

Департамент  
экономической  
политики  
и развития  
города Москвы



Аналитический центр  
города Москвы

# Ежемесячный обзор финансового рынка России

по состоянию на 01.03.2018





В феврале **бивалютная корзина к рублю** подешевела на 1,2% до 61,5 руб. за корзину (в январе корзина снизилась на 0,7%). 09.02.2017 Совет директоров Банка России понизил **ключевую ставку** на 0,25 проц. п. до уровня в 7,5% годовых. Высока вероятность продолжения снижения ключевой ставки на следующем заседании Совета директоров, которое состоится 23 марта.



**Сальдо по текущим операциям** оценивается в 12-13 млрд долл. в январе (против 8 млрд долл. в январе 2017 г. и 7 млрд долл. в декабре 2017 г.). По **счету операций с капиталом и финансовыми инструментами** чистый отток капиталов с российского рынка составил 6-7 млрд долл. в январе против 8 млрд долл. в декабре (очищено от влияния зарубежных заимствований ЦБ РФ). **Официальные валютные резервы** возросли на 6 млрд долл. (очищено от влияния зарубежных заимствований ЦБ РФ) в основном за счет покупки иностранной валюты Минфином в рамках реализации «бюджетного правила».



В феврале **погашение внешнего долга банков и предприятий** составило 10 млрд долл. (17 млрд долл. погашены в январе), при этом на сделки с аффилированными зарубежными кредиторами приходилось 40% выплат. На **рынке корпоративных еврооблигаций** состоялись 3 размещения на общую сумму в 0,9 млрд долл. (для сравнения, в январе – 6 эмиссий на 2,6 млрд долл. в совокупности). На **рынке синдицированных кредитов** в январе-феврале сделок не было.



После резкого декабрьского роста (+13,8% к предыдущему месяцу) **денежное предложение** (денежная база в широком определении) в январе снизилось незначительно (-1,3%) до уровня в 14,5 трлн руб. **Рублевый долг банков перед ЦБ РФ** в феврале практически не изменился и составил 334 млрд руб. **Задолженность банков перед Минфином России** выросла на 75 млрд руб., составив 797 млрд руб. Средний **объем предложения банками средств на депозитных аукционах ЦБ** установил новый рекорд в феврале в 2582 млрд руб. (2520 млрд руб. в январе).



**Банки** в январе получили 216 млрд руб. прибыли до формирования резервов и 71 млрд руб. прибыли после формирования резервов (в январе 2017 г. банки заработали 207 млрд руб. прибыли до формирования резервов и 114 млрд руб. прибыли после формирования резервов). **Показатель достаточности капитала** к началу января вырос на 0,5 проц. п. до 12,1%. Месячная прибыль трех крупнейших госбанков после формирования резервов (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) составила 104 млрд руб. Частный банковский сектор зафиксировал убыток в январе: -33 млрд руб. после формирования резервов (прибыль до формирования резервов +44 млрд руб.). **Прибыльность активов до формирования резервов** сохранилась на уровне +2,5% по системе в целом (за скользящий год).



**Финансы населения.** В январе наблюдался сезонный **отток средств населения из вкладов и депозитов в банках**: -1,8% к предыдущему месяцу (-1,6% годом ранее). Отток средств был неравномерным: -3,3% в Сбербанке против -0,6% в остальной банковской системе. Максимальная **ставка по рублевым депозитам** населения в крупнейших банках снизилась на 0,2 проц. п. до 6,9% годовых во второй декаде февраля. Рынок **розничного кредитования** в январе продолжил рост: +0,7% к предыдущему месяцу и +15,2% к аналогичному периоду прошлого года (для сравнения: в декабре эти показатели составляли +1,4% и +14%). **Доля просроченных кредитов** в январе осталась на уровне 9,8% (без учета Сбербанка, ВТБ и БМ-банка).

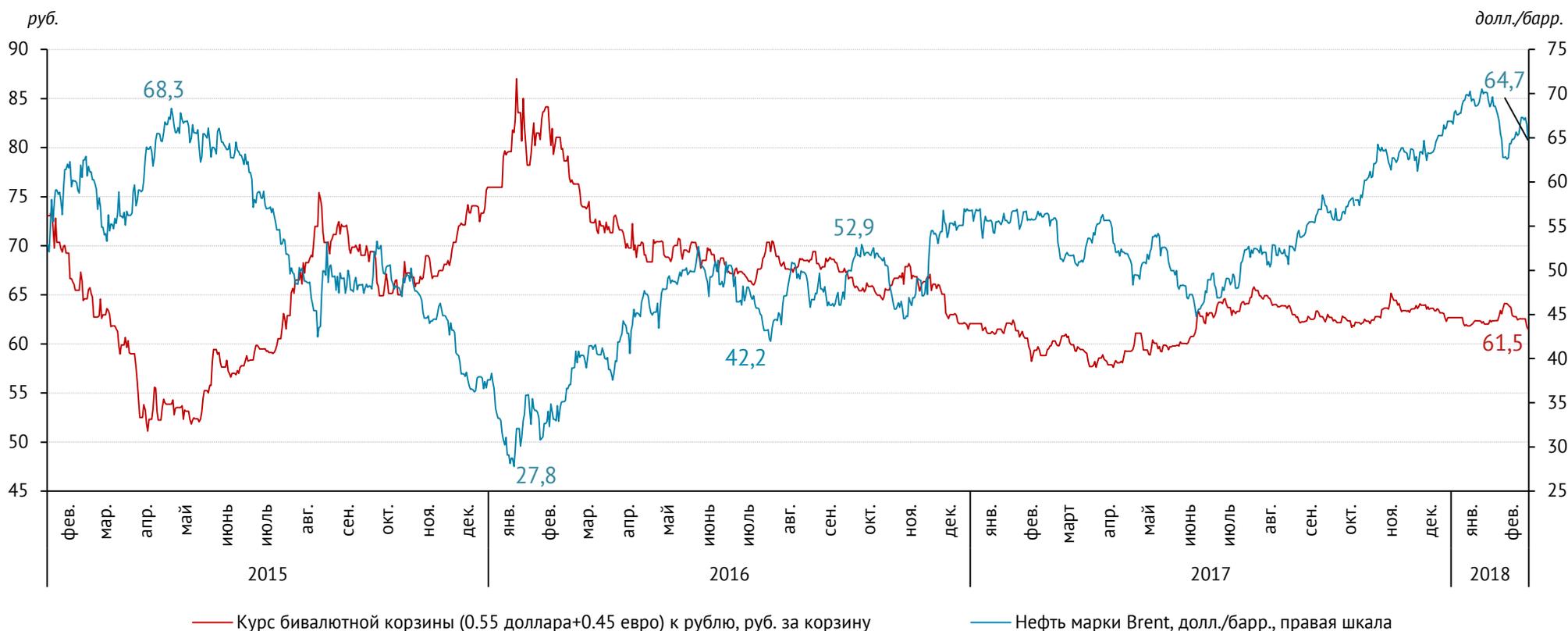


**Финансы предприятий.** Средства на счетах и депозитах предприятий демонстрировали позитивную динамику в январе: темпы прироста составили +1,9% после +3,1% месяцем ранее. Распределение динамики вкладов предприятий между Сбербанком и остальной банковской системой оказалось не в пользу первого: -0,7% против +2,8%, соответственно. **Корпоративное кредитование** в январе выросло на 1,2% к предыдущему месяцу и на 2,4% к аналогичному периоду прошлого года (динамика декабря: -0,8% и +1,6%, соответственно). **Доля просроченных кредитов** выросла на 0,3 проц. п. до 10,5% (без учёта Сбербанка, ВТБ и БМ-банка). В декабре средние **ставки по рублёвым кредитам предприятиям** понизились до 9,4% годовых по долгосрочным и повысились до 10% по краткосрочным кредитам (9,73% и 10,51% в ноябре).

В феврале стоимость бивалютной корзины к рублю снизилась на 1,2% – до 61,5 руб. за корзину. В течение месяца динамика стоимости бивалютной корзины была разнонаправленной: в целом она следовала за движением мировых цен на нефть. Правда, реакция курса рубля на изменение котировок нефтяного рынка в течение последнего полугодия заметно слабее, чем раньше. Отчасти это объясняется большими масштабами покупок иностранной валюты Минфином в рамках выполнения «бюджетного правила» (только в феврале – 5,2 млрд долл.).

В феврале, после семимесячного роста, цена на нефть существенно скорректировалась, однако к концу месяца уже отыграла примерно половину своего падения. Падение цены спровоцировали возросшая в начале февраля нестабильность на мировых финансовых рынках, а также агрессивное наращивание экспорта нефти Ираком. Впоследствии поддержку цене на нефть оказали новости о желании продлить сотрудничество между странами ОПЕК+ после 2018 г., а также объявление о начале переговоров в марте между ОПЕК и производителями сланцевой нефти в США.

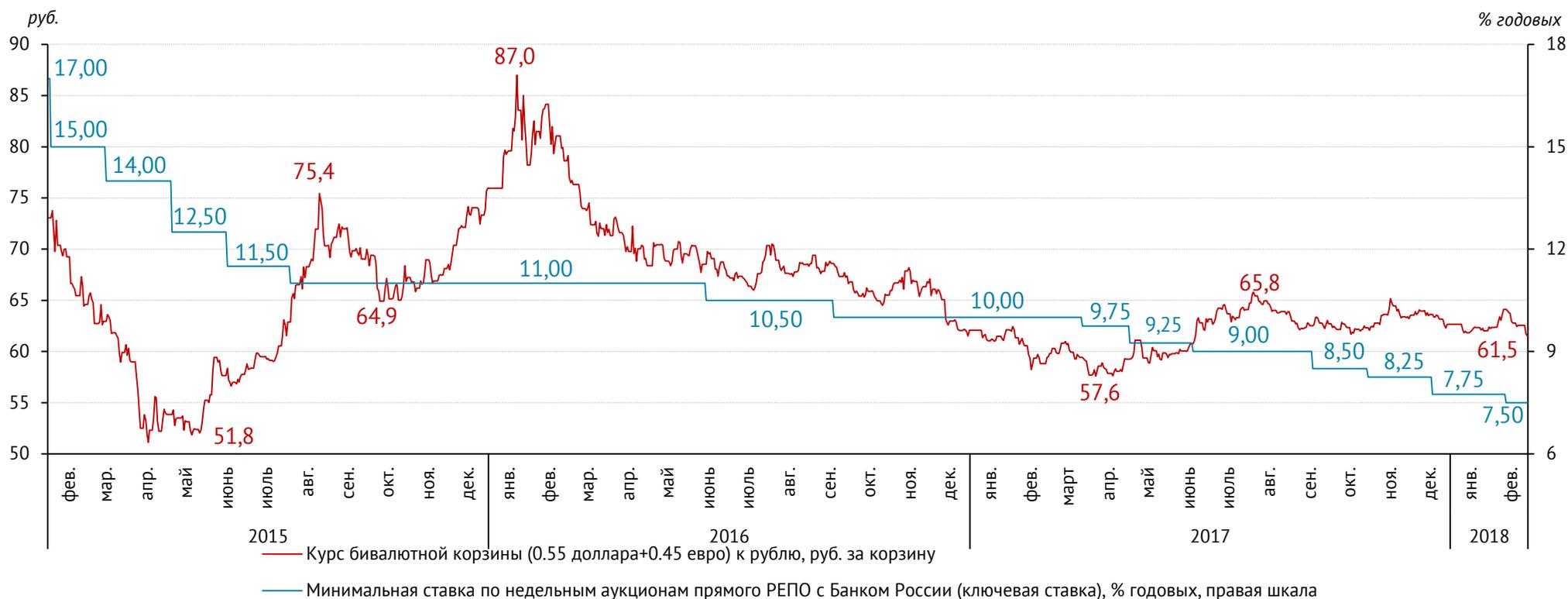
## Курс бивалютной корзины и цена на нефть



09.02.2018 Совет директоров Банка России принял решение **снизить ключевую ставку на 0,25 проц. пункта до уровня 7,5% годовых**. Принятие решения проходило на фоне рекордно низких уровней инфляции (2,2% в годовом выражении в январе против целевого уровня в 4% годовых). Следующее заседание Совета директоров состоится 23 марта. В текущей ситуации высока вероятность продолжения снижения ключевой ставки.

Впервые после перехода к политике инфляционного таргетирования **Банк России заявил о том, что «баланс экономических и инфляционных рисков несколько сместился в сторону рисков для экономики»**, признавая при этом снижение инфляционных ожиданий и ослабление краткосрочных проинфляционных рисков. При сохранении таких условий «Банк России продолжит снижение ключевой ставки и допускает завершение перехода от умеренно жесткой к нейтральной денежно-кредитной политике в 2018 году». На текущий момент уровень ставки чуть ниже уровня августа-октября 2014 г. – периода перед началом острой фазы валютно-финансового кризиса (справочно: тогда годовая инфляция составляла около 8%).

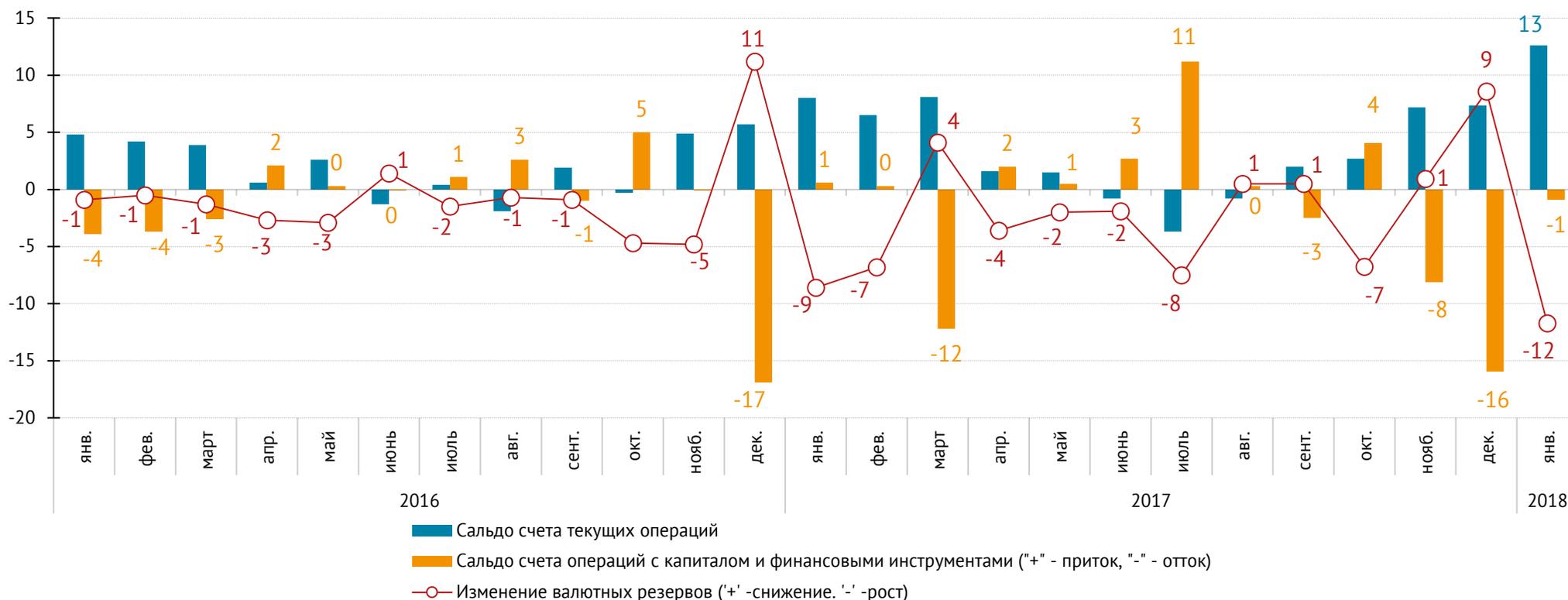
## Курс бивалютной корзины и ключевая ставка



- По предварительной оценке, в январе 2018 г. активное сальдо по текущим операциям резко возросло и составило **12-13 млрд долл.** (против 8 млрд долл. в январе 2017 г. и 7 млрд долл. в декабре 2017 г.). Это максимальное январское значение за последние шесть лет.
- Основная причина усиления счета текущих операций – повышение мировых цен на нефть и другие экспортные сырьевые товары. Дополнительный вклад вносит сезонный фактор: снижение объёмов импорта в начале года.
- Расширение притока валюты по каналу текущих операций создаёт **основу для укрепления рубля в перспективе первого полугодия 2018 г.**

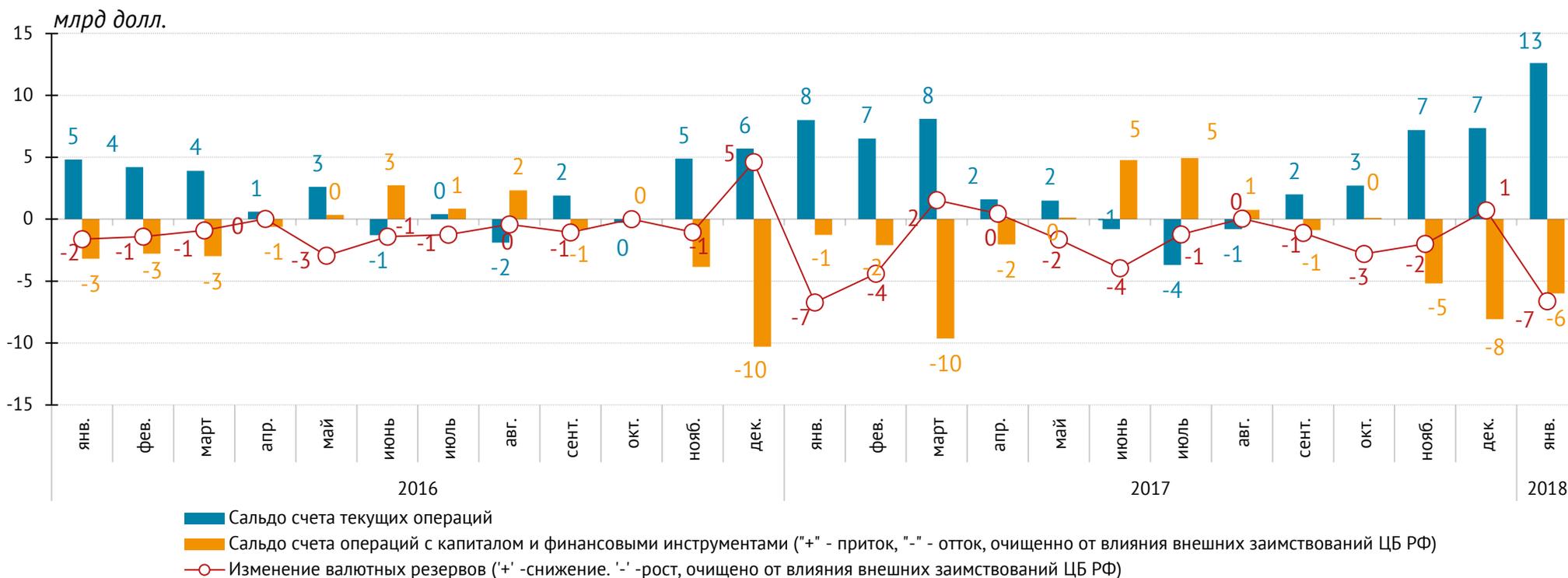
## Платежный баланс

млрд долл.



- В январе 2018 г. был зафиксирован **умеренный чистый отток капитала** (около -6-7 млрд долл., с исключением влияния внешних заимствований ЦБ РФ). Отток был ниже, чем в декабре 2017 г. (-8 млрд долл.), но заметно превысил уровень января 2017 г. (-1 млрд долл.).
- Величина январского оттока капитала отчасти объясняется высоким объёмом погашения внешнего долга в этом месяце в соответствии с графиком, отчасти – резким ростом средств на зарубежных корреспондентских счетах российских банков в связи с пиковым поступлением валютной выручки клиентов-экспортеров.
- Не подтвердились опасения относительно оттока средств нерезидентов с рынка государственных облигаций – в январе наблюдался значительный чистый приток.
- Официальные валютные резервы** за январь, если исключить из рассмотрения операции, связанные с привлечением Банком России зарубежных заимствований, увеличились на 6 млрд долл. В значительной степени это было обусловлено покупкой иностранной валюты Минфином в рамках реализации «бюджетного правила» (в январе 2018 г. – 3 млрд долл., в декабре 2017 г. – 4 млрд долл.).

Платежный баланс (очищено от влияния зарубежных заимствований ЦБ РФ) \*



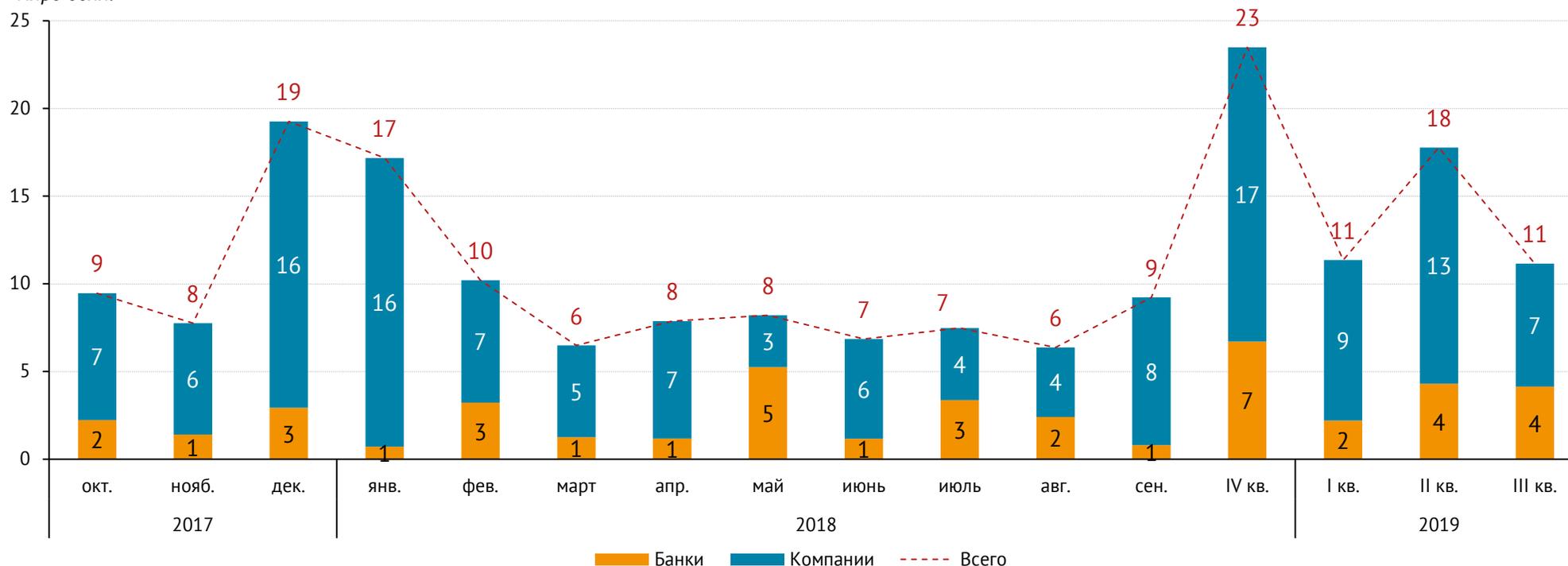
\* ЦБ РФ периодически привлекает на зарубежных рынках валютную ликвидность под залог других иностранных активов (в рамках операций РЕПО), что приводит к формальному изменению величины резервов, но с точки зрения международной инвестиционной позиции по резервам является нейтральным. Эти операции Банк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

# Погашение внешнего долга банков и компаний

- В феврале объем погашений по внешнему долгу корпоративного сектора составил 10 млрд долл. (для сравнения в январе - 17 млрд долл.), из которых 7 млрд долл. приходилось на погашение долга компаниями, а 3 млрд долл. – на погашение задолженности банками, согласно долговому графику на 01.10.2017. Примерно 40% выплат по внешнему долгу было направлено на обязательства по сделкам с аффилированными зарубежными кредиторами, требования по которым являются более «мягкими» по сравнению с рыночным долгом.
- На первичном рынке еврооблигаций в феврале банки и компании осуществили 3 размещения: Московский кредитный банк (0,5 млрд долл.), «DME Airport Limited» (0,3 млрд долл.), «БКС» (0,1 млрд долл.). Для сравнения, в январе корпоративные заемщики осуществили 6 эмиссий общим объемом 2,6 млрд долл<sup>1</sup>.
- На рынке международного синдицированного кредитования продолжалось затишье, в январе-феврале наблюдалось полное отсутствие сделок.

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

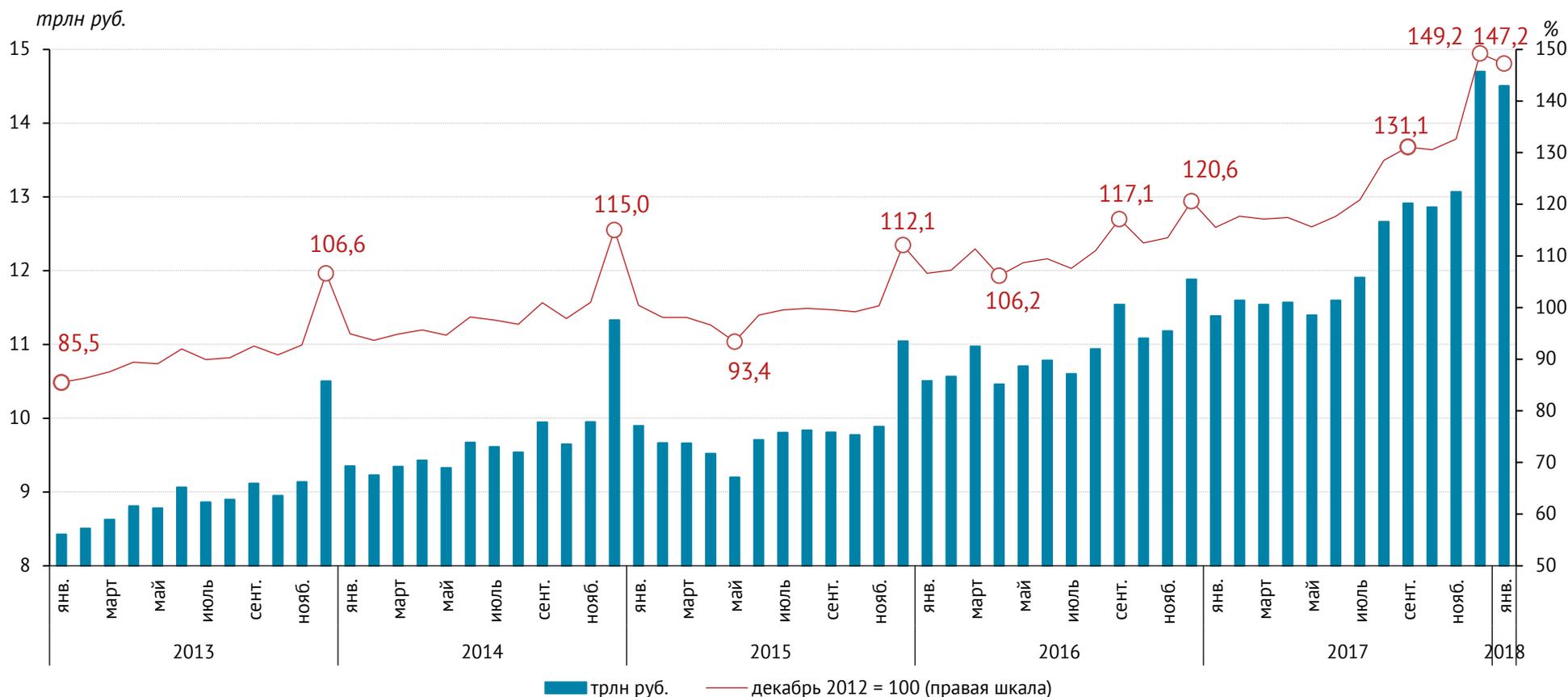
млрд долл.



<sup>1</sup>по уточненным данным с учетом сделки БКС 30.01.2018

- В январе денежное предложение ожидаемо сократилось относительно предшествующего месяца, однако масштаб такого сокращения был минимальным. Если рассматривать динамику денежной базы относительно ноября, то рост составил рекордные 11% против 2,4% в среднем за аналогичные периоды с 2013 г. Объем **денежной базы в широком определении** на конец января **составил 14,5 трлн руб.**
- В январе объем покупок Минфином иностранной валюты в рамках реализации «бюджетного правила» оказался значительным (более 3,2 млрд долл., примерно на уровне декабря 2017 г.). Это также явилось одним из факторов роста денежного предложения относительно уровня ноября 2017 г.

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

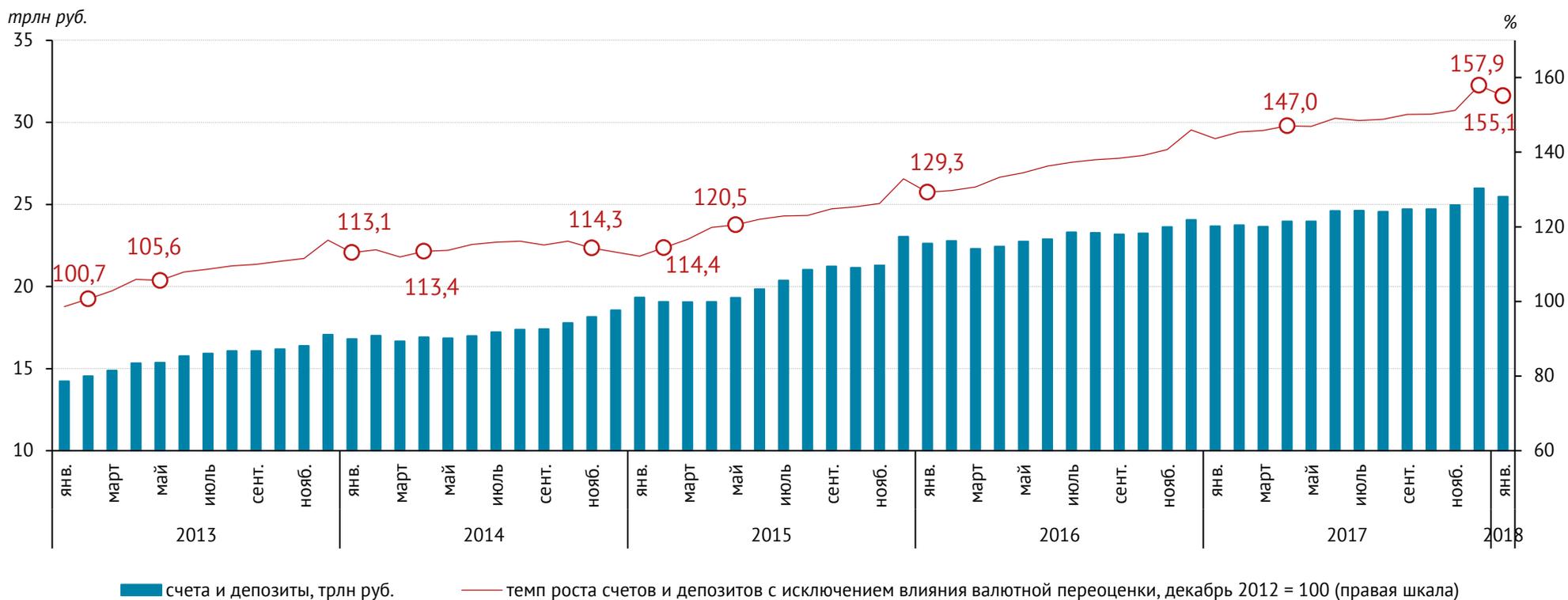




# Внутренняя ресурсная база банков (население)

- В январе динамика средств на счетах и депозитах населения испытывала влияние сезонных факторов, характерных для начала года (расходование средств со счетов в январские каникулы): темпы прироста составили **-1,8%** после +4,5% месяцем ранее (для сравнения: -1,6% за аналогичный период 2017 г., здесь и далее валютная переоценка устранена). В годовом выражении темп прироста вкладов населения в январе составил +8,0%, что на 0,2 проц. п. ниже, чем в декабре, но на 0,5 проц. п. выше, чем в ноябре.
- Распределение январского оттока средств физических лиц между Сбербанком и остальной банковской системой оказалось весьма неравномерным: **-3,3%** против **-0,6%**, соответственно.
- Декомпозиция валютной структуры динамики вкладов населения в январе показывает, что сокращение было обусловлено преимущественно **сокращением рублевых средств (-2,2%) при росте валютных (+1,3%)**.

## Счета и депозиты населения (на конец месяца)

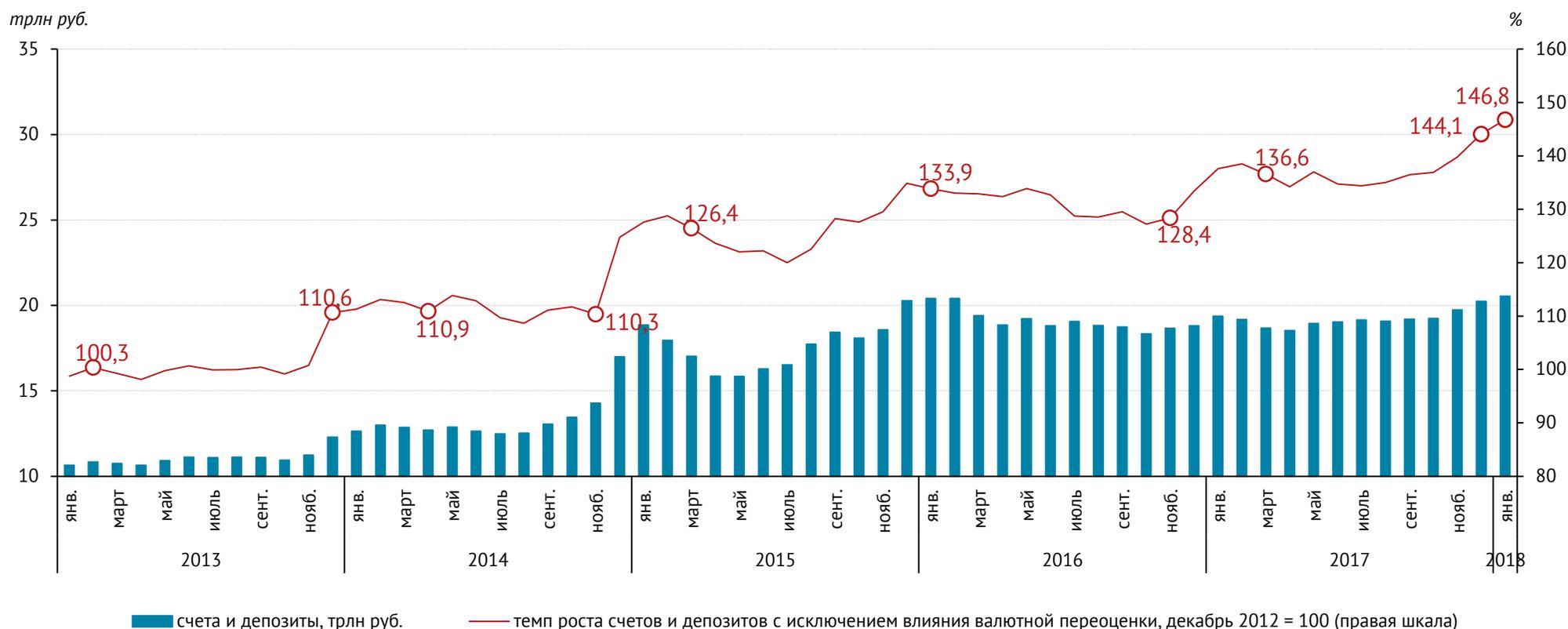


# Внутренняя ресурсная база банков (предприятия)

- В январе динамика средств на счетах и депозитах предприятий продемонстрировали достаточно умеренную динамику: темпы прироста составили **+1,9%** после +3,1% месяцем ранее и +3,1% в аналогичный период предыдущего года (валютная переоценка устранена). В годовом выражении темп прироста средств на счетах и депозитах предприятий в январе составил +6,7% после +8,0% в декабре и +8,9% в ноябре.
- Распределение январского притока средств юридических лиц между Сбербанком и остальной банковской системой оказалось весьма неравномерным, однако, как и в случае с вкладами населения, не в пользу первого: **-0,7% против +2,8%**, соответственно.
- Декомпозиция валютной структуры динамики вкладов предприятий в январе показывает, что рост был обусловлен притоком валютных средств (**+7,4%**) при сокращении рублевых (**-0,5%**).

## Счета и депозиты предприятий (на конец месяца)

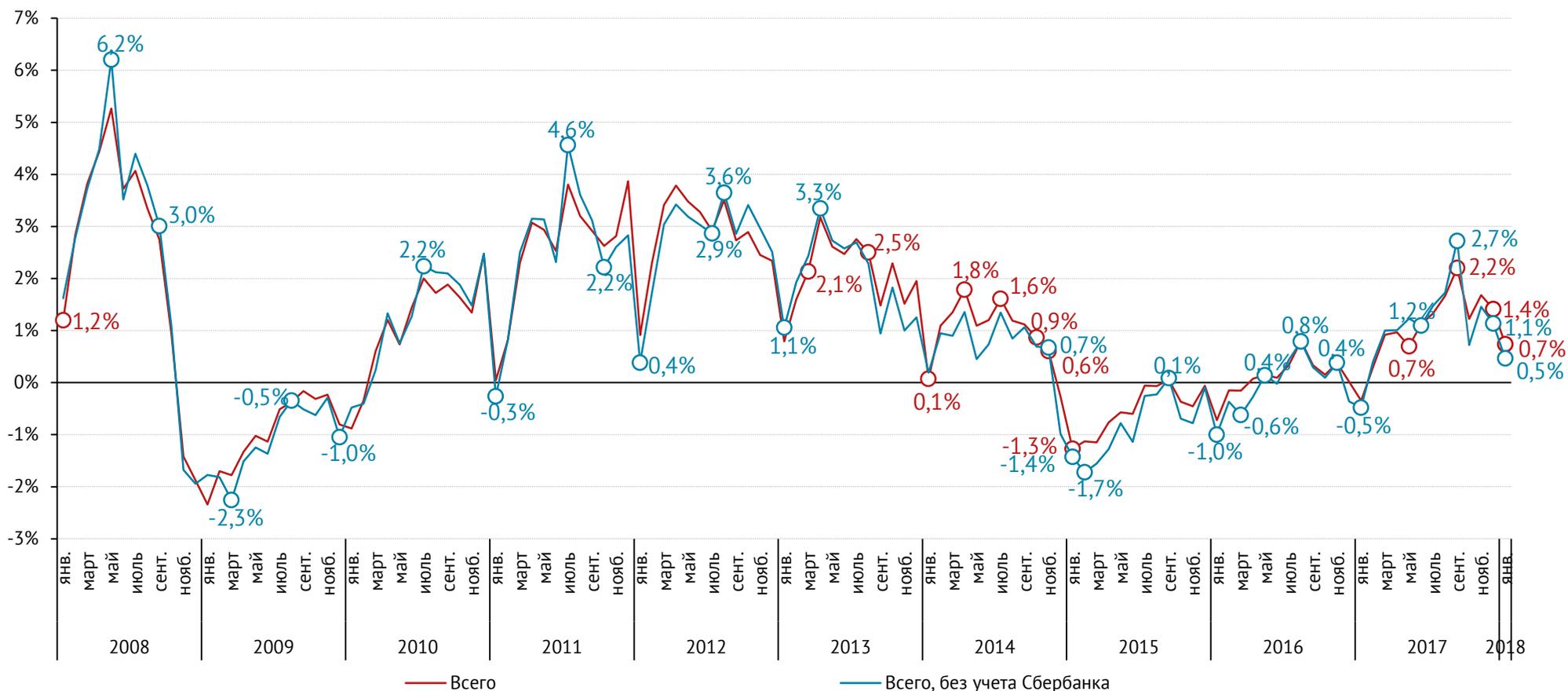
(на конец месяца)



# Кредитование населения

- **Портфель банковских кредитов населению продолжает расти,** хотя темпы роста снижаются. В январе прирост составил **+0,7% по системе в целом и +0,5% без учёта Сбербанка** (в декабре +1,4% и +1,1% соответственно).
- Темп прироста портфеля кредитов населению к аналогичному периоду прошлого года в январе составил **+15,2%**, что на 1,2 проц. п. больше, чем в декабре и на 2,8 проц. п. больше, чем в ноябре.
- В январе на уровне системы в целом отмечался **рост рублевых кредитов населению (+0,8%) при сокращении валютных (-1,6%, в долл. эквиваленте).**

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

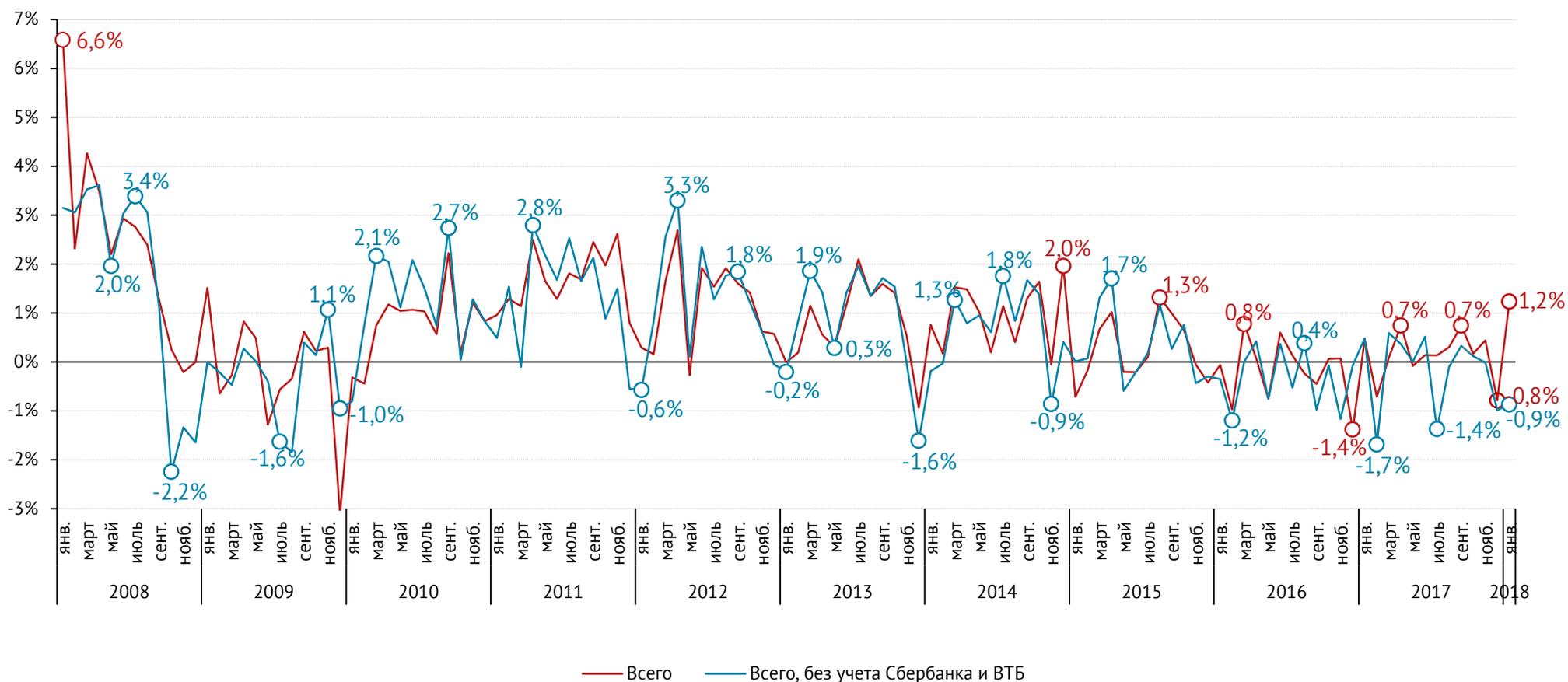


\* На начало сентября 2015 г. в выборке отсутствовали данные по банку «Траст», а на начало декабря 2015 г. – по банку «Уралсиб» (не разместил свою отчётность на сайте Банка России). При построении данного графика эти искажающие эффекты были устранены.

# Кредитование предприятий

- В январе наблюдался рост **банковского портфеля кредитов предприятиям: +1,2%** против -0,8% месяцем ранее (здесь и далее – валютная переоценка устранена).
- Однако, без учета динамики ссуд предприятиям, выданных двумя крупнейшими банками с государственным участием в капитале - Сбербанком и ВТБ - корпоративный кредитный портфель в январе **продолжал сокращаться (-0,9%)**.
- В январе на уровне системы в целом отмечался **рост как рублевых (+1,5%), так и валютных (+0,4%, в долл. эквиваленте) кредитов предприятиям**.
- **Темп прироста** портфеля корпоративных кредитов **к аналогичному периоду прошлого года** в январе составил **+2,4%** (для сравнения: годовой темп прироста в декабре составлял +1,6% и +1,0% в ноябре).

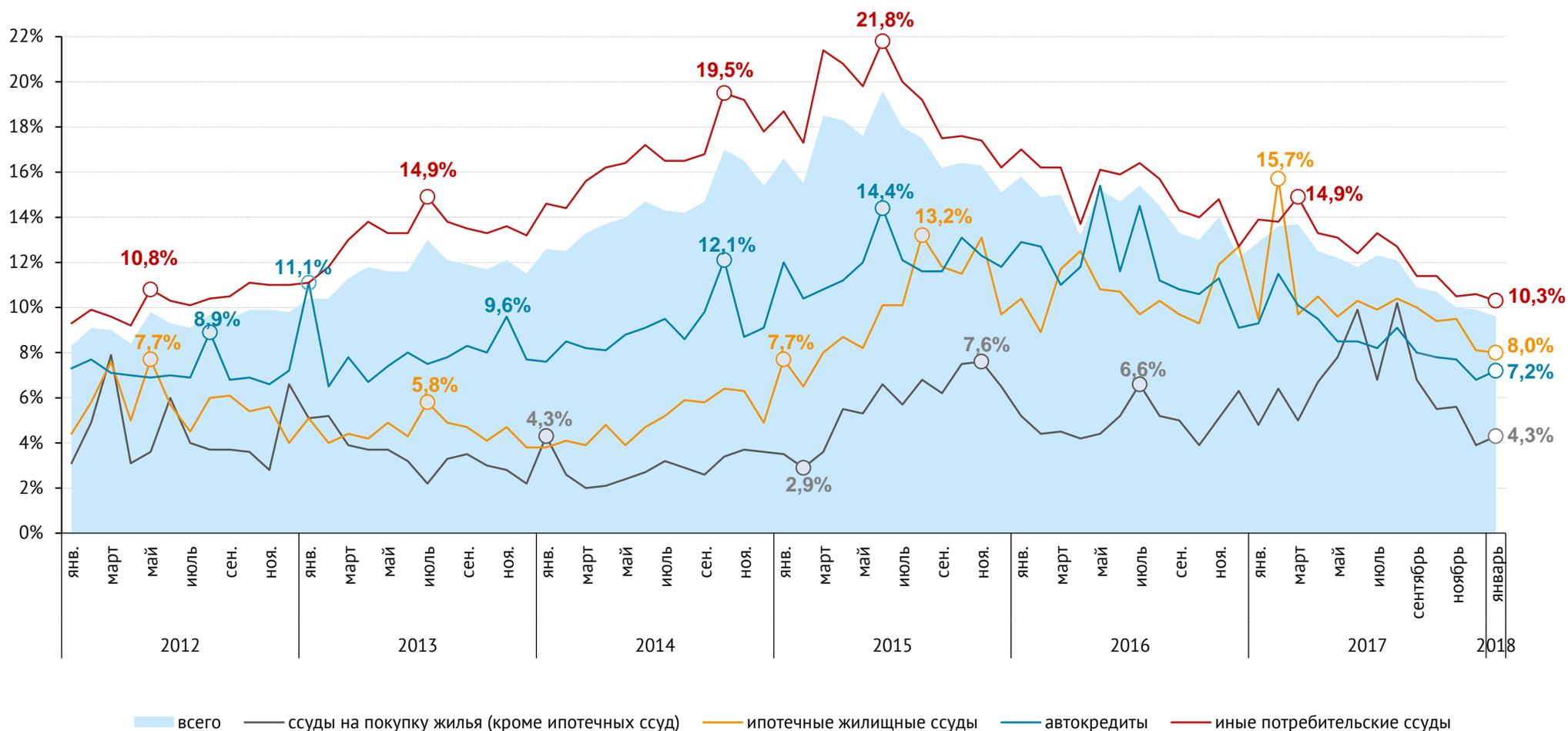
**Кредиты предприятиям** (с исключением валютной переоценки, темпы прироста за мес.)



- Доля просроченной задолженности в долге населения перед банками в январе составила **9,8%** (без учета Сбербанка, ВТБ и БМ-банка), что **соответствует значению** показателя, зарегистрированному в предшествующем месяце.

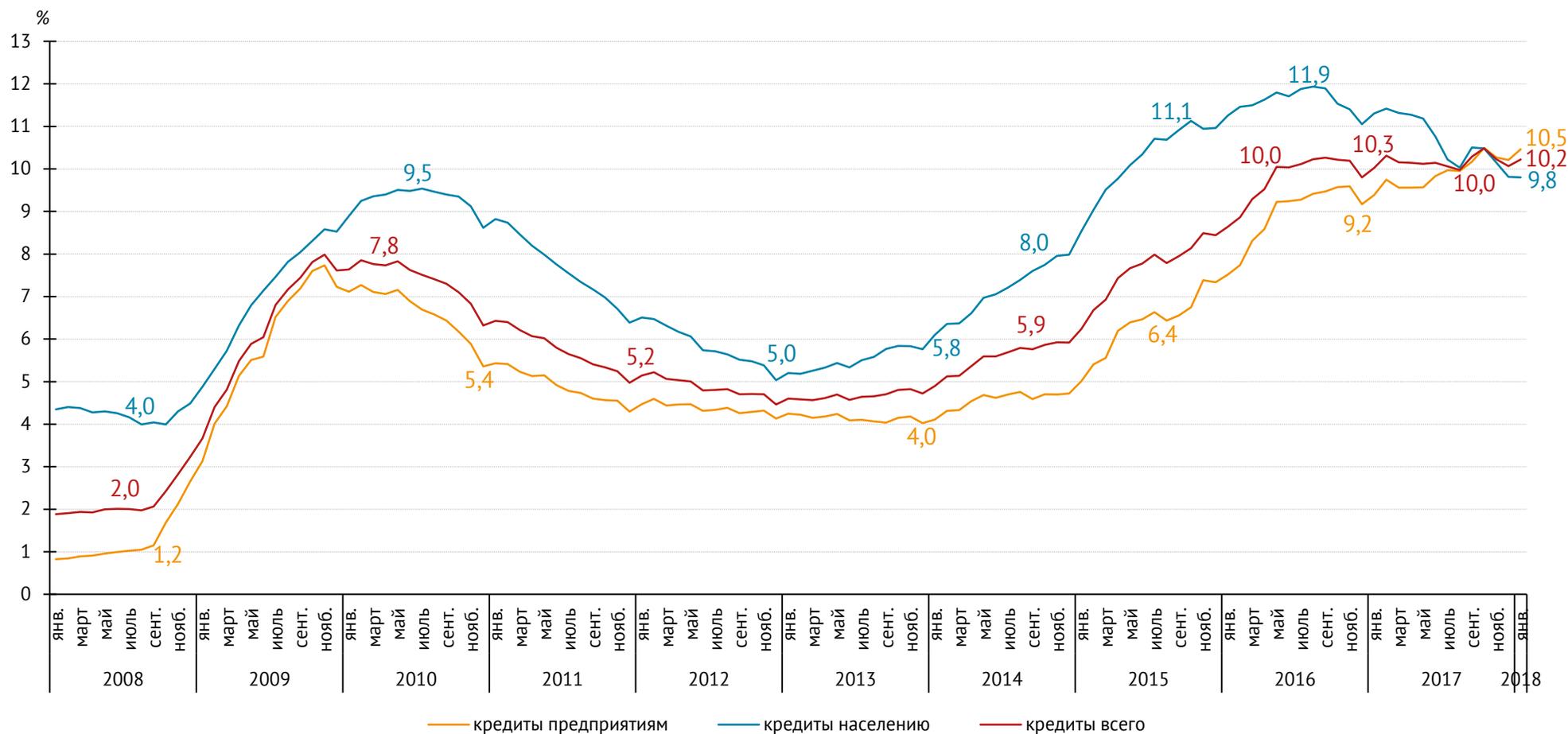
- По итогам января, **доля неплатежей в потоке погашаемых розничных ссуд продолжила сокращаться** и составила **9,6%**. Это было обусловлено улучшением качества потребительских необеспеченных кредитов.

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



- В январе **качество корпоративных ссуд ухудшилось**. Доля просроченной задолженности в долге предприятий перед банками в январе составила **10,5%** (без учёта Сбербанка, ВТБ и БМ-банка), что **на 0,3 проц. п. выше, чем месяцем ранее**.
- В январе лидерами по доле «плохих» долгов в совокупном кредитном портфеле в корпоративном сегменте стали предприятия, занятые в сфере строительства (19,4%) и в производстве стройматериалов (13,9%). Процесс ухудшения качества ссуд последних продолжает набирать обороты (рост доли просроченной задолженности за месяц составил 0,4 проц. п.).

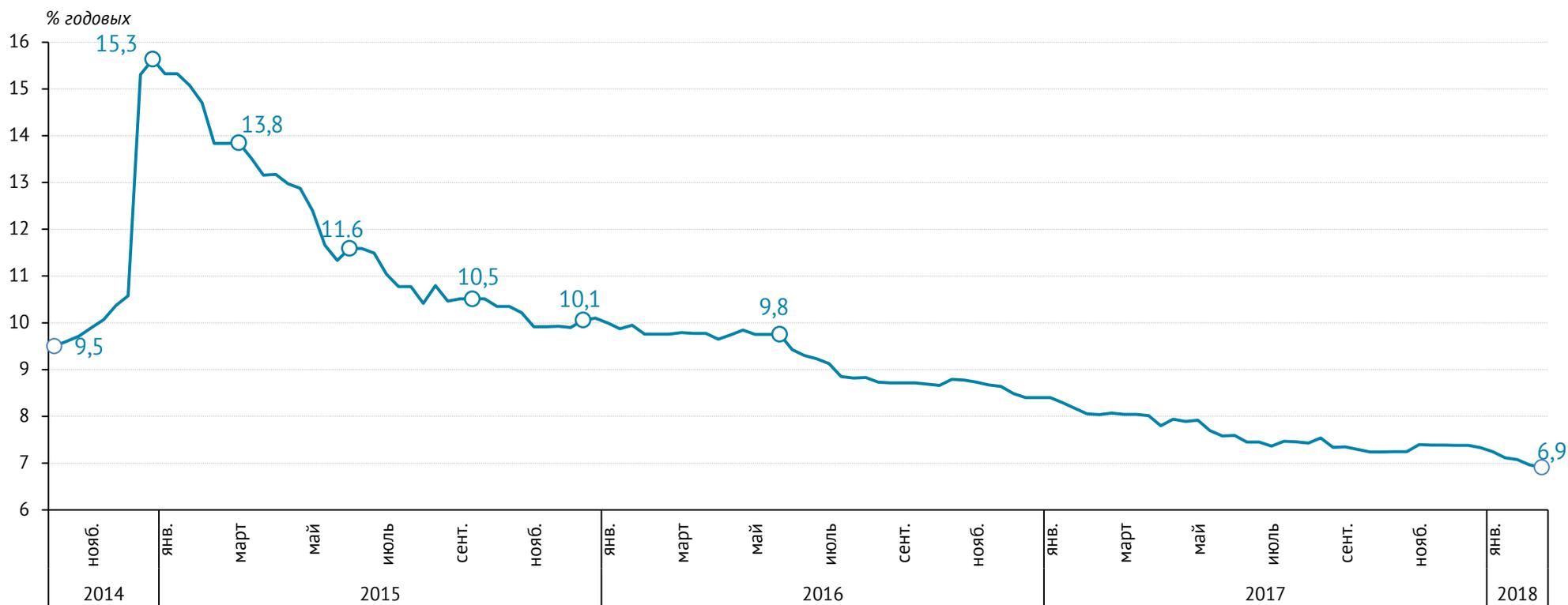
**Доля просроченных кредитов в совокупных ссудах и займах** (без учета Сбербанка, ВТБ и БМ-банка)



# Процентные ставки по депозитам населения

- **Уровень максимальной ставки по рублевым депозитам населения в крупнейших банках во второй декаде февраля составил 6,9 процента годовых.** Пока это – минимальный исторический уровень с начала публикации соответствующих данных Банком России (июль 2009 г.).
- Последовательное снижение депозитной ставки в январе-феврале в основном – реакция на снижение Банком России ключевой ставки на 0,5 проц. п. в середине декабря 2017 г. Пока рано говорить о реакции ставки по депозитам на последнее (февральское) снижение ключевой ставки на 0,25 проц. п. Однако, поскольку Банк России послал рынку сильный сигнал о готовности к дальнейшему смягчению процентной политики, банки, вероятно, отреагируют снижением депозитных ставок.

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

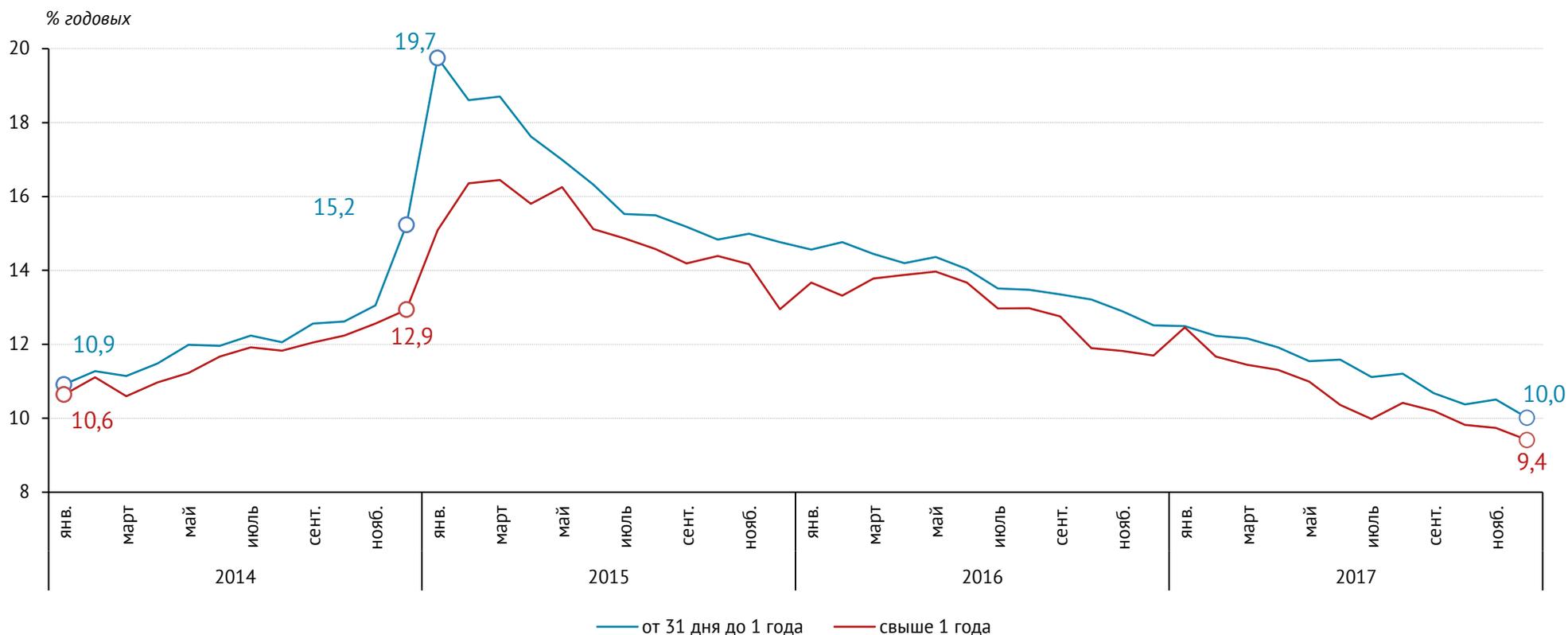


# Процентные ставки по кредитам предприятиям

В декабре ставки по краткосрочным и долгосрочным кредитам снизились. **Ставка по краткосрочным кредитам снизилась на 0,5 проц. п., а по долгосрочным – на 0,33 проц. п.** Понижительная тенденция в динамике ставок сохраняется в основном благодаря снижению Банком России ключевой ставки. По результатам опроса, проведенного Банком России в 4 кв. 2017 г., банки ожидают продолжения снижения ставок банковского кредитования в первом полугодии 2018 г.

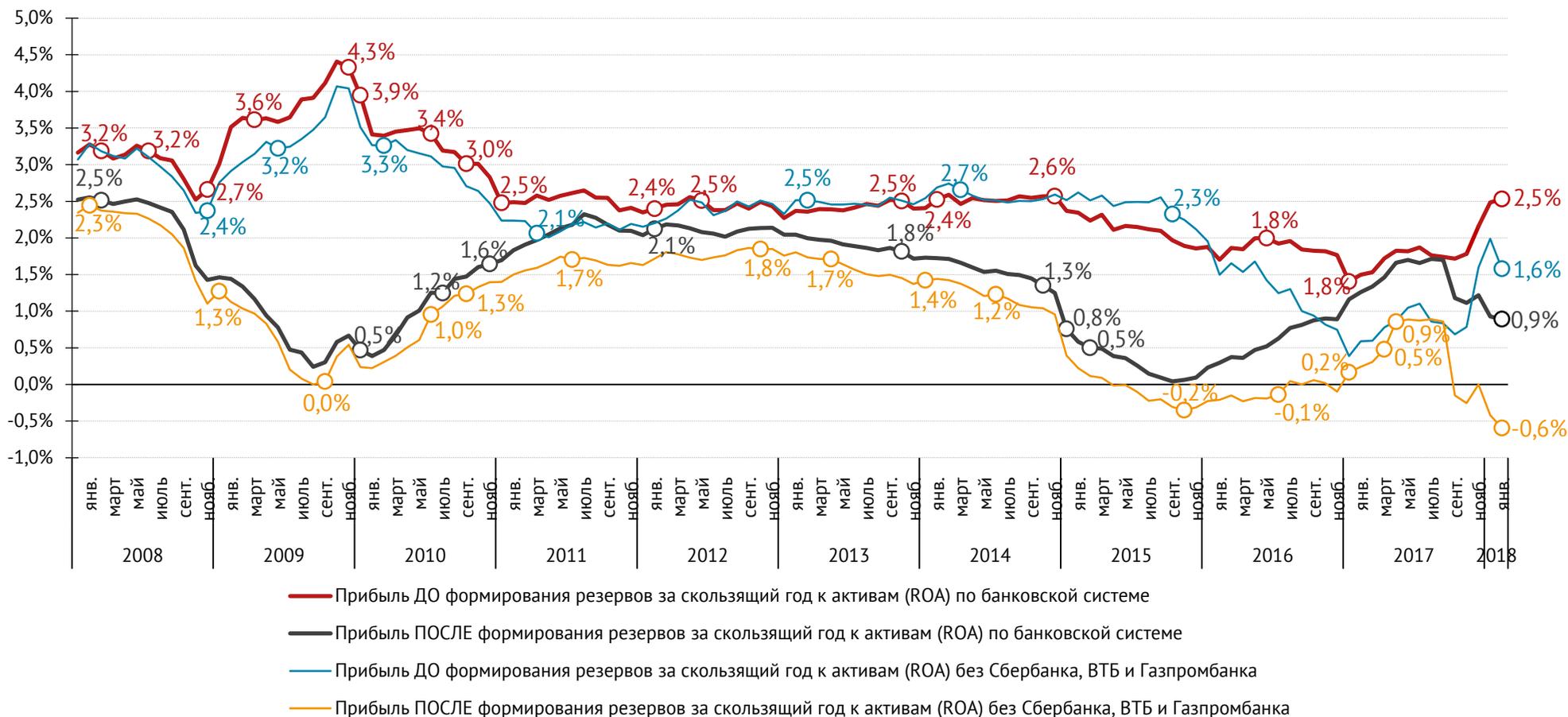
Ставка по долгосрочным кредитам в декабре 2017 г. **пробила** минимальный исторический уровень в 9,7% годовых, державшийся с октября 2011 г. В свою очередь ставка по краткосрочным кредитам пока еще находится на 1 проц. п. выше своего минимального исторического уровня, зафиксированного в сентябре 2011 г.

## Средневзвешенные процентные ставки по рублевым кредитам предприятиям



- В январе **прибыль банковского сектора после формирования резервов** под потери по ссудам и другим активам составила **71 млрд руб.** (**216 млрд руб. – прибыль до формирования резервов**). В январе прошлого года прибыль банков после формирования резервов составляла 114 млрд руб. (до формирования резервов – прибыль в размере 207 млрд руб.).
- В январе **прибыль трех крупнейших госбанков** (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) после формирования резервов составила **104 млрд руб.**
- Как и в предыдущем месяце, в январе **частные банки зафиксировали убыток в размере 33 млрд руб.** (до формирования резервов – прибыль в размере 44 млрд руб.). Это связано с доначислением резервов saniруемых регулятором «Промсвязьбанка» и ФК «Открытие» на сумму 44 млрд руб. и 23 млрд руб., соответственно.
- **Прибыльность активов до формирования резервов** в январе составила **+2,5% 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 января **выросло на 0,5 проц. п.** по сравнению с предыдущим месяцем и составило **12,1%**.

Увеличение уровня капитализации банковской системы было обусловлено завершением процедуры докапитализации крупной санлируемой кредитной организации – ФК «Открытие». Объем ее собственных средств за декабрь вырос на 353 млрд руб. и вернулся в область положительных значений (241 млрд руб.).

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

