

Департамент
экономической
политики
и развития
города Москвы



Аналитический центр
города Москвы

Ежемесячный обзор финансового рынка России

по состоянию на 01.02.2018





В январе **стоимость бивалютной корзины к рублю** подешевела на 0,7% до 62,3 руб. за корзину (в декабре корзина снизилась на 0,5%). 15.12.2017 Совет директоров Банка России понизил **ключевую ставку** на 0,5 проц. пункта до уровня в 7,75% годовых. Следующее заседание Совета директоров состоится 9 февраля.



Сальдо по текущим операциям оценивается в 7-8 млрд долл. в декабре (6 млрд долл. в декабре 2016 г.). По **счету операций с капиталом и финансовыми инструментами** увеличился чистый отток капиталов с российского рынка до 8-9 млрд долл. в декабре против 5 млрд долл. в ноябре (очищено от влияния зарубежных заимствований ЦБ РФ). **Официальные валютные резервы** сократились на 0,7 млрд долл. (очищено от влияния зарубежных заимствований ЦБ РФ) в основном за счет предоставления ЦБ РФ в конце месяца российским банкам валюты в рамках операций «валютный своп».



В январе **погашение внешнего долга банков и предприятий** составило 17 млрд долл. (небольшое снижение после рекордных 19 млрд долл. погашения в декабре), при этом на сделки с аффилированными зарубежными кредиторами приходилась половина выплат. На **рынке корпоративных еврооблигаций** наблюдался всплеск активности: 5 размещений на 2,3 млрд долл. в совокупности. На **рынке синдицированных кредитов** сделок не было (в декабре привлечено кредитов на 3,2 млрд долл.).



Денежное предложение (денежная база в широком определении) в декабре резко выросло (+12,5% к предыдущему месяцу) до уровня примерно в 14,7 трлн руб. (в целом за 2017 г. денежная база возросла на 23,7%, что существенно превосходит показатели 2016 г. (+7,6%)). **Рублевый долг банков перед ЦБ РФ** в январе практически не изменился и составил 336 млрд руб. **Задолженность банков перед Минфином России** снизилась на 122 млрд руб., составив 721 млрд руб. Средний **объем предложения банками средств на депозитных аукционах ЦБ** установил новый рекорд в январе в 2520 млрд руб. (1429 млрд руб. в декабре).



Банки в декабре получили 173 млрд руб. прибыли до формирования резервов и 81 млрд руб. убытка после формирования резервов под потери по ссудам и другим активам (в ноябре банки заработали 489 млрд прибыли до формирования резервов и 177 млрд руб. прибыли после формирования резервов). **Показатель достаточности капитала** в начале декабря снизился на 0,2 проц. п. до 11,6% (минимальное значение за последние 10 лет). Месячная прибыль трех крупнейших госбанков после формирования резервов (ВТБ и Газпромбанка) составила 87 млрд руб. Частный банковский сектор зафиксировал убыток в декабре: - млрд руб. после формирования резервов (прибыль до формирования резервов +117 млрд руб.). **активов до формирования резервов** составила +2,5% по системе в целом и +2% без учета трех крупнейших госбанков (за скользящий год).



Финансы населения. В декабре приток средств населения во вклады и депозиты в банках существенно вырос: +4,5% к предыдущему месяцу (+0,7% месяцем ранее). Приток в Сбербанке был выше, чем в банковской системе: +5,8% против +3,4%, соответственно. Максимальная ставка по рублевым депозитам населения в крупнейших банках снизилась на 0,3 проц. п. до 7,1% годовых во второй декаде января. Рынок розничного кредитования в декабре продолжил рост: +1,4% к предыдущему месяцу и +14% к аналогичному периоду прошлого года (для сравнения: в ноябре эти показатели составляли +1,7% и +12,4%). **Доля кредитов** в декабре сократилась на 0,3 проц. п. и составила 9,8% (без учета Сбербанка, ВТБ и БМ-банка).

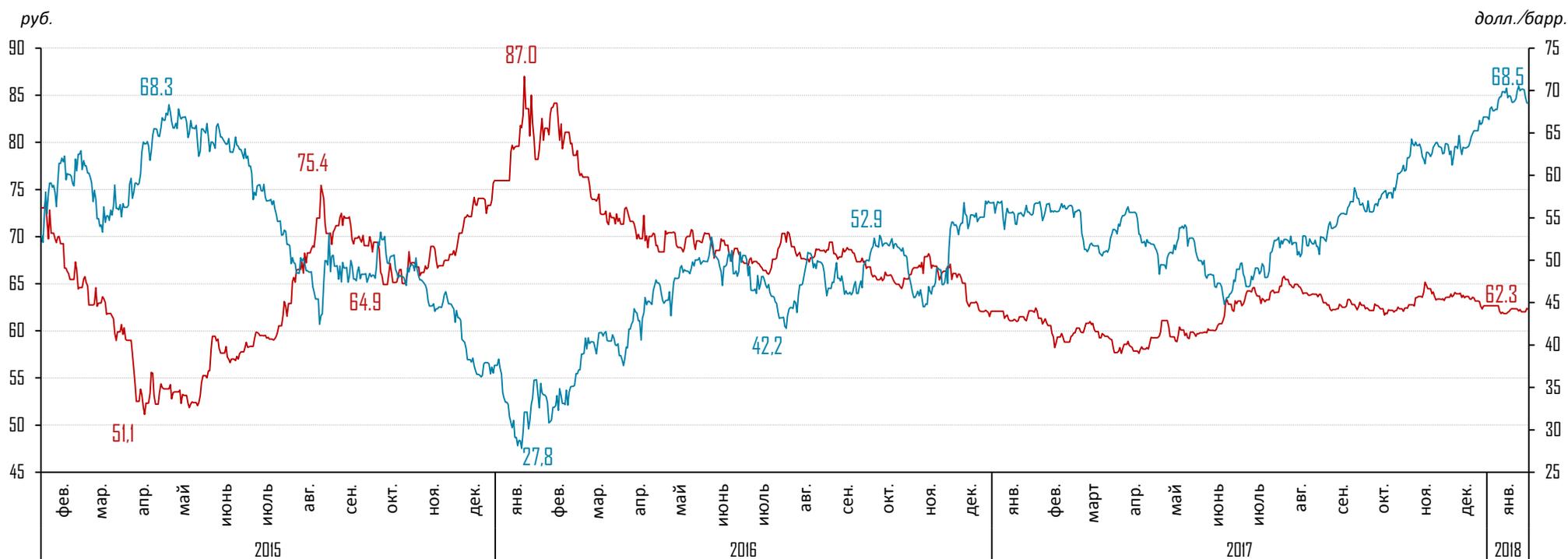


Финансы предприятий. Средства на счетах и депозитах предприятий демонстрировали позитивную динамику в декабре: темпы прироста составили +3,1% после +2,1% месяцем ранее. Распределение вкладов предприятий между Сбербанком и остальной банковской системой оказалось не в пользу первого: +1,7% против +3,6%, соответственно. **Корпоративное кредитование** в декабре сократилось на 0,8% к предыдущему месяцу и выросло на 1,6% к аналогичному периоду прошлого года. **Доля просроченных кредитов** снизилась на 0,1 проц. п. до 10,2% (без учёта Сбербанка, ВТБ и БМ-банка). В ноябре средние ставки по рублёвым кредитам предприятиям понизились до 9,74% годовых по долгосрочным и повысились до 10,51% по краткосрочным кредитам (9,8% и 10,4% в октябре).

В январе стоимость бивалютной корзины к рублю снизилась на 0,7% до 62,3 руб. за корзину. Рубль уже четвертый месяц подряд остается невосприимчивым к позитивной ситуации на нефтяном рынке. Отчасти этому способствует возросший объем покупок иностранной валюты Банком России в рамках реализации «бюджетного правила» – в декабре 2017 г. он составил почти 4 млрд долл., а в январе 2018 г. – 3,1 млрд долл.

На нефтяном рынке сохраняется позитивная ситуация: нефтяные котировки в январе тестировали новые максимумы, пробивая отметку в 70 долл. за баррель Brent. К концу месяца котировки немного скорректировались вниз примерно до 68,5 долл. за баррель Brent. Энтузиазм на рынке связан, в частности, с последними заявлениями министров энергетики стран-участниц ОПЕК после министерской встречи в Омане о желании продолжать сотрудничество и после истечения соглашения о сокращении добычи нефти в конце 2018 г.

Курс бивалютной корзины и цена на нефть



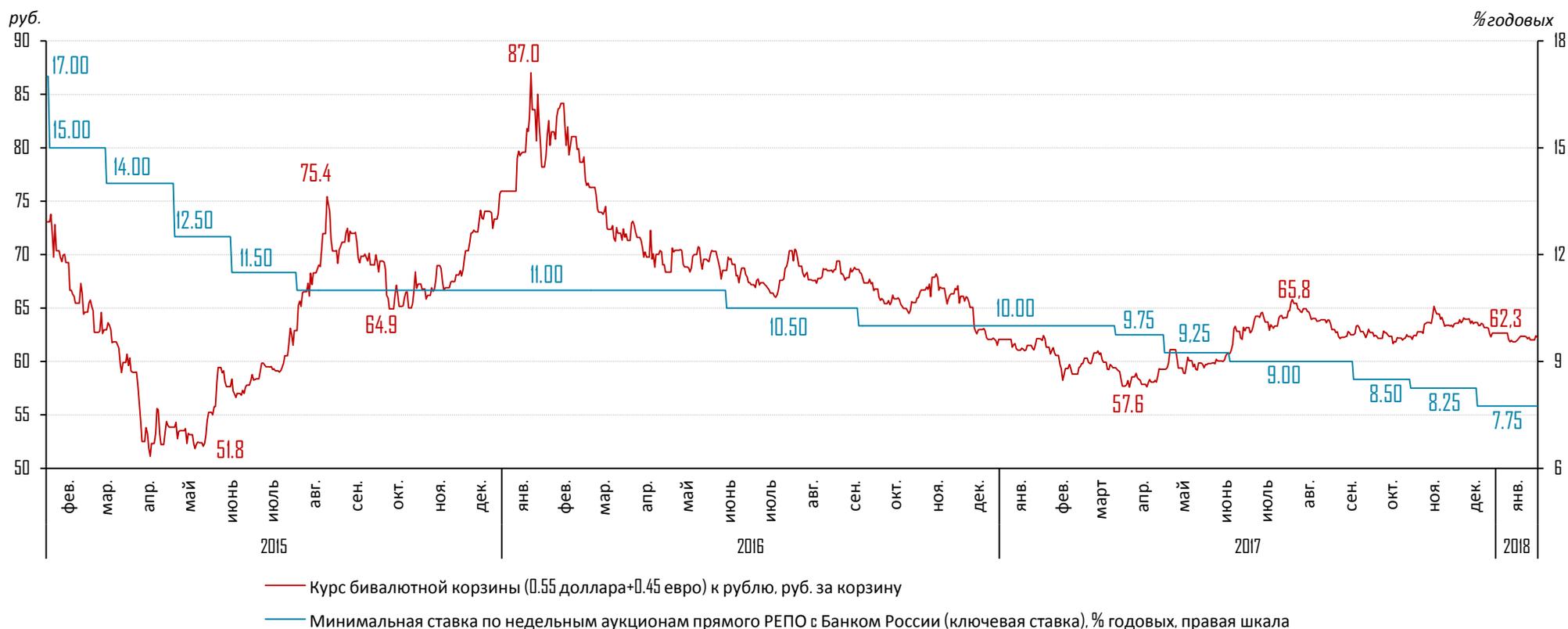
— Курс бивалютной корзины (0.55 доллара+0.45 евро) к рублю, руб. за корзину

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

- 15.12.2017 Совет директоров Банка России принял решение **снизить ключевую ставку на 0,5 проц. пункта до уровня 7,75% годовых**. Решение снизить ставку сразу на два шага (по 0,25 проц. пункта) стало приятной неожиданностью для рынка. Следующее заседание Совета директоров состоится 9 февраля. Скорее всего, мы увидим очередное снижение ключевой ставки.

- ЦБ заявил о «продолжении постепенного перехода от умеренно жесткой к нейтральной денежно-кредитной политике», а также об учете при принятии решения по ключевой ставке «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%).

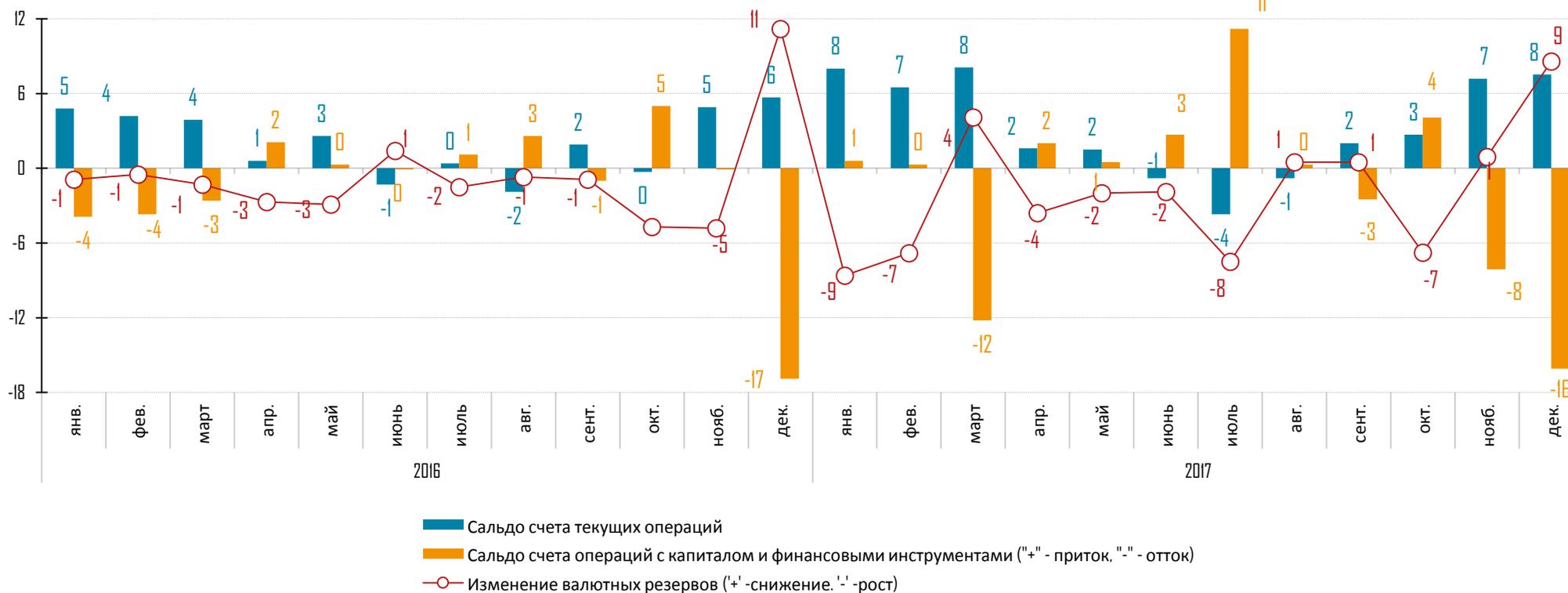
Курс бивалютной корзины и ключевая ставка



- Величина активного **сальдо по текущим операциям** составила в декабре 2017 г., по оценке, **7-8 млрд долл.** (против 6 млрд долл. за аналогичный период предшествующего года)
- Основная **причина усиления счета текущих операций** - **повышение мировых цен на нефть** и другие экспортные сырьевые товары.
- В первом квартале 2018 г. с учетом складывающегося тренда, а также эффекта сезонности (резкое снижение объема импорта в начале года) сальдо по текущим операциям, вероятно, будет держаться на уровне 9-10 млрд долл. в месяц (против 7-8 млрд долл. в месяц в первом квартале прошлого года)
- Сложившаяся тенденция расширения притока валюты по каналу текущих операций создаёт **основу для укрепления рубля** в перспективе первого полугодия 2018 г.

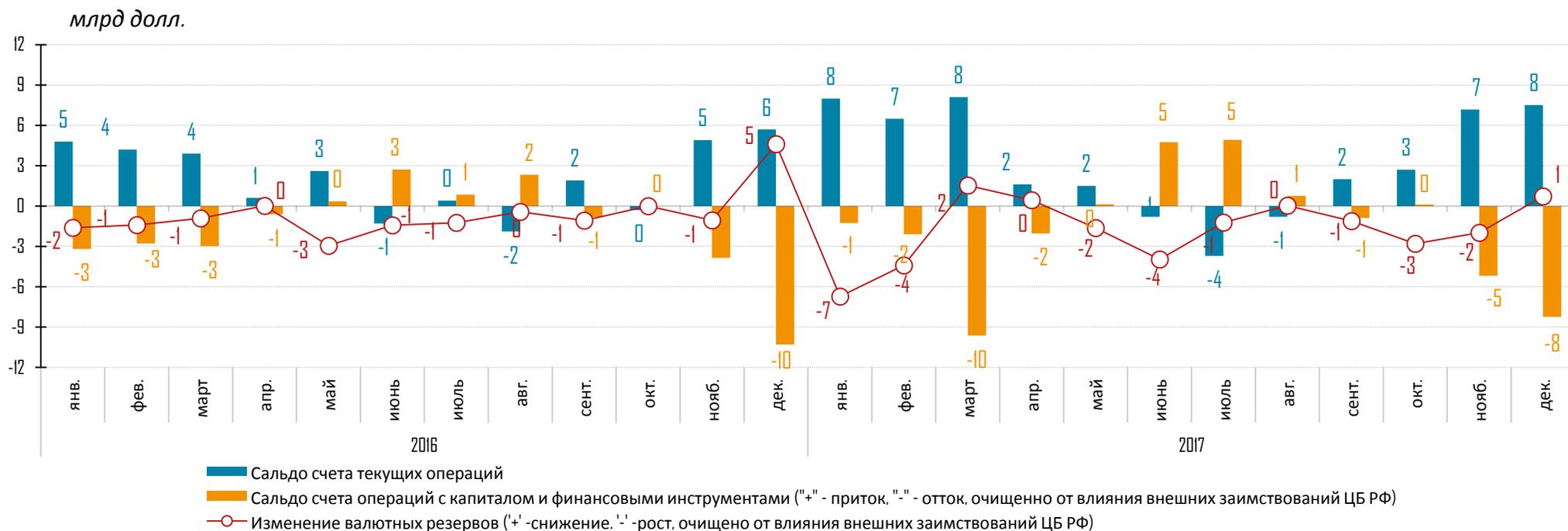
Платежный баланс

млрд долл.



- Наблюдавшийся в декабре 2017 г. **рост чистого оттока капитала до 8,9 млрд долл.** (с исключением влияния внешних заимствований ЦБ РФ) **имел сезонный характер** (примерно соответствовал оттоку за декабрь 2016 г.) **и объяснялся в основном декабрьским пиком выплат по внешнему долгу.**
- Не подтвердились опасения масштабного оттока средств нерезидентов с рынка государственных облигаций под влиянием ускорения снижения ключевой ставки Банка России и нового ужесточения режима санкций. **Чистое сальдо операций нерезидентов с российскими госблгациями в декабре было слабо-положительным.**
- **Официальные валютные резервы за декабрь почти не изменились:** если исключить из рассмотрения операции, связанные с погашением ранее привлеченных Банком России за рубежом заимствований*, то **снижение составило 0,7 млрд долл.** Снижение явилось результатом предоставления ЦБ РФ в конце месяца 4,5 млрд долл. российским банкам в рамках операций «валютный своп». Иначе был бы зафиксирован значительный прирост валютных резервов, поскольку в декабре Минфин приобрел на рынке рекордный объем валюты – около 4 млрд долл.

Платежный баланс (очищено от влияния зарубежных заимствований ЦБ РФ)

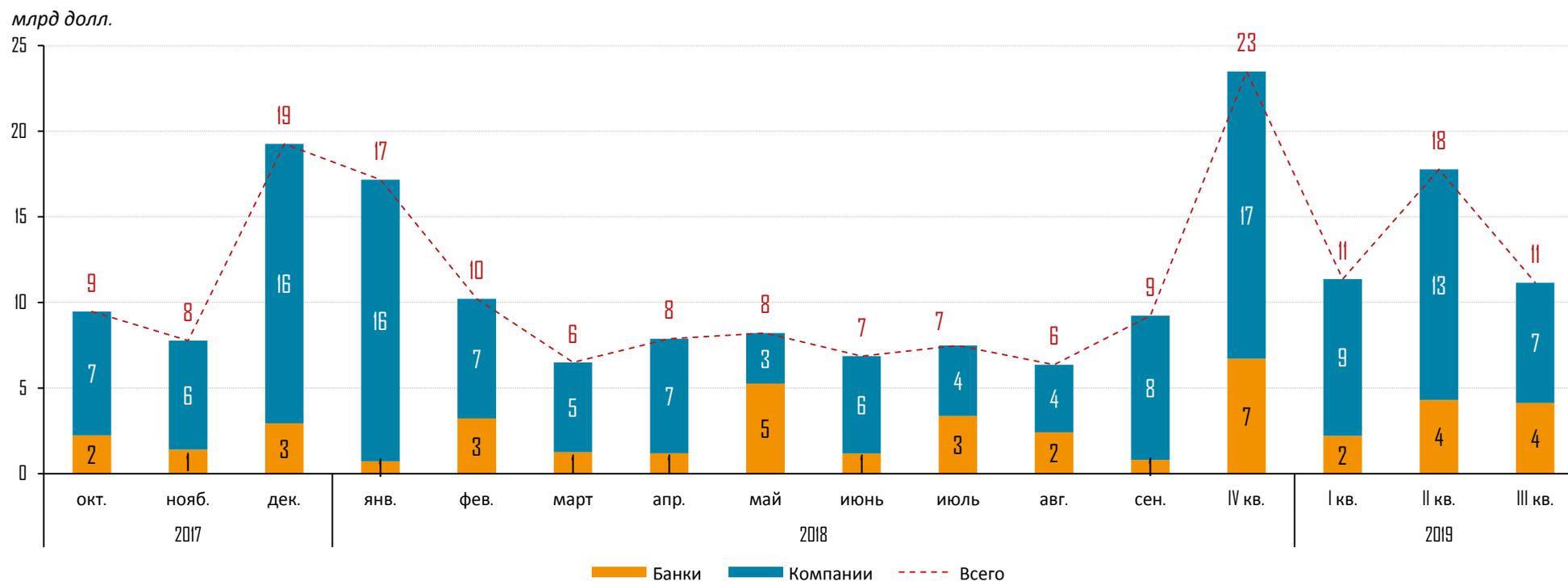


* ЦБ РФ периодически привлекает на зарубежных рынках валютную ликвидность под залог других иностранных активов (в рамках операций РЕПО), что приводит к формальному изменению величины резервов, но с точки зрения международной инвестиционной позиции по резервам является нейтральным. Эти операции Банк России, вероятно, проводит для целей повышения доходности портфеля.

Погашение внешнего долга банков и компаний

- В январе **объем погашений по внешнему долгу банков и компаний**, как и в декабре, оказался значительным и составил **17 млрд долл.** (для сравнения в декабре – 19 млрд долл.) согласно долговому графику на 01.10.2017. При этом структура погашений в январе отличалась от структуры погашений, характерной для 4 кв. 2017 г. Только половина выплат по внешнему долгу была направлена на погашение рыночного долга, остальная часть приходилась на обязательства по сделкам с аффилированными зарубежными кредиторами, требования по которым являются более «мягкими».
- После декабрьского затишья **на первичном рынке еврооблигаций** в январе наблюдался всплеск активности, корпоративные заемщики осуществили 5 эмиссий: «Полюс» (2 эмиссии совокупным объемом 0,8 млрд долл.), Альфа-Банк (0,5 млрд долл.), «ФосАгро» (0,5 млрд долл.), «Русал» (0,5 млрд долл.).
- На рынке **международного синдицированного кредитования** в январе, напротив, не было совершено ни одной сделки. В декабре 3 компаниям удалось привлечь синдицированные кредиты: «ГМК Норильский Никель» (2,5 млрд долл.), «Сибирский Антрацит» (0,5 млрд долл.), «Челябинский трубопрокатный завод» (0,2 млрд долл.).

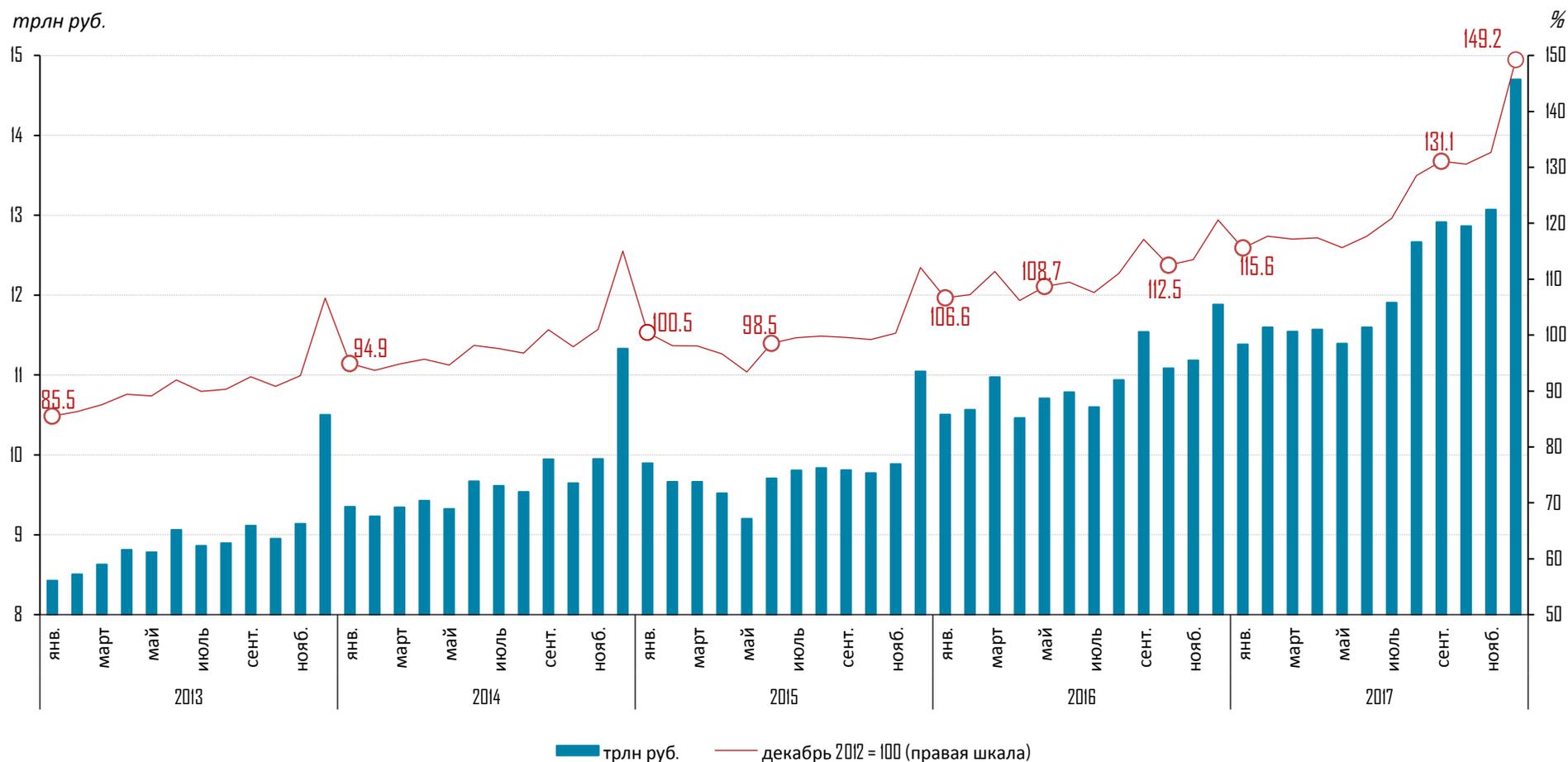
Погашение внешнего долга банков и компаний (основной долг и проценты, по данным графика погашения на 01.10.2017)



- В декабре денежное предложение под влиянием сезонного фактора, связанного с ростом бюджетных выплат в конце года, резко возросло. Рост **денежной базы в широком определении составил 12,5%** до уровня примерно в 14,7 трлн руб. В целом за 2017 г. денежная база возросла на 23,7%, что существенно превосходит показатели 2016 г. (+7,6%).

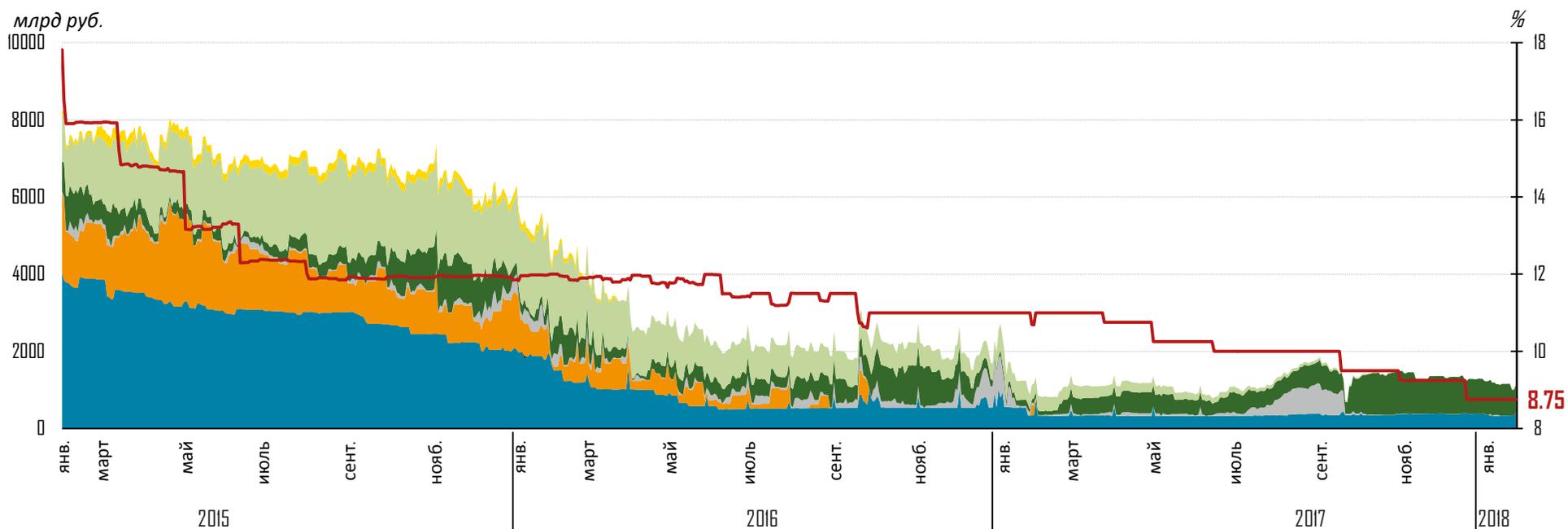
- В декабре объем покупок Минфином иностранной валюты в рамках реализации «бюджетного правила» оказался рекордным (почти 4 млрд долл., что в четыре раза выше среднего объема в предшествующие месяцы года). Это также явилось одним из факторов роста денежного предложения.

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



- В январе 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 январе обновил локальные максимумы и составил 2520 млрд руб. (в декабре – 1429 млрд руб., в ноябре – 1484 млрд руб.). В январе Банк России провел только 1 дополнительный депозитный аукцион в рамках операции «тонкой настройки» рынка. Также ЦБ разместил пятый выпуск собственных облигаций: объем спроса по номиналу на трех аукционах составил около 272 млрд руб., а совокупный объем ОБР в обращении по номиналу на конец января составил 425,2 млрд руб.
- Рублевый долг банков перед ЦБ РФ** в январе практически не изменился по сравнению с предшествующим месяцем, его уровень составляет **336 млрд руб.** Задолженность банков перед Минфином России снизилась на 122 млрд руб., составив 721 млрд руб.
- В январе Минфин размещал временно свободные рублевые бюджетные средства на банковские депозиты исключительно под плавающую ставку (ставку RUONIA – уровень ставки отражает «оценку стоимости необеспеченного заимствования банков с минимальным кредитным риском»): на 5 состоявшихся аукционов из 8 банки привлекли всего 214 млрд руб. из более чем 1 трлн руб. предложенных.

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

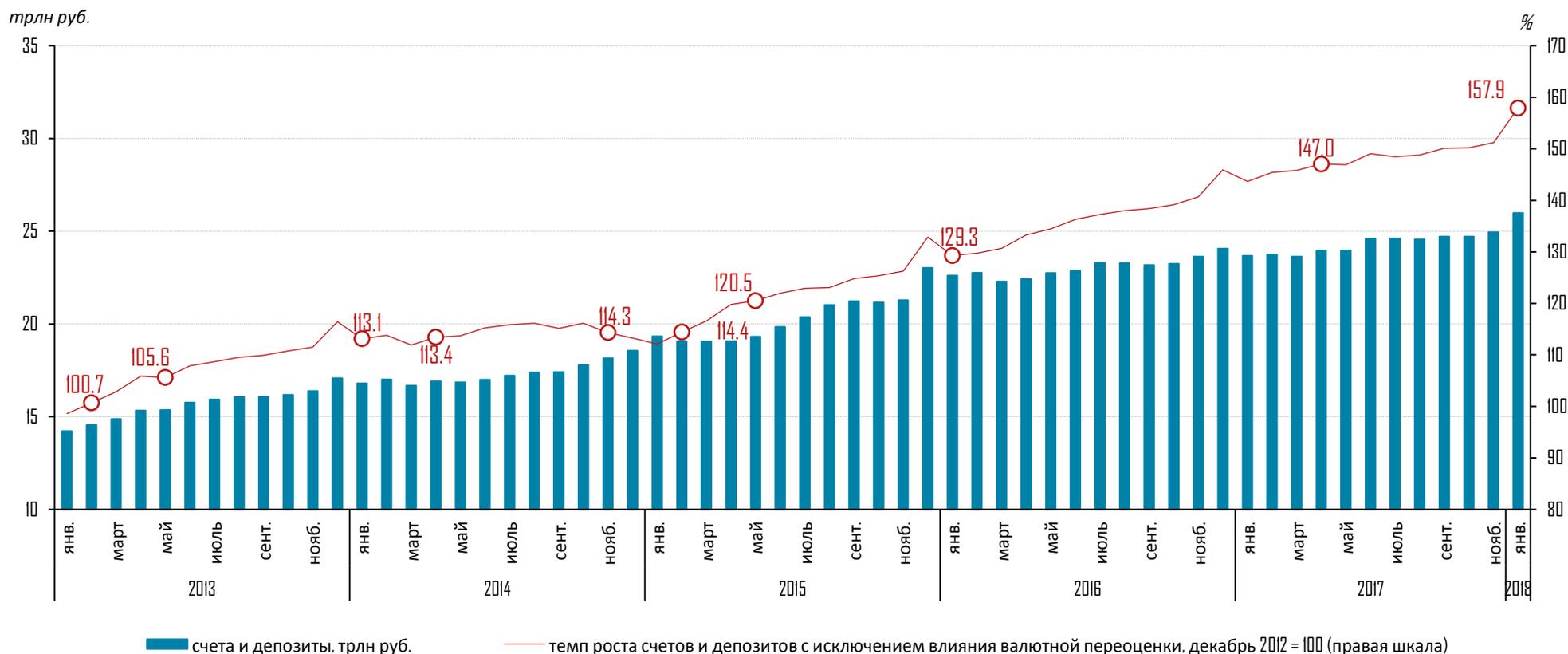


- Кредиты в иностранной валюте РЕПО
- иностранная валюта (аукцион)
- Депозиты Минфина
- РЕПО (фиксированная ставка)
- РЕПО рубли (аукцион)
- Ломбардные кредиты и овернайт
- Кредиты под залог нерыночных активов и обеспеченные золотом
- Беззалоговые кредиты
- Средневзвешенная ставка (правая шкала)

Внутренняя ресурсная база банков (население)

- В декабре динамика средств на счетах и депозитах населения испытывала влияние сезонных факторов, характерных для конца года: темпы прироста составили **+4,5%** после **+0,7%** месяцем ранее (для сравнения: **+3,7%** в за аналогичный период 2016 г., здесь и далее валютная переоценка устранена). В годовом выражении темп прироста вкладов населения в декабре составил **+8,2%**, что на **0,7** проц. п. выше, чем в ноябре и на **0,2** проц. п. выше, чем в октябре.
- Распределение декабрьского притока средств физических лиц между Сбербанком и остальной банковской системой оказалось весьма неравномерным: **+5,8%** против **+3,4%**, соответственно.
- Декомпозиция валютной структуры динамики вкладов населения в декабре показывает, что рост был обусловлен более интенсивным притоком рублевых средств (**+5,3%**) в сравнении с валютными (**+1,4%**).

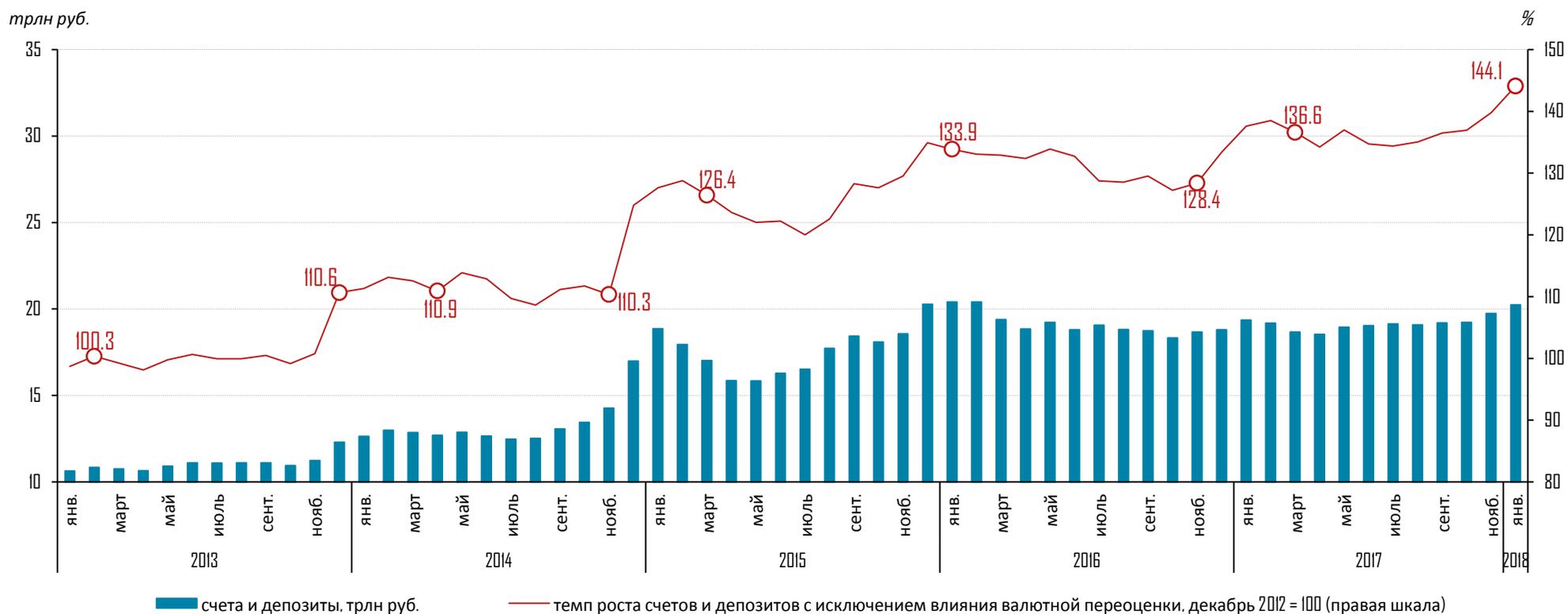
Счета и депозиты населения (на конец месяца)



Внутренняя ресурсная база банков (предприятия)

- В декабре динамику средств на счетах и депозитах предприятий определял тот же сезонный эффект, что и в случае со средствами населения: темпы прироста составили **+3,1%** после **+2,1%** месяцем ранее и **+3,9%** в аналогичный период предыдущего года (валютная переоценка устранена). В годовом выражении темп прироста средств на счетах и депозитах предприятий в декабре составил **+8,0%** после **+8,9%** в ноябре и **+7,6%** в октябре.
- Распределение декабрьского притока средств юридических лиц между Сбербанком и остальной банковской системой оказалось весьма неравномерным, однако, в отличие от вкладов населения, не в пользу первого: **+1,7%** против **+3,6%**, соответственно.
- Декомпозиция валютной структуры динамики вкладов предприятий в декабре показывает, что рост был обусловлен притоком рублевых средств (**+5,9%**) при сокращении валютных (**-1,3%**).

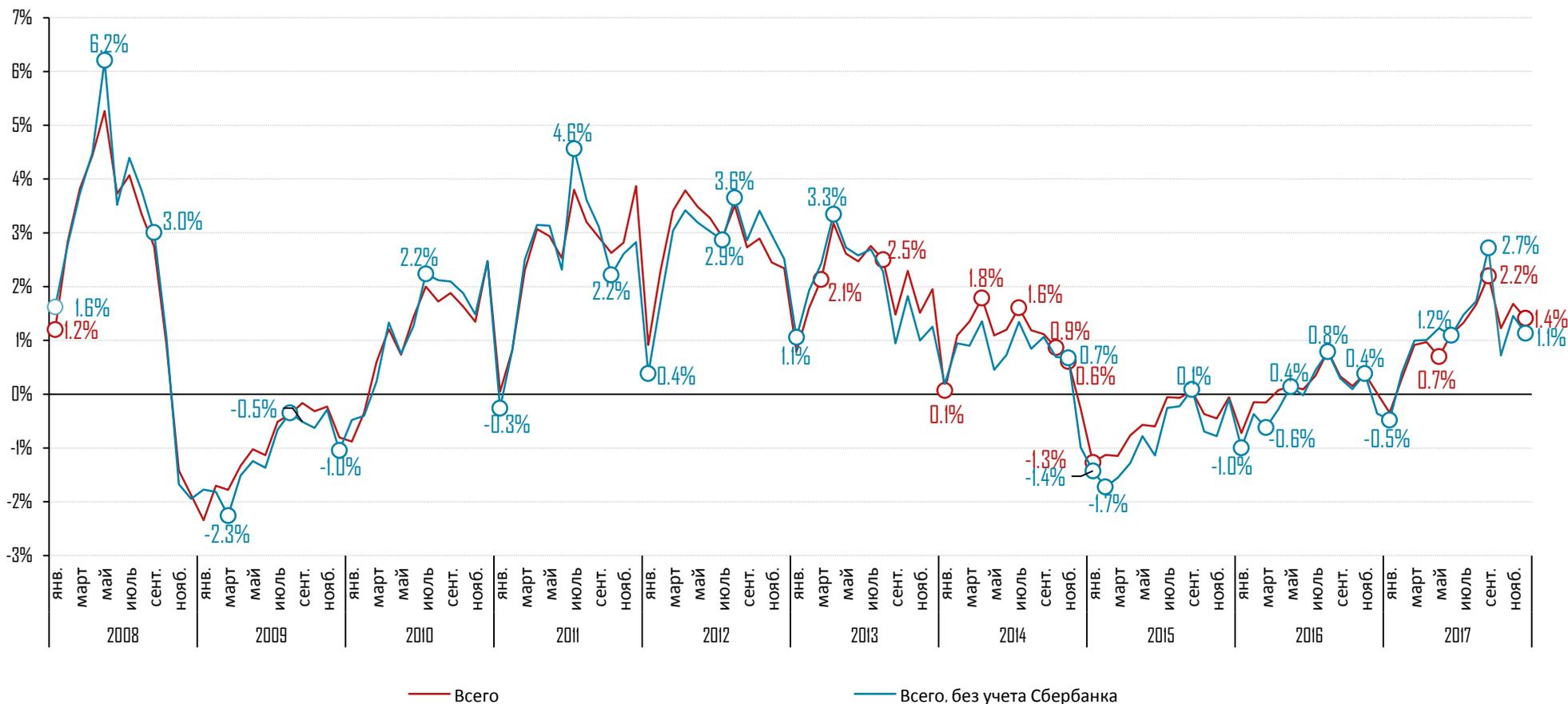
Счета и депозиты предприятий (на конец месяца)



Кредитование населения

- **Портфель банковских кредитов населению продолжает расти**, хотя было отмечено краткосрочное снижение его динамики. В декабре прирост составил **+1,4%** по системе в целом и **+1,1%** без учёта Сбербанка (в ноябре +1,7% и +1,5% соответственно).
- Темп прироста портфеля кредитов населению к аналогичному периоду **прошлого года** в декабре составил **+14,0%**, что на 1,6 проц. п. больше, чем в ноябре и на 3 проц. п. больше, чем в октябре.
- В декабре на уровне системы в целом отмечался **рост рублевых кредитов населению (+1,5%)** при сокращении валютных (-6,9%, в долл. эквиваленте).

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

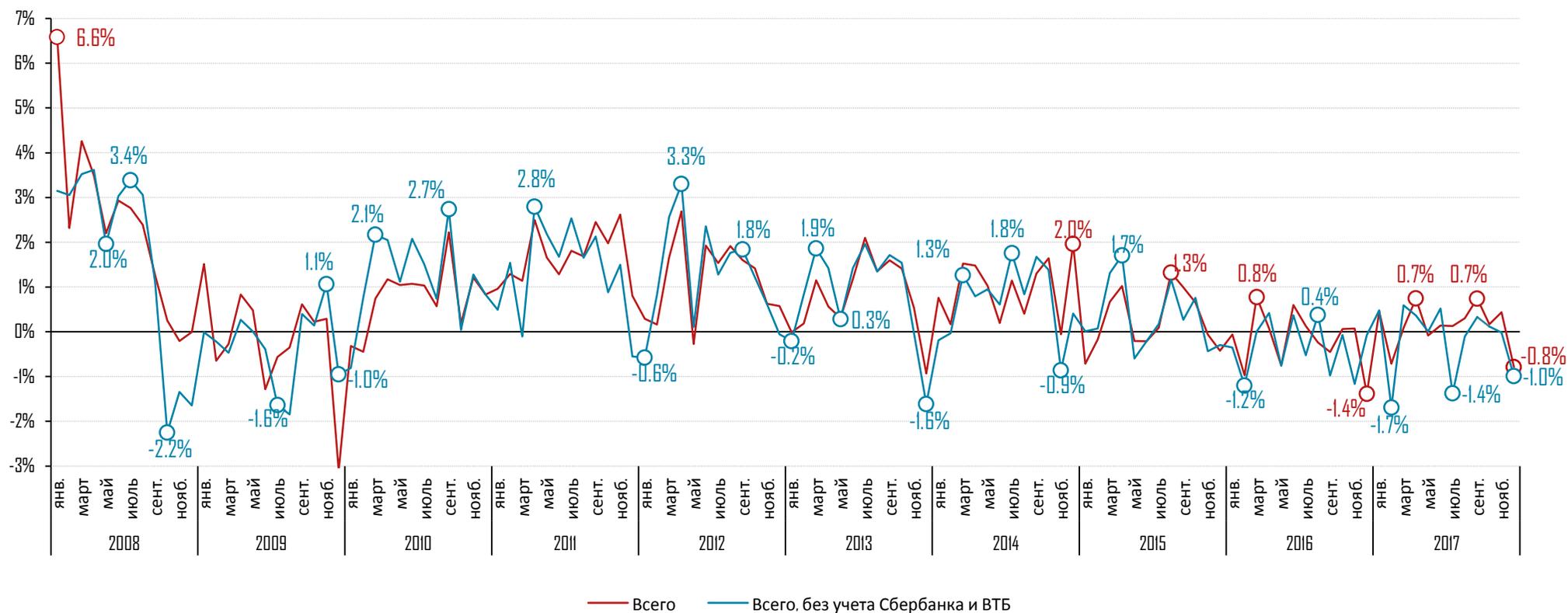


* На начало сентября 2015 г. в выборке отсутствовали данные по банку «Траст», а на начало декабря 2015 г. – по банку «Уралсиб» (не разместил свою отчетность на сайте Банка России). При построении данного графика эти искажающие эффекты были устранены.

Кредитование предприятий

- В декабре наблюдалось **сокращение банковского портфеля кредитов предприятиям**: темпы прироста составили **-0,8%** против +0,4% месяцем ранее (здесь и далее - валютная переоценка устранена). Это сокращение, в основном, объясняется сезонным фактором (похожая динамика наблюдается каждый декабрь). Вероятно, это связано с окончанием сроков многих кредитных договоров в конце года.
- Без учета динамики ссуд предприятиям, выданных двумя крупнейшими банками с государственным участием в капитале - Сбербанком и ВТБ - корпоративный кредитный портфель **сократился еще сильнее (-1,0%)**.
- В декабре на уровне системы в целом отмечалось **сокращение как рублевых (-0,8%), так и валютных (-0,7%, в долл. эквиваленте) кредитов предприятиям**.
- Темп прироста** портфеля корпоративных кредитов **к аналогичному периоду прошлого года** в декабре составил **+1,6%** (для сравнения: годовой темп прироста в ноябре составлял +1,0% и +0,6% в октябре).

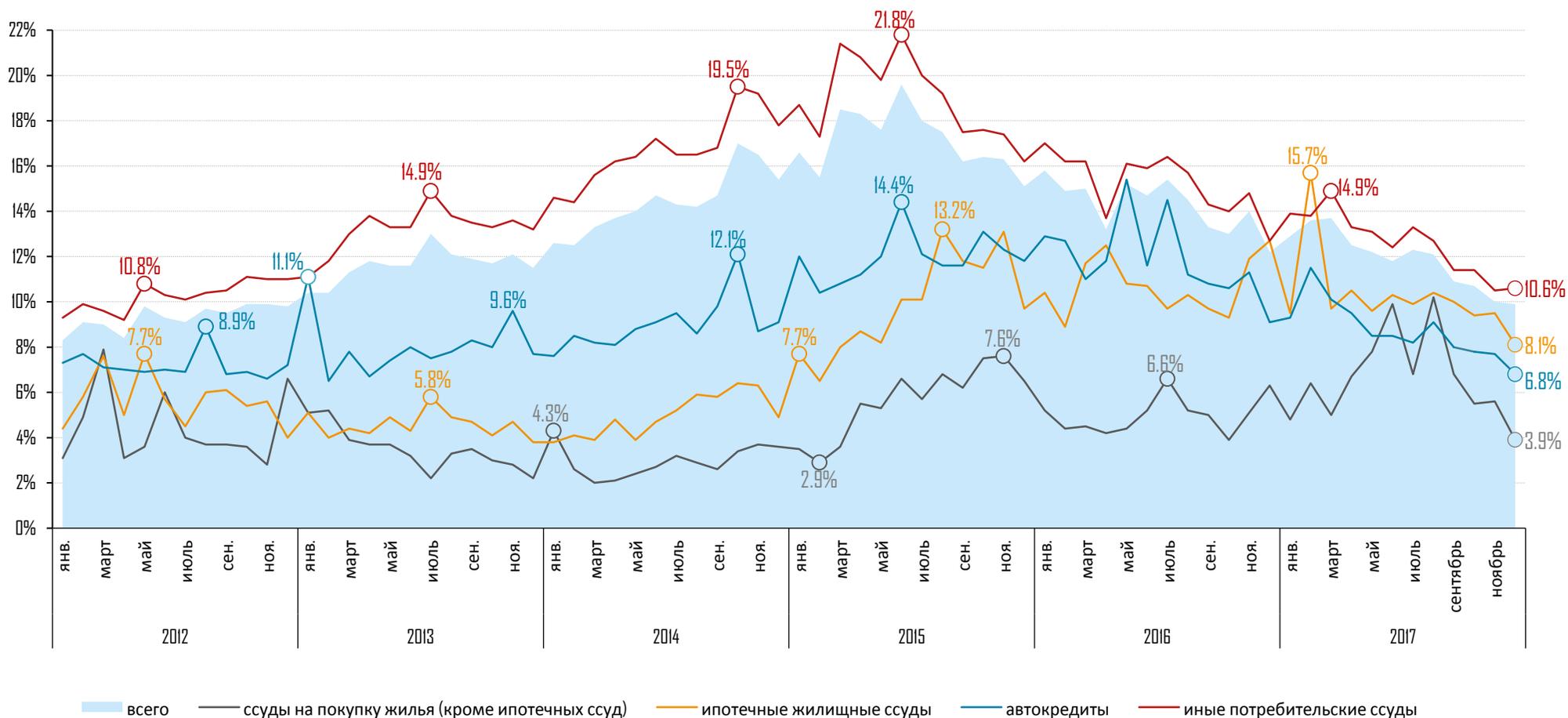
Кредиты предприятиям (с исключением валютной переоценки, темпы прироста за мес.)



- Доля просроченной задолженности в долге населения перед банками в декабре составила **9,8%** (без учета Сбербанка, ВТБ и БМ-банка), что на **0,3 проц.п. ниже** значения показателя предшествующего месяца.

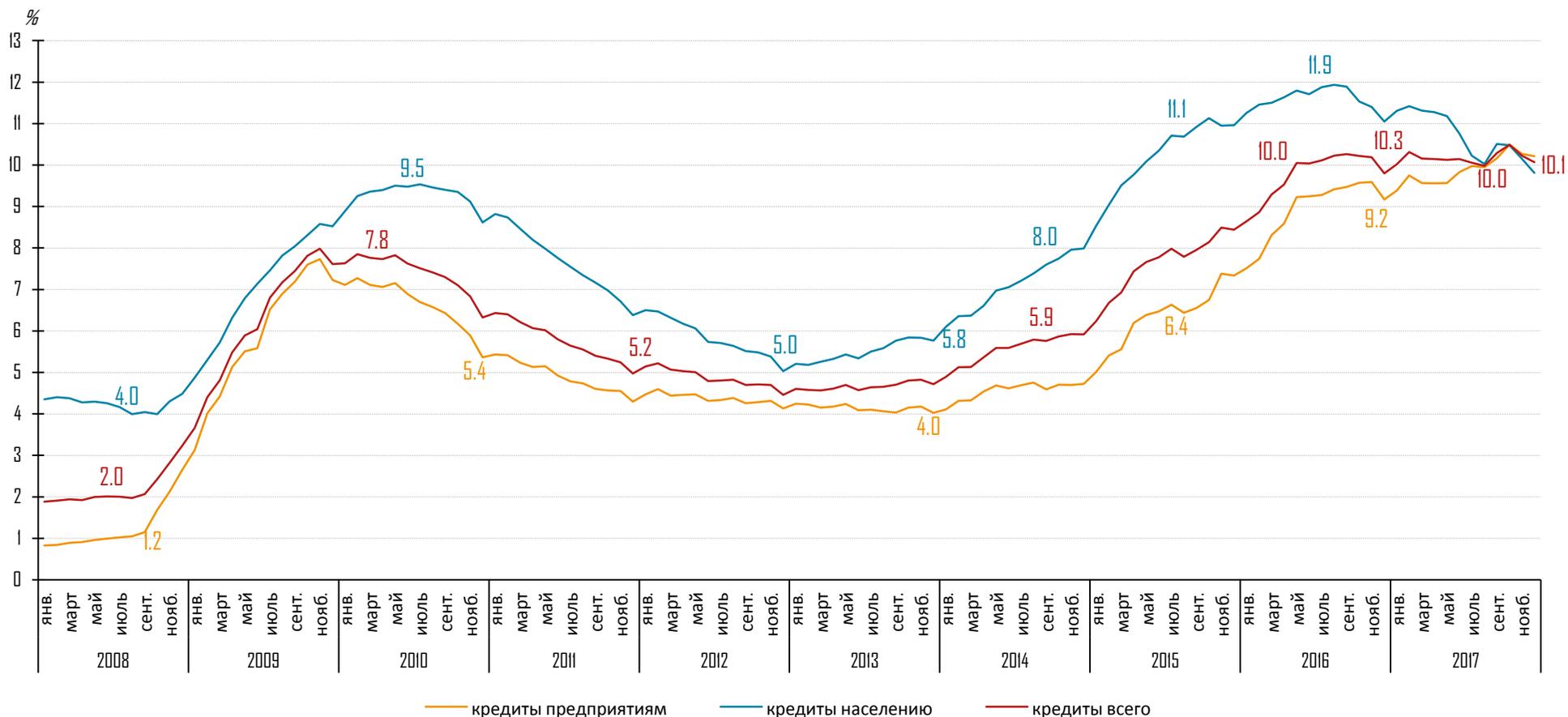
- По итогам декабря, **доля неплатежей в потоке погашаемых розничных ссуд продолжила сокращаться** и составила **9,9%**. Это было обусловлено улучшением качества всех типов розничных ссуд, за исключением потребительских необеспеченных кредитов.

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



- В декабре качество корпоративных ссуд продолжило улучшаться. Доля просроченной задолженности в долге предприятий перед банками в декабре составила 10,2% (без учёта Сбербанка, ВТБ и БМ-банка), что на 0,1 проц. п. меньше, чем месяцем ранее.
- По состоянию на декабрь, лидерами по доле «плохих» долгов в совокупном кредитном портфеле в корпоративном сегменте стали предприятия, занятые в сфере строительства (17,3%) и в производстве стройматериалов (14,2%). Процесс ухудшения качества ссуд последних продолжает набирать обороты (рост доли просроченной задолженности за месяц составил 1,5 проц.п.).

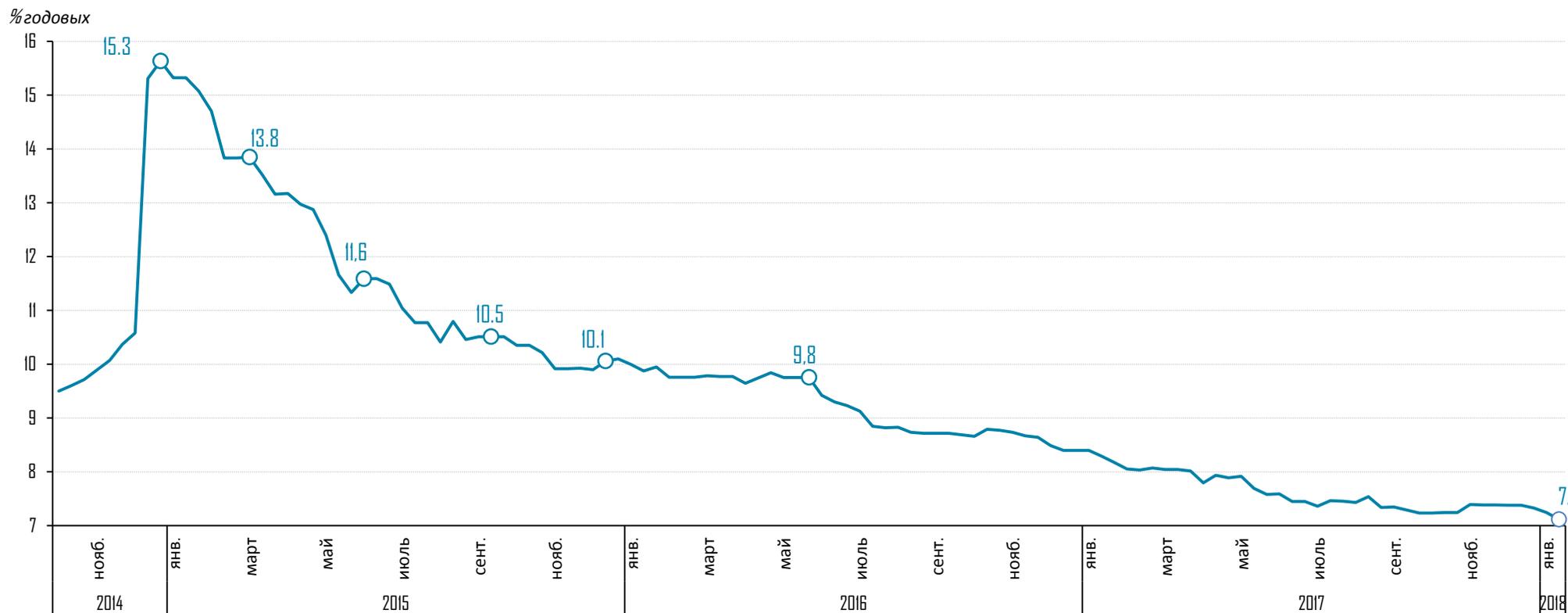
Доля просроченных кредитов в совокупных ссудах и займах (без учета Сбербанка, ВТБ и БМ-банка)



Процентные ставки по депозитам населения

- **Уровень максимальной ставки по рублевым депозитам населения в крупнейших банках во второй декаде января составил 7,1 процента годовых.** Это – новый минимальный исторический уровень с начала публикации соответствующих данных Банком России (июль 2009 г.).
- Динамика депозитной ставки в январе в основном отреагировала на снижение Банком России ключевой ставки на 0,5 проц. п. в середине декабря 2017 г., хотя предшествующее снижение ключевой ставки на 0,25 проц. п. она проигнорировала.

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

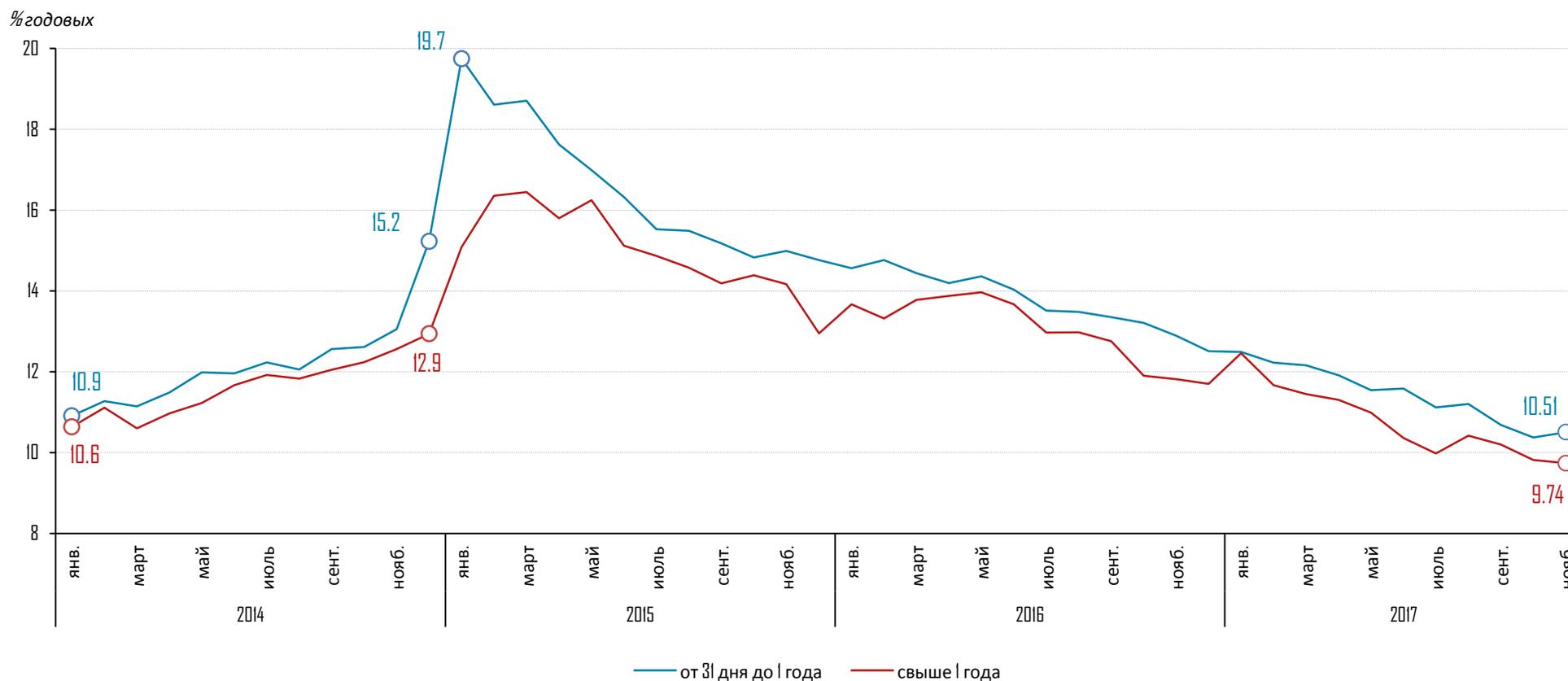


Процентные ставки по кредитам предприятиям

- В ноябре ставки по краткосрочным и долгосрочным кредитам показали разнонаправленную динамику. Так **ставка по краткосрочным кредитам повысилась на 0,13 проц. п.**, а **по долгосрочным кредитам снизилась на 0,08 проц. п.** Понижительная тенденция в динамике ставок замедлилась, хотя пространство для такого снижения, учитывая последний пересмотр ключевой ставки Банка России, остаётся.

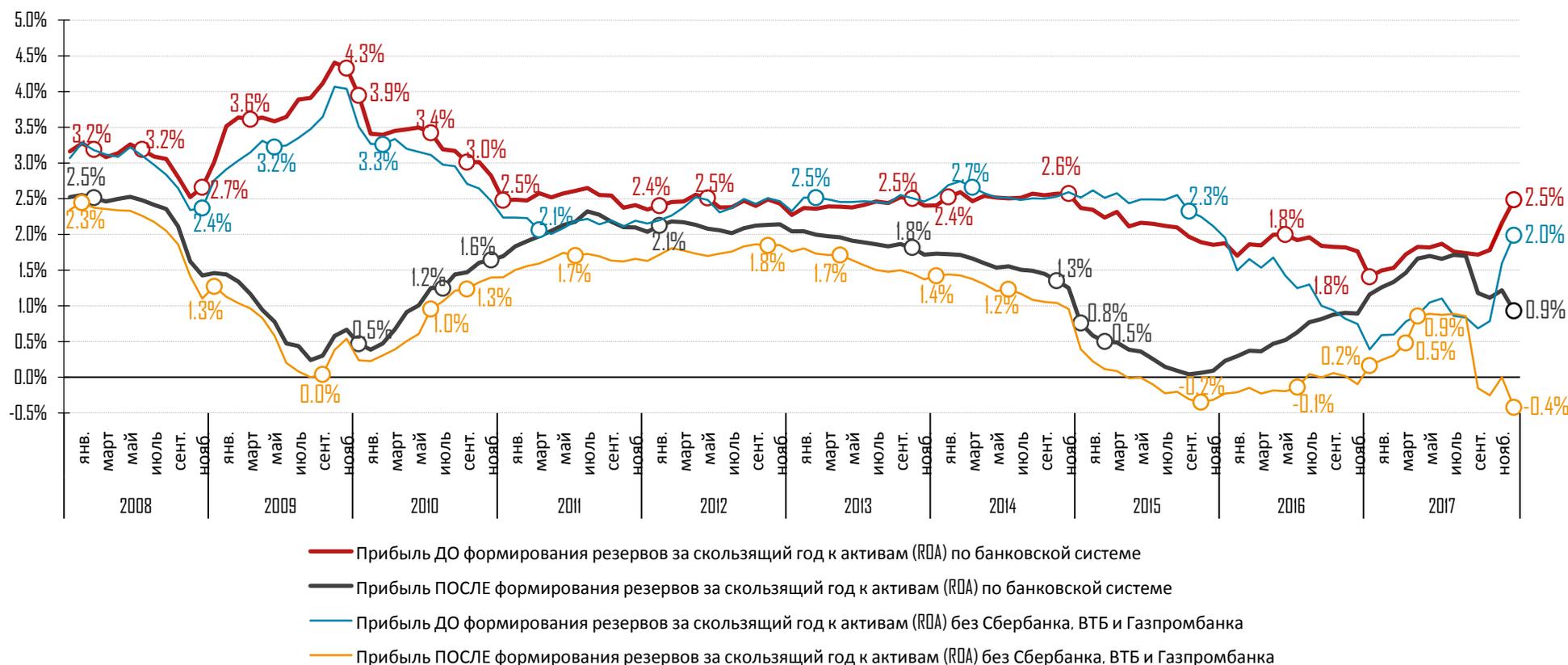
Ставка по долгосрочным кредитам уже вплотную приблизилась к минимальному историческому уровню – 9,7% годовых, который был зафиксирован в октябре 2011 г. В свою очередь ставка по краткосрочным кредитам пока находится на 1,5 проц. п. выше своего минимального исторического уровня, зафиксированного в сентябре 2011 г.

Средневзвешенные процентные ставки по рублевым кредитам предприятиям



- В декабре **убыток банковского сектора после формирования резервов** под потери по ссудам и другим активам составил **81 млрд руб.** (**173 млрд руб. – прибыль до формирования резервов**). В прошлом году результат был лучше: в декабре 2016 г. прибыль банков после формирования резервов составляла 141 млрд руб. (до формирования резервов – убыток в размере 135 млрд руб.).
- В декабре **прибыль трех крупнейших госбанков** (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) после формирования резервов составила **87 млрд руб.**
- В отличие от предыдущего месяца, в декабре **частные банки зафиксировали убыток в размере 167 млрд руб.** (до формирования резервов – прибыль в размере 117 млрд руб.). Это связано, в первую очередь, с доначислением резервов санлируемого регулятором «Промсвязьбанка» на сумму 319 млрд руб.
- **Прибыльность активов до формирования резервов** составила **+2,5% по системе в целом** и **+2% 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 декабря **снизилось на 0,2 проц.п.** по сравнению с предыдущим месяцем и составило **11,6%**. Это минимальное значение показателя за период с конца 2007 года.
- Снижение уровня капитализации банковской системы было обусловлено очередным перерасчётом величины капитала у крупной санируемой частной кредитной организации – БИНбанка. Объем его собственных средств за ноябрь сократился на 38 млрд руб. и перешел в отрицательную область (-20 млрд руб.).

Отношение собственного капитала банков к активам (на конец месяца) (на конец месяца)

