

Департамент
экономической
политики
и развития
города Москвы

Ежемесячный обзор финансового рынка России

по состоянию на 01.12.2017



Аналитический центр
города Москвы





В ноябре **стоимость бивалютной корзины к рублю** возросла на 2% до 63,2 руб. за корзину (в октябре корзина подешевела на 1%). 27.10.2017 Совет директоров Банка России снизил **ключевую ставку** на 0,25 проц. пункта до уровня в 8,25% годовых.



Сальдо по текущим операциям оценивается от 0 до -1 млрд долл. в октябре (4 млрд долл. в сентябре). По **счету операций с капиталом и финансовыми инструментами** наблюдался значительный приток в 3 млрд долл. (очищено от влияния зарубежных заимствований ЦБ РФ) (для сравнения: месяцем ранее наблюдался отток в 3 млрд долл.). **Официальные валютные резервы** выросли на 3 млрд долл. (очищено от влияния зарубежных заимствований ЦБ РФ). ЦБ валютных интервенций на рынке не проводил.



В ноябре как и в октябре **погашение внешнего долга банков и предприятий** должно было составить 6 млрд долл., причем на сделки с аффилированными зарубежными кредиторами приходилось не более трети выплат. На **рынке корпоративных еврооблигаций** – оживление: в ноябре привлечено 1,4 млрд долл. против 0,2 млрд долл. в октябре. На **рынке синдицированных кредитов** получен заём в 0,5 млрд долл.



После двух месяцев роста **денежное предложение** (денежная база в широком определении) в октябре незначительно снизилось (-0,5% к предыдущему месяцу) до уровня в 12,9 трлн руб. (для сравнения: +2% в сентябре). **Рублевый долг банков перед ЦБ РФ** в ноябре сократился лишь на 6 млрд руб. до уровня в 382 млрд руб. Средний **объем предложения банками средств на депозитных аукционах** вырос в ноябре до рекордного уровня в 1484 млрд руб. (1149 млрд руб. в октябре). В ноябре банки полностью погасили **валютный долг перед ЦБ РФ**.



Банки в октябре получили 172 млрд руб. прибыли до формирования резервов и 18 млрд руб. после формирования резервов под потери по ссудам и другим активам (в сентябре заработали 48 млрд руб. прибыли до формирования резервов и зафиксировали убыток в 322 млрд руб. после формирования резервов). **Показатель достаточности капитала** снизился на 1,1 проц.п. до уровня в 11,8% (минимальное значение за последние три года). Месячная прибыль трех крупнейших госбанков после формирования резервов (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) составила 62 млрд руб. Частный банковский сектор третий месяц подряд фиксирует убыток: -44 млрд руб. после формирования резервов (прибыль до формирования резервов +61 млрд руб.). **Прибыльность активов до формирования резервов** составила +1,8% по системе в целом и +0,8% без учета трех крупнейших госбанков (за скользящий год).



Финансы населения. В октябре **приток средств населения во вклады и депозиты в банках** был небольшим: +0,1% к предыдущему месяцу (+0,9% месяцем ранее). Сбербанк вновь фиксировал отток вкладов (-0,3%), в остальной банковской системе наблюдался приток (+0,4%). Максимальная **ставка по рублевым депозитам** населения в крупнейших банках выросла на 0,2 проц.п. до 7,4% годовых во второй декаде ноября. Рынок **розничного кредитования** в октябре продолжил рост: +1,2% к предыдущему месяцу и +11% к аналогичному периоду прошлого года (для сравнения: в сентябре эти показатели составляли +2,2% и +9,8%). **Доля просроченных кредитов** в октябре не изменилась и составила 10,5% (без учета Сбербанка, ВТБ и БМ-банка).

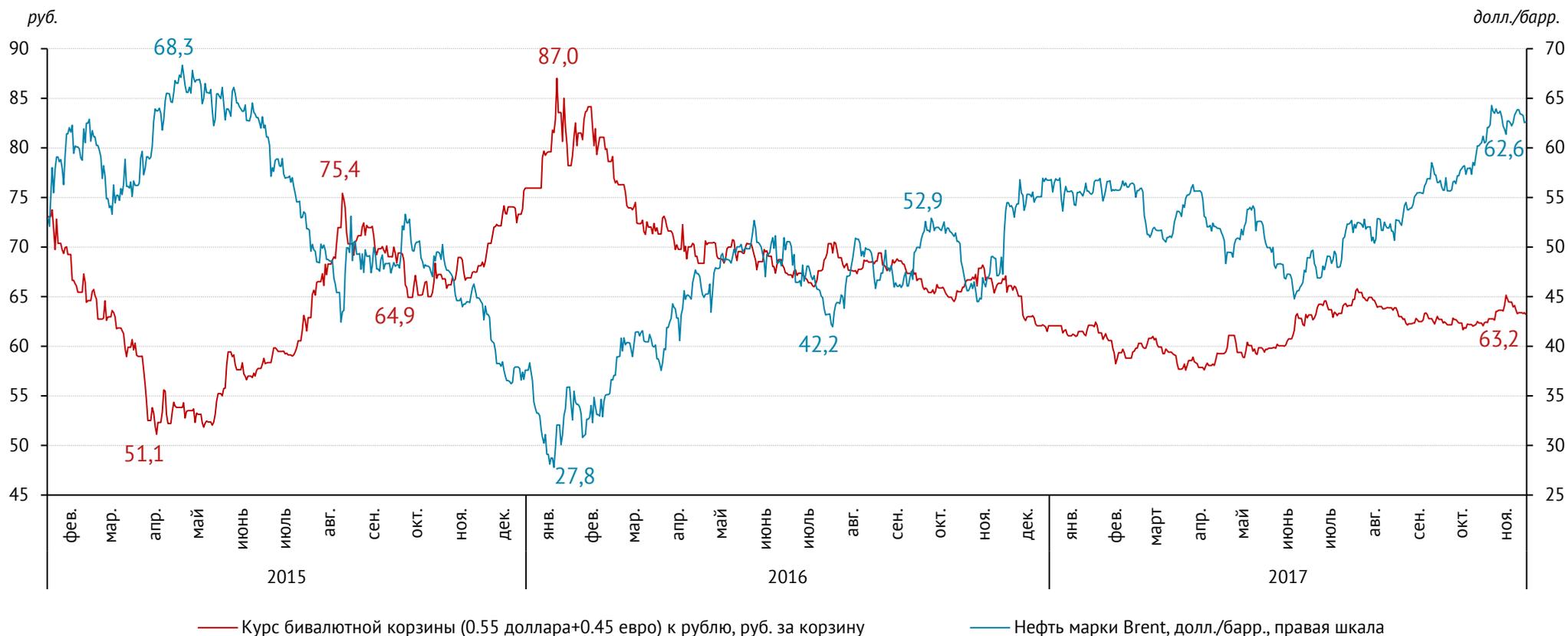


Финансы предприятий. Средства на счетах и депозитах предприятий демонстрировали слабую позитивную динамику в октябре: темпы прироста составили всего +0,3% после +1,1% месяцем ранее. Сбербанк обеспечил приток (+3,5%) вкладов предприятий при оттоке (-0,8%) в остальной банковской системе. **Корпоративное кредитование** в сентябре показало слабый рост в 0,2% (месяцем ранее темпы составляли +0,7%). **Доля просроченных кредитов** увеличилась на 0,3 проц.п. до 10,5% (без учёта Сбербанка, ВТБ и БМ-банка). В сентябре средние **ставки по рублёвым кредитам предприятиям** понизились до 10,2% годовых по долгосрочным и 10,7% по краткосрочным кредитам (для сравнения: 10,4% и 11,2% в августе).

- В ноябре стоимость бивалютной корзины к рублю возросла примерно на 2% до 63,2 руб. за корзину. Рубль уже третий месяц к ряду остается невосприимчивым к позитивной ситуации на нефтяном рынке.
- Нефтяные котировки продолжают тестировать новые локальные максимумы – в начале ноября они превысили уровень в 64 долл. за баррель Brent.

- В ближайшее время цены на нефть, вероятно, продолжат расти до предшествующего локального максимума начала мая 2015 г. Позитивные настроения на нефтяном рынке связаны с **решением о продлении соглашения** по сокращению добычи нефти еще на 9 месяцев, то есть **до конца 2018 г.** Решение было принято по результатам состоявшейся в Вене министерской встречи стран-участниц ОПЕК+.

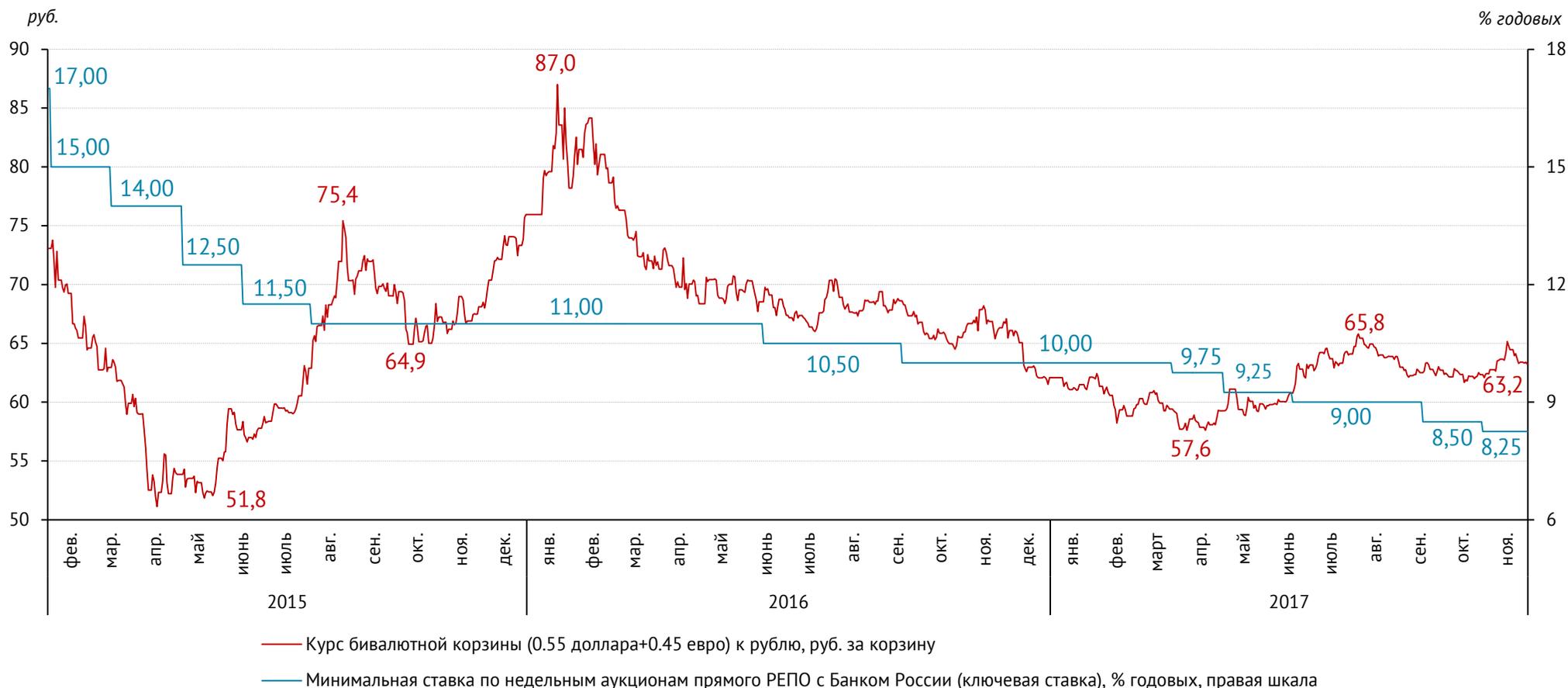
Курс бивалютной корзины и цена на нефть



- 27.10.2017 Совет директоров Банка России **снизил ключевую ставку на 0,25 проц. п.** до уровня **8,25% годовых**. Решение снизить ставку было ожидаемо на фоне рекордно низкого уровня инфляции (в сентябре уровень инфляции в годовом выражении составил 3%, в октябре - 2,7%).

- Банк России подходит к снижению ключевой ставки консервативно, мотивируя это тем, что «отклонение инфляции вниз от прогноза связано, главным образом, с временными факторами». Тем не менее, учитывая, что фактическая инфляция существенно ниже целевого уровня (4%), на ближайшем заседании от 15.12.2017 Банк России **скорее всего снизит ключевую ставку**. В этом случае она вернется к значениям августа-октября 2014 г., то есть к уровню до начала острой фазы валютно-финансового кризиса (справочно: тогда годовая инфляция составляла около 8%).

Курс бивалютной корзины и ключевая ставка

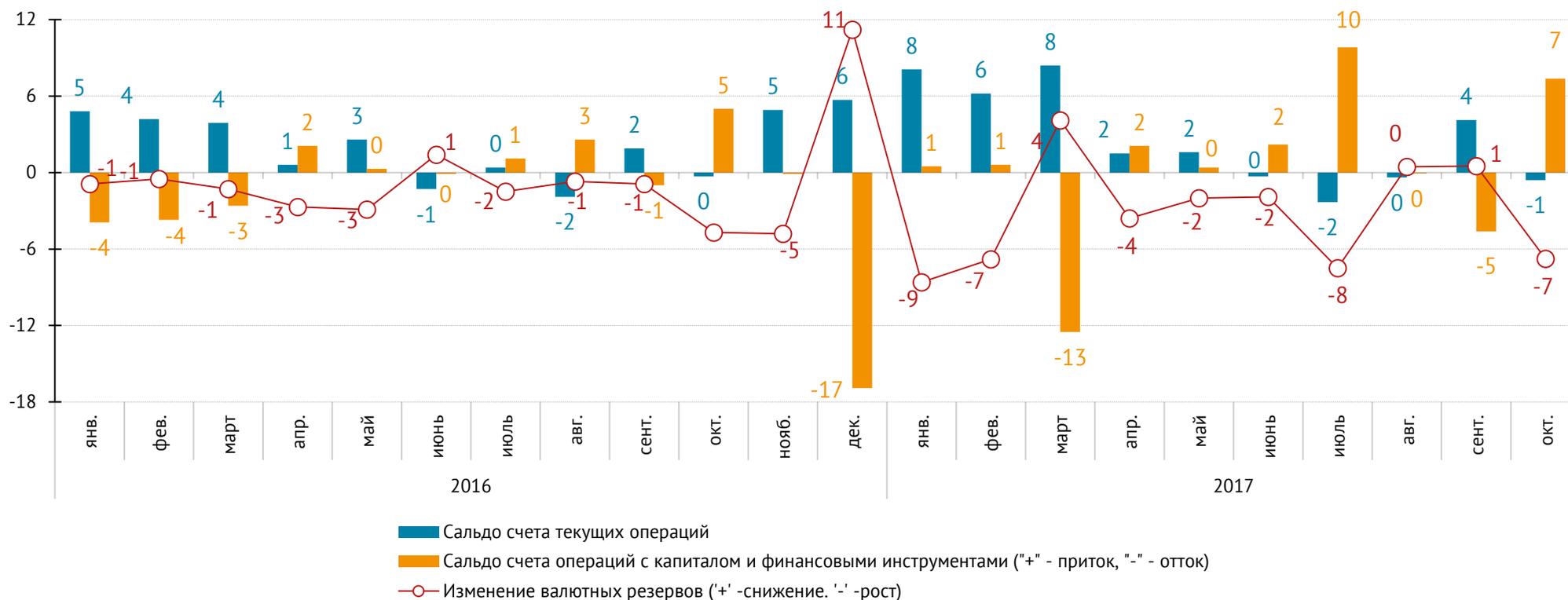


- В октябре 2017 г. чистый приток валюты из страны по каналу текущих операций прекратился ввиду роста объемов импорта. По предварительной оценке, величина **сальдо текущих операций** составила **от 0 до -1 млрд долл.** (в сентябре сальдо составляло +4 млрд долл.)
- Чистый приток капитала** на российские рынки составил **7 млрд долл.** Из них около 4 млрд долл. было привлечено

Банком России в рамках операций РЕПО с нерезидентами (цель – управление официальными международными резервами России), а 3 млрд долл., вероятно, – приток средств нерезидентов на рынок рублёвых государственных облигаций. Медленное снижение ключевой ставки создаёт благоприятные условия для осуществления иностранными инвесторами процентного арбитража (т.н. стратегия «carry trade»)

Платежный баланс

млрд долл.

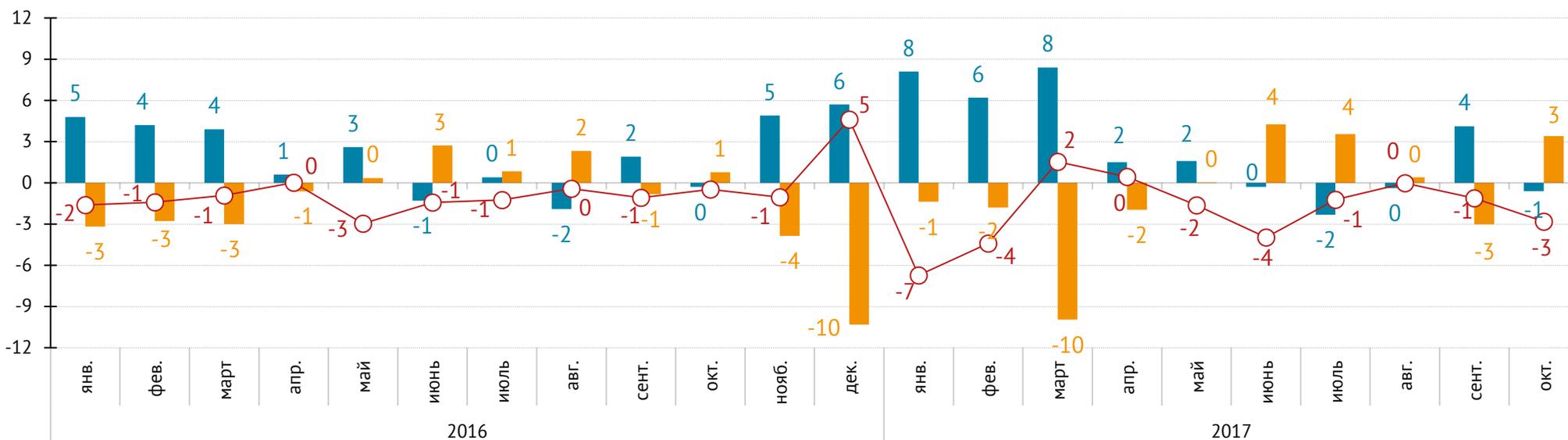


- Повышательное влияние чистого притока капитала на курс рубля оказалось несколько сильнее понижательного влияния чистого оттока валютных средств по каналу текущих операций. В результате в октябре национальная валюта несколько укрепилась.
- Хотя Банк России не осуществлял валютных интервенций (покупок/продаж валюты за рубли), в результате операций **официальные валютные резервы** в октябре **увеличились** на **7 млрд долл.**

Из них 4 млрд долл. – зарубежные заимствования Банка России. Эти операции не оказывали воздействия на обменный курс рубля. Остальной прирост в основном был связан с **покупками валюты Минфином и погашением коммерческими банками накопленного валютного долга** перед Банком России. Суммарно эти операции сдерживали укрепление рубля, что отчасти объясняет снижение зависимости его динамики от динамики мировых цен на нефть.

Платежный баланс (очищено от влияния зарубежных заимствований ЦБ РФ)

млрд долл.

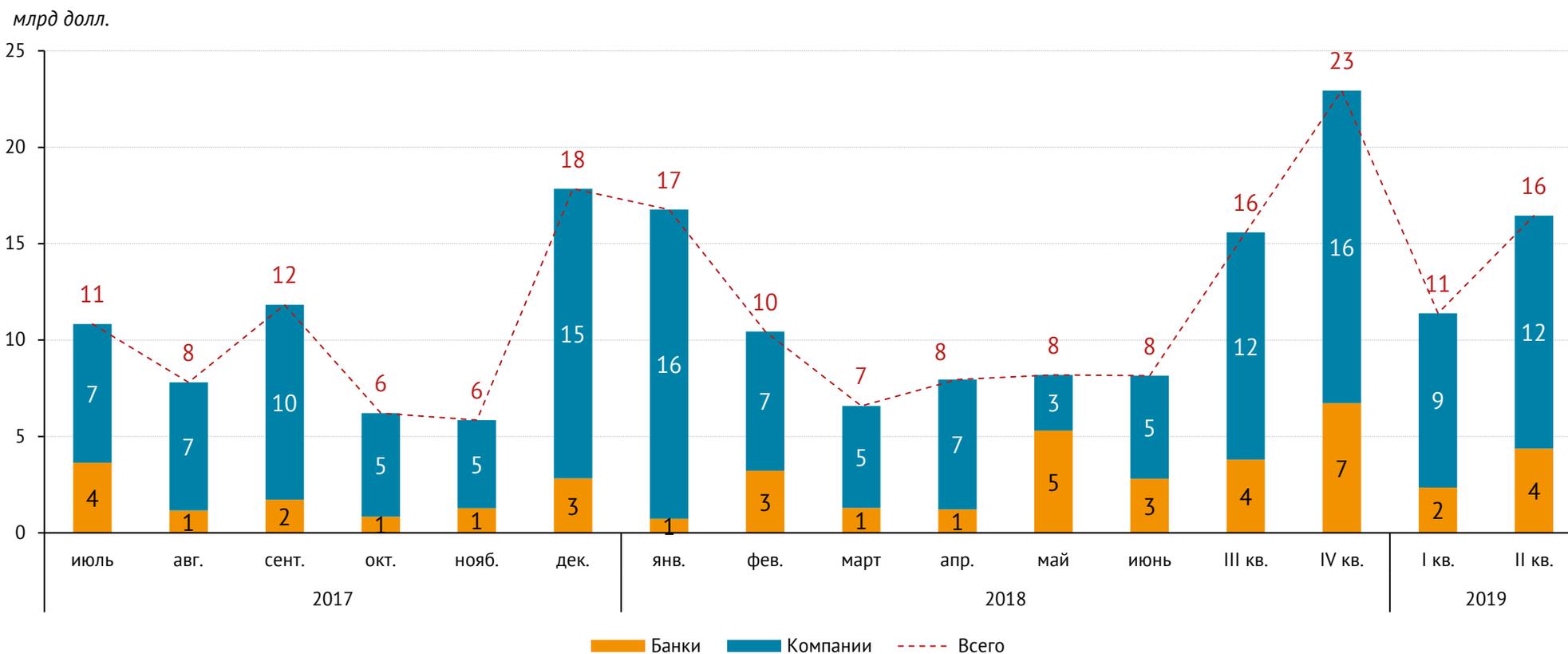


- Сальдо счета текущих операций
- Сальдо счета операций с капиталом и финансовыми инструментами ("+" - приток, "-" - отток, очищено от влияния внешних заимствований ЦБ РФ)
- Изменение валютных резервов ("+" - снижение, "-" - рост, очищено от влияния внешних заимствований ЦБ РФ)

Погашение внешнего долга банков и компаний

- В ноябре, как и в октябре **погашения по внешнему долгу банков и компаний** составили **6 млрд долл.** согласно долговому графику на 01.07.2017. В октябре-ноябре основной объем выплат был направлен на погашение рыночного долга. На обязательства по сделкам с аффилированными зарубежными кредиторами, требования по которым являются более «мягкими» по сравнению с рыночным долгом, приходилось чуть меньше трети общего объема погашений по внешнему долгу.
- На **первичном рынке еврооблигаций** в ноябре эмиссию осуществили 2 компании: «Газпром» (0,9 млрд долл.) и «Петропавловск» (0,5 млрд долл.). Для сравнения, в октябре единственное размещение еврооблигаций осуществила компания «ABN Financial Limited» (0,2 млрд долл.).
- В ноябре на **рынке международного синдицированного кредитования**, после полного отсутствия сделок в течение двух предшествующих месяцев, заём привлекла группа «Илим» (0,5 млрд долл.).

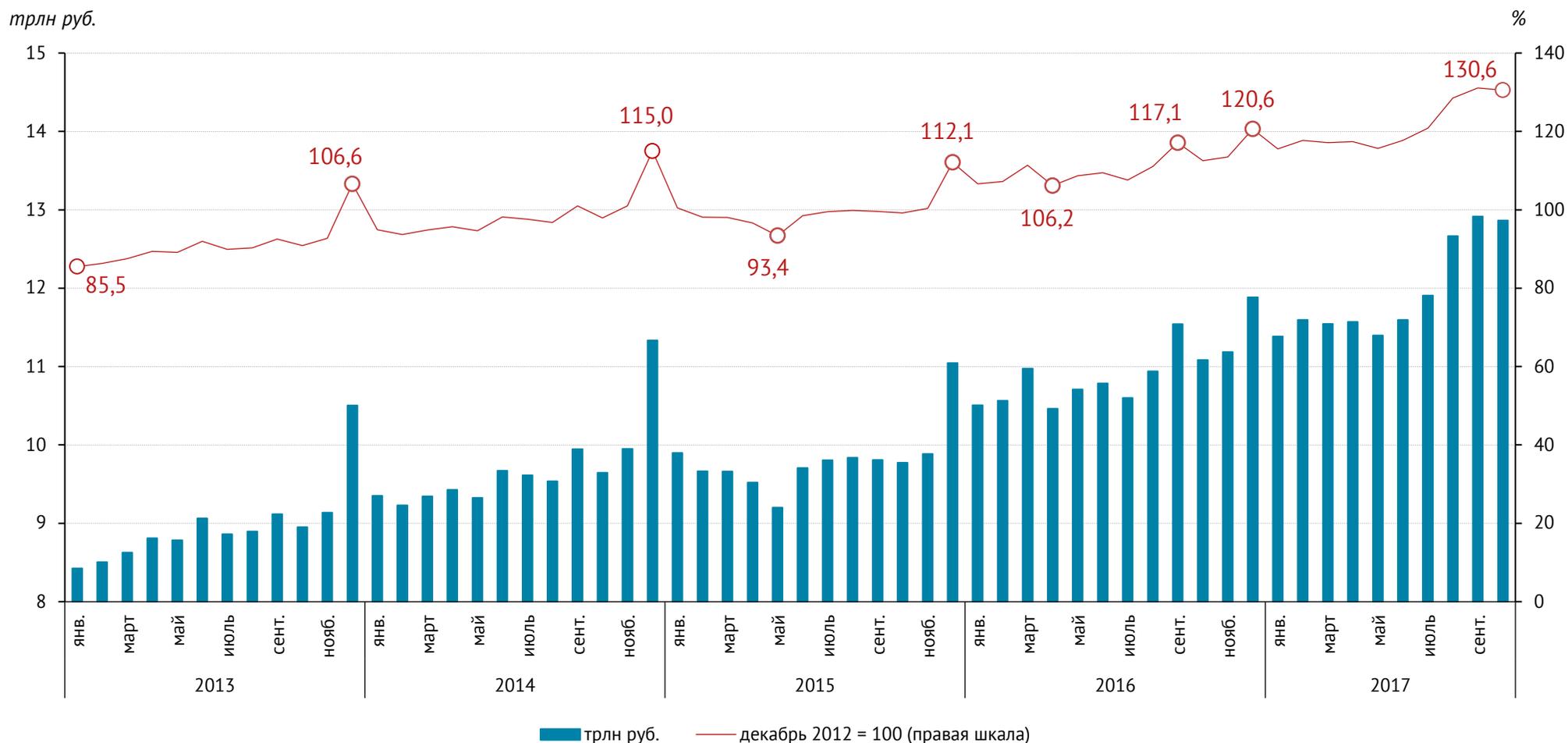
Погашение внешнего долга банков и компаний (основной долг и проценты, по данным графика погашения на 01.07.2017)



В октябре денежное предложение стабилизировалось после роста в предшествующие два месяца. **Денежная база в широком определении незначительно сократилась** – менее чем 0,5%, **до уровня около 12,9 трлн руб.**

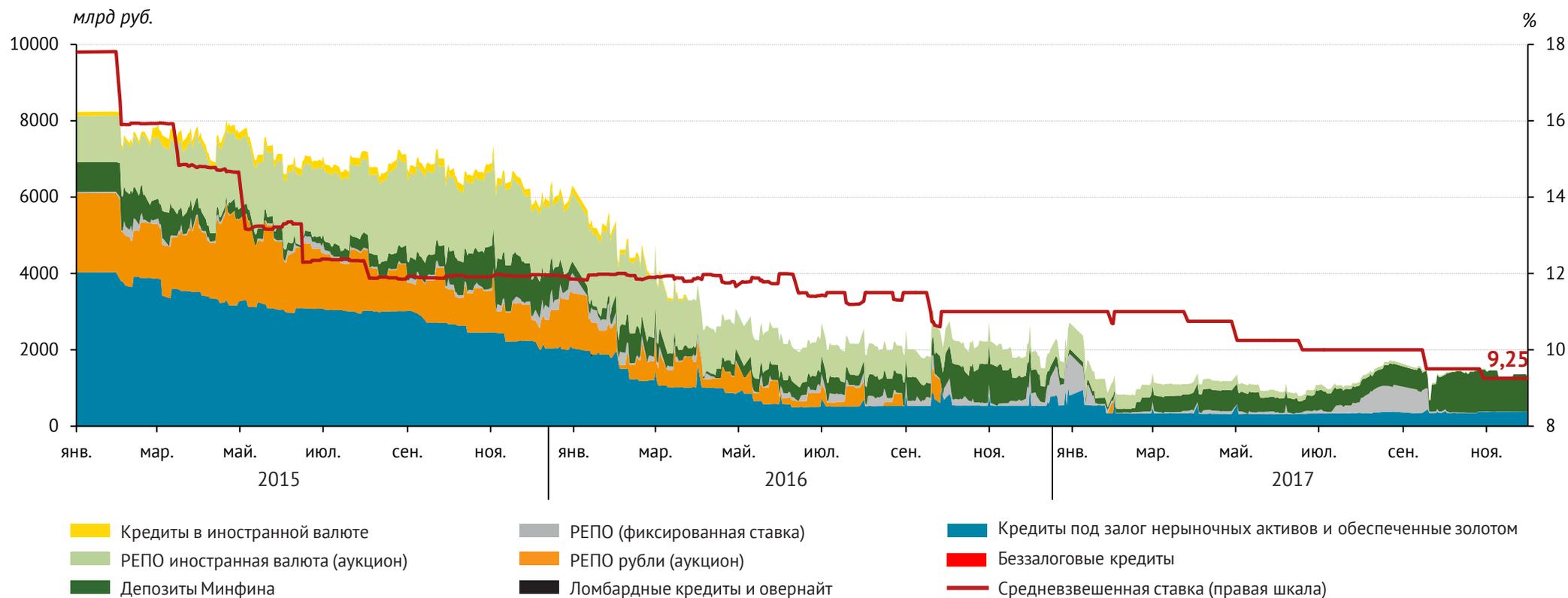
В октябре спрос банков на средства ЦБ снизился – средний ежедневный размер задолженности по однодневным РЕПО по фиксированной ставке составил всего 14 млрд руб., тогда как в первые две декады сентября – 616 млрд руб.

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



- В банковском секторе сохраняется структурный профицит («избыток») ликвидности. Средний объем предложения банками средств на недельных депозитных аукционах в ноябре возрос до нового максимального уровня в 1484 млрд руб. (в октябре – 1149 млрд руб., в сентябре – 1123 млрд руб.). В ноябре ЦБ провел лишь один дополнительный депозитный аукцион в рамках операции «тонкой настройки» рынка, тогда как в предшествующих двух месяцах – по 5 в каждом. В ноябре ЦБ разместил третий выпуск собственных облигаций: объем спроса по номиналу составил 51,6 млрд руб.
- Рублевый долг банков перед ЦБ РФ в ноябре сократился всего на 6 млрд руб. до уровня в 382 млрд руб. Задолженность банков перед Минфином России снизилась на 116 млрд руб., составив 930 млрд руб.
- В ноябре банки полностью расплатились по своим валютным обязательствам перед ЦБ (в части операций валютного РЕПО) – последние 0,3 млрд долл. были погашены 2 ноября.

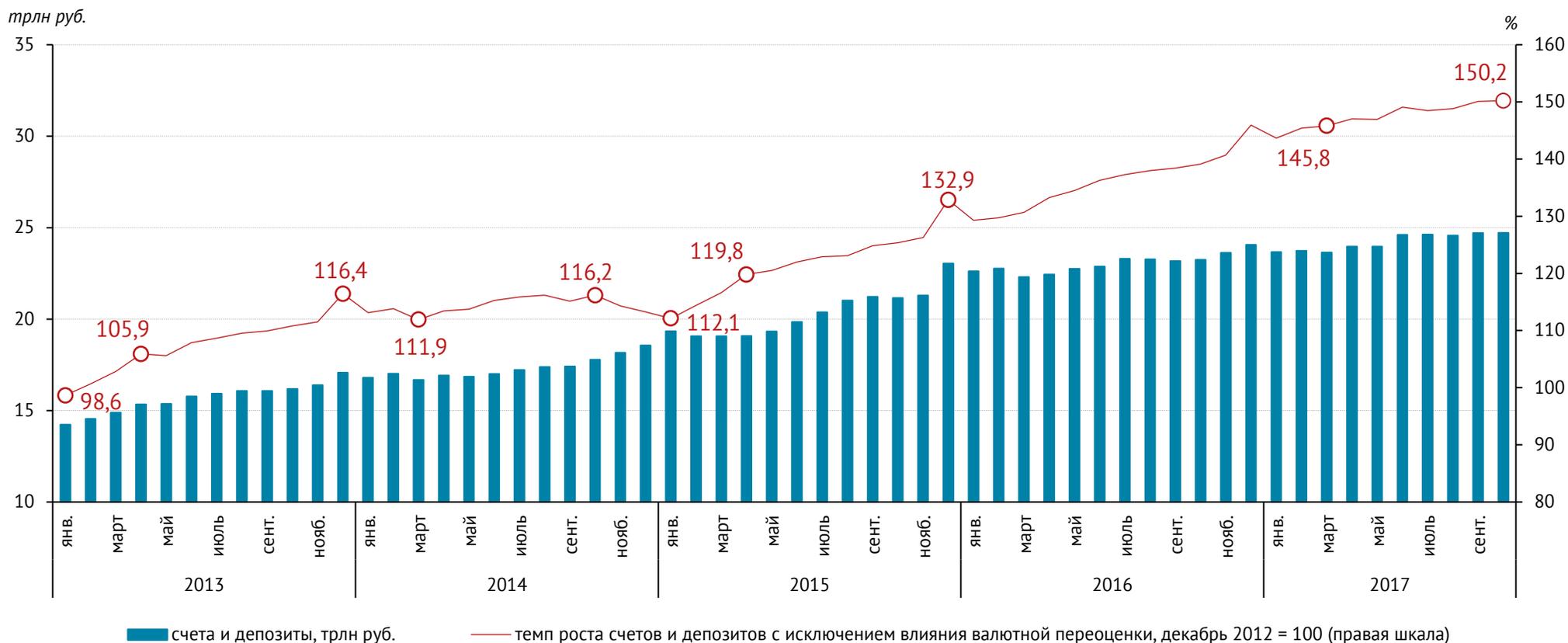
Долг банков перед Банком России и Минфином (без учёта субординированных кредитов)



Внутренняя ресурсная база банков (население)

- В октябре наблюдалась **слабо-положительная динамика средств на счетах и депозитах населения**: темпы прироста составили всего **+0,1%** после +0,9% месяцем ранее и +0,5% в аналогичный период предыдущего года (валютная переоценка устранена). **В годовом выражении** темп прироста вкладов населения в октябре составил **+8,0%**, что на 0,4 проц. п. ниже, чем в сентябре.
- Распределение притока средств населения между **Сбербанком и остальной банковской системой** по сравнению с предыдущим месяцем **не изменилось**: оно снова оказалось не в пользу первого, **-0,3% против +0,4%**, соответственно.
- Рост вкладов был обусловлен **притоком рублевых средств (+0,3%) при сокращении валютных (-1,3%)**.

Счета и депозиты населения (на конец месяца)

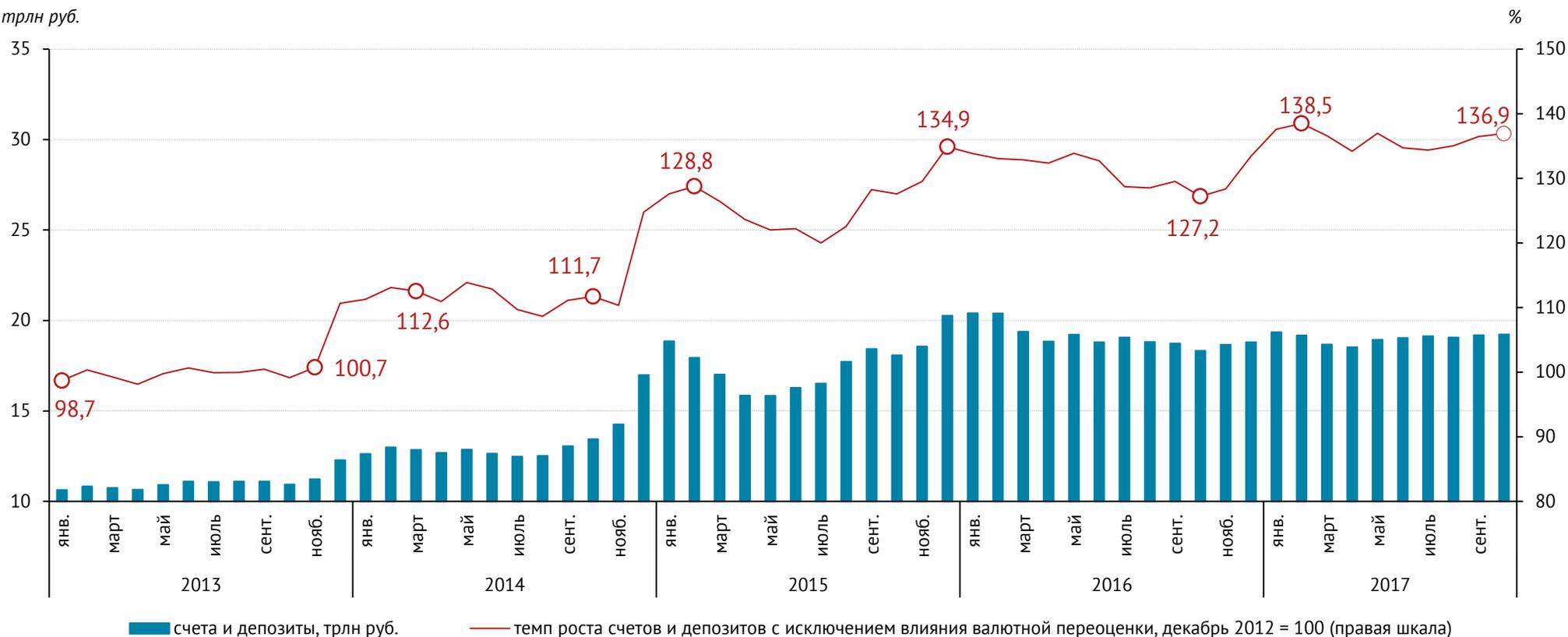


Внутренняя ресурсная база банков (предприятия)

- В октябре средства на счетах и депозитах предприятий также демонстрировали слабую позитивную динамику: темпы прироста составили всего **+0,3%** после +1,1% месяцем ранее и -1,8% в аналогичный период предыдущего года (валютная переоценка устранена). В годовом выражении темп прироста средств на счетах и депозитах предприятий в сентябре составил **+7,6%** после +5,4% месяцем ранее.
- Распределение октябрьской динамики вкладов предприятий между Сбербанком и остальной банковской системой оказалось в пользу первого: **+3,5%** против **-0,8%**, соответственно.
- Рост был обусловлен притоком рублевых средств (**+0,6%**) при сокращении валютных (**-0,6%**).

Счета и депозиты предприятий (на конец месяца)

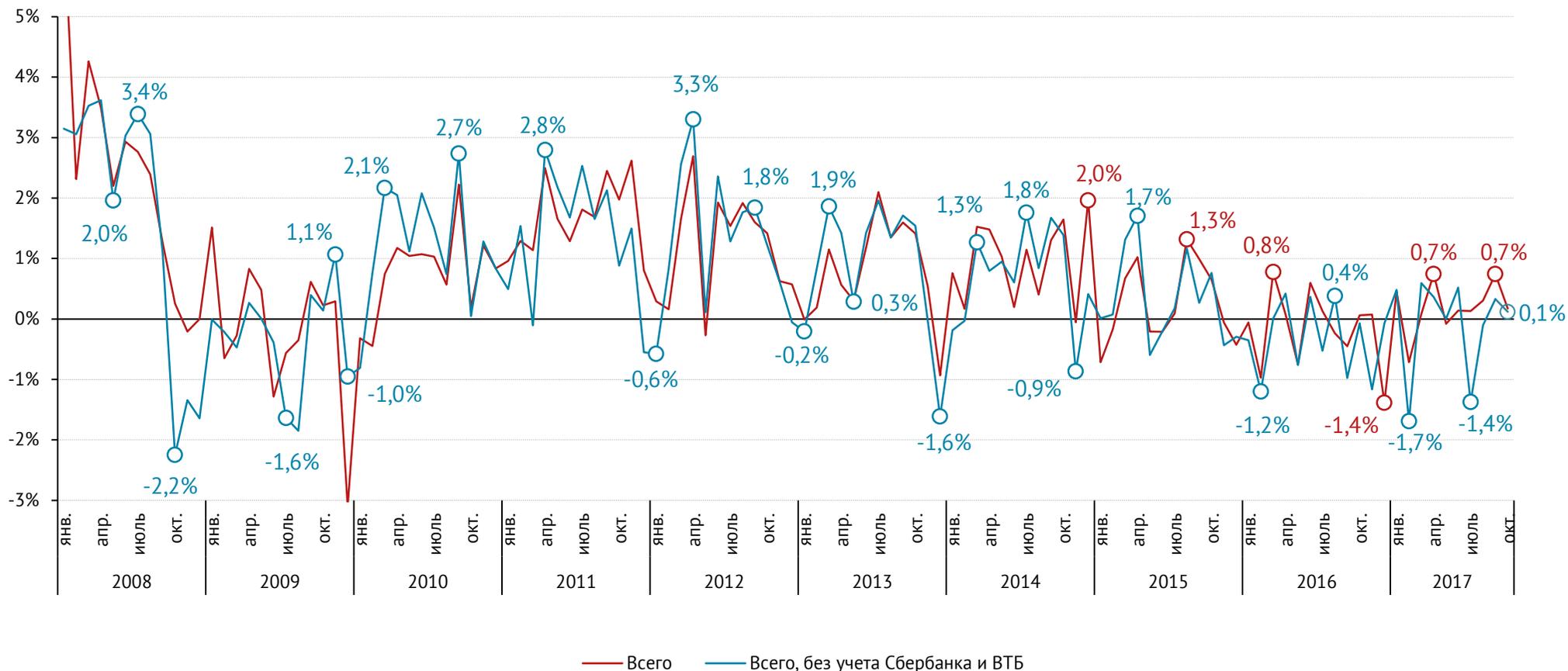
трлн руб.



Кредитование предприятий

- В октябре наблюдался **слабый рост банковского портфеля кредитов предприятиям**: темпы прироста составили всего **+0,2%** против +0,7% месяцем ранее (здесь и далее – валютная переоценка устранена).
- Без учета динамики ссуд предприятиям, выданных двумя крупнейшими банками с государственным участием в капитале – Сбербанком и ВТБ – корпоративный кредитный портфель в октябре вырос лишь на 0,1%.
- В октябре на уровне системы в целом отмечался **рост рублевых (+0,2%)** и **стагнация валютных (0%, в долл. эквиваленте) кредитов предприятиям**.
- Темп прироста** портфеля корпоративных кредитов **к аналогичному периоду прошлого года** в октябре составил **+0,6%** (для сравнения: годовой темп прироста в сентябре составлял +0,5% и – 0,7% в августе).

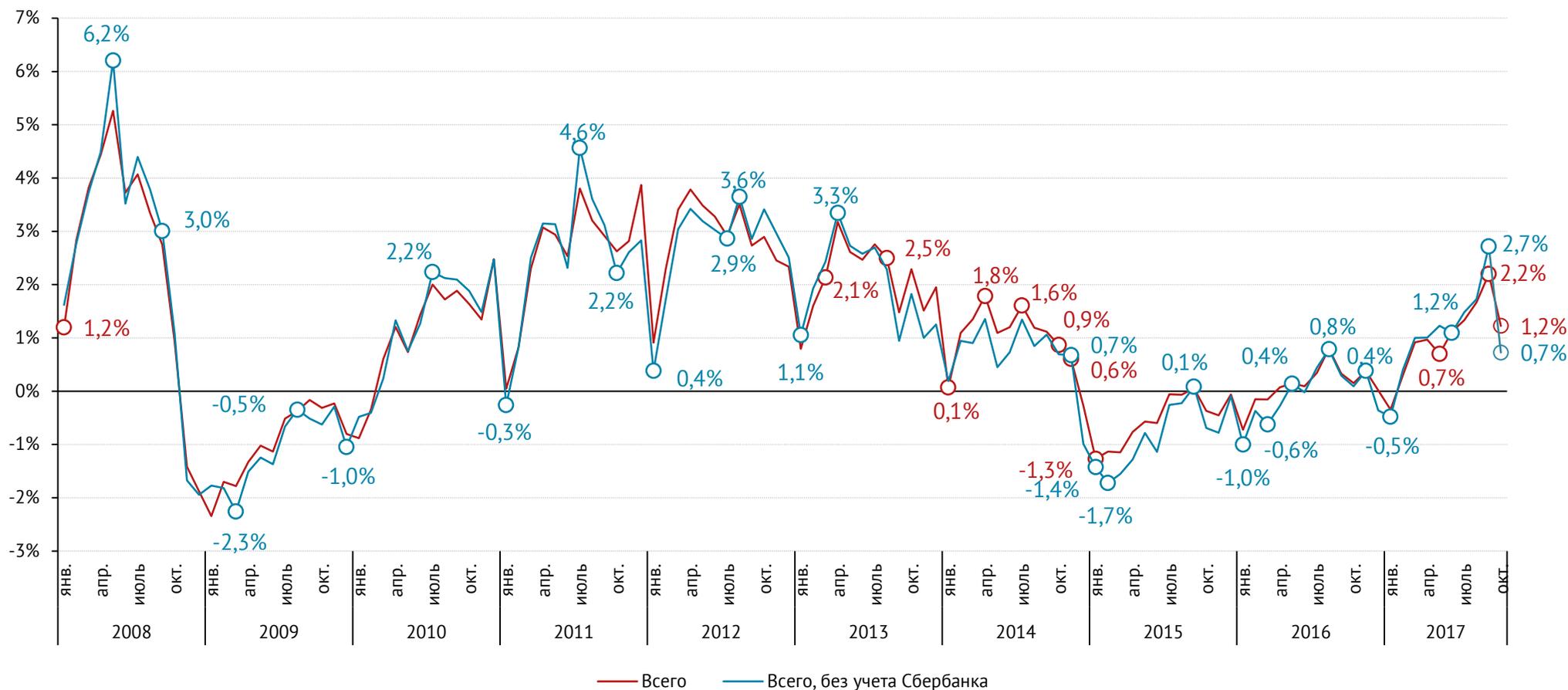
Кредиты предприятиям (с исключением валютной переоценки, темпы прироста за мес.)



Кредитование населения

- **Портфель банковских кредитов населению продолжает расти**, хотя динамика роста снизилась: в октябре прирост составил **+1,2% по системе в целом и +0,7% без учёта Сбербанка** (в сентябре +2,2% и 2,7%, соответственно).
- **Темп прироста** портфеля кредитов населению к аналогичному периоду прошлого года в октябре составил **+11%**, что на 1,2 проц. п. больше, чем в сентябре и на 3,2 проц. п. больше, чем в августе.
- В октябре на уровне системы в целом отмечался **рост рублевых (+1,3%) и сокращение валютных (-5,2%, в долл. эквиваленте) кредитов предприятиям**.

Кредиты населению (с исключением валютной переоценки, темпы прироста за месяц)*

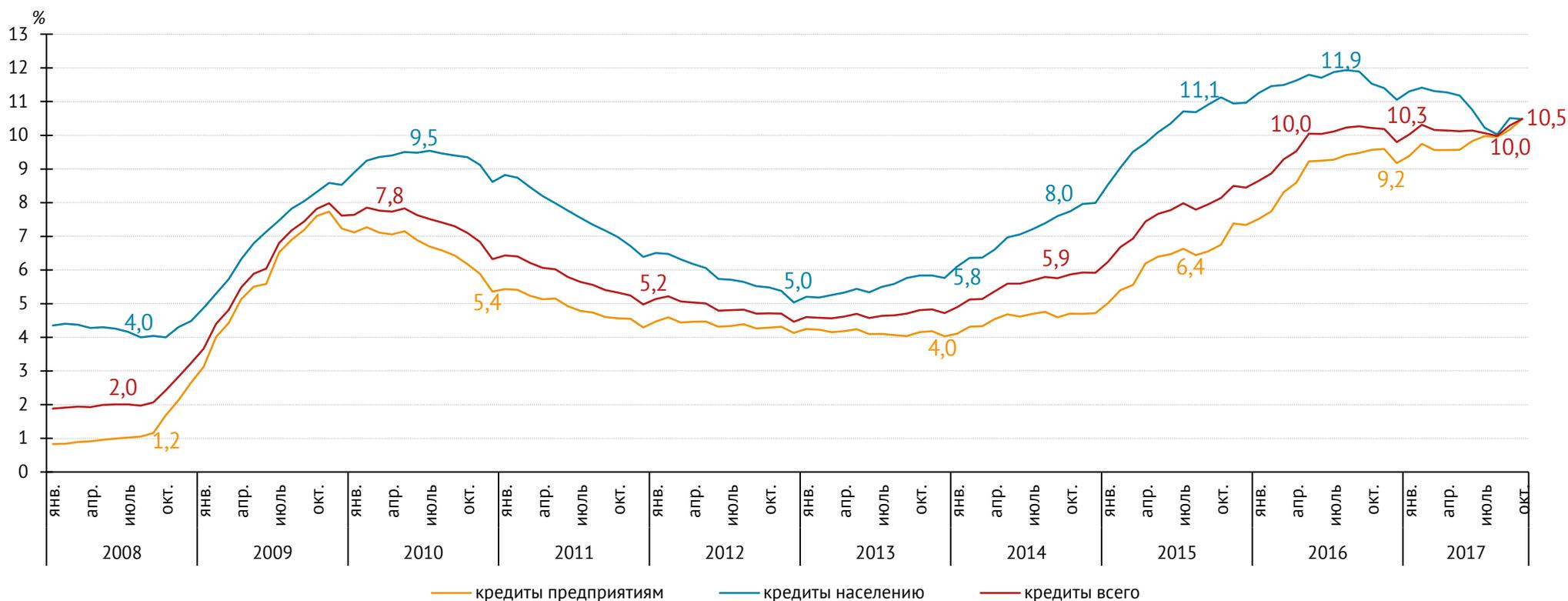


* На начало сентября 2015 г. в выборке отсутствовали данные по банку «Траст», а на начало декабря 2015 г. – по банку «Уралсиб» (не разместил свою отчетность на сайте Банка России). При построении данного графика эти искажающие эффекты были устранены.

- В октябре произошло закрепление наметившейся ещё в сентябре тревожной тенденции к заметному **ухудшению качества корпоративных ссуд**. Эта тенденция наблюдается на фоне новой волны банкротств предприятий в реальном секторе.
- **Доля просроченной задолженности в долге предприятий перед банками** в октябре составила **10,5%** (без учёта Сбербанка, ВТБ и БМ-банка), что **на 0,3 проц. п. больше, чем месяцем ранее**.

- По состоянию на октябрь, лидерами по доле “плохих” долгов в совокупном кредитном портфеле остаются предприятия, занятые в сфере строительства (22,4%) и в торговле (12,3%). Продолжается процесс ухудшения качества ссуд компаний–производителей стройматериалов (рост доли просроченной задолженности за месяц составил 0,8 проц.п. и достиг отметки в 11,9%).

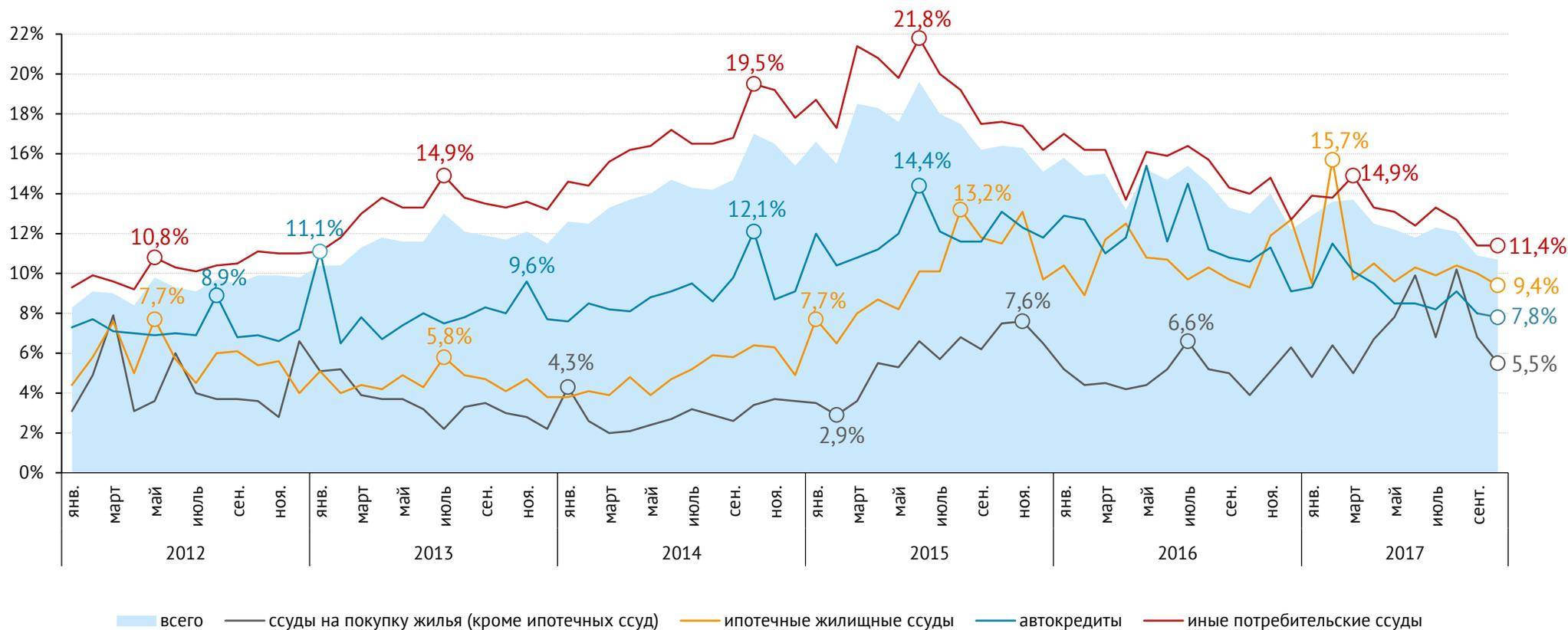
Доля просроченных кредитов в совокупных ссудах и займах (без учета Сбербанка, ВТБ и БМ-банка)



Доля просроченной задолженности в долге населения перед банками в октябре составила **10,5%** (без учета Сбербанка, ВТБ и БМ-банка), что равно значению показателя, зарегистрированному месяцем ранее.

По итогам октября, доля неплатежей в потоке погашаемых розничных ссуд немного сократилась и составила 10,7%. Это было обусловлено улучшением качества всех типов розничных кредитов.

Доля предоставленных физическим лицам ссуд, непогашенных в установленный договором срок в отчетном периоде в объеме предоставленных физическим лицам ссуд

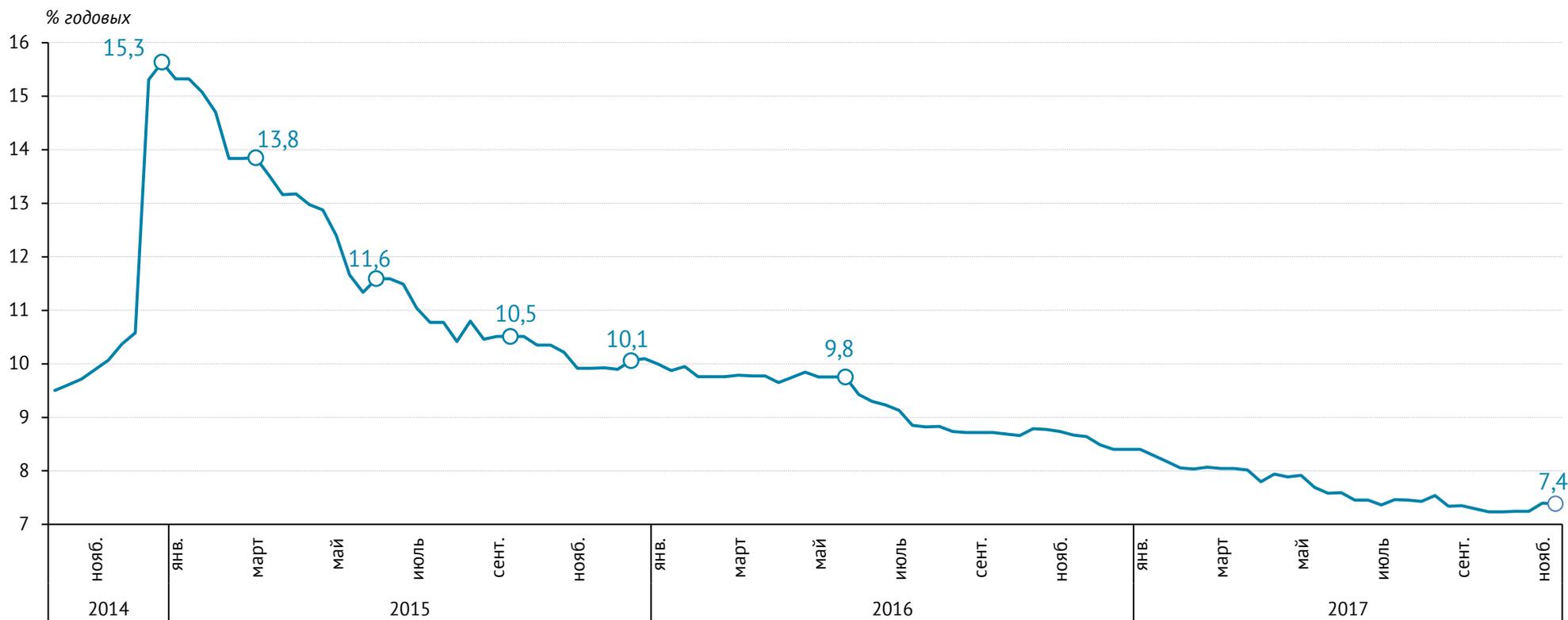


Процентные ставки по депозитам населения

Уровень максимальной ставки по рублевым депозитам населения в крупнейших банках на вторую декаду ноября составил **7,4 процента годовых**. Это немного выше чем в конце октября, тем не менее, ставка находится вблизи минимального исторического уровня с начала ведения статистики (июль 2009 г.).

Последнее снижение ключевой ставки Банка России на 0,25 проц.п. не нашло заметного отражения в динамике депозитной ставки. Ставки стабилизировались и, видимо, до конца года снижаться не будут. Продолжению быстрого снижения ставки препятствует и некоторая напряженность на рынке из-за проблемной ситуации вокруг ряда крупных частных банков («Югра», «Открытие», БИНбанк и др.).

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

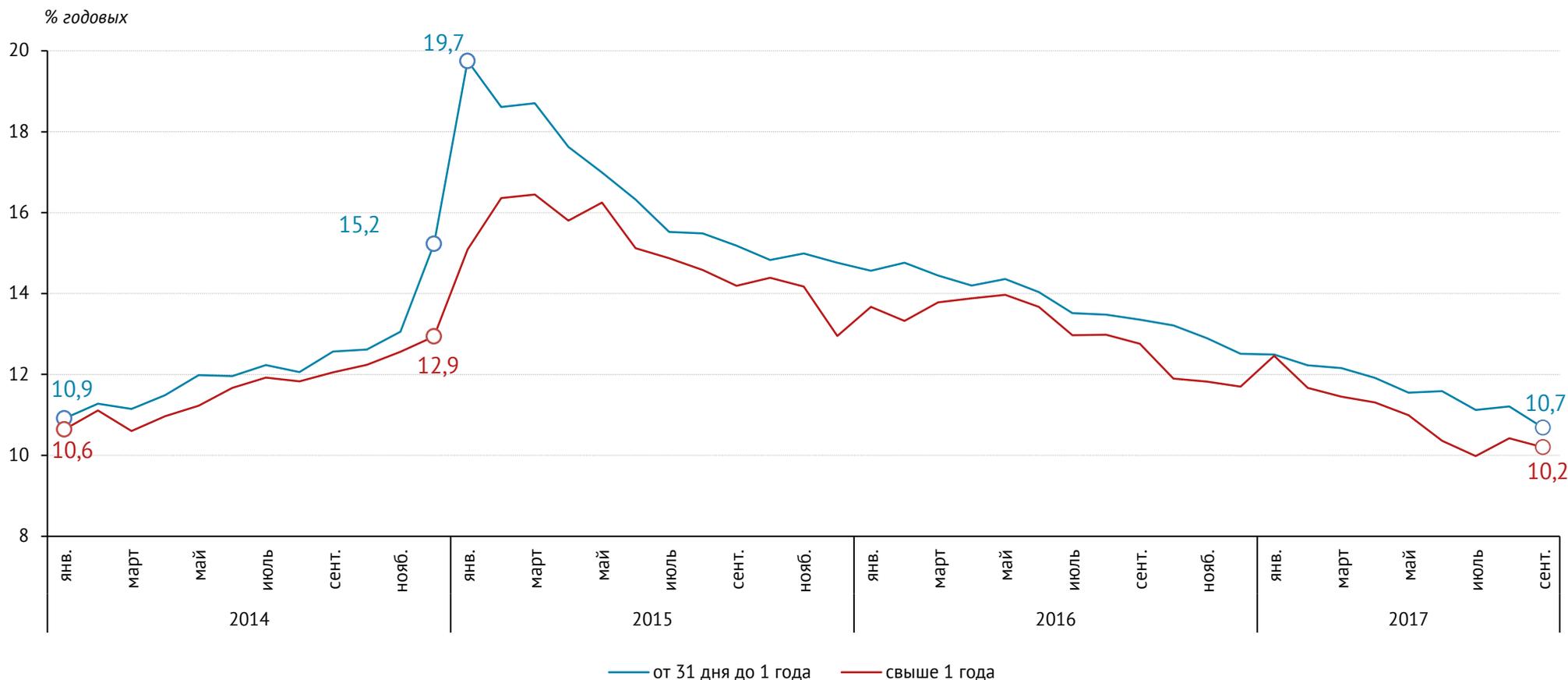


Процентные ставки по кредитам предприятиям

В сентябре ставка по краткосрочным кредитам снизилась на 0,5 проц. п., а по долгосрочным кредитам – всего на 0,2 проц. п. Если не учитывать резкого снижения долгосрочной ставки в июле, в целом ставки продолжают двигаться в том же русле понижательной тенденции, вторая волна которой началась в середине 2016 г.

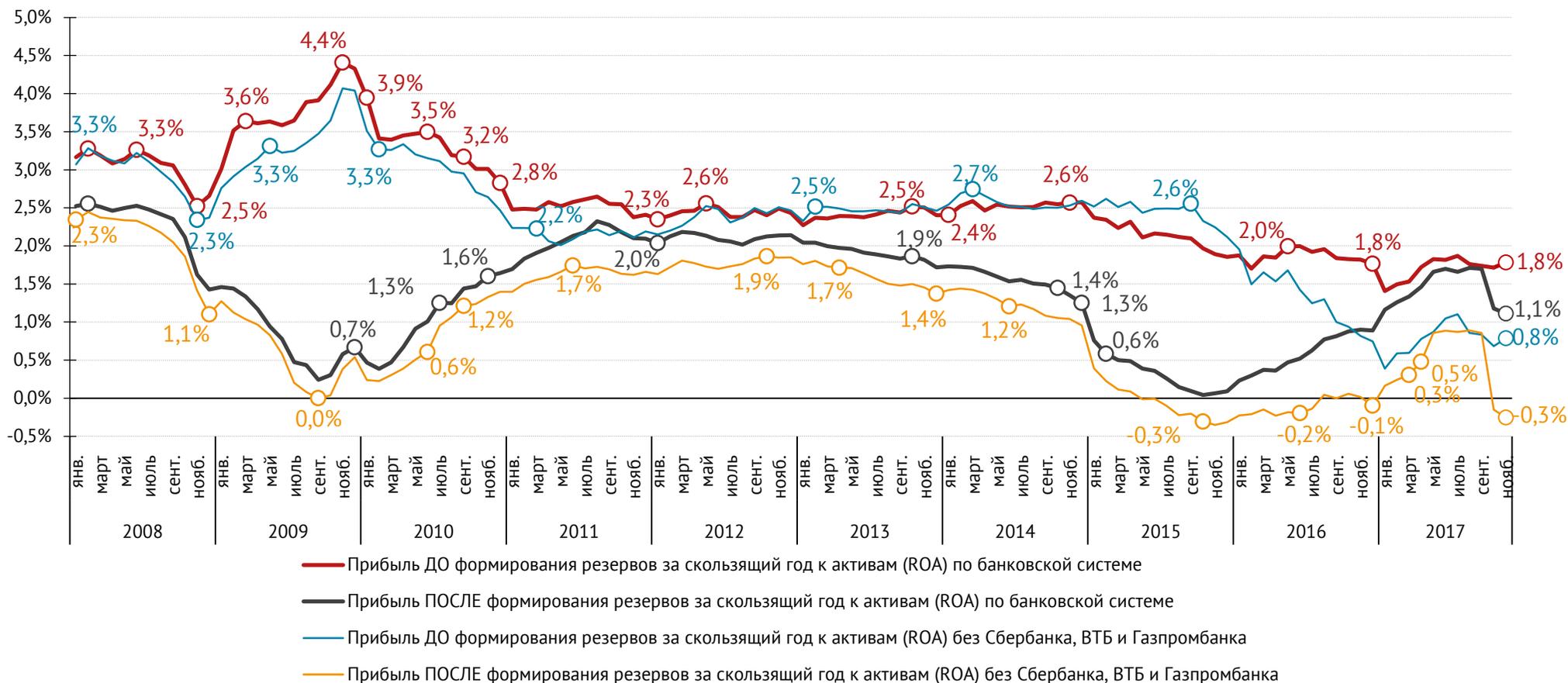
Судя по данным проводимых ЦБ РФ опросов, в среднем банки ожидают смягчения условий кредитования предприятий в IV кв. 2017 г. – I кв. 2018 г. Ставки по краткосрочным кредитам находятся выше ставок по долгосрочным кредитам, что также указывает на всё ещё сохраняющиеся ожидания снижения уровня ставок.

Средневзвешенные процентные ставки по рублевым кредитам предприятиям



- В октябре **прибыль банковского сектора после формирования резервов** под потери по ссудам и другим активам составила **18 млрд руб.** (**172 млрд руб. – прибыль до формирования резервов**). В октябре 2016 г. результат был более благоприятным: прибыль банков после формирования резервов составляла 79 млрд руб. (до формирования резервов – 107 млрд руб.).
- В октябре **прибыль трех крупнейших госбанков** (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) после формирования резервов составила **62 млрд руб.**
- Как и в предыдущем месяце, **частные банки зафиксировали убыток в 44 млрд руб.** (до формирования резервов – прибыль в размере 61 млрд руб.). Это связано, в первую очередь, с необходимостью доначисления резервов на активы saniруемых регулятором «Открытия» и БИНбанка в общей сложности на 90 млрд руб. (+70 млрд руб. и +20 млрд руб., соответственно).
- **Прибыльность активов до формирования резервов** составила **+1,8% по системе в целом** и **+0,8%** без учета трех крупнейших госбанков (за скользящий год).

Отношение прибыли к активам банков (за скользящий год, без учёта МПБ и Связь-банка)



Среднее по системе отношение собственного капитала банков к активам, взвешенным с учётом риска (**достаточность капитала**) к началу октября **снилось на 1,1 проц.п.** по сравнению с предыдущим месяцем и составило **11,8%**. Это минимальное значение показателя за последние три года.

Главным образом, это обусловлено перерасчётом величины капитала у крупных частных банков – «Открытие» и БИНбанка. Объем их собственных средств за сентябрь сократился на 289 млрд руб. (-255 млрд руб. и -34 млрд руб., соответственно).

Отношение собственного капитала банков к активам (на конец месяца)

