

Департамент
экономической
политики
и развития
города Москвы

Ежемесячный обзор финансового рынка России

по состоянию на 31.12.2017



Аналитический центр
города Москвы





В декабре **стоимость бивалютной корзины к рублю** снизилась на 0,5% до 63,2 руб. за корзину (в ноябре корзина возросла на 2%). 15.12.2017 Совет директоров Банка России снизил **ключевую ставку** на 0,5 проц. пункта до уровня в 7,75% годовых.



Сальдо по текущим операциям оценивается в 5-6 млрд долл. в ноябре (2 млрд долл. в октябре). По **счету операций с капиталом и финансовыми инструментами** чистый приток сменился чистым оттоком капиталов с российского рынка: -3-4 млрд долл. в ноябре против +1 млрд долл. в октябре (очищено от влияния зарубежных заимствований ЦБ РФ). **Официальные валютные резервы** выросли на 2 млрд долл. (очищено от влияния зарубежных заимствований ЦБ РФ) в основном за счет покупок валюты Минфином. ЦБ валютных интервенций на рынке не проводил.



В декабре **погашение внешнего долга банков и предприятий** должно было составить рекордные 18 млрд долл., причем на сделки с аффилированными зарубежными кредиторами приходилось менее трети выплат. На **рынке корпоративных еврооблигаций** размещений не было (для сравнения: в ноябре привлечено 1,4 млрд долл.). На **рынке синдицированных кредитов** – оживление: привлечено кредитов на 2,7 млрд долл. (в ноябре получен заём в 0,5 млрд долл.).



Денежное предложение (денежная база в широком определении) в ноябре увеличилось на 1,6% к предыдущему месяцу до уровня в 13,07 трлн руб. (для сравнения: -0,5% в октябре). **Рублевый долг банков перед ЦБ РФ** в декабре практически не изменился и составил 381 млрд руб. **Задолженность банков перед Минфином России** снизилась на 37 млрд руб., составив 893 млрд руб. Средний **объем предложения банками средств на депозитных аукционах ЦБ** установил новый рекорд в декабре в 1530 млрд руб. (1484 млрд руб. в ноябре, 1149 млрд руб. в октябре).



Банки в ноябре получили 489 млрд руб. прибыли до формирования резервов и 177 млрд руб. после формирования резервов под потери по ссудам и другим активам (в октябре банки заработали 172 млрд руб. прибыли до формирования резервов и 18 млрд руб. прибыли после формирования резервов). **Показатель достаточности капитала** в начале ноября остался на уровне 11,8% (минимальное значение за последние три года). Месячная прибыль трех крупнейших госбанков после формирования резервов (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) составила 85 млрд руб. Частный банковский сектор после трех месяцев убытков зафиксировал прибыль в ноябре: 92 млрд руб. после формирования резервов (прибыль до формирования резервов 408 млрд руб.). **Прибыльность активов до формирования резервов** составила +2,2% по системе в целом и +1,6% без учета трех крупнейших госбанков (за скользящий год).



Финансы населения. В ноябре **приток средств населения во вклады и депозиты в банках** немного подрос: +0,8% к предыдущему месяцу (+0,1% месяцем ранее). Приток в Сбербанке был ниже, чем в остальной банковской системе: +0,5% и +1%, соответственно. Максимальная **ставка по рублевым депозитам** населения в крупнейших банках сохранилась на уровне 7,4% годовых во второй декаде декабря. Рынок **розничного кредитования** в ноябре продолжил рост: +1,7% к предыдущему месяцу и +12,4% к аналогичному периоду прошлого года (для сравнения: в октябре эти показатели составляли +1,2% и +11%). **Доля просроченных кредитов** в ноябре сократилась на 0,4 проц. п. и составила 10,1% (без учета Сбербанка, ВТБ и БМ-банка).

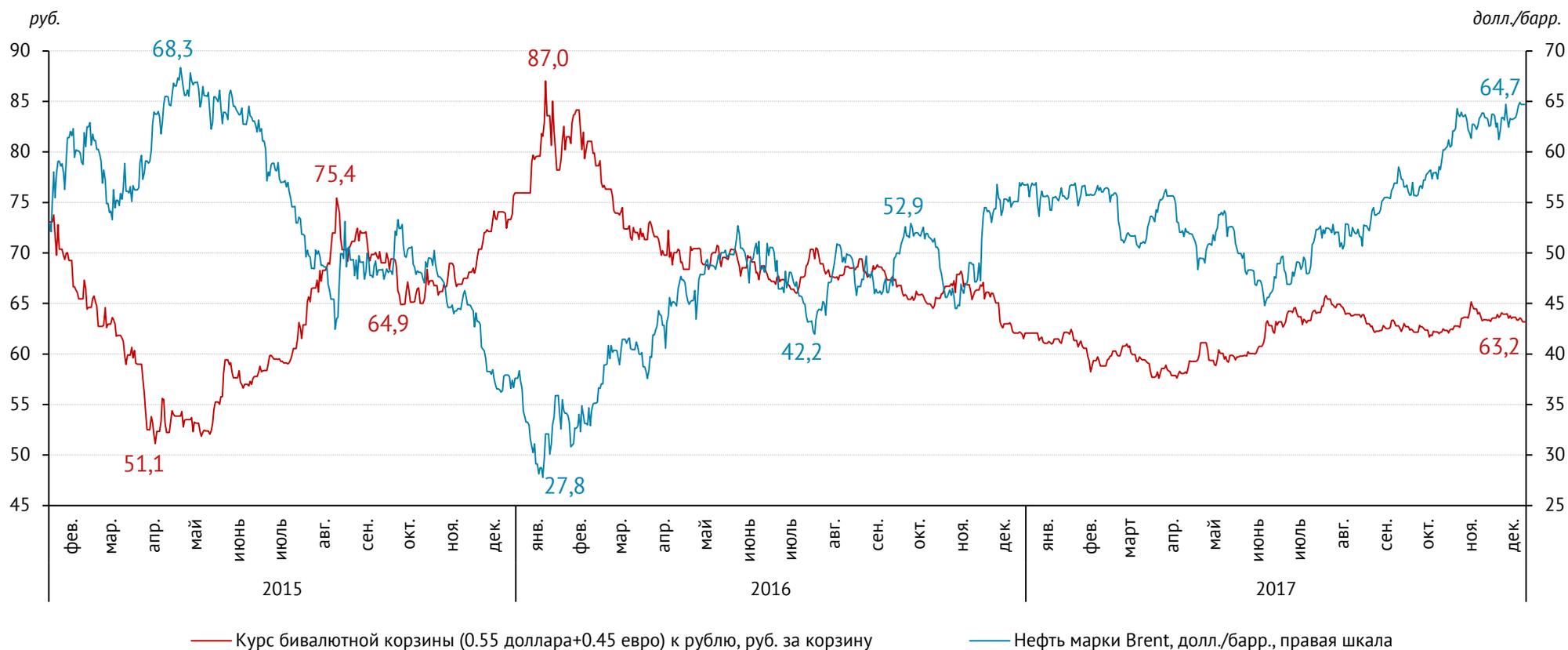


Финансы предприятий. Средства на счетах и депозитах предприятий демонстрировали позитивную динамику в ноябре: темпы прироста составили +2,1% после +0,3% месяцем ранее. Распределение динамики вкладов предприятий между Сбербанком и остальной банковской системой оказалось не в пользу первого: +1,8% против +2,2%, соответственно. **Корпоративное кредитование** в ноябре продолжило слабый рост в 0,4% (месяцем ранее темпы составляли +0,2%). **Доля просроченных кредитов** снизилась на 0,2 проц. п. до 10,3% (без учёта Сбербанка, ВТБ и БМ-банка). В октябре средние **ставки по рублёвым кредитам предприятиям** понизились до 9,8% годовых по долгосрочным и 10,4% по краткосрочным кредитам (для сравнения: 10,2% и 10,7% в сентябре).

- В декабре **стоимость бивалютной корзины к рублю** немного **снизилась**, примерно на **0,5%** – до **63,2 руб. за корзину**. Рубль уже четвертый месяц к ряду остается невосприимчивым к позитивной ситуации на нефтяном рынке.
- **Нефтяные котировки** в декабре **колебались вблизи локального максимума** – примерно **65 долл. за баррель Brent**.

- Позитивные настроения на нефтяном рынке связаны с **решением о продлении соглашения** по сокращению добычи нефти еще на 9 месяцев **до конца 2018 г.** Решение было принято по результатам состоявшейся в Вене министерской встречи стран-участниц ОПЕК+. Согласно последнему отчету МЭА страны, не входящие в ОПЕК, в ноябре выполнили соглашение на 96%, тогда как страны ОПЕК – на 115%.

Курс бивалютной корзины и цена на нефть



- 15.12.2017 Совет директоров Банка России принял решение **снизить ключевую ставку на 0,5 проц. п. до уровня 7,75% годовых**. Решение снизить ставку более чем на один шаг (0,25 проц. п.) стало приятной неожиданностью для рынка (в ноябре уровень инфляции в годовом выражении составил 2,5% при целевом ориентире в 4%).
- ЦБ заявил о «продолжении постепенного перехода от умеренно жесткой к нейтральной денежно-кредитной политике», а также об учете «динамики экономической активности относительно прогноза».
- В первом полугодии 2018 г. ЦБ допускает «возможность некоторого снижения ключевой ставки». На текущий момент уровень ставки чуть меньше, чем уровень августа-октября 2014 г. – периода перед началом острой фазы валютно-финансового кризиса (справочно: тогда годовая инфляция составляла около 8%).

Курс бивалютной корзины и ключевая ставка



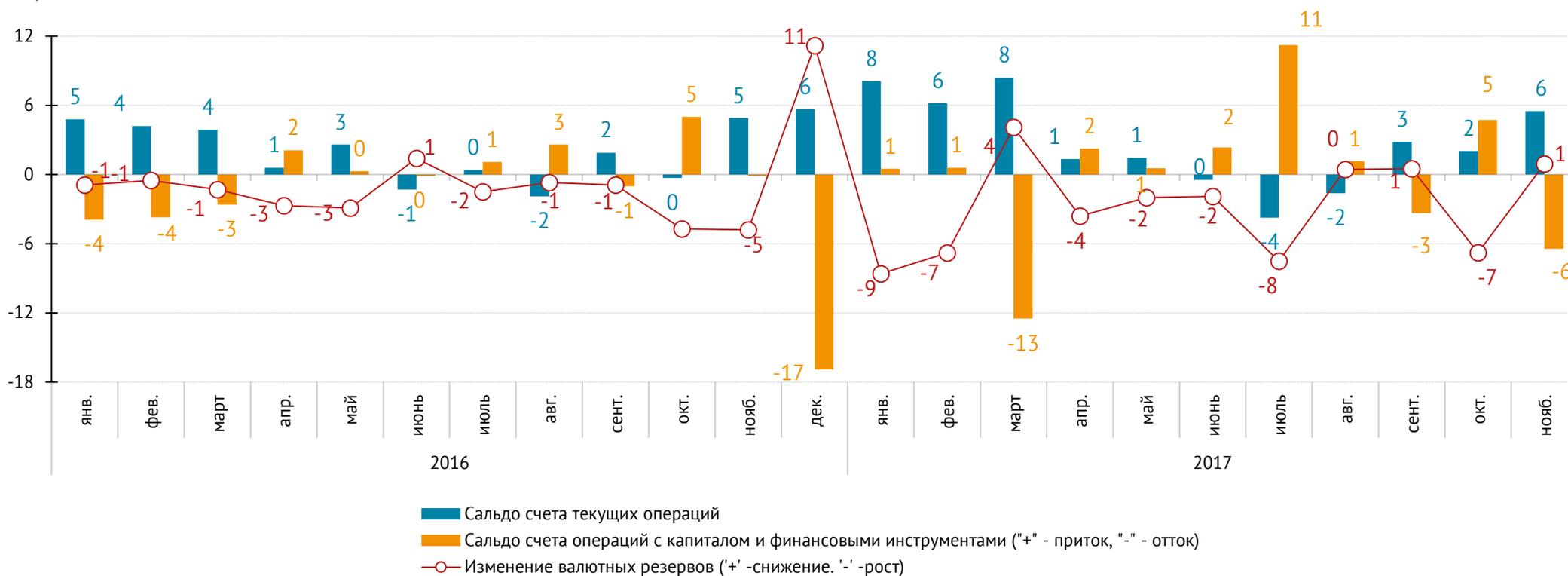
— Курс бивалютной корзины (0.55 доллара+0.45 евро) к рублю, руб. за корзину

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

- В ноябре 2017 г. чистый приток валюты в страну по каналу **текущих операций** существенно вырос, составив, по оценке **5-6 млрд долл.** (против +2 млрд долл. в октябре)
- Улучшение обусловлено ростом стоимостного объёма экспорта товаров, а также сезонным снижением чистого импорта услуг и чистых выплат за рубеж инвестиционных доходов.
- В декабре, предположительно, счет текущих операций оставался высоким, оказывая поддержку курсу рубля.
- Сделанная в предшествующем Обзоре предварительная оценка сальдо по текущим операциям за октябрь (0 - -1 млрд долл.) была пересмотрена. Пересмотр связан с существенной несогласованностью предварительных данных ФТС с итоговыми оценками, опубликованными Банком России.

Платежный баланс

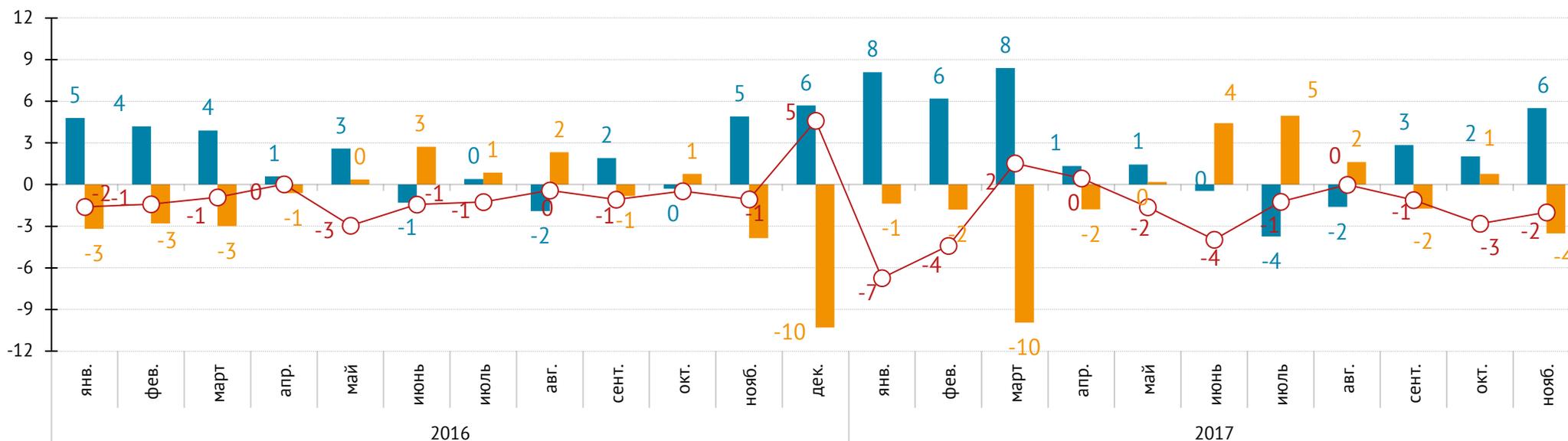
млрд долл.



- В ноябре **чистый приток капиталов на российский рынок сменился чистым оттоком**. С исключением влияния на статистику зарубежных заимствований ЦБ РФ (которое по сути относится к управлению официальными международными резервами) сальдо операций с капиталом и финансовыми инструментами составило в ноябре, по оценке, **-3-4 млрд долл.**
- Отток был связан с операциями нефинансового сектора. Вклад вывода нерезидентами средств из ОФЗ был небольшим (около 0,2 млрд долл.)
- **В официальные валютные резервы** за ноябрь поступило **2 млрд долл.** (с исключением влияния зарубежных заимствований ЦБ РФ). В основном эти поступления были связаны с покупками валюты Минфином. Банк России чистой покупки/продажи валютных средств на внутреннем валютном рынке по-прежнему не проводил.
- Операции Минфина по покупке валюты оказали сдерживающее влияние на курс рубля, воспрепятствовав его укреплению, несмотря на высокое положительное сальдо по текущим операциям.

Платежный баланс (очищено от влияния зарубежных заимствований ЦБ РФ)

млрд долл.

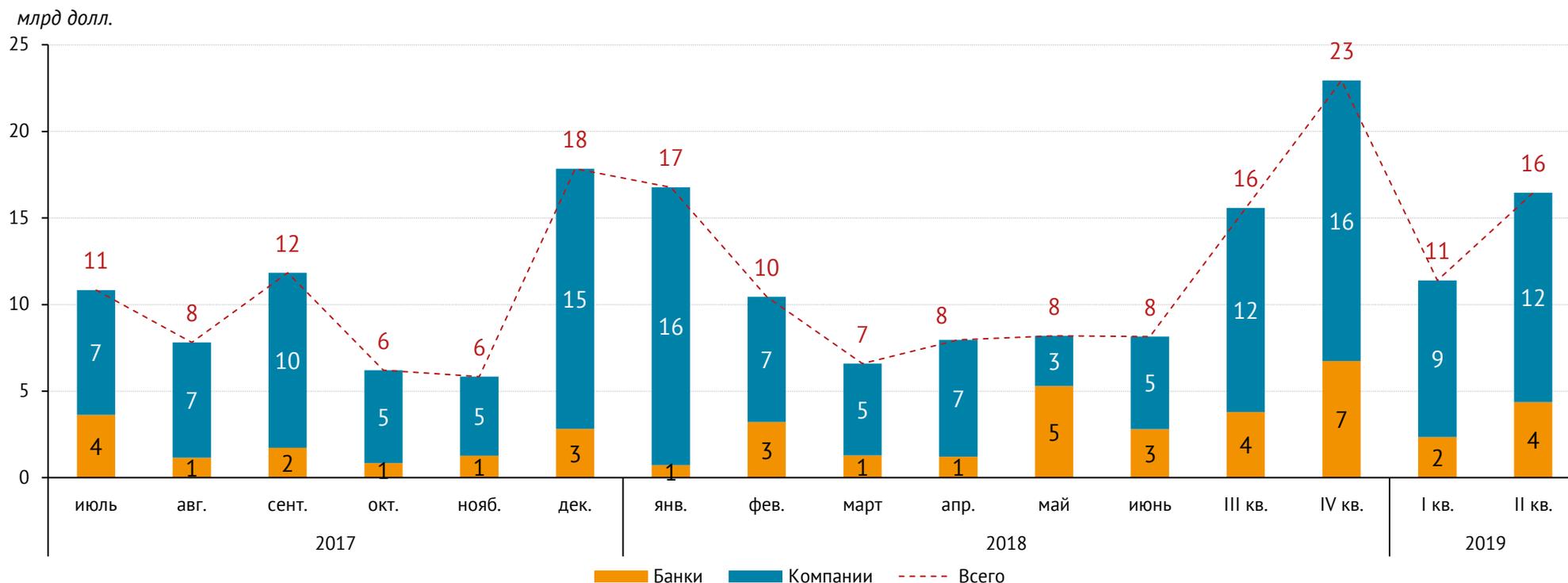


- Сальдо счета текущих операций
- Сальдо счета операций с капиталом и финансовыми инструментами ("+" - приток, "-" - отток, очищено от влияния внешних заимствований ЦБ РФ)
- Изменение валютных резервов ("+" - снижение, "-" - рост, очищено от влияния внешних заимствований ЦБ РФ)

Погашение внешнего долга банков и компаний

- На декабрь пришелся пик погашений по внешнему долгу банков и компаний - 18 млрд долл. (согласно долговому графику на 01.07.2017). Следующий пик погашений ожидается в январе 2018 г. В декабре сохранялась та же структура погашений, что и в двух предшествующих месяцах. Основной объем выплат был направлен на погашение рыночного долга, а на обязательства по сделкам с аффилированными зарубежными кредиторами, требования по которым являются более «мягкими», приходилось менее трети общего объема погашений по внешнему долгу.
- На первичном рынке еврооблигаций в декабре (по данным на 20.12.2017) банки и компании не осуществили ни одного размещения. Для сравнения, в ноябре совокупный объем эмиссии банков и компаний составил 1,4 млрд долл.
- В ноябре-декабре (по данным на 20.12.2017) на рынке международного синдицированного кредитования произошло небольшое оживление. В декабре привлечения осуществили «ГМК Норильский Никель» (2,5 млрд долл.) и «Челябинский трубопрокатный завод» (0,2 млрд долл.). В ноябре синдицированный кредит 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 ноябре денежное предложение немного возросло после стабилизации в предшествующем месяце. Рост **денежной базы в широком определении составил 1,6%** до уровня примерно в 13,07 трлн руб.

- В ноябре существенно возрос объем покупок ЦБ иностранной валюты в рамках реализации «бюджетного правила».** Совокупный объем покупок в ноябре составил почти **2 млрд долл.**, при том что ежемесячный объем покупок с февраля по октябрь 2017 г. составил в среднем 0,9 млрд долл.

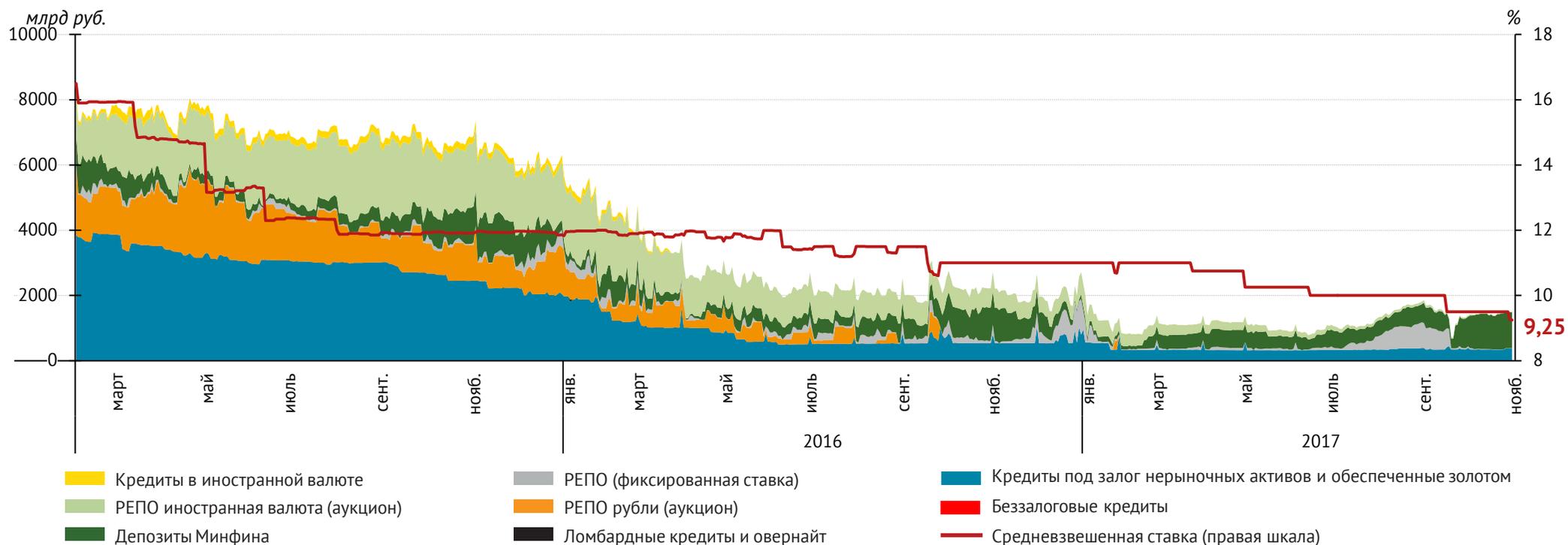
Денежное предложение (денежная база в широком определении, на конец месяца)



- В декабре продолжился рост активности банков в размещении средств в ЦБ РФ, что указывает на **сохранение структурного профицита («избытка») ликвидности в банковском секторе**. Средний объем предложения банками средств на недельных депозитных аукционах в декабре возрос до нового максимального уровня в 1530 млрд руб. (в ноябре – 1484 млрд руб., в октябре - 1149 млрд руб.). В декабре Банк России провел 6 дополнительных депозитных аукционов в рамках операции «тонкой настройки» рынка. Также ЦБ разместил четвертый выпуск собственных облигаций: объем спроса по номиналу на двух аукционах составил 34 млрд руб., а совокупный объем ОБР в обращении по номиналу на 22.12.2017 составил 338 млрд руб.
- Рублевый долг банков перед ЦБ РФ** в декабре **практически не изменился** по сравнению с предшествующим месяцем и составил **381 млрд руб.** Задолженность банков перед Минфином России немного снизилась – на 37 млрд руб., составив 893 млрд руб.
- В декабре Минфин начал размещать временно свободные бюджетные средства на банковские депозиты не только под фиксированную ставку, как он делал это ранее, но также и **под плавающую ставку** (ставку **RUONIA** – уровень ставки отражает «оценку стоимости необеспеченного заимствования банков с минимальным кредитным риском»). На 3 аукционах под плавающую ставку банки привлекли 444 млрд руб. из 690 млрд руб. предложенных, в то время как на 4 проведенных аукционах под фиксированную ставку – 0 руб.

Долг банков перед Банком России и Минфином

(без учёта субординированных кредитов)

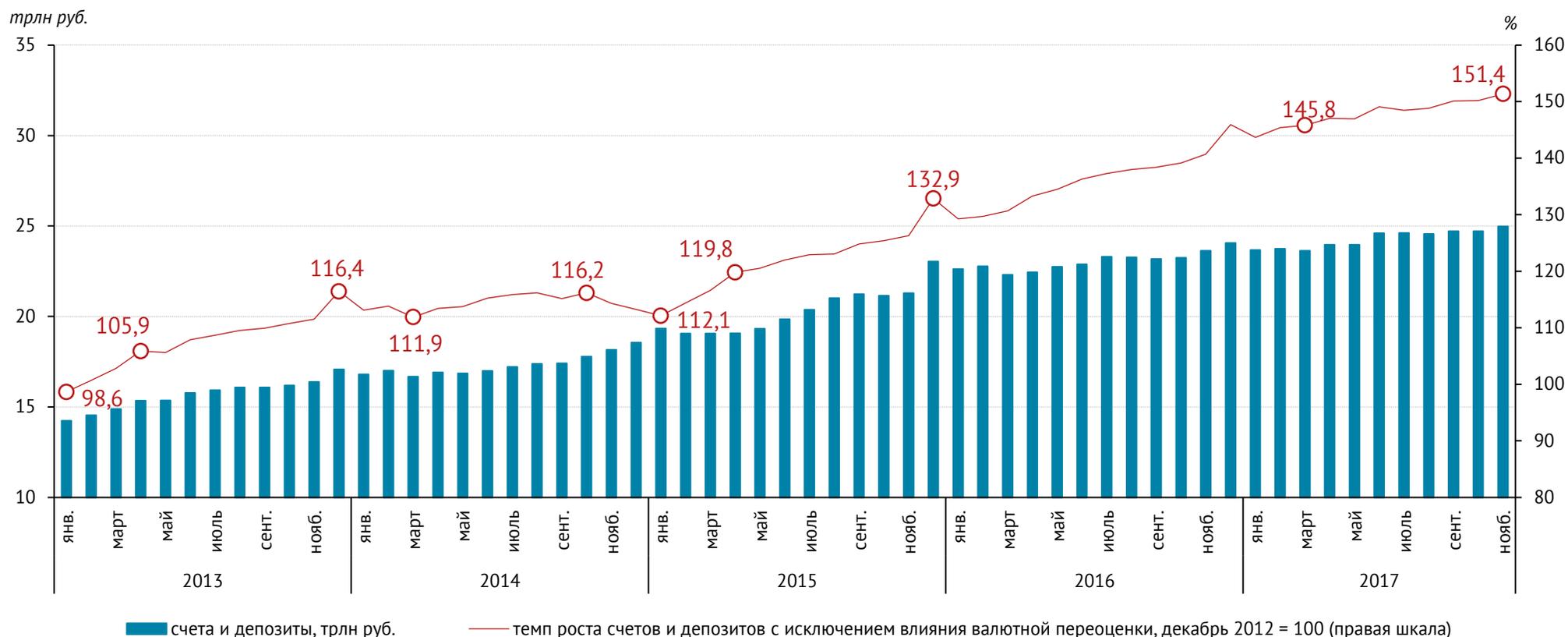


Внутренняя ресурсная база банков (население)

- В ноябре наблюдалась умеренно-позитивная динамика средств на счетах и депозитах населения: темпы прироста составили **+0,8%** после +0,1% месяцем ранее и +1,1% в аналогичный период предыдущего года (валютная переоценка устранена). В годовом выражении темп прироста вкладов населения в ноябре составил **+7,6%**, что на 0,4 проц. п. ниже, чем в октябре и на 0,8 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, **+0,5%** против **+1,0%**, соответственно.
- Декомпозиция валютной структуры динамики вкладов населения в ноябре показывает, что рост был обусловлен притоком рублевых средств (**+1,3%**) при сокращении валютных (**-0,4%**).

Счета и депозиты населения (на конец месяца)

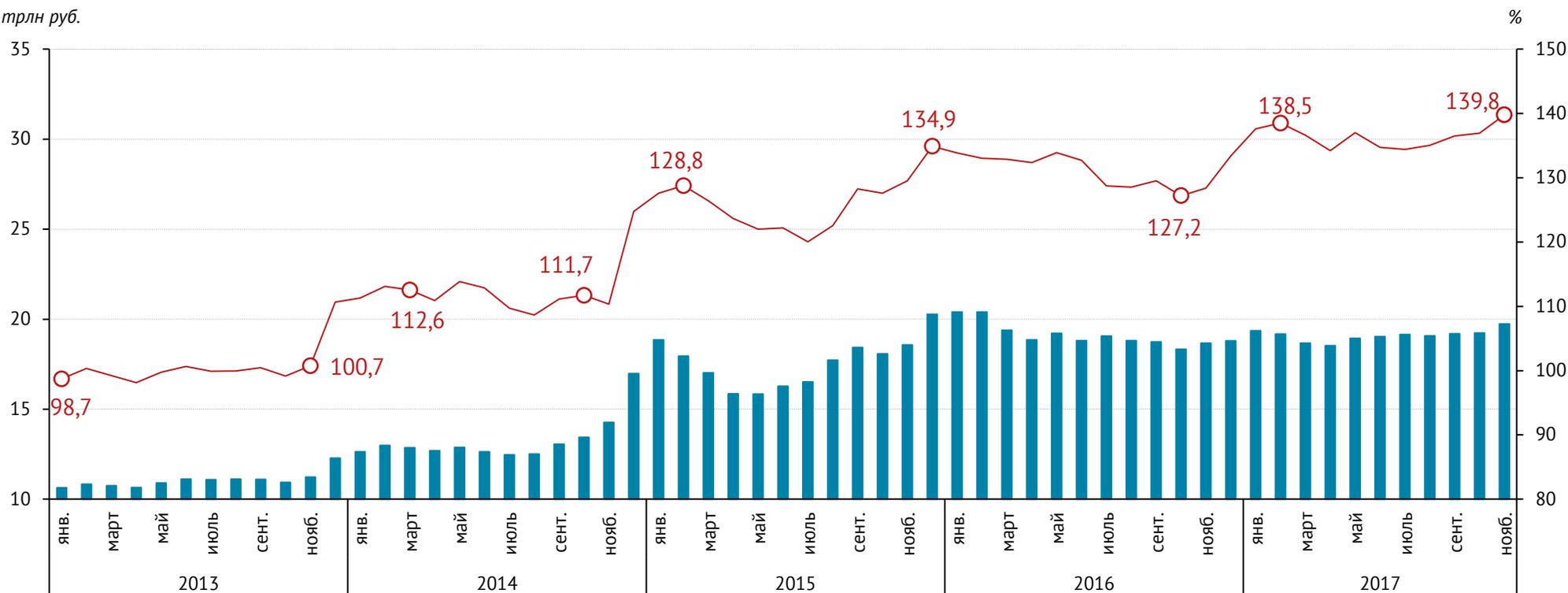


Внутренняя ресурсная база банков (предприятия)

- В ноябре средства на счетах и депозитах предприятий продемонстрировали весьма интенсивную динамику: темпы прироста составили **+2,1%** после +0,3% месяцем ранее и +0,9% в аналогичный период предыдущего года (валютная переоценка устранена). В годовом выражении темп прироста средств на счетах и депозитах предприятий в ноябре составил **+8,9%** после +7,6% в октябре и +5,4% в сентябре.
- Как и в случае с вкладами населения, распределение ноябрьской динамики вкладов предприятий между Сбербанком и остальной банковской системой оказалось не в пользу первого: **+1,8%** против **+2,2%**, соответственно.
- Декомпозиция валютной структуры динамики вкладов предприятий в ноябре показывает, что рост был обусловлен более интенсивным притоком рублевых средств (**+2,6%**) в сравнении с валютными (**+1,9%**).

Счета и депозиты предприятий (на конец месяца)

трлн руб.



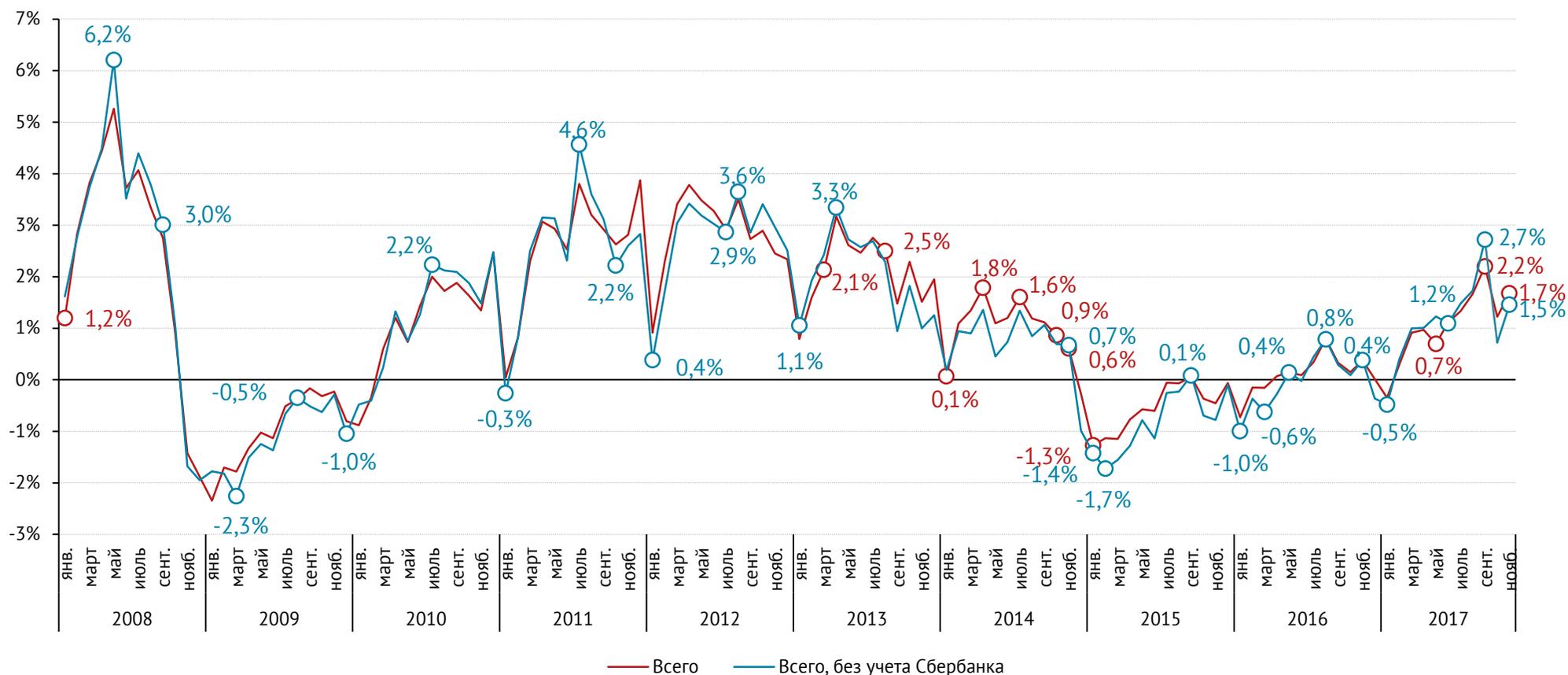
■ счета и депозиты, трлн руб.

— темп роста счетов и депозитов с исключением влияния валютной переоценки, декабрь 2012 = 100 (правая шкала)

Кредитование населения

- **Портфель банковских кредитов населению продолжает расти**, хотя было отмечено краткосрочное снижение его динамики. В ноябре прирост составил **+1,7% по системе в целом и +1,5% без учёта Сбербанка** (в октябре +1,2% и +0,7%, соответственно).
- Темп прироста портфеля кредитов населению **к аналогичному периоду прошлого года** в ноябре составил **+12,4%**, что на 1,4 проц. п. больше, чем в октябре, и на 2,6 проц. п. больше, чем в сентябре.
- В ноябре на уровне системы в целом отмечался **более интенсивный рост рублевых кредитов населению (+1,7%) в сравнении с валютными (+1,3%, в долл. эквиваленте)**.

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

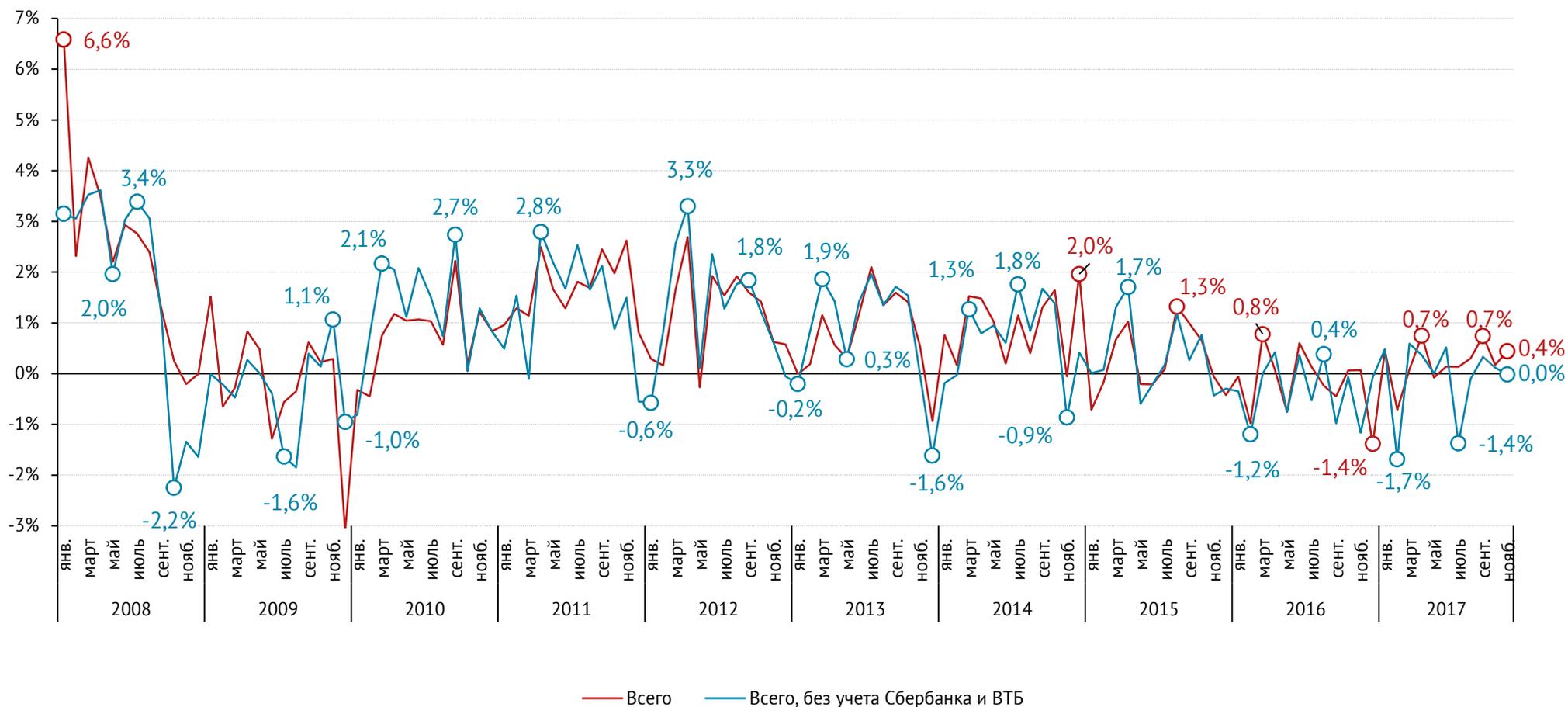


* На начало сентября 2015 г. в выборке отсутствовали данные по банку «Траст», а на начало декабря 2015 г. – по банку «Уралсиб» (не разместил свою отчетность на сайте Банка России). При построении данного графика эти искажающие эффекты были устранены.

Кредитование предприятий

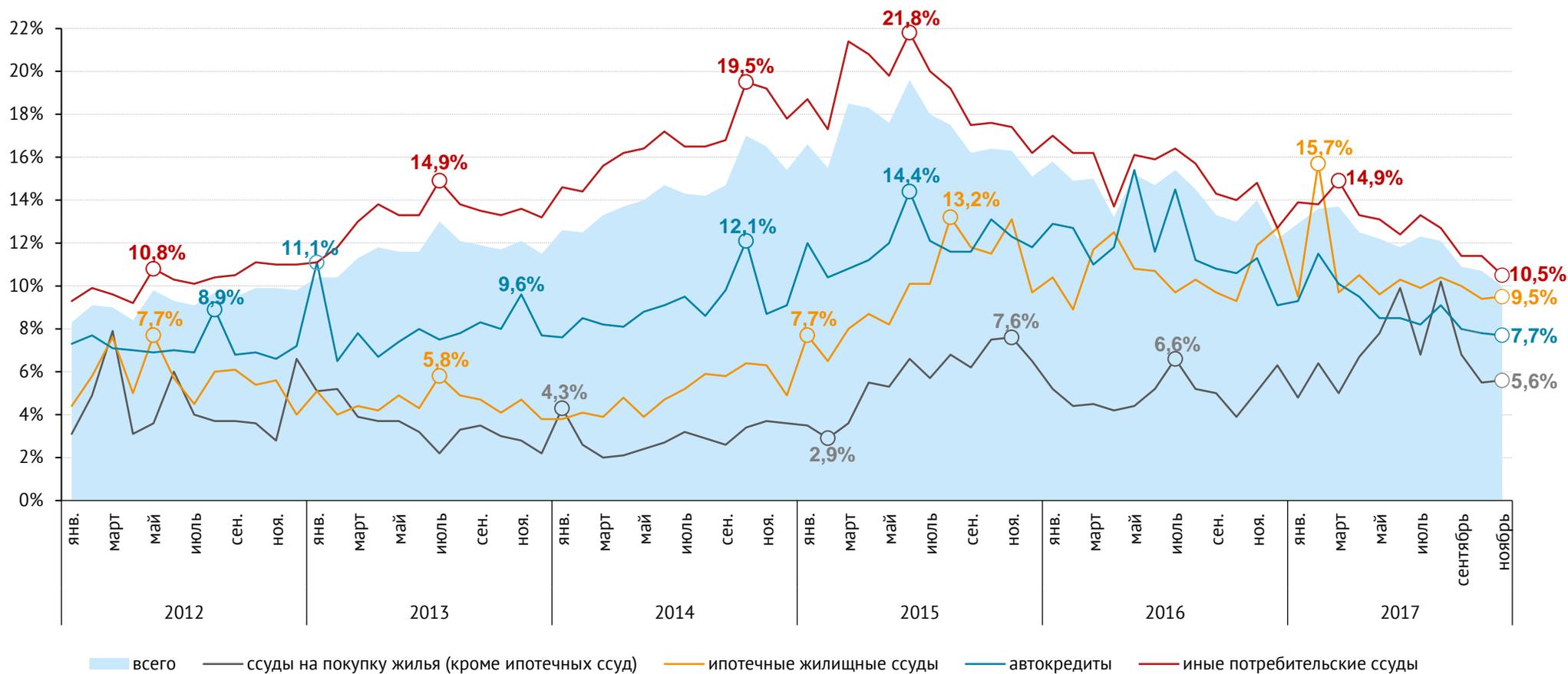
- В ноябре наблюдался **умеренный рост банковского портфеля кредитов предприятиям: +0,4%** против +0,2% месяцем ранее (здесь и далее – валютная переоценка устранена).
- Без учета динамики ссуд предприятиям, выданных двумя крупнейшими банками с госучастием - Сбербанком и ВТБ - корпоративный кредитный портфель в ноябре не вырос (+0,0%).
- В ноябре на уровне системы в целом отмечался **умеренный рост как рублевых (+0,4%), так и валютных (+0,5%, в долл. эквиваленте) кредитов предприятиям.**
- **Темп прироста** портфеля корпоративных кредитов **к аналогичному периоду прошлого года** в ноябре составил **+1%** (для сравнения: годовой темп прироста в октябре составлял +0,6% и +0,5% в сентябре).

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



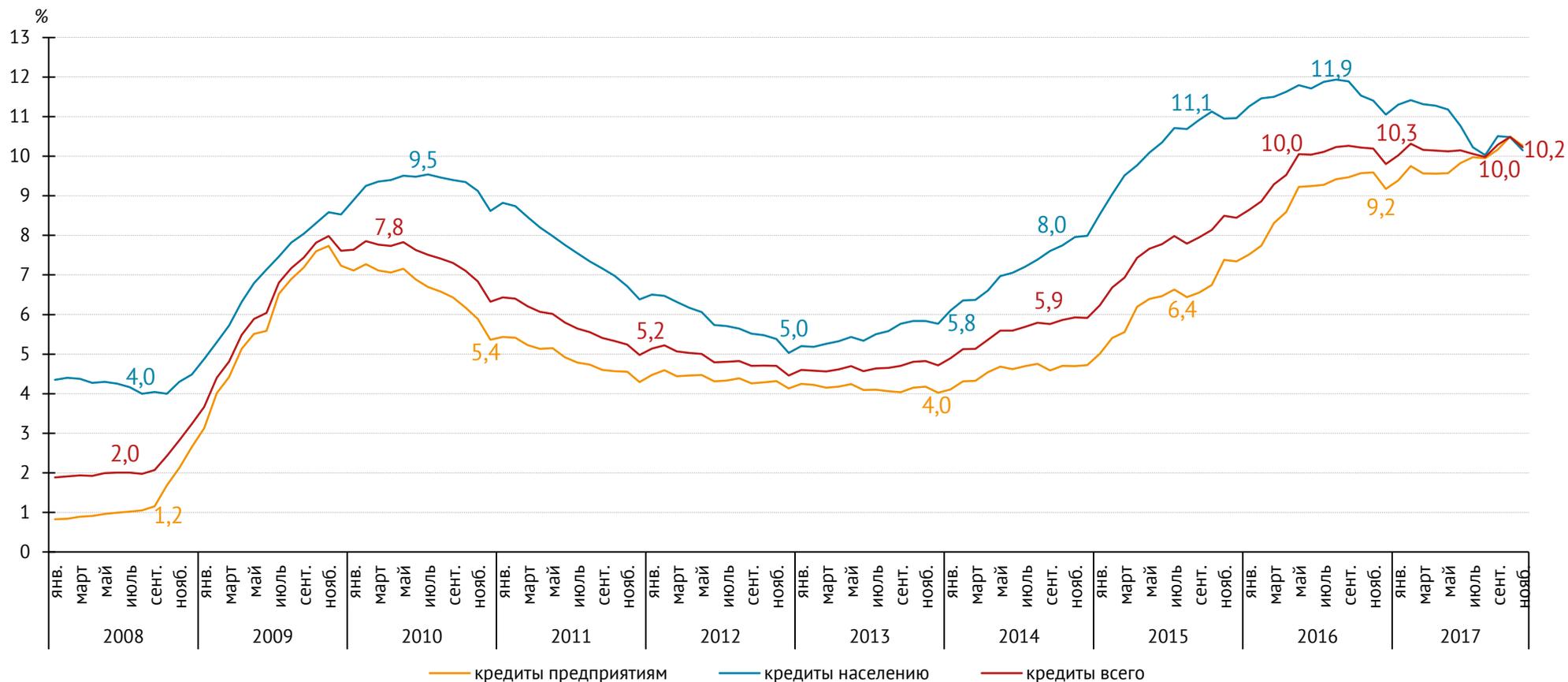
- Доля просроченной задолженности в долге населения перед банками в ноябре составила **10,1%** (без учета Сбербанка, ВТБ и БМ-банка), что на 0,4 проц. п ниже значения показателя, зарегистрированного месяцем ранее.
- По итогам ноября, доля неплатежей в потоке погашаемых розничных ссуд продолжила сокращаться и составила 10%. Это было обусловлено улучшением качества потребительских необеспеченных кредитов.

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



- В ноябре **качество корпоративных ссуд стабилизировалось**. Доля просроченной задолженности в долге предприятий перед банками в ноябре составила **10,3%** (без учёта Сбербанка, ВТБ и БМ-банка), что **на 0,2 проц. п. меньше, чем месяцем ранее**.
- Лидерами по доле «плохих» долгов в совокупном кредитном портфеле являются предприятия, занятые в сфере строительства (17,1%) и в производстве стройматериалов (12,7%). Активизировался процесс ухудшения качества ссуд компаний в сфере операций с недвижимостью (доля просроченной задолженности за месяц возросла на 2,8 проц.п. и достигла отметки в 8,5%).

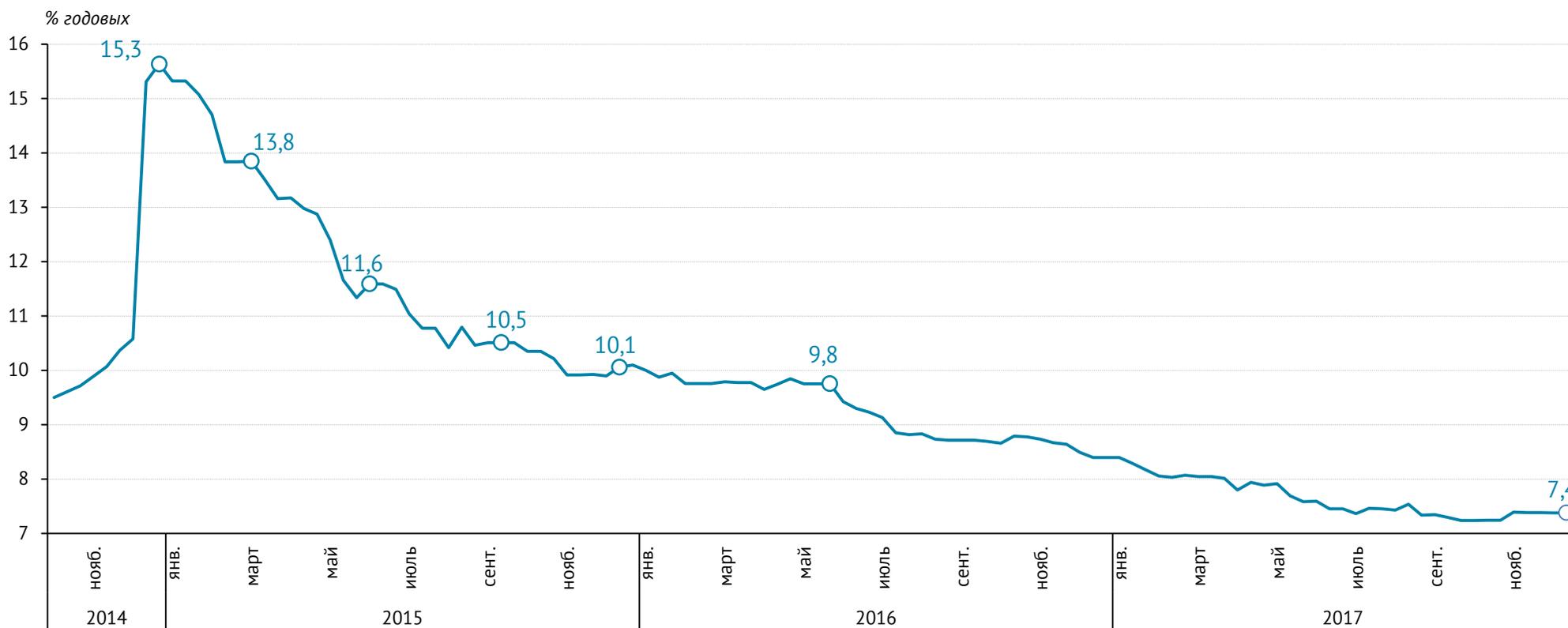
Доля просроченных кредитов в совокупных ссудах и займах (без учета Сбербанка, ВТБ и БМ-банка)



Процентные ставки по депозитам населения

- **Уровень максимальной ставки по рублевым депозитам населения в крупнейших банках** во второй декаде декабря составил **7,4 процента годовых**. Это немного выше чем в конце октября, но при этом ставка находится вблизи минимального исторического уровня с начала публикации соответствующих данных Банком России (июль 2009 г.).
- Скорее всего, ставки стабилизировались, хотя последнее снижение ключевой ставки на 0,5 проц. п. может внести небольшие коррективы. Продолжению снижения депозитных ставок препятствовал фактор сезонных акций в конце года, а также некоторая напряженность на рынке из-за проблемной ситуации вокруг ряда крупных частных банков («Промсвязьбанк» и др.).

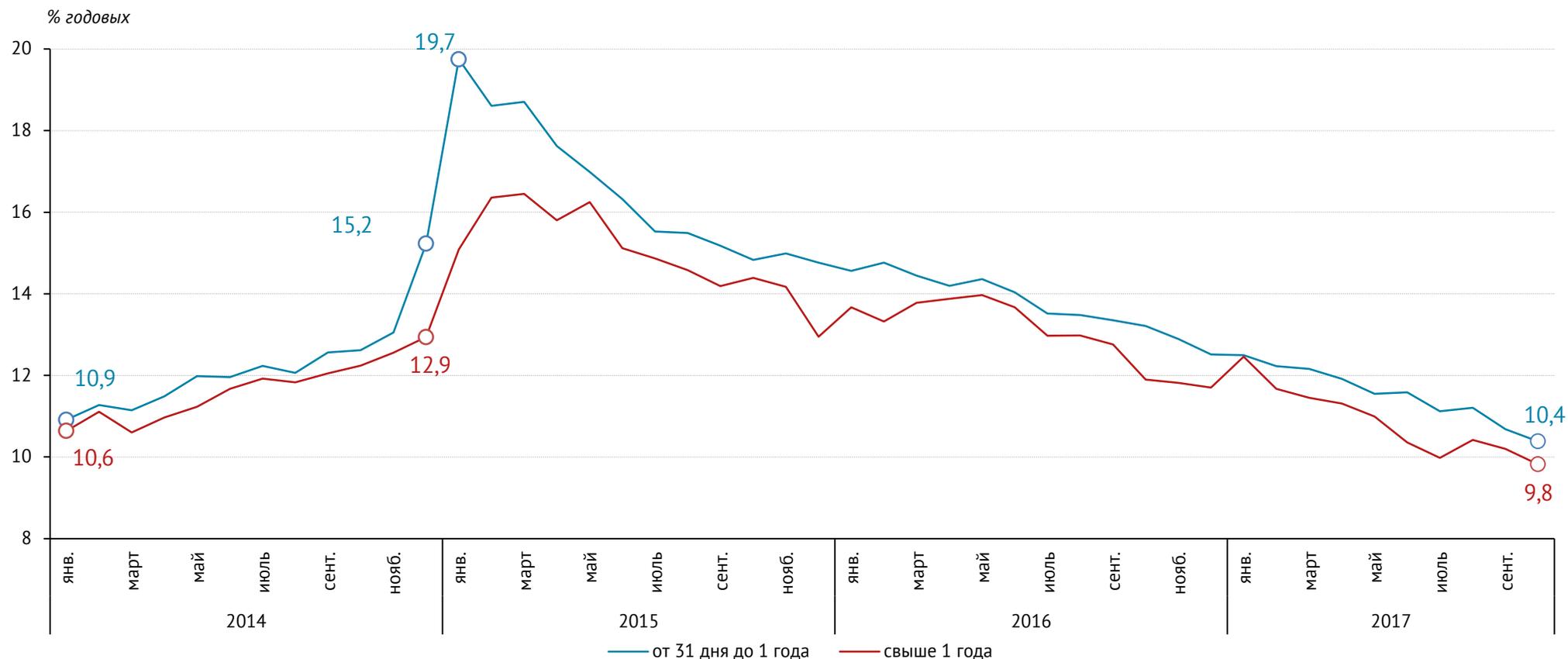
Динамика максимальной процентной ставки по вкладам населения в рублях десяти банков, привлекающих наибольший объём вкладов (по декадам)



Процентные ставки по кредитам предприятиям

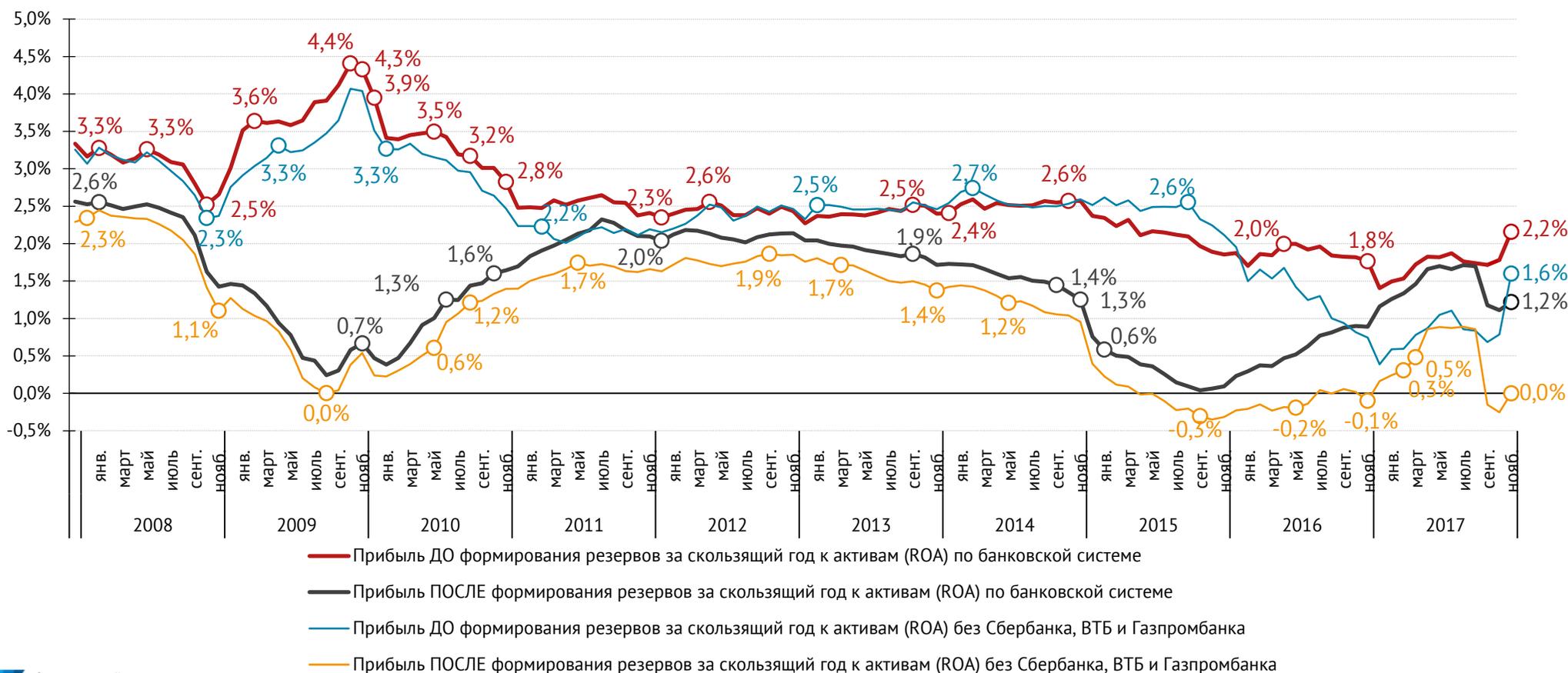
- В октябре ставка по краткосрочным кредитам снизилась на **0,3 проц. п.**, а по долгосрочным кредитам – на **0,4 проц. п.** Понижительная тенденция в динамике ставок сохраняется.
- Скорее всего, к концу году ставки еще немного снизятся на фоне снижения ключевой ставки Банком России в совокупности на 1 проц. п.
- Ставка по долгосрочным кредитам уже вплотную приблизилась к минимальному историческому уровню – 9,7% годовых, который был зафиксирован ровно 6 лет назад, в октябре 2011 г. В свою очередь ставка по краткосрочным кредитам пока находится на 1,4 проц. п. выше своего минимального исторического уровня, зафиксированного в сентябре 2011 г.

Средневзвешенные процентные ставки по рублевым кредитам предприятиям



- В ноябре **прибыль банковского сектора после формирования резервов** под потери по ссудам и другим активам составила **177 млрд руб. (489 млрд руб. – прибыль до формирования резервов)**. В прошлом году результат был менее благоприятным: в ноябре 2016 г. прибыль банков после формирования резервов составляла 74 млрд руб. (до формирования резервов – 152 млрд руб.).
- В ноябре **прибыль трех крупнейших госбанков** (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) после формирования резервов составила **85 млрд руб.**
- В отличие от 3 предыдущих месяцев, в ноябре **частные банки зафиксировали прибыль в размере 92 млрд руб.** (до формирования резервов – прибыль в размере 408 млрд руб.). Это связано, в первую очередь, с завершением процесса докапитализации санируемых регулятором «Открытия» и БИНбанка (их прибыль составила 235 млрд руб. и 61 млрд руб., соответственно).
- **Прибыльность активов до формирования резервов** составила **+2,2% по системе в целом** и +1,6% 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 ноября **осталось на прежнем уровне** по сравнению с предыдущим месяцем и составило **11,8%**. Это минимальное значение показателя за период с конца 2007 года.
- Текущий низкий уровень капитализации банковской системы обусловлен недавним перерасчётом величины капитала у крупных saniруемых частных банков – «Открытия» и БИНбанка. Объем их собственных средств за октябрь сократился на 88 млрд руб. (-72 млрд руб. и -16 млрд руб., соответственно).

Отношение собственного капитала банков к активам (на конец месяца)

