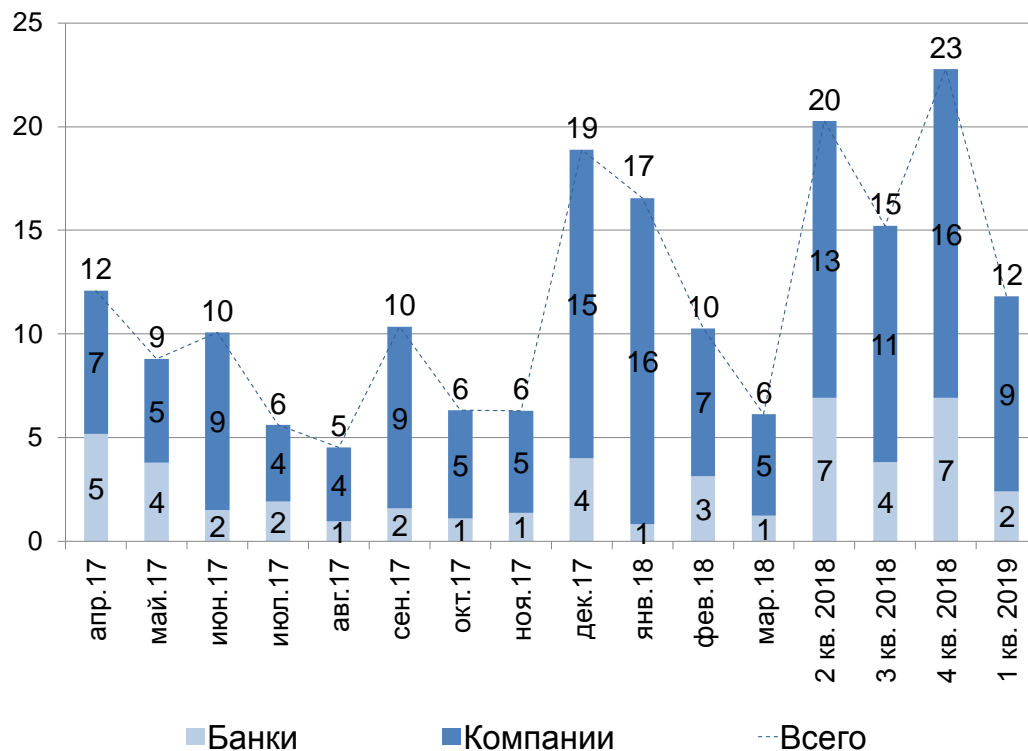


Погашение внешнего долга банков и компаний (млрд долл., основной долг и проценты, по данным графика погашения на 01.04.2017)

- В сентябре погашения по внешнему долгу **банков и компаний** составили **10 млрд долл.** (в августе объем погашений был вдвое ниже – 5 млрд долл.) согласно долговому графику на 01.04.2017. В сентябре **около половины выплат** приходилось на погашения обязательств **по сделкам с аффилированными зарубежными кредиторами**, требования по которым являются более «мягкими» по сравнению с рыночным долгом. В предшествующие месяцы основная доля выплат направлялась на погашение рыночного долга.

- На **первичном рынке еврооблигаций** в сентябре произошло оживление, корпоративные заемщики осуществили **три эмиссии**: «НЛМК» (0.5 млрд долл.), «РЖД» (0.5 млрд долл.), «Русал Плс» (0.1 млрд долл.). Для сравнения, в августе единственный выпуск еврооблигаций осуществила компания «БКС» (9.5 млн долл.).

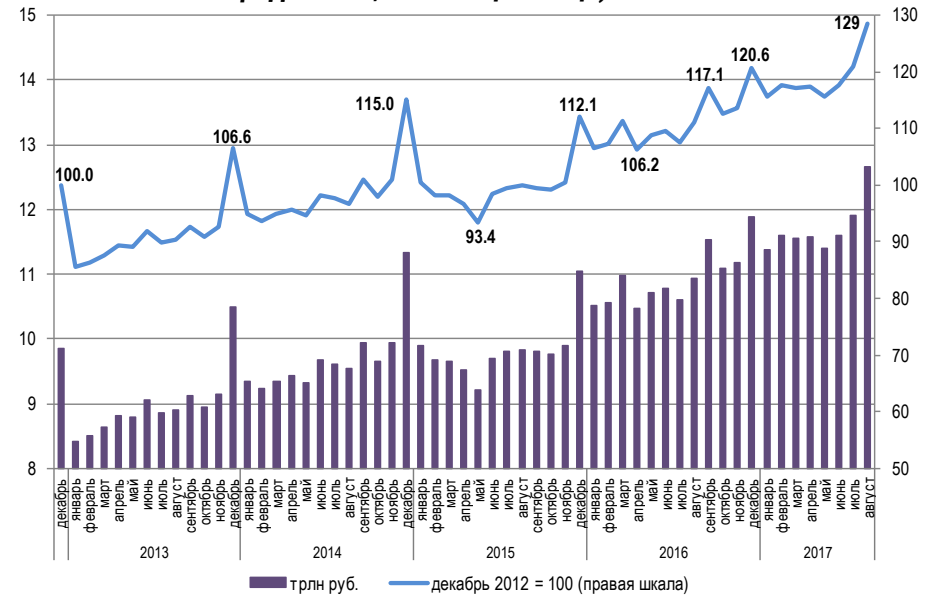
- В сентябре на **рынке международного синдицированного кредитования**, несмотря на небольшой всплеск активности в августе, вновь наблюдалось **полное затишье** (как и в июне-июле).



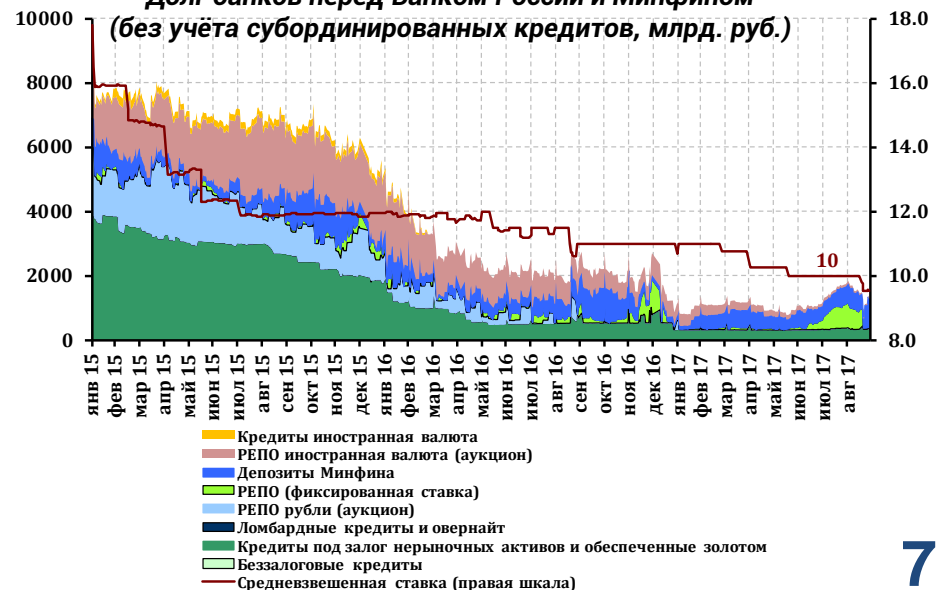
Эмиссионная активность Банка России и её факторы

- В августе рост денежного предложения ускорился. **Денежная база в широком определении увеличилась на 6.4% до уровня в 12.7 трлн руб.** Основной фактор роста – локальный всплеск спроса банков на кредиты ЦБ (на фоне потери платёжеспособности банком «Открытие»). Однако к концу сентября рублевый долг банков перед ЦБ РФ снизился на 718 млрд руб. и составил 440 млрд руб. Снижение произошло в основном по операциям однодневного РЕПО по фиксированной ставке: в начале месяца задолженность по этому инструменту составляла 767 млрд руб., а к концу месяца - всего 44 млрд руб.
- Приостановилось «рассасывание» структурного профицита («избытка») ликвидности в банковском секторе. Средний **объем предложения банками средств на недельных депозитных аукционах в сентябре резко возрос до уровня 1123 млрд руб.** (предшествующий максимальный уровень зафиксирован в марте 2017 г. - 1114 млрд руб.). ЦБ активизировал операции «тонкой настройки» рынка, применяемые в ситуациях дисбаланса ликвидности: в сентябре были проведены 5 дополнительных депозитных аукционов. Для стерилизации излишней ликвидности **Банк России принял решение возобновить выпуск собственных купонных облигаций.**
- Валютный долг банков перед ЦБ РФ в сентябре сократился на 0.7 млрд долл., упав до уровня в 0.6 млрд долл.** (в августе он сократился на 0.2 млрд долл.). В сентябре на 2 состоявшихся аукционах из 2 объявленных Банком России банки привлекли 0.7 млрд долл. Затем, учитывая относительно устойчивую конъюнктуру валютного рынка **ЦБ принял решение прекратить проведение аукционов РЕПО в иностранной валюте.**

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

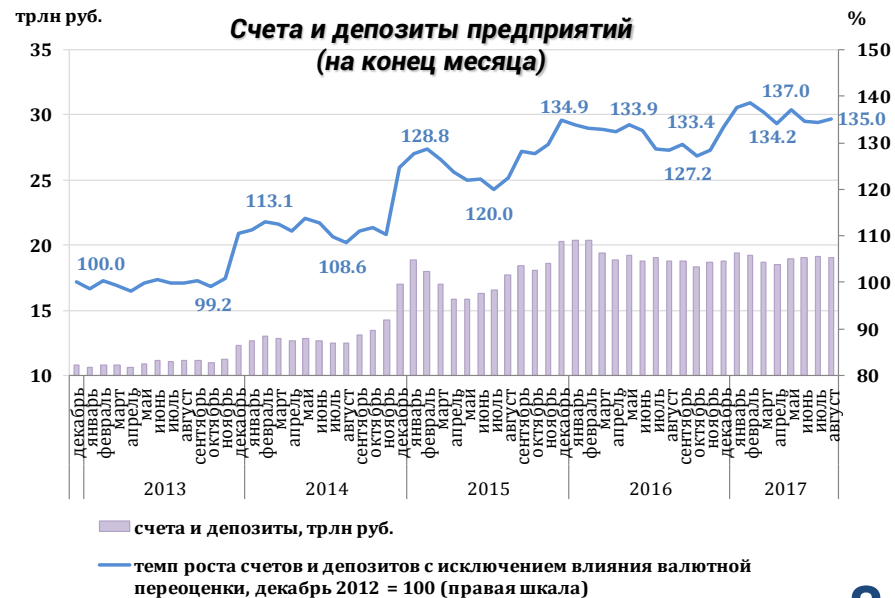
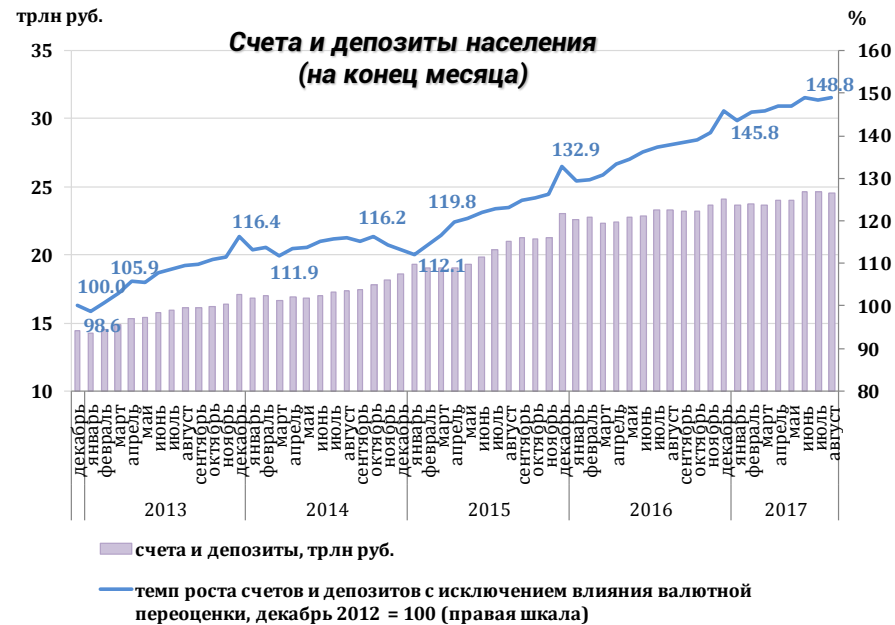


Долг банков перед Банком России и Минфином (без учёта субординированных кредитов, млрд. руб.)



Внутренняя ресурсная база банков

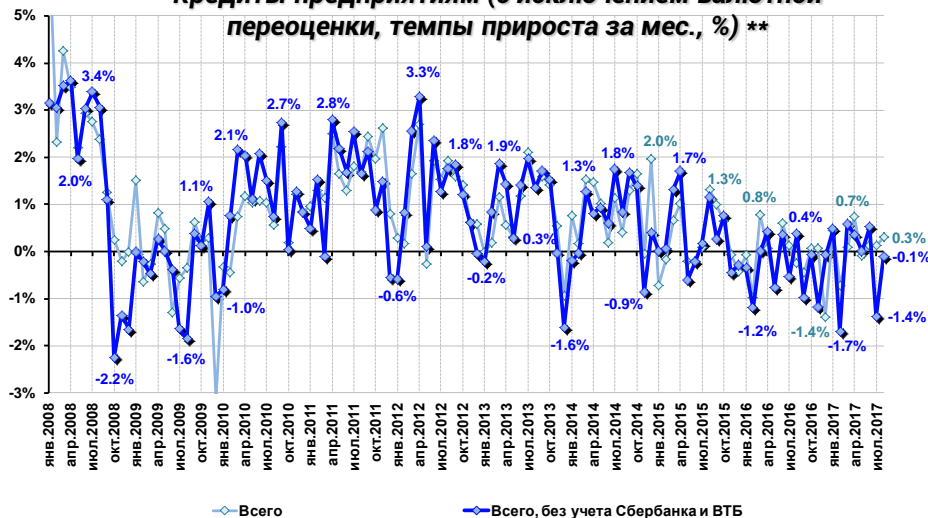
- В августе наблюдался **слабый приток средств на счета и депозиты населения**: их объём вырос на **0.2%** после сокращения на 0.4% месяцем ранее (валютная переоценка устранена). С учетом продолжавшегося бегства вкладчиков из банка «Открытие» и его последующей санации это можно считать позитивной динамикой. **В годовом выражении** темп прироста вкладов населения в августе составил **+7.8%**, что на 0.4 проц. п. меньше, чем в июле.
- На фоне возникновения проблем с розничным фондированием у крупных частных банков («Открытие», БИНбанк, Промсвязьбанк), несколько неожиданным выглядит тот факт, что **распределение августовского притока средств населения между Сбербанком и остальной банковской системой** оказалось не в пользу первого: **+0.2% против +0.3%**, соответственно.
- Декомпозиция валютной структуры динамики вкладов населения в августе показывает, что этот **рост был обусловлен** ощутимым **притоком валютных средств (+1.1%)** при стагнации рублевых (+0.1%).
- В августе **средства на счетах и депозитах предприятий выросли на 0.5%**, что вселяет некоторый оптимизм после падения в совокупности на 1.9% за предыдущие летние месяцы. **В годовом выражении** темп прироста средств на счетах и депозитах предприятий в августе составил **+5.1%** после +4.4% месяцем ранее.
- Как и в случае с вкладами населения, **распределение августовской динамики вкладов предприятий между Сбербанком и остальной банковской системой** оказалось не в пользу первого: **-2.3% против +1.5%**, соответственно.



Кредитование населения и предприятий

- В августе наблюдался **сдержанный рост банковского портфеля кредитов предприятиям**: темпы его прироста составили **+0.3%** против +0.1% месяцем ранее (здесь и далее – валютная переоценка устранена).
- Однако рост был обусловлен кредитной политикой госбанков. **Без учета динамики Сбербанка и ВТБ корпоративный кредитный портфель в августе, наоборот, несколько сократился: на 0.1%** (что всё же лучше показателя июля: -1.4%).
- На уровне системы в целом отмечалась **стагнация рублевых (+0.1%) и рост валютных (+1.2% в долл. эквиваленте) кредитов предприятиям**.

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

- Темп прироста портфеля корпоративных кредитов к аналогичному периоду прошлого года в августе составил **-0.7%** (в июле годовой темп прироста составлял -1.2%).

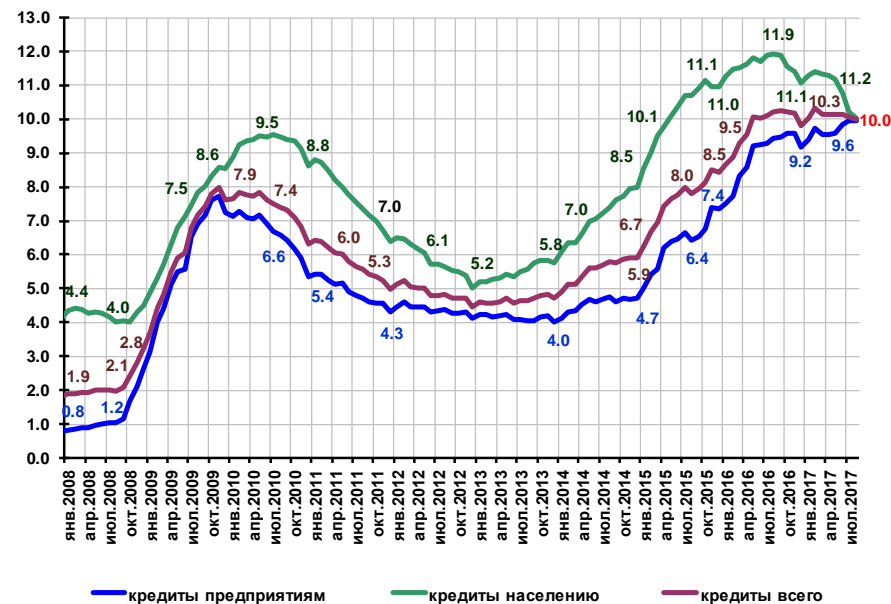


* На начало сентября 2015 г. в выборке отсутствовали данные по банку «Траст», а на начало декабря 2015 г. – по банку «Уралсиб» (не разместил свою отчетность на сайте Банка России). При построении данного графика эти искажающие эффекты были устранены.

- **Портфель банковских кредитов населению** продолжает расти, причем – с ускорением. В августе он **увеличился на 1.7%** (для сравнения: в июле прирост составил +1.3 по системе в целом и +1.5% без учёта Сбербанка).
- В августе к аналогичному периоду прошлого года темп прироста портфеля кредитов населению составил **+7.8%**, что на 1.0 проц. п. больше, чем в июле.

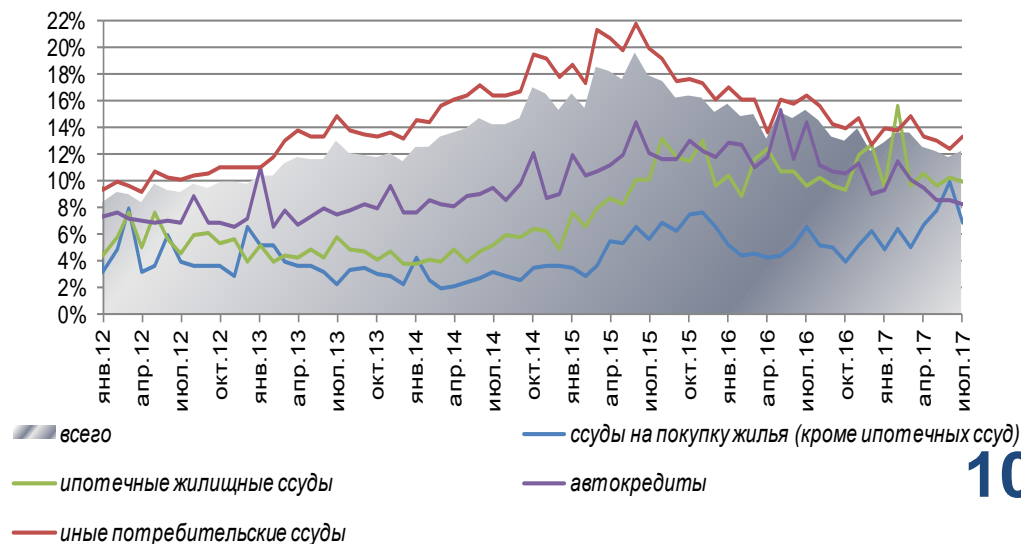
Проблемные долги

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



- В августе продолжилось улучшение качества ссуд в розничном сегменте кредитного рынка, а ухудшение качества ссуд в корпоративном сегменте приостановилось.
- **Доля просроченной задолженности в долге населения перед банками в августе составила 10.0%** (без учета Сбербанка, ВТБ и БМ-банка), что на **0.2 проц. п. меньше, чем месяцем ранее.**
- **Доля просроченной задолженности в долге предприятий перед банками в августе составила 10.0%** (без учёта Сбербанка, ВТБ и БМ-банка), **как и месяцем ранее.**
- Как и ранее, по итогам августа лидерами по доле "плохих" долгов в совокупном кредитном портфеле в корпоративном сегменте остаются предприятия, занятые в сфере строительства (21.1%) и в торговле (12.5%). Кроме того, продолжает набирать обороты процесс ухудшения качества ссуд компаний – производителей стройматериалов (рост доли просроченной задолженности за месяц составил 0.3 проц.п. и достиг отметки в 10.1%).

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



Процентные ставки по кредитам и депозитам

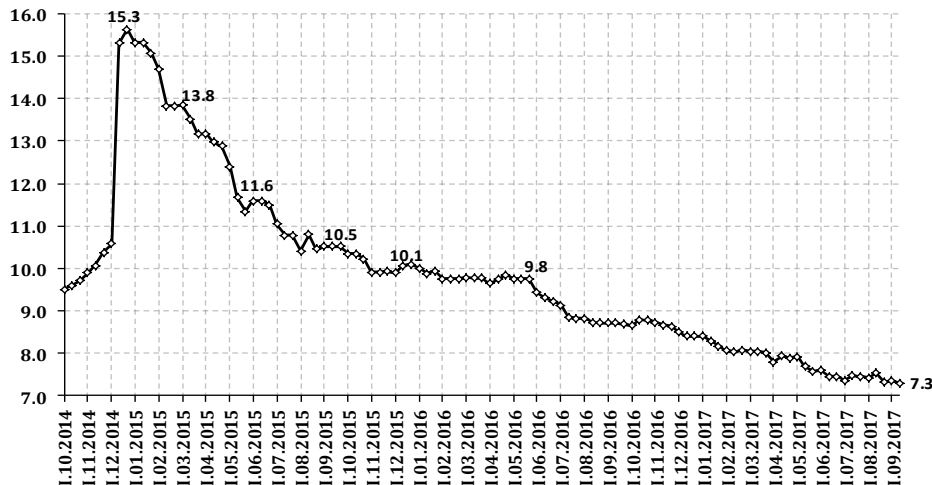
- Уровень максимальной ставки по рублевым депозитам населения в крупнейших банках на вторую декаду сентября составил **7.3 годовых**. Напомним, что это минимальный исторический уровень с начала ведения статистики (июль 2009 г.). Недавнее снижение ключевой ставки Банка России на 0.5 проц. п., при прочих равных условиях будет способствовать снижению депозитных ставок. Однако это снижение вряд ли будет быстрым: ему будет препятствовать некоторая напряженность на рынке из-за проблемной ситуации вокруг ряда крупных частных банков («Югра», «Открытие», БИНбанк и др.).

- В июле ставки как по краткосрочным, так и по долгосрочным кредитам снизились в среднем на **0.4 проц. п.** При этом до исторического минимума (с января 2005 г.) ставке по долгосрочным кредитам остается совсем немного – 0.3 проц. п. (9.7% годовых в октябре 2011 г.).

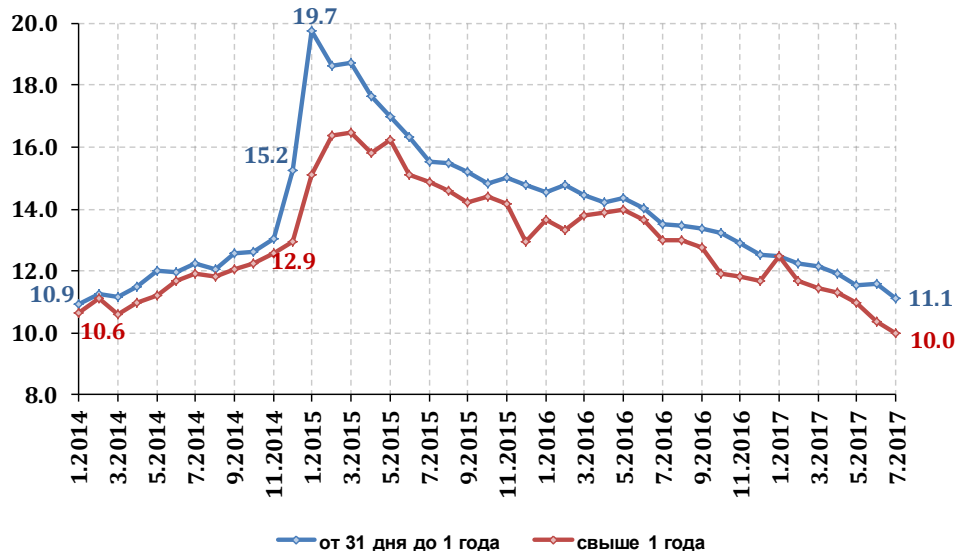
Ставки по краткосрочным кредитам пока еще находятся выше ставок по долгосрочным кредитам, что указывает на ожидание рынком продолжения снижения уровня ставок в долгосрочной перспективе.

- Судя по данным проводимых ЦБ РФ опросов 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 объем вкладов (по декадам, % годовых)



Средневзвешенные процентные ставки по рублевым кредитам предприятиям (% годовых)



Прибыльность и устойчивость банков

- В августе **банковский сектор заработал 77 млрд руб. прибыли после формирования резервов** под потери по ссудам и другим активам (122 млрд руб. – до формирования резервов). Это немного больше, чем в прошлом году: в августе 2016 г. прибыль банков после формирования резервов составляла 74 млрд руб. (до формирования резервов - 128 млрд руб.).
- В августе **прибыль трех крупнейших госбанков (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) составила 109% от совокупной прибыли всей банковской системы. Впервые за 9 последних месяцев частные банки зафиксировали убыток** по результатам своей деятельности **в размере 7 млрд руб.** (и прибыль в размере 25 млрд руб. до формирования резервов). Это связано, в первую очередь, с необходимостью доначисления резервов на активы банка «Открытие» в размере 12 млрд руб. **Прибыльность активов до формирования резервов составила +1.7% по системе в целом и +0.8% 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 августа выросло на 0.2% по сравнению с предыдущим месяцем и составило 13.1%.** Ожидается, что в ближайшее время данный показатель продемонстрирует некоторое сокращение вследствие финансовых проблем у крупнейших частных банков России – «Открытия» и БИНбанка.

