

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).

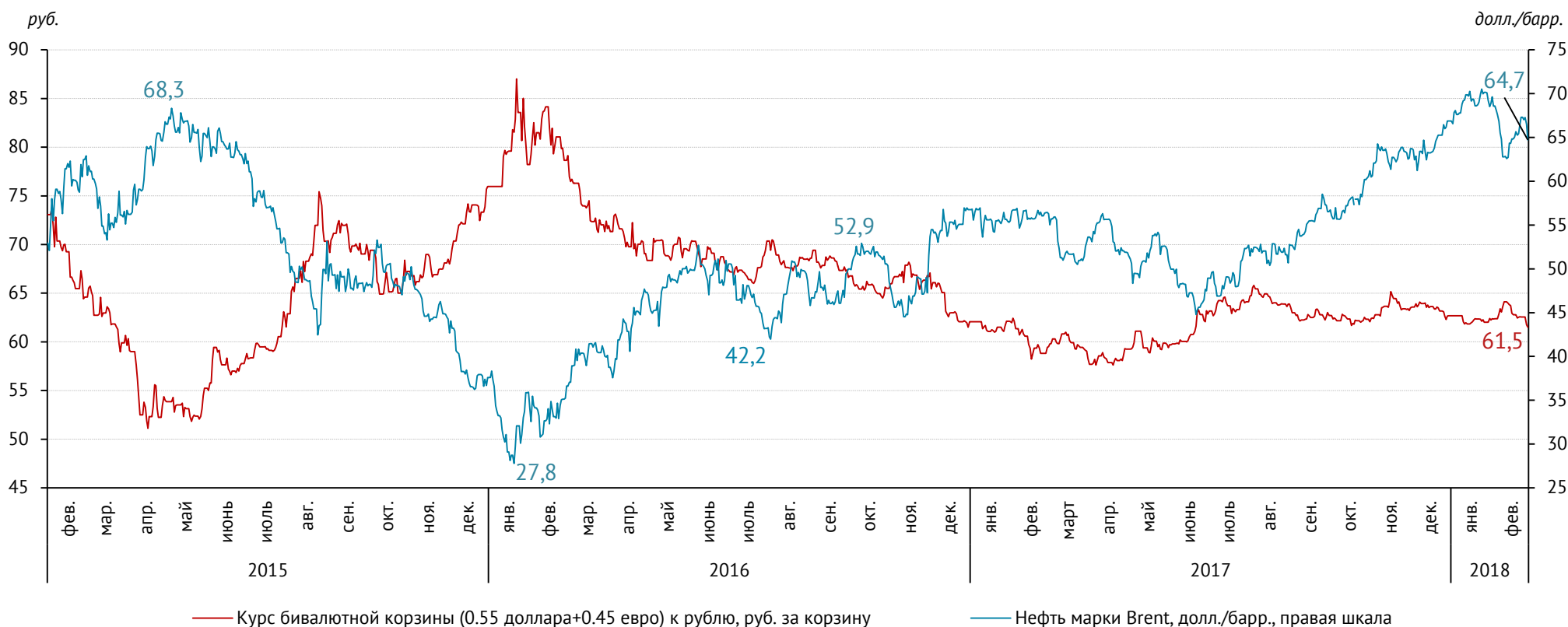


Финансы предприятий. Средства на счетах и депозитах предприятий демонстрировали позитивную динамику в январе: темпы прироста составили +1,9% после +3,1% месяцем ранее. Распределение динамики вкладов предприятий между Сбербанком и остальной банковской системой оказалось не в пользу первого: -0,7% против +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.

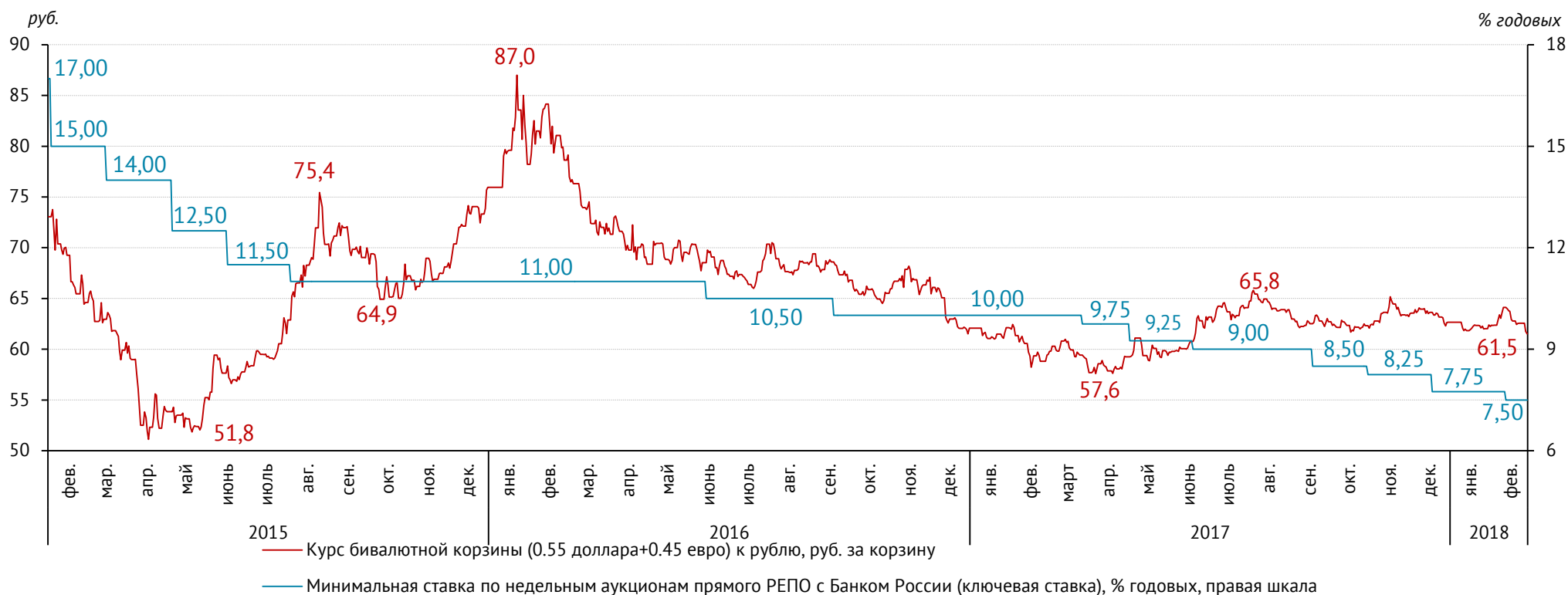
Курс бивалютной корзины и цена на нефть



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%).

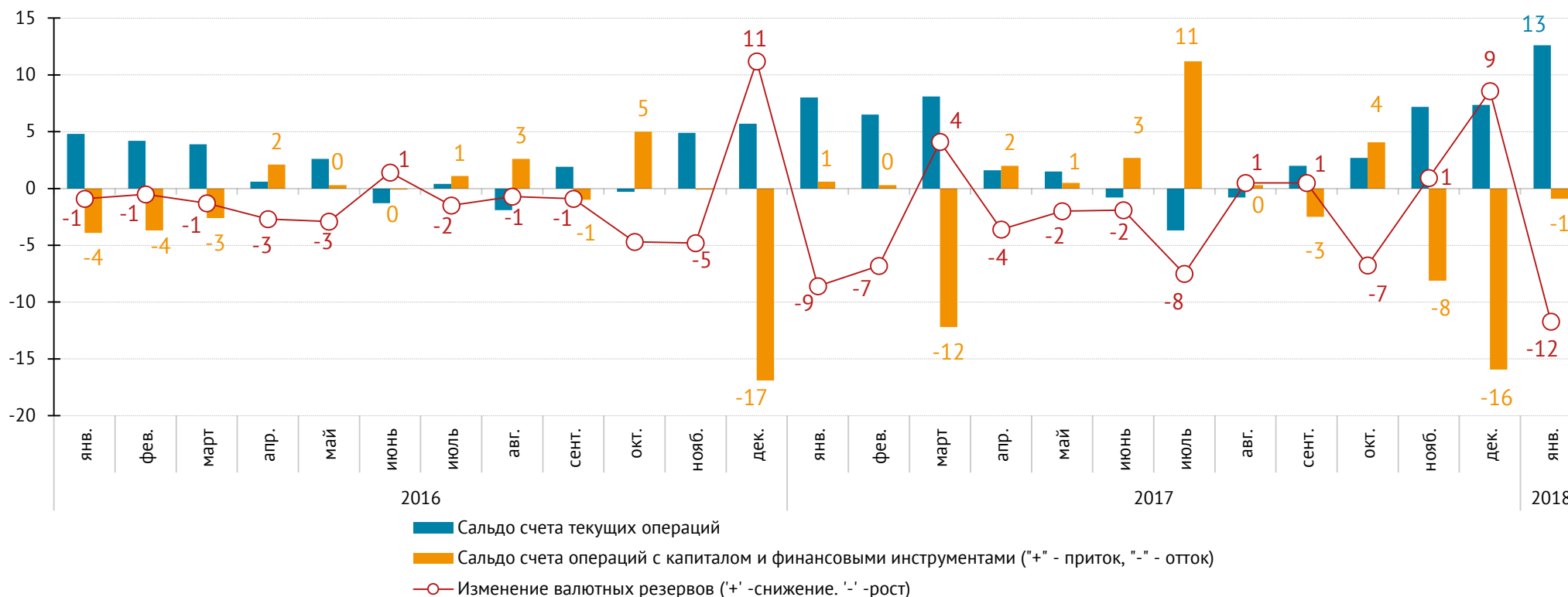
Курс бивалютной корзины и ключевая ставка



- 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.**

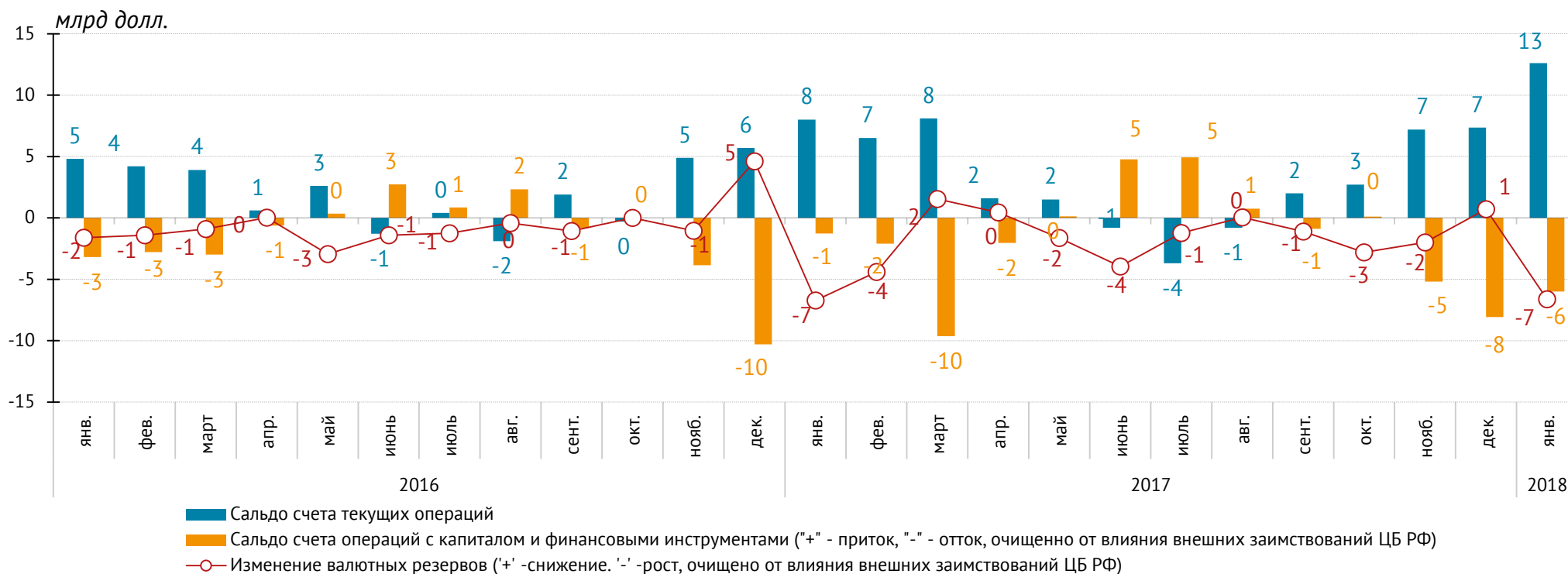
Платежный баланс

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) *



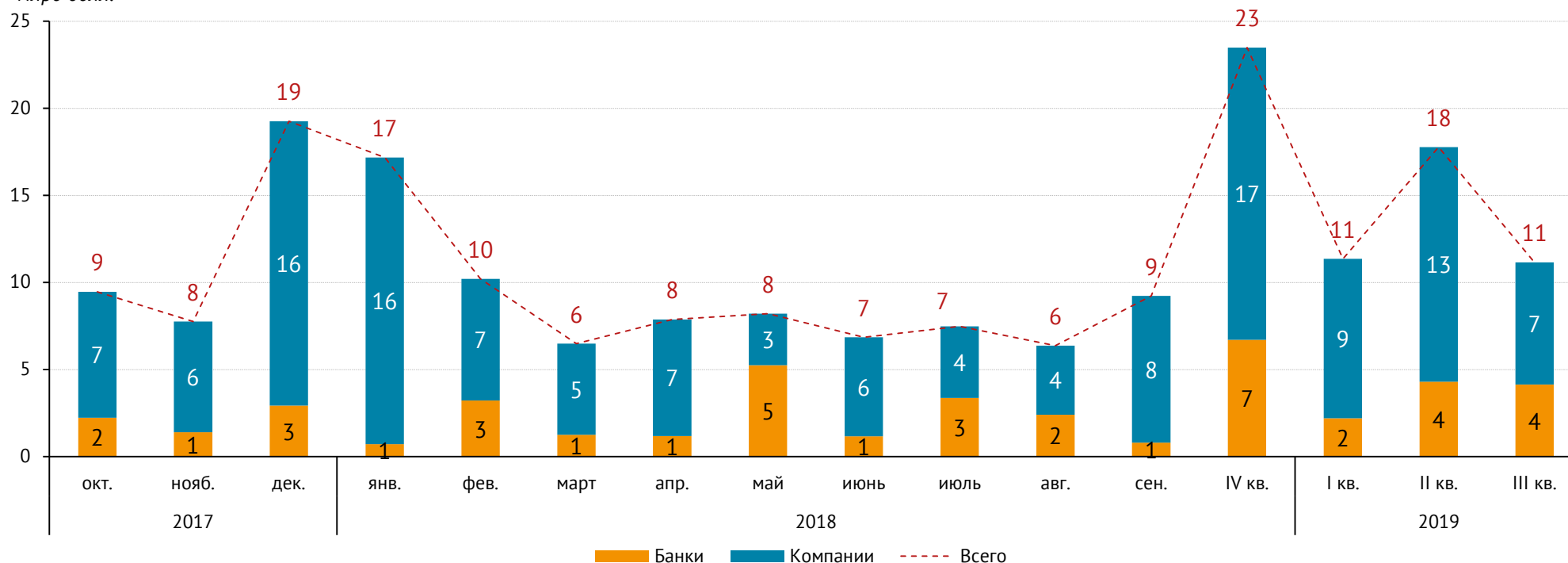
* ЦБ РФ периодически привлекает на зарубежных рынках валютную ликвидность под залог других иностранных активов (в рамках операций РЕПО), что приводит к формальному изменению величины резервов, но с точки зрения международной инвестиционной позиции по резервам является нейтральным. Эти операции Банк России, 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 долл¹.
- 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)

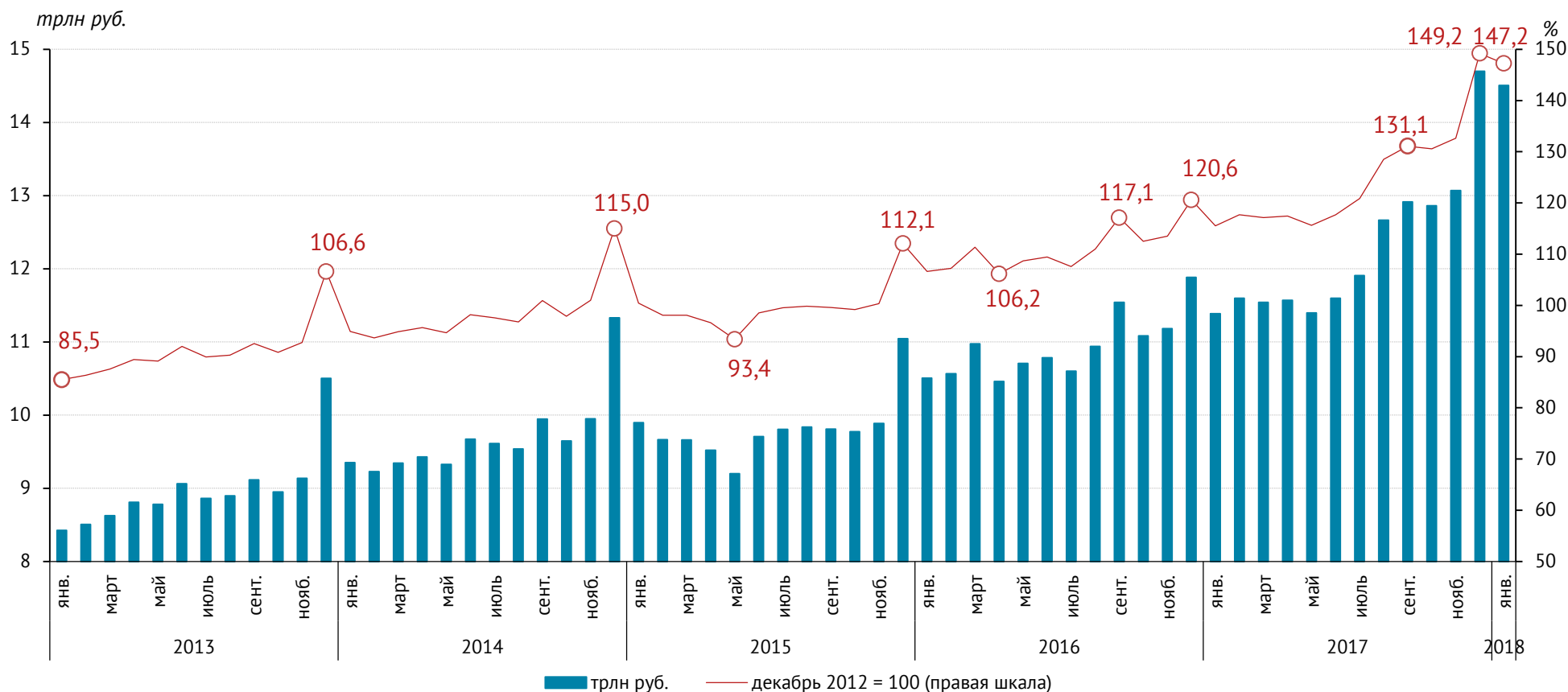
млрд долл.



¹по 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.

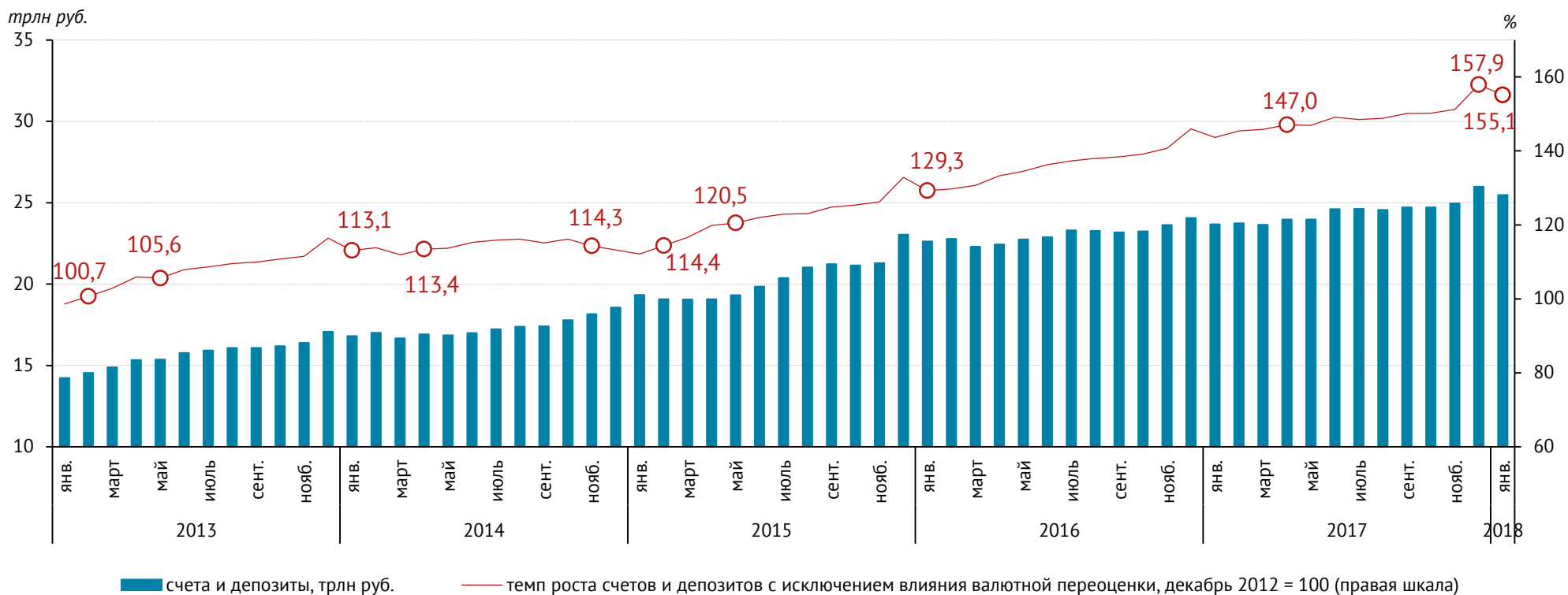
Денежное предложение (денежная база в широком определении, на конец месяца)



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%)**.

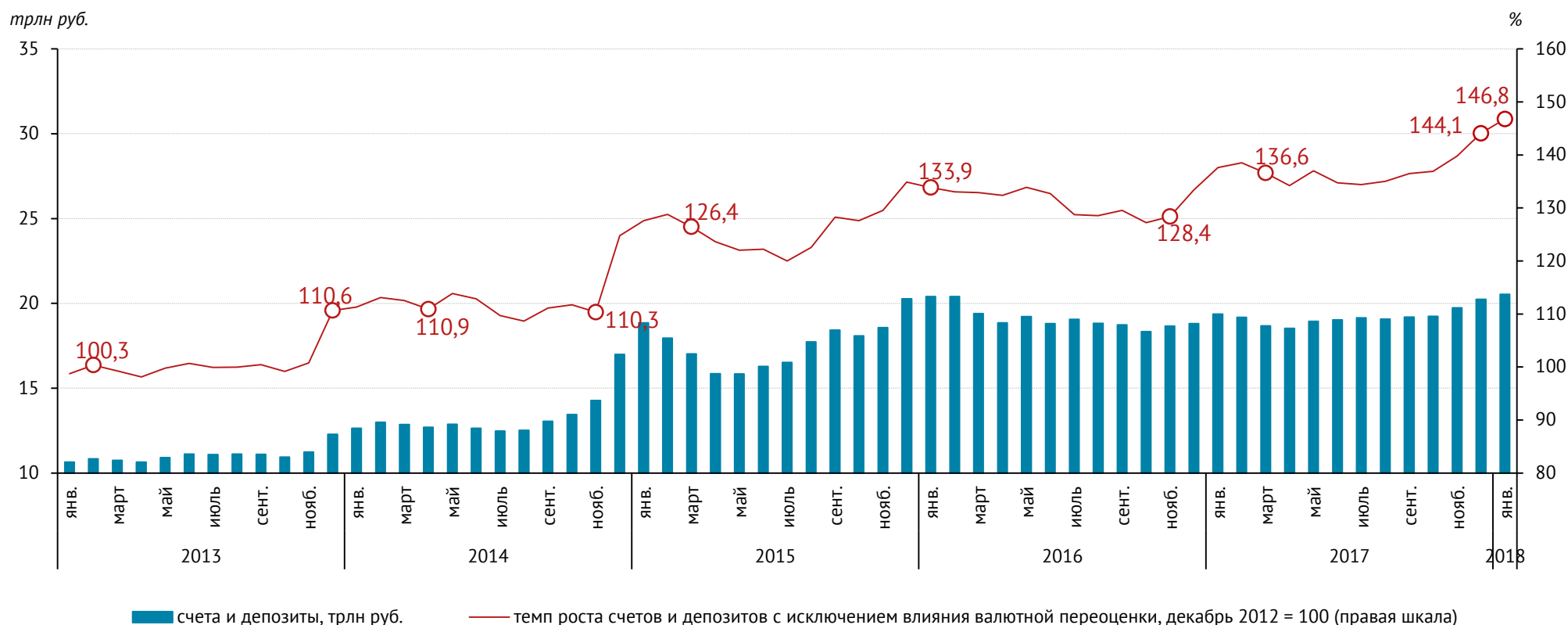
Счета и депозиты населения (на конец месяца)



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%**).

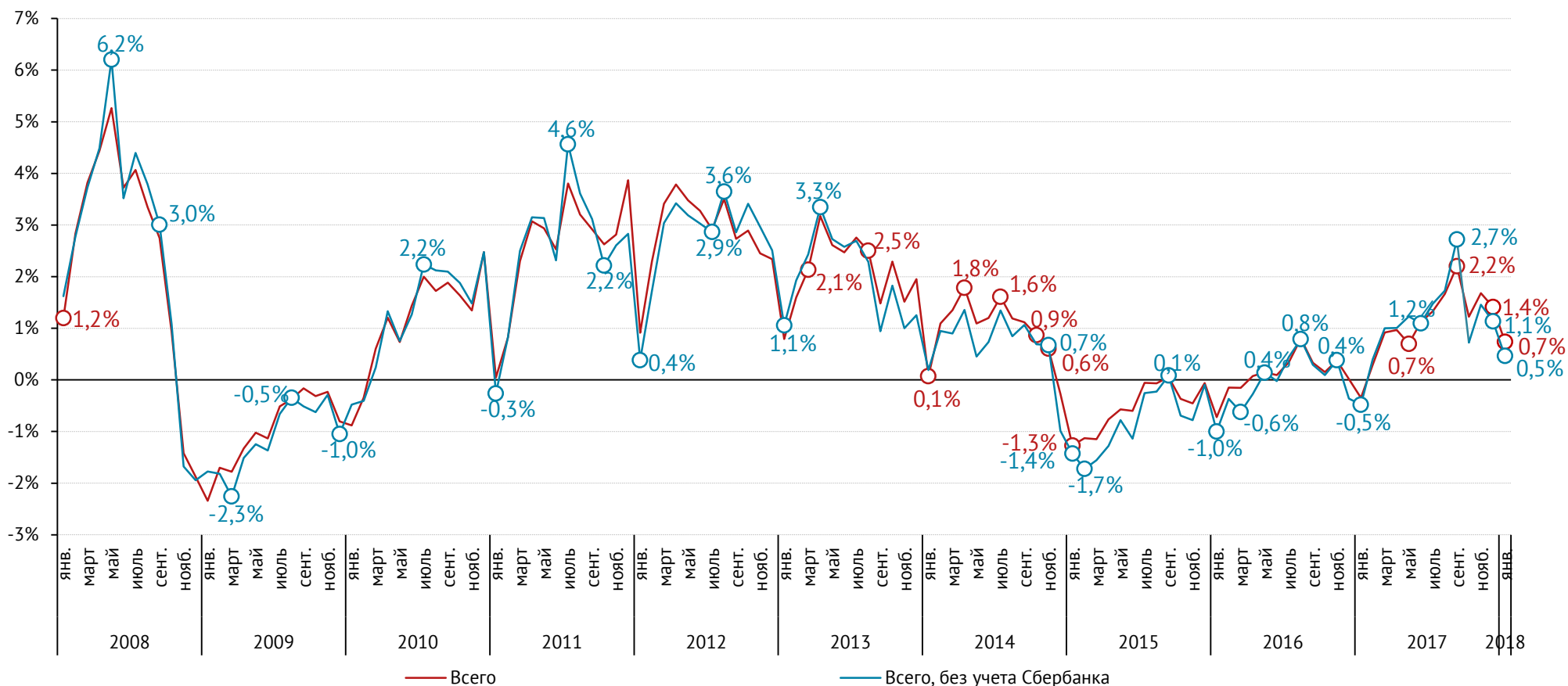
Счета и депозиты предприятий (на конец месяца)



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)*

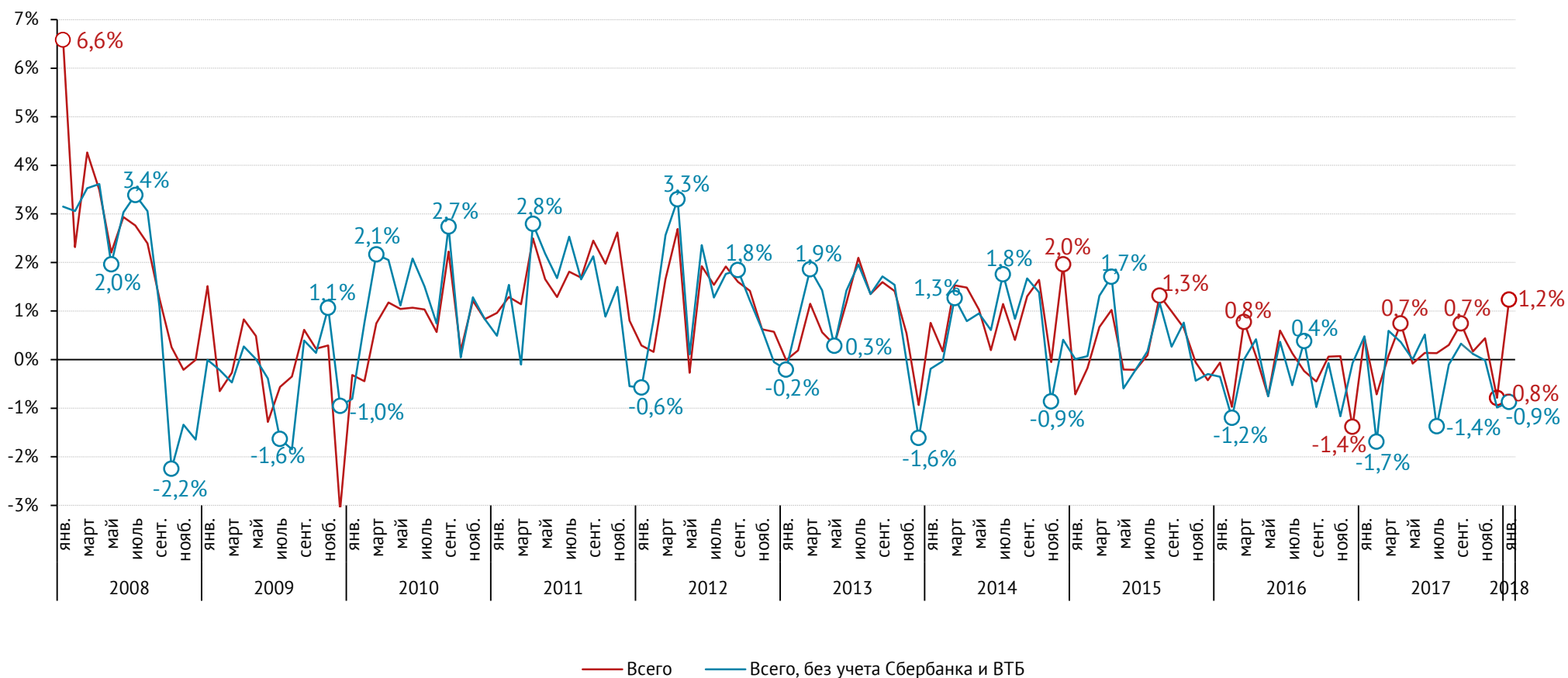


* На начало сентября 2015 г. в выборке отсутствовали данные по банку «Траст», а на начало декабря 2015 г. – по банку «Уралсиб» (не разместил свою отчётность на сайте Банка России). При построении данного графика эти искажающие эффекты были устранены.

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).

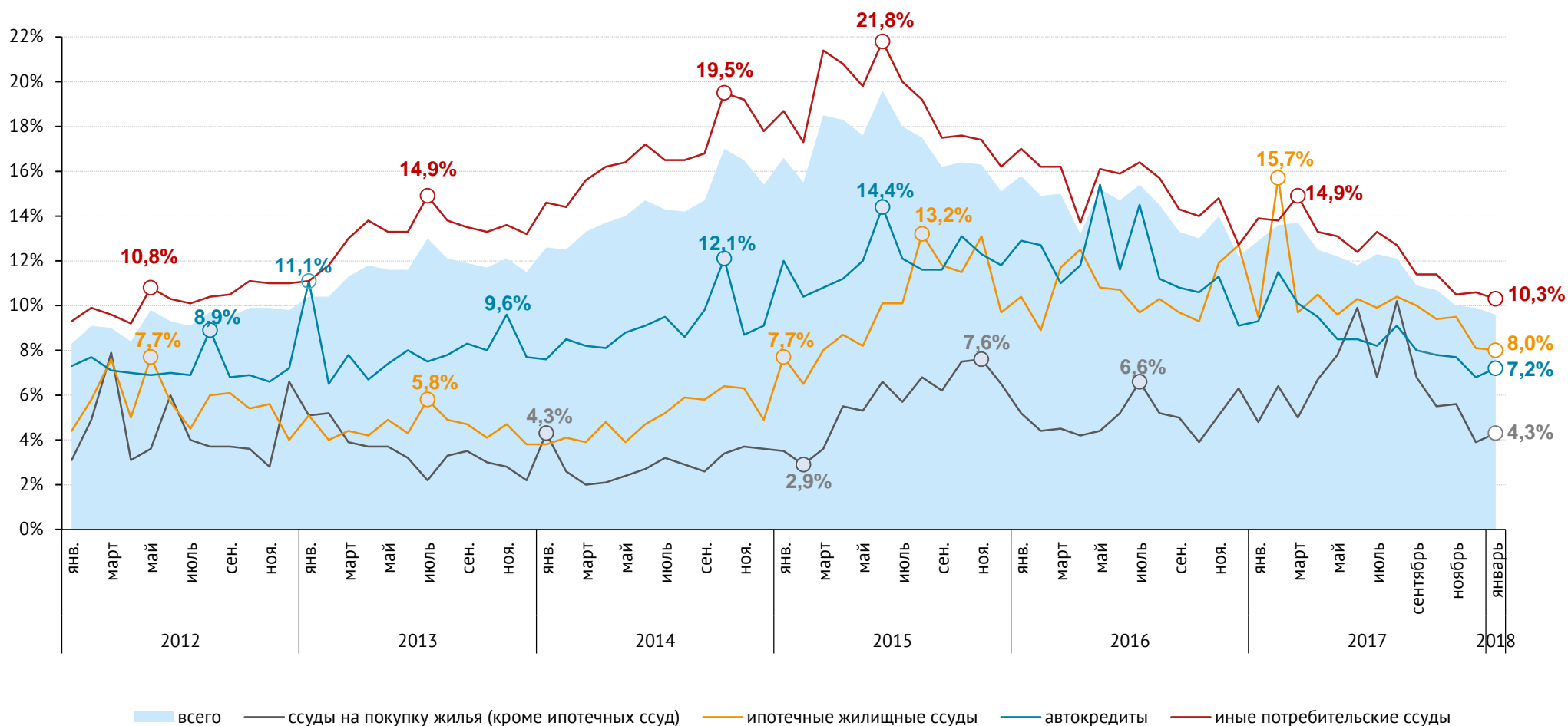
Кредиты предприятиям (с исключением валютной переоценки, темпы прироста за мес.)



- 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.

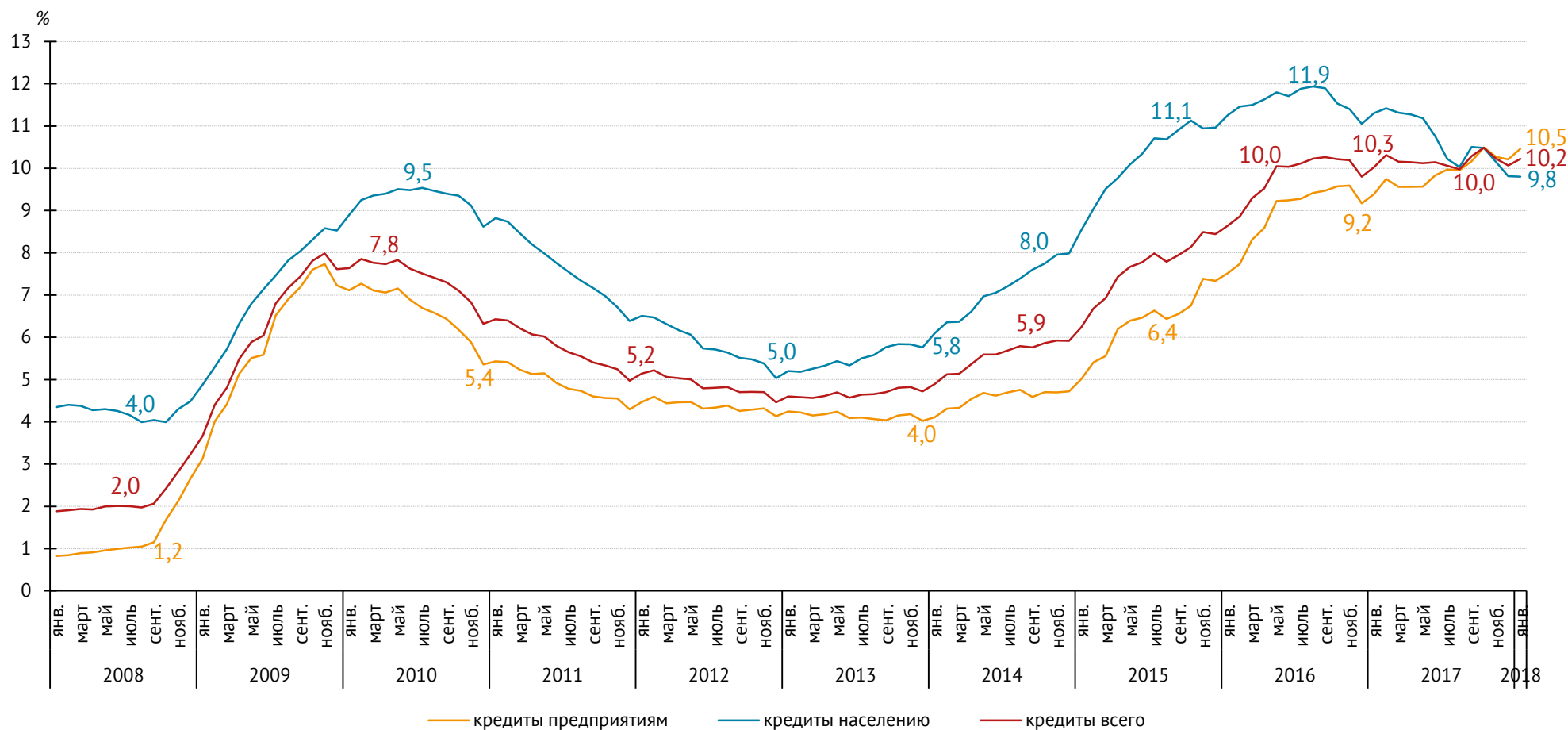
- По итогам января, **доля неплатежей в потоке погашаемых розничных ссуд продолжила сокращаться** и составила **9,6%**. Это было обусловлено улучшением качества потребительских необеспеченных кредитов.

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.).

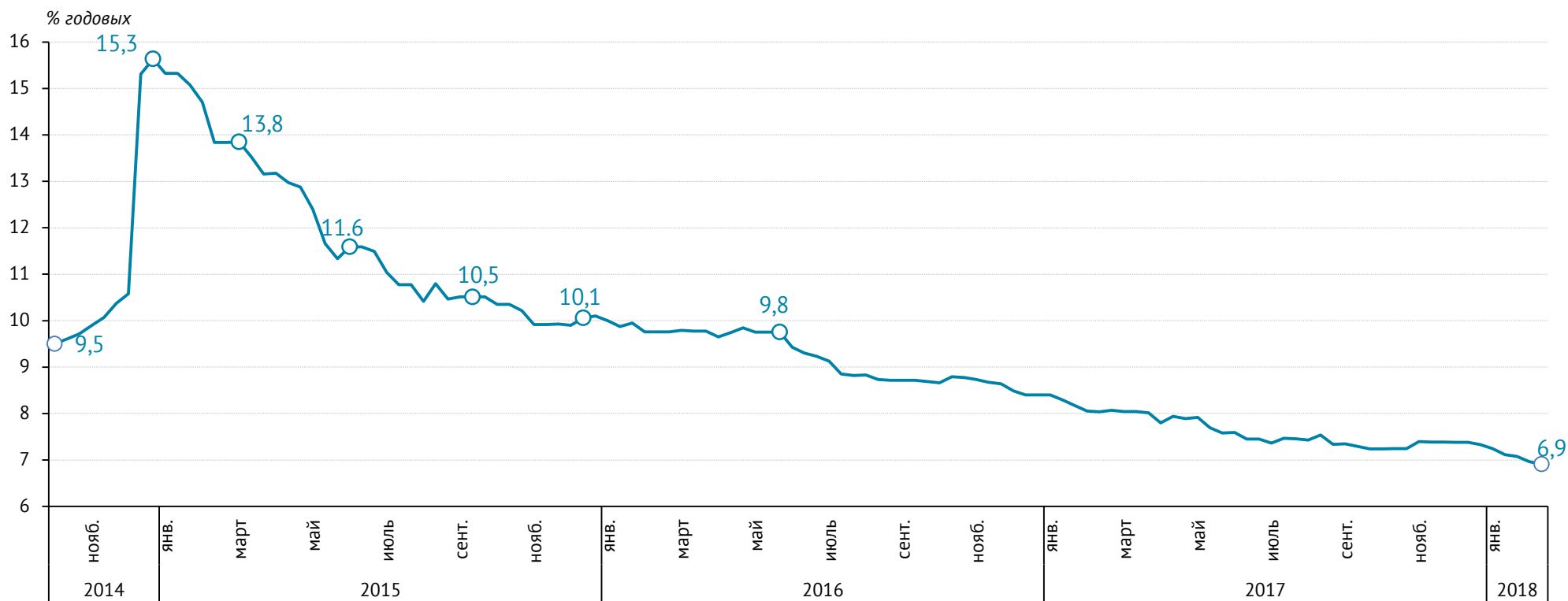
Доля просроченных кредитов в совокупных ссудах и займах (без учета Сбербанка, ВТБ и БМ-банка)



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)

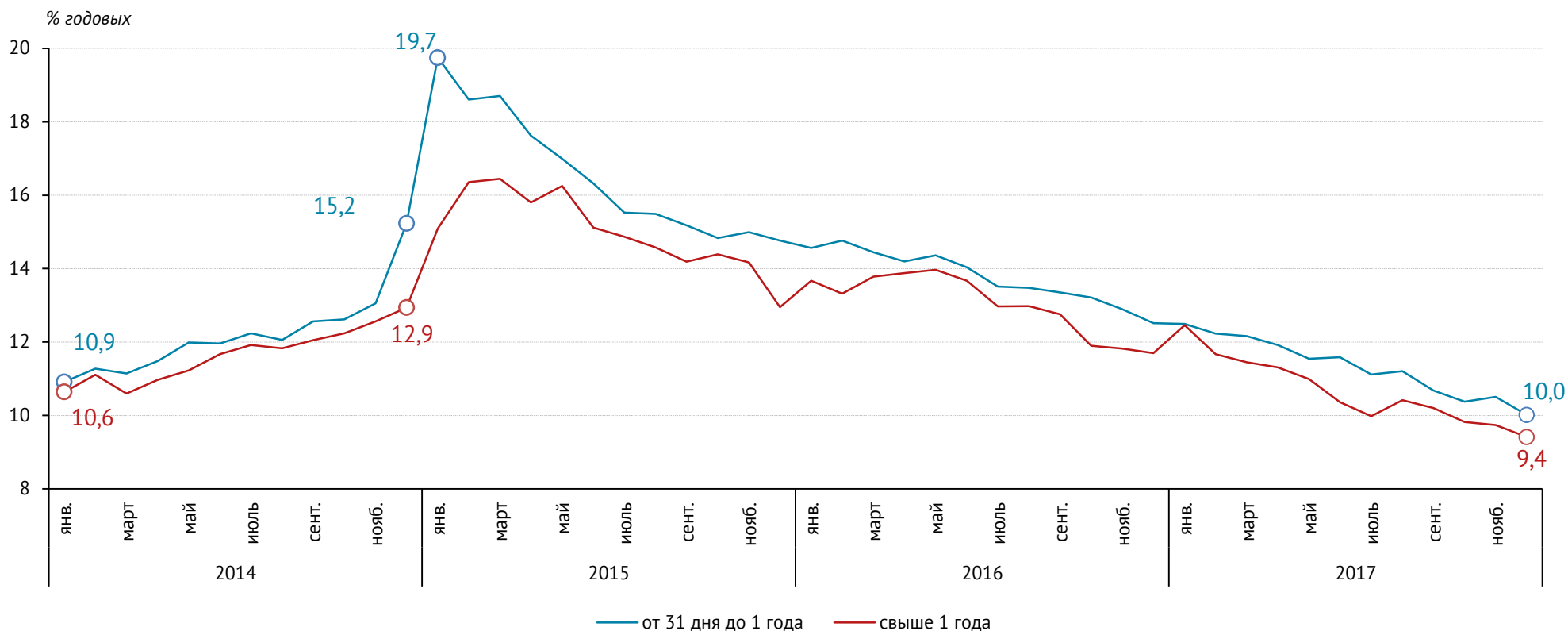


Процентные ставки по кредитам предприятиям

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.

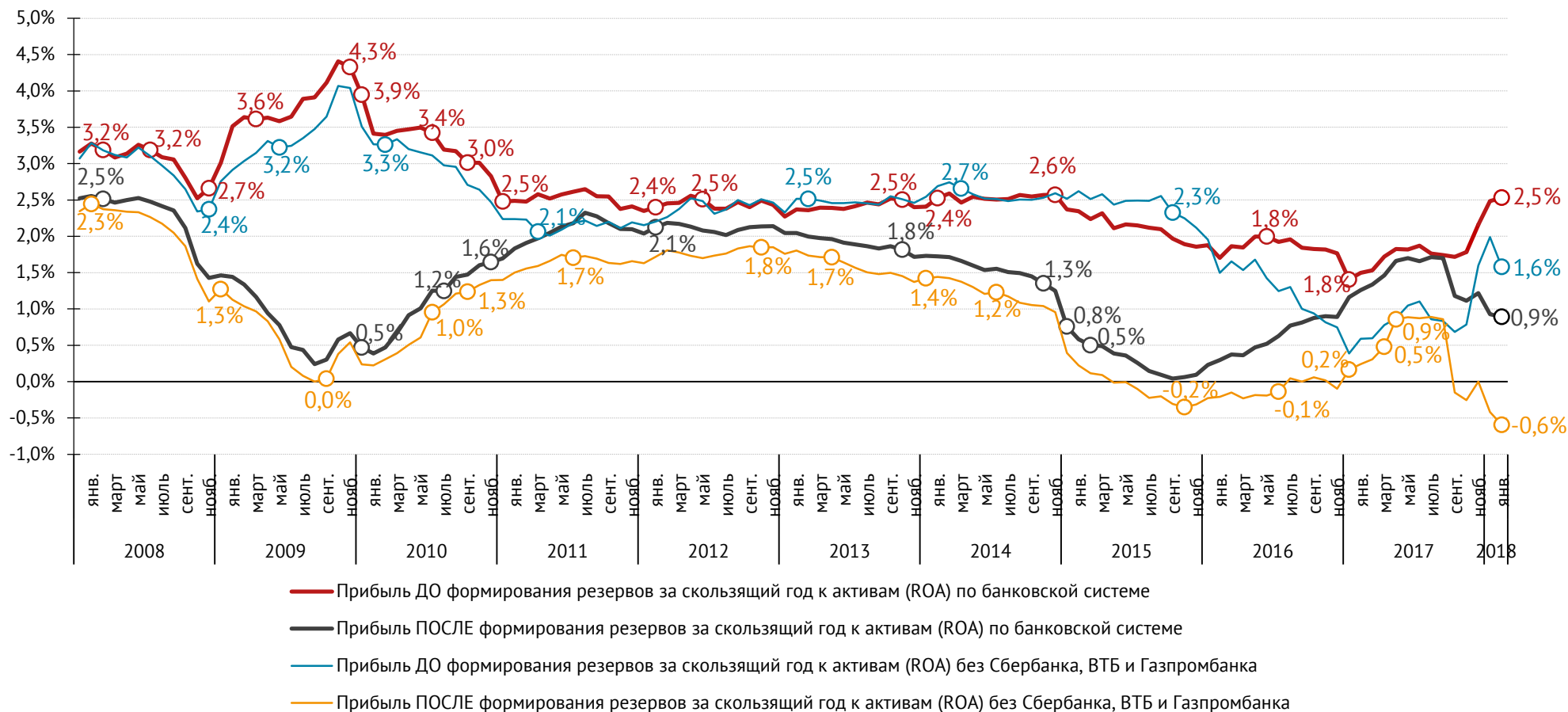
Ставка по долгосрочным кредитам в декабре 2017 г. **пробила** минимальный исторический уровень в 9,7% годовых, державшийся с октября 2011 г. В свою очередь ставка по краткосрочным кредитам пока еще находится на 1 проц. п. выше своего минимального исторического уровня, зафиксированного в сентябре 2011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

