

Департамент
экономической
политики
и развития
города Москвы

Ежемесячный обзор финансового рынка России

по состоянию на 01.08.2018



Аналитический центр
города Москвы





В июле **курс рубля, в целом, оставался стабильным**. Стоимость бивалютной корзины к рублю в июле колебалась в диапазоне 66,9 – 68,2 руб. за корзину. 27.07.2018 Совет директоров Банка России принял решение об очередном **сохранении ключевой ставки на уровне 7,25% годовых**.



По предварительной оценке, в июне 2018 г. **сальдо по текущим операциям составило примерно +6 млрд долл.** Данная величина много выше показателя за аналогичный период прошлого года, когда это сальдо было отрицательным (-1 млрд долл.). **Чистый отток капитала из России продолжил снижаться**. По предварительной оценке, в июне сальдо счета операций с капиталом и финансовыми инструментами составило примерно -1 млрд долл. (в мае примерно -2 млрд долл., с исключением влияния внешних заимствований ЦБ РФ). **Официальные валютные резервы** возросли на 5 млрд долл. (очищено от влияния зарубежных заимствований ЦБ РФ) в результате покупок иностранной валюты Минфином в рамках реализации «бюджетного правила».



В июле **объем погашений по внешнему долгу корпоративного сектора составил 8 млрд долл.**, что соответствует уровню предшествующего месяца. Примерно в равных пропорциях долг погашали и банки, и нефинансовые компании. На **рынке международного синдицированного кредитования российских заемщиков** в июле наблюдалось полное затишье (в отличие от июня, когда две компании химической отрасли привлекли синдицированные кредиты общим объемом 1.6 млрд долл.).



Денежное предложение возросло на 2%. В результате величина денежной базы в широком определении к концу июня достигла 16,5 трлн руб. **Рублевый долг банков перед ЦБ РФ** в июле **возрос на 106 млрд руб.** по сравнению с предшествующим месяцем, его уровень составляет 439 млрд руб. **Задолженность банков перед Минфином России** практически не изменилась, составив 975 млрд руб. Средний **объем предложения банками средств на депозитных аукционах ЦБ** в июле составил 2426 млрд руб. (в июне – 2679 млрд руб., в мае – 2860 млрд руб.).



Банки в июне получили 169 млрд руб. прибыли до формирования резервов и 107 млрд руб. после формирования резервов (для сравнения: в июне 2017 г. банки заработали 142 млрд руб. прибыли до формирования резервов и 117 млрд руб. прибыли после формирования резервов). **Показатель достаточности капитала** к началу июня вырос на 0,1 проц. п. до 12,8%. В июне прибыль трех крупнейших госбанков (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) после формирования резервов составила 120 млрд руб., что является максимальным результатом с начала года. Частные банки в июне зафиксировали убыток в размере 13 млрд руб. (до формирования резервов – прибыль в размере 54 млрд руб.). **Прибыльность активов до формирования резервов** составила в июне +2,5% по системе в целом (за скользящий год).



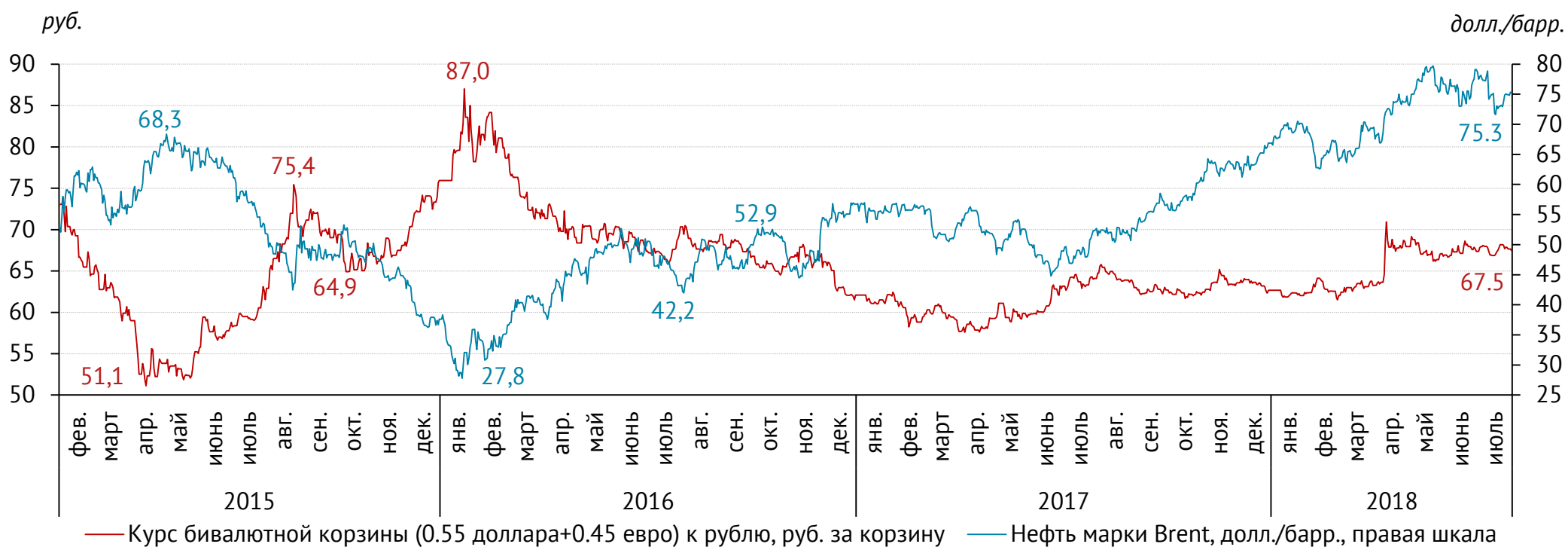
Финансы населения. В июне возобновилось **умеренно-интенсивное расширение сбережений населения на банковских счетах и депозитах**: темпы их прироста составили +1,1% после -0,01% месяцем ранее, в годовом выражении темп прироста вкладов населения в июне составил +8,4%. Распределение июньского притока средств физических лиц оказалось достаточно равномерным: +1,3% в Сбербанке и +0,9% в остальной банковской системой. **Уровень максимальной ставки по рублевым депозитам** населения в крупнейших банках во второй декаде июля составил 6,3% годовых. Рынок **розничного кредитования** слегка скорректировался вниз. Темпы роста в июне составили +1,8% по системе в целом и +1,6% без учёта Сбербанка (в мае +2,0% и +1,9% соответственно). Доля просроченных кредитов в июне сократилась на 0,2 проц. п. до 8,7% (без учета Сбербанка, ВТБ и БМ-банка).



Финансы предприятий. **Средства на счетах и депозитах предприятий** немного сократились в июне: темпы прироста составили -0,1% после +2,1% месяцем ранее; +8,2% в годовом выражении. Распределение оттока было неравномерным: +4,4% у Сбербанка и -1,6% у остальной банковской системы. **Корпоративное кредитование** в июне сократилось: -0,1% к предыдущему месяцу, годовой темп прироста портфеля корпоративных кредитов составил +3,9% (динамика мая: 0,2% и +4,1%, соответственно). **Доля просроченных кредитов** осталась улучшилась: 10,8% (без учёта Сбербанка, ВТБ и БМ-банка). В мае средние **ставки по рублёвым кредитам предприятиям** практически не изменились по сравнению с предыдущим месяцем: по краткосрочным кредитам – 9,4% годовых, 8,6% годовых – по долгосрочным кредитам.

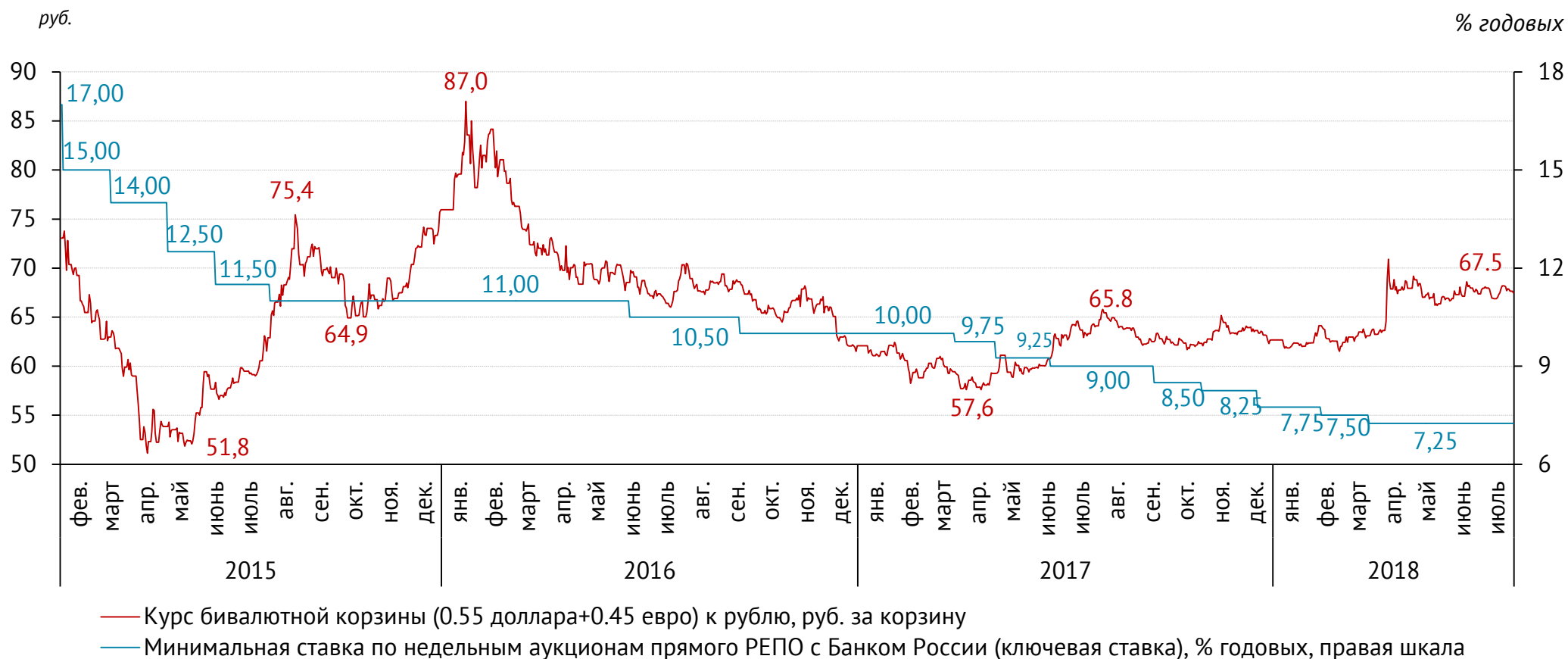
- В июле **курс рубля, в целом, оставался стабильным**. Стоимость бивалютной корзины к рублю в июле колебалась в диапазоне 66,9 – 68,2 руб. за корзину. Произошедшее в начале апреля ослабление рубля, вызванное введением новых санкций, всё ещё полностью не компенсировано, и вряд ли будет компенсировано в ближайшее время.
- Фундаментально курс рубля будет определяться балансом позитивного фактора сохранения высоких мировых цен на нефть и негативного фактора рисков дальнейшего расширения санкций. В сторону ослабления рубля также будет играть фактор отмены репатриации валютной выручки для санкционных экспортеров. Соответствующий законопроект был принят Госдумой в первой половине июля.
- Минфин России продолжил покупку иностранной валюты в рамках выполнения «бюджетного правила». В июле было куплено 6,2 млрд долл. (в рублёвом эквиваленте почти 364 млрд руб.).
- К концу июля **цена на нефть скорректировалась вниз до уровня 75,3 долл./барр.** При этом в течение месяца цена на нефть снижалась до 71,6 долл./барр. Ключевой фактор снижения – решение ОПЕК+ об увеличении добычи нефти на 1 млн баррелей в сутки и, возможно, дальнейшее повышение нефтедобычи, которое будет обсуждаться в сентябре 2018 г.

Курс бивалютной корзины и цена на нефть



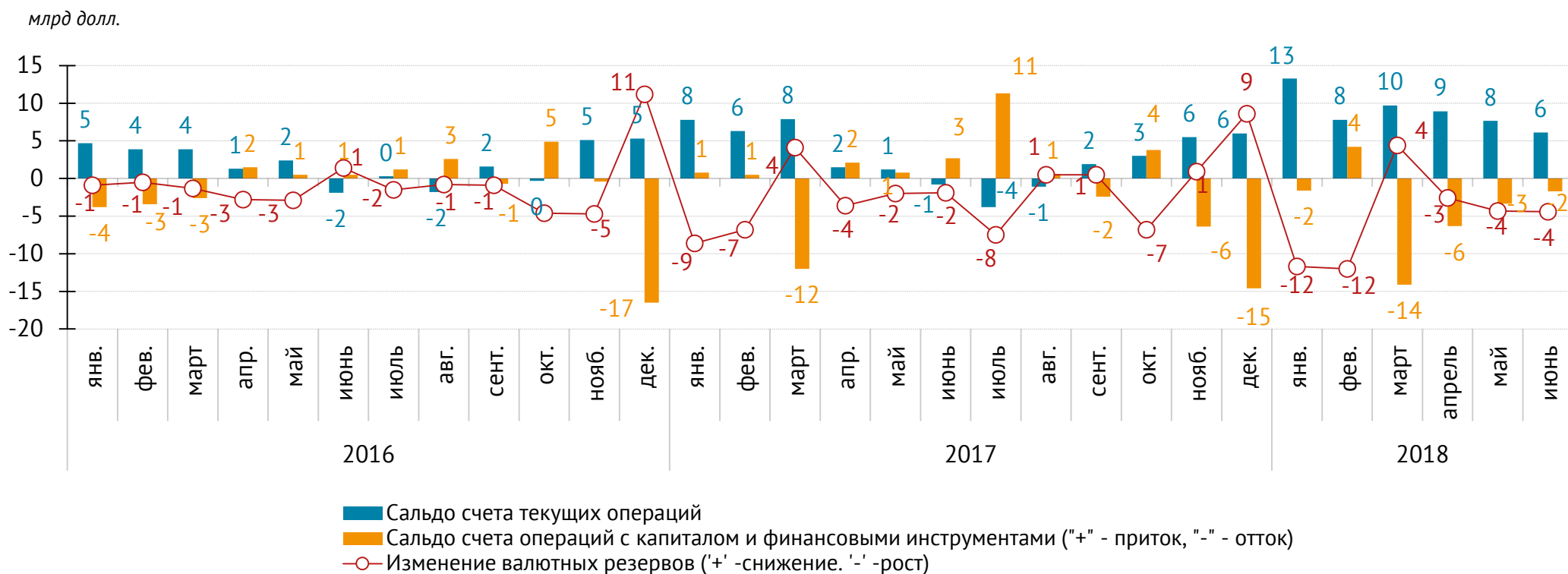
- 27.07.2018 Совет директоров Банка России принял решение об очередном **сохранении ключевой ставки на уровне 7,25% годовых**. Это уже третья остановка в процессе снижения ставки. Решение было принято, несмотря на стабильную ситуацию на валютном рынке и сохранении уровня инфляции на текущем рекордно низком уровне – 2,3% по итогам июня. Следующее заседание Совета директоров по вопросу процентной политики состоится 14.09.2018
- Причина принятого решения – «сохраняющаяся неопределенность относительно степени влияния налоговых мер на инфляционные ожидания». Банк России отметил, что в этих условиях приостановка объявленного ранее процесса перехода к нейтральной денежно-кредитной политике позволит избежать ускорения годовой инфляции до уровня, существенно превышающего 4% – «потребуется некоторая степень жесткости денежно-кредитных условий».

Курс бивалютной корзины и ключевая ставка Банка России



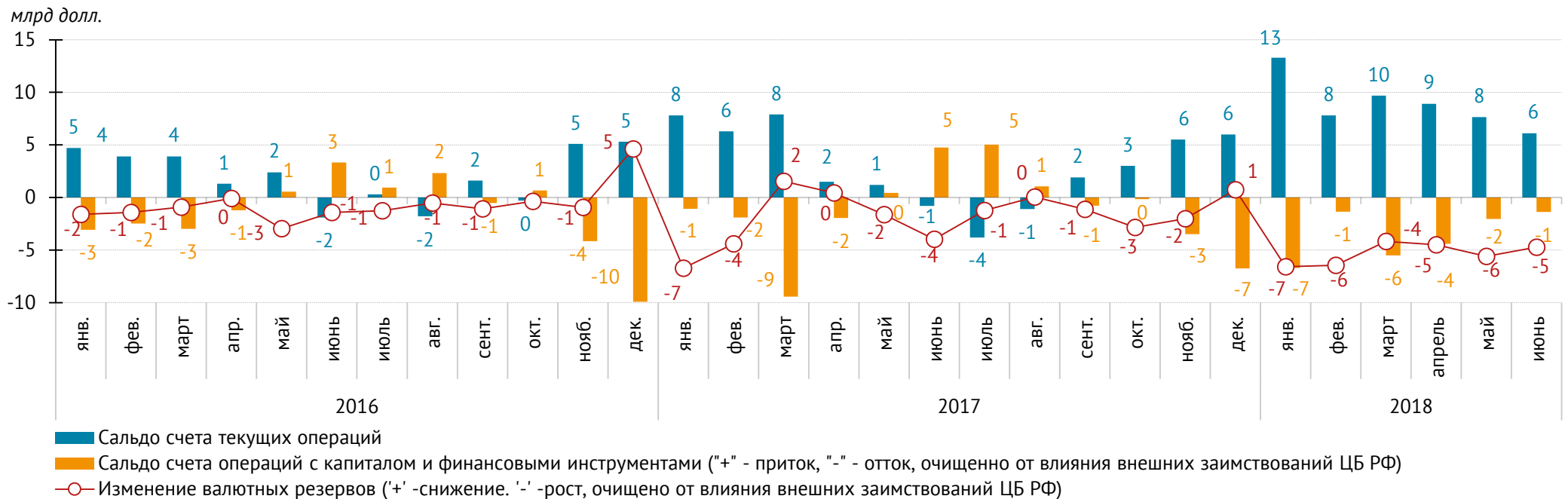
- По предварительной оценке, в июне 2018 г. **сальдо по текущим операциям составило примерно +6 млрд долл.** Данная величина много выше показателя за аналогичный период прошлого года, когда это сальдо было отрицательным (-1 млрд долл.). Основная причина произошедшего улучшения – масштабный рост стоимостных объёмов экспорта товаров (в результате повышения мировых цен на нефть и некоторое другое сырьё) на фоне стагнации импорта. Также некоторую поддержку экспорту российских услуг и товаров оказал рост их потребления иностранными болельщиками в период проведения чемпионата мира по футболу.
- Сокращение величины сальдо по текущим операциям в июне по сравнению с маем 2018 г. объясняется исключительно действием сезонного фактора: во-первых, календарным пиком выплат инвестиционных доходов зарубежным кредиторам и собственникам компаний; во-вторых, увеличением объёма импорта услуг (зарубежные поездки и др.).
- В целом сохраняется существенный приток валютных средств по каналам текущих операций, создающий фундаментальные предпосылки для стабильности обменного курса рубля.

Платежный баланс



- **Чистый отток капитала из России продолжил снижаться.** По предварительной оценке, в июне сальдо счета операций с капиталом и финансовыми инструментами составило примерно -1 млрд. долл. (для сравнения - в мае примерно -2 млрд долл., здесь и далее – с исключением влияния внешних заимствований ЦБ РФ). Сокращение чистого оттока капитала продолжается уже третий месяц подряд.
- Важнейший фактор улучшения ситуации в последние три месяца – **репатриация капиталов российскими банками.** В июне объем вложений российских банков в иностранные активы, за исключением прямых инвестиций, уменьшился на 6 млрд. долл. (примерно на ту же сумму он сократился в мае).
- Приток репатрируемых отечественных капиталов частично уравнивается оттоком средств нерезидентов с рынка ОФЗ (около 2 млрд долл. в июне) и погашением внешнего долга банков и компаний (примерно 7 млрд. долл. по основному долгу в июне)
- **Официальные валютные резервы** за июнь, при исключении из рассмотрения операций, связанных с погашением Банком России части привлеченных за рубежом займов*, **увеличились** на 5 млрд долл. В основном это было обусловлено **покупкой Минфином иностранной валюты** в рамках реализации «бюджетного правила». Небольшой вклад в динамику официальных резервов также внесло предоставление российским банкам средств в иностранной валюте (на 0,3 млрд долл.)

Платежный баланс (очищено от влияния зарубежных заимствований ЦБ РФ)

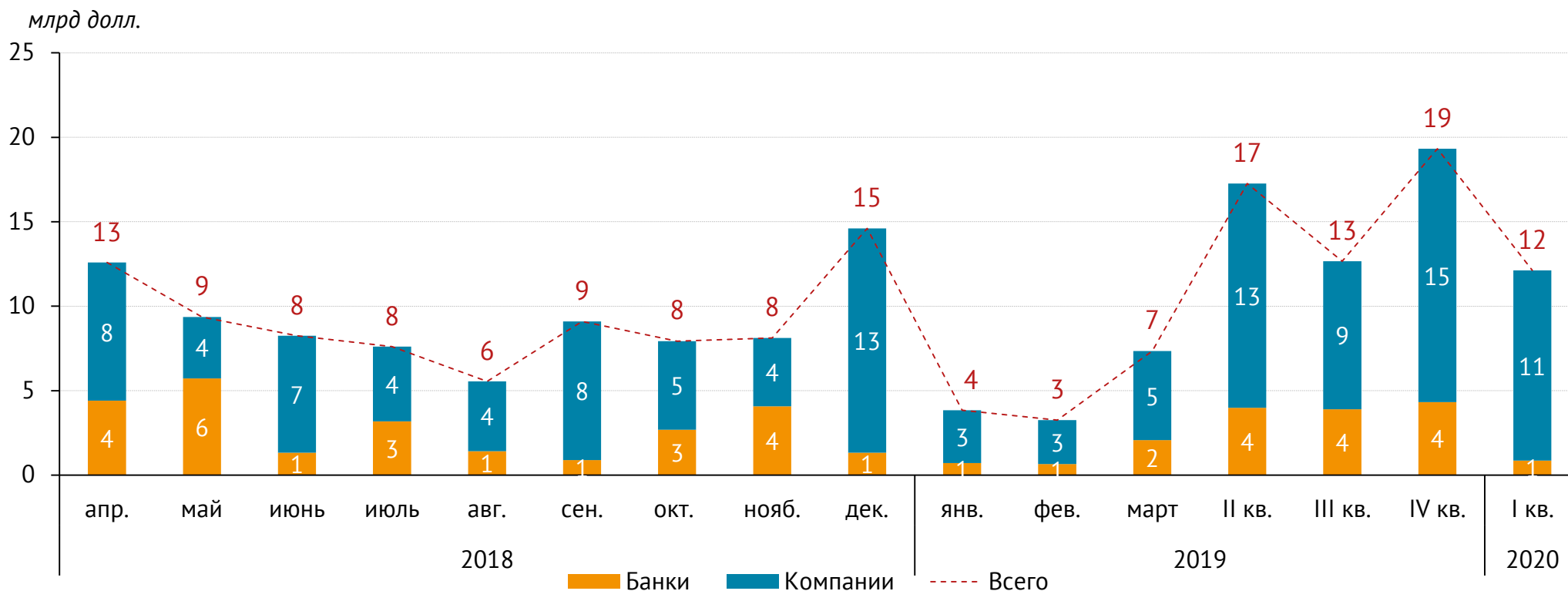


* ЦБ РФ периодически привлекает на зарубежных рынках валютную ликвидность под залог других иностранных активов (в рамках операций РЕПО), что приводит к формальному изменению величины резервов, но с точки зрения международной инвестиционной позиции по резервам является нейтральным. Эти операции Банк России,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

Погашение внешнего долга банков и компаний

- В июле **объем погашений по внешнему долгу корпоративного сектора составил 8 млрд долл.** (согласно долговому графику на 01.04.2018.), что соответствует уровню предшествующего месяца. Примерно в равных пропорциях долг погашали и банки, и нефинансовые компании.
- Как и в предшествующем месяце, в июле только четвертая часть совокупного объема выплат была направлена на погашение долга перед аффилированными зарубежными кредиторами, требования по которым, как правило, являются более мягкими, чем по рыночному долгу. Соответственно, основная доля погашений приходилась на рыночный долг.
- В июле на **первичном рынке еврооблигаций** сохранялась крайне низкая активность. Единственным эмитентом в июне-июле выступала финансовая компания «БКС», которой удалось разместить совсем небольшие объемы долга (30 млн долл. и 5 млн долл. соответственно¹).
- На **рынке международного синдицированного кредитования российских заемщиков** в июле наблюдалось полное затишье (в отличие от июня, когда две компании химической отрасли привлекли синдицированные кредиты общим объемом 1,6 млрд долл.).

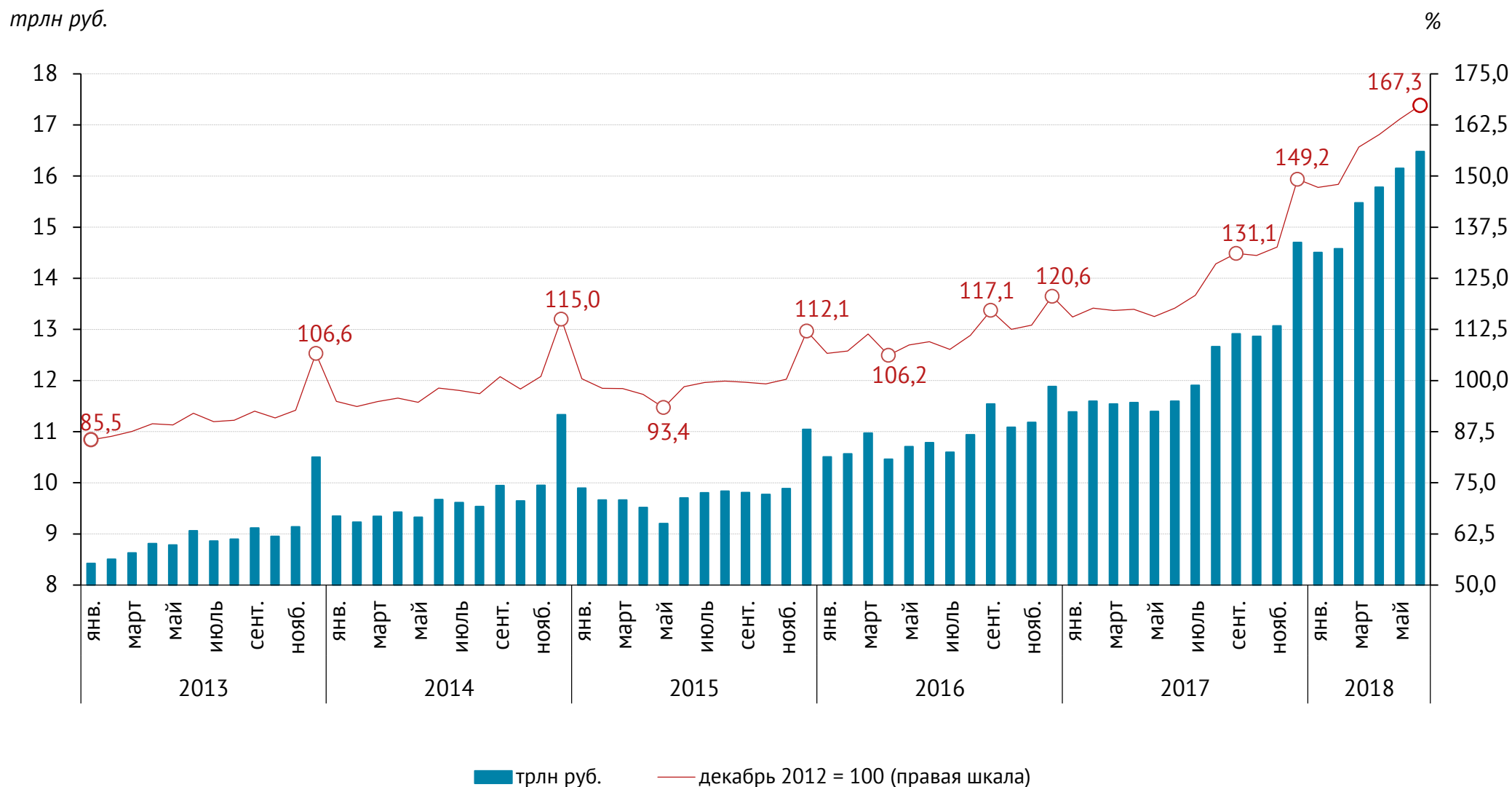
Погашение внешнего долга банков и компаний (основной долг и проценты, по данным графика погашения на 01.04.2018)



¹ данные уточнены по состоянию на 30.07.2018

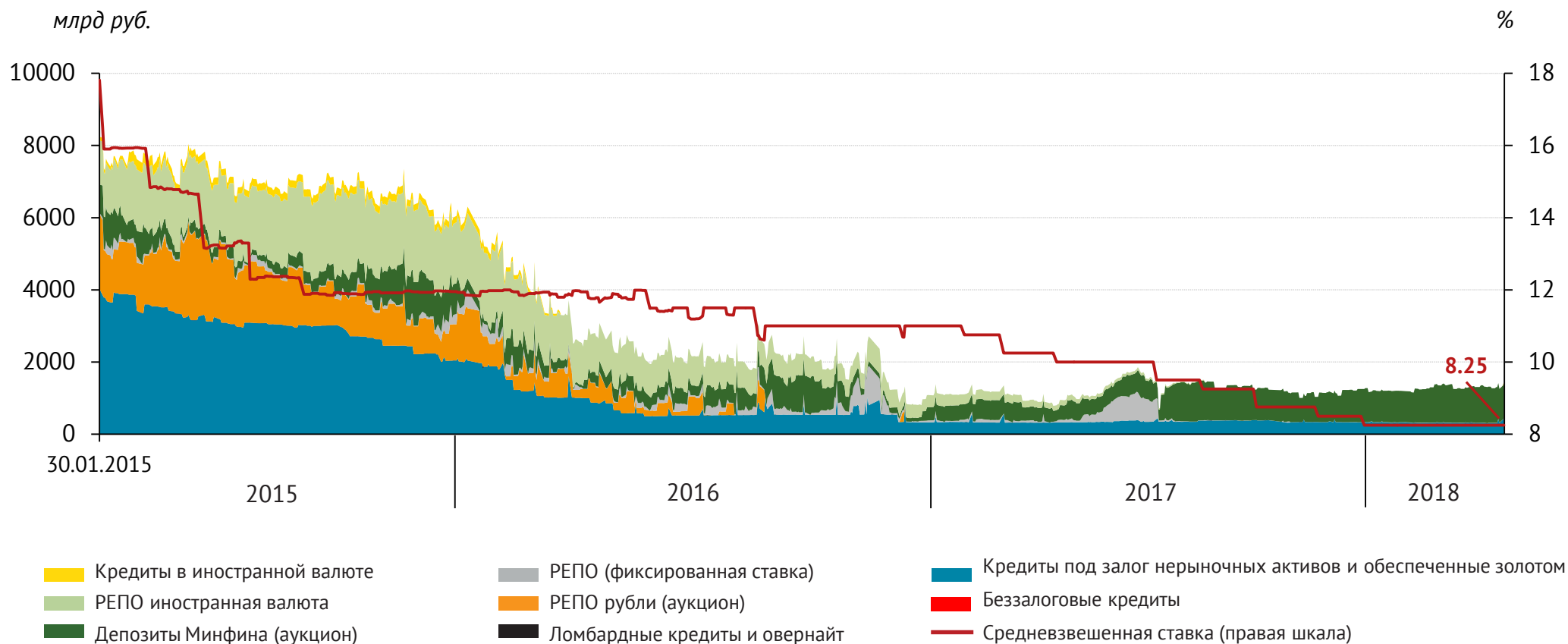
- В июне **денежное предложение возросло на 2%**. В результате величина денежной базы в широком определении к концу июня достигла 16,5 трлн руб. Рост денежного предложения был обусловлен, в основном, покупкой Минфином иностранной валюты в рамках «нового бюджетного правила» на 364 млрд руб. (справочно: в мае – 366 млрд руб.)

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



- В июле активность банков в размещении средств в ЦБ РФ немного снизилась, однако, еще остается относительно высокой, что указывает на **сохранение структурного профицита («избытка») ликвидности в банковском секторе**. Средний объем предложения банками средств на недельных депозитных аукционах в июле составил 2426 млрд руб. (в июне – 2679 млрд руб., в мае – 2860 млрд руб.). В июле Банк России провел 4 дополнительных депозитных аукционов в рамках операций «тонкой настройки» рынка.
- Рублевый долг банков перед ЦБ РФ в июле возрос на 106 млрд руб.** по сравнению с предшествующим месяцем, его уровень составляет **439 млрд руб.** Задолженность банков перед Минфином России практически не изменилась, составив 975 млрд руб.
- В июле банки на 5 рублевых депозитных аукционах Минфина из 13 объявленных привлекли 78,5 млрд руб. На 2 состоявшихся депозитных аукционах в иностранной валюте из 2 объявленных банки привлекли в рублевом эквиваленте 75,7 млрд руб.

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

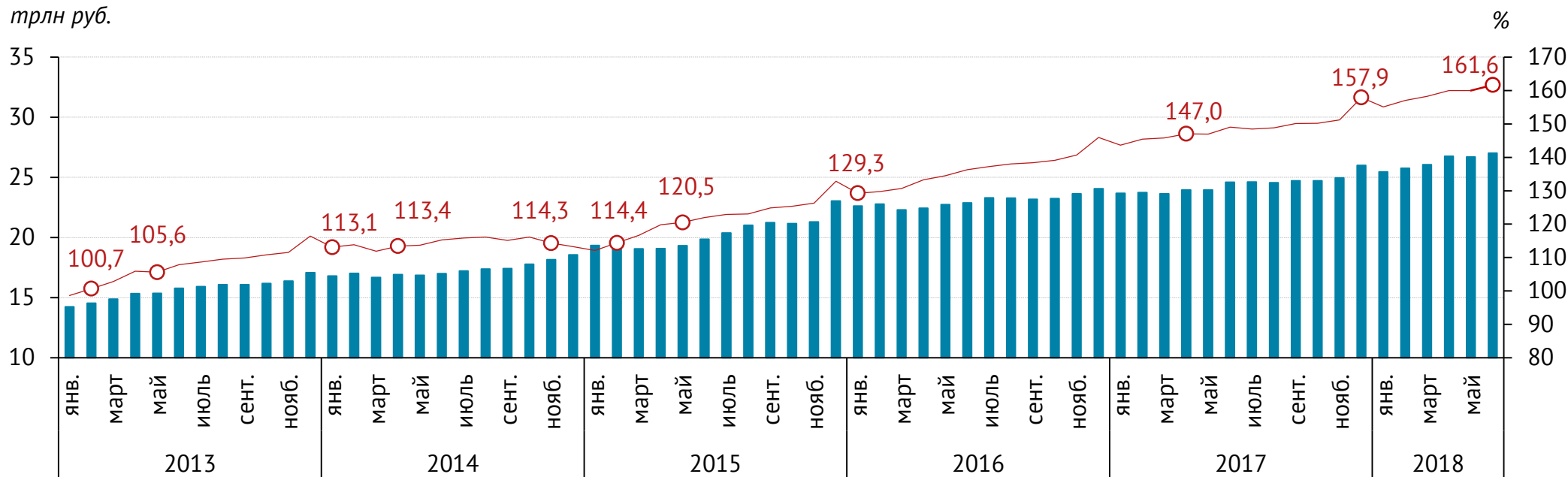


Внутренняя ресурсная база банков (население)

- В июне возобновилось **умеренно-интенсивное расширение сбережений населения на банковских счетах и депозитах**: темпы их прироста составили **+1,1%** после -0,01% месяцем ранее (для сравнения: +1,5% за аналогичный период 2017 г., здесь и далее валютная переоценка устранена).
- В годовом выражении темп прироста вкладов населения в июне составил +8,4%, что на 0,5 проц. п. ниже, чем в мае, и на 0,4 проц. п. ниже, чем в апреле.
- Распределение** июньского притока средств физических лиц между **Сбербанком и остальной банковской системой** оказалось достаточно равномерным, и в пользу первого: **+1,3%** (+138 млрд. руб.) **против +0,9%** соответственно. Вероятно, это было обусловлено включением Сбербанком в линейку своих депозитных продуктов специального сезонного вклада с повышенной ставкой «Побеждай», приуроченного к проведению в России чемпионата мира по футболу - 2018.
- Декомпозиция валютной структуры динамики вкладов населения в июне показывает, что рост был обусловлен **увеличением рублевых средств (+1,5%) при сокращении валютных (-0,5%)**. Это в целом соответствует тенденции всего I полугодия 2018 г.

Счета и депозиты населения (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)

Внутренняя ресурсная база банков (предприятия)

- В июне наблюдалось **небольшое сокращение средств на счетах и депозитах предприятий**: темпы прироста составили **-0,1%** после +2,1% месяцем ранее и -1,7% в аналогичный период предыдущего года (валютная переоценка устранена).
- Распределение июньского оттока средств юридических лиц между Сбербанком и остальной банковской системой** оказалось весьма неравномерным и в пользу первого: **+4,4%** против **-1,6%**, соответственно.
- В годовом выражении темп прироста средств на счетах и депозитах предприятий в июне составил **+8,2%** после +6,4% в апреле и мае. На протяжении всего первого полугодия 2018 г. темпы прироста средств предприятий в Сбербанке вдвое превышали аналогичные показатели остального банковского сектора.
- Декомпозиция валютной структуры динамики средств предприятий в июне показывает, что падение было обусловлено преимущественно **оттоком валютных средств (-3,7%)** при увеличении рублевых (+2,3%).

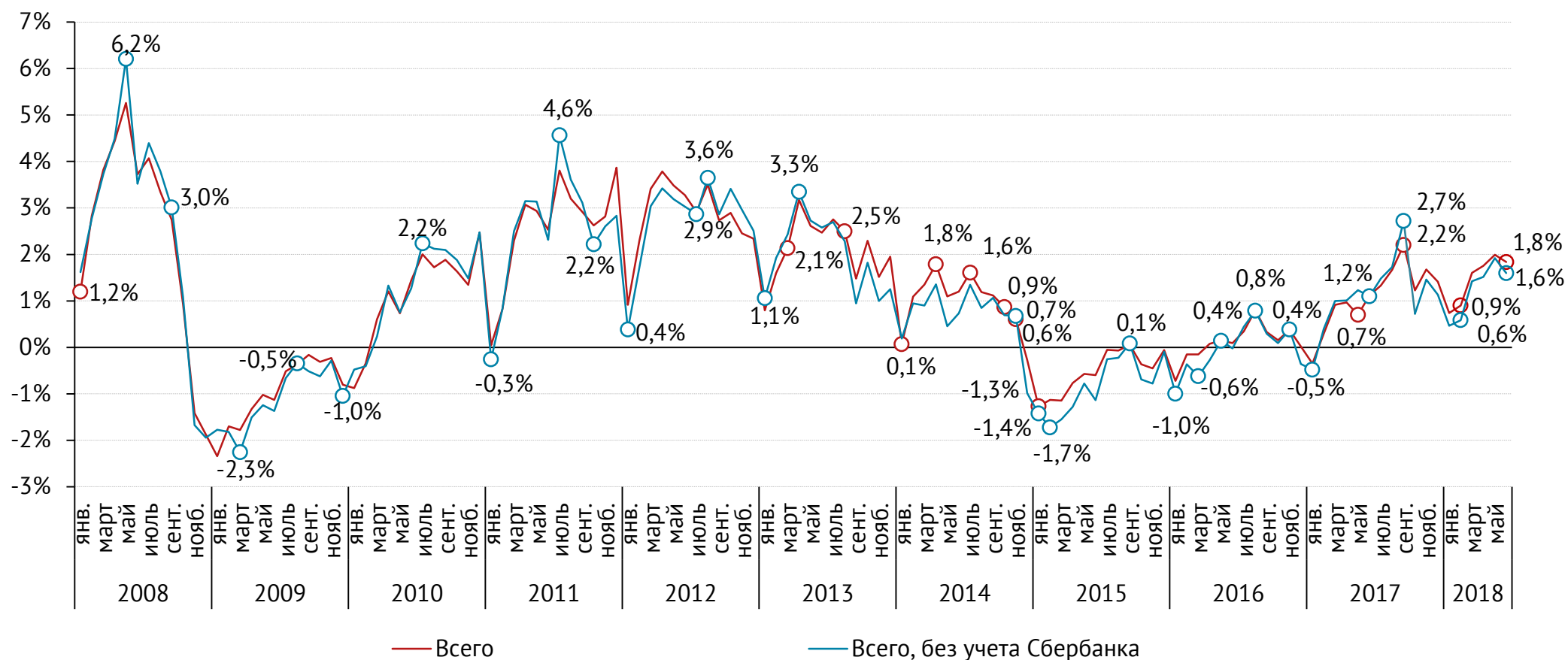
Счета и депозиты предприятий (на конец месяца)



Кредитование населения

- **Темпы прироста портфеля банковских кредитов населению слегка скорректировались вниз.** В июне они составили +1,8% по системе в целом и +1,6% без учёта Сбербанка (в мае +2,0% и +1,9% соответственно).
- Декомпозиция валютной структуры динамики кредитов населению в июне показывает, что рост был обусловлен **увеличением объема выдачи рублевых ссуд (+1,9%) при сокращении валютных (-4,4%).** Эта – лейтмотив всего первого полугодия 2018 г.
- Темп прироста портфеля кредитов населению к аналогичному периоду прошлого года в июне составил +19,9%, что на 0.8 проц. п. выше, чем в мае, и на 2.3 проц. п. выше, чем в апреле. Необходимо заметить, что на протяжении первого полугодия 2018 г. годовые темпы прироста портфеля розничных ссуд всей банковской системы систематически превышали аналогичные показатели банковского сектора без учета Сбербанка.

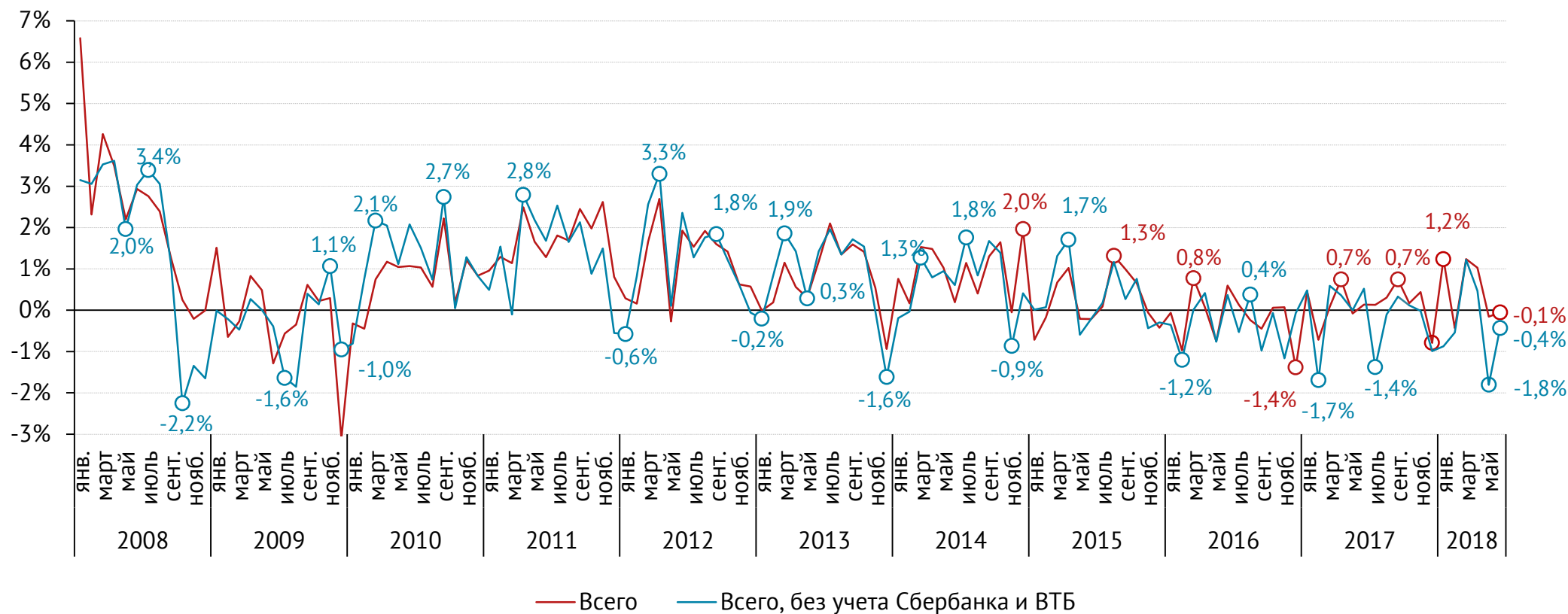
Кредиты населению (с исключением валютной переоценки, темпы прироста за месяц)



Кредитование предприятий

- В июне **портфель кредитов предприятиям продолжил медленно сокращаться** (темп прироста составил **-0,1%** против -0,2% месяцем ранее, здесь и далее – валютная переоценка устранена).
- Без учета динамики ссуд предприятиям, выданных двумя крупнейшими банками с государственным участием в капитале - Сбербанком и ВТБ - корпоративный кредитный портфель в июне **сократился еще сильнее (-0,4%)**.
- Декомпозиция валютной структуры динамики кредитов предприятиям в июне показывает, что сокращение было обусловлено **падением объема выдачи валютных ссуд (-3,5%) при слабом росте рублевых (+0,9%)**. Как и в случае с розничными ссудами, причина этого явления кроется в том, что после ослабления рубля в апреле ссуды в иностранной валюте выглядят менее привлекательно, особенно для предприятий, получающих выручку в рублях.
- Темп прироста портфеля корпоративных кредитов к аналогичному периоду прошлого года в июне составил **+3,9%** (для сравнения: годовой темп прироста в мае составлял +4,1% и +4,2% в апреле).

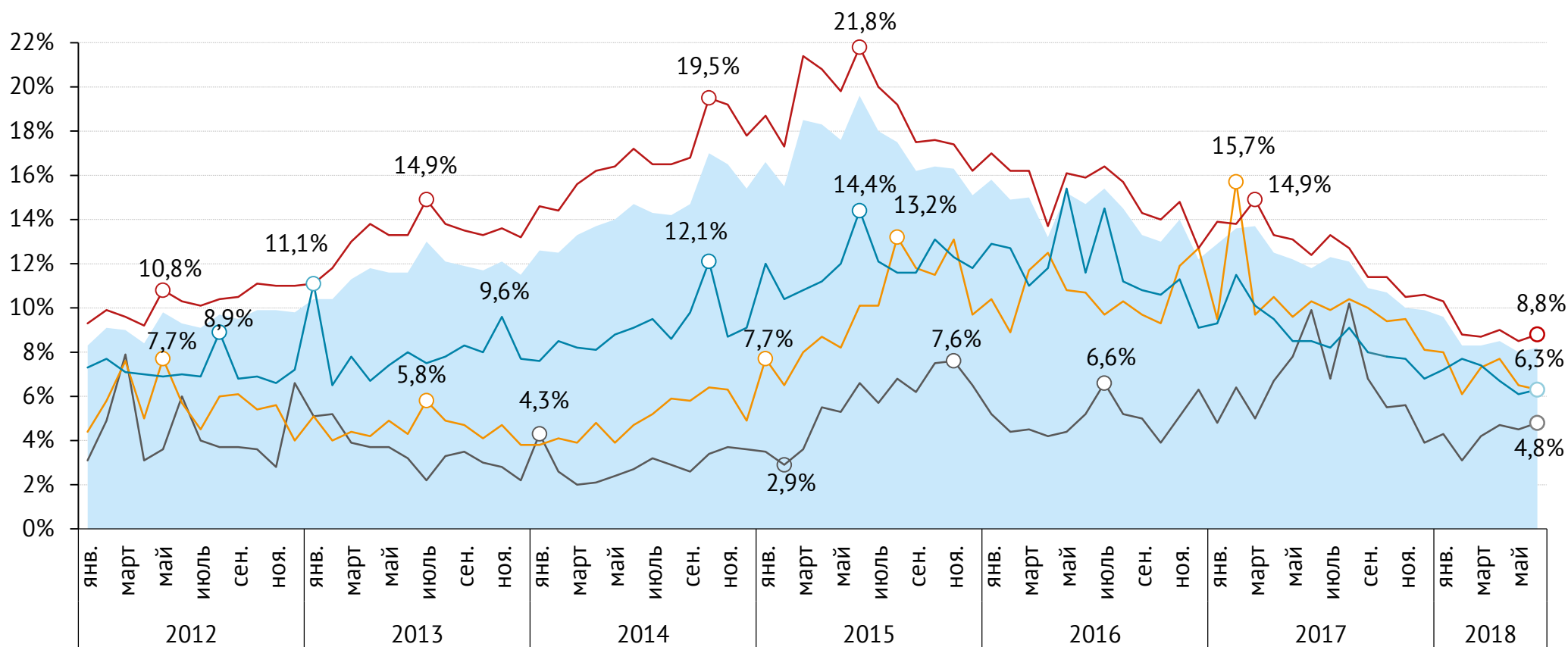
Кредиты предприятиям (с исключением валютной переоценки, темпы прироста за мес.)



- Доля просроченной задолженности в долге населения перед банками в июне продолжила снижение и составила 8,7% (без учета Сбербанка, ВТБ и БМ-банка), что на 0,2 проц. п. ниже, чем месяцем ранее.

- По итогам июня, доля неплатежей в потоке погашаемых розничных ссуд выросла на 0,2 проц. п. и составила 8,2%. Это было обусловлено небольшим краткосрочным ухудшением качества всех типов кредитов населению, за исключением ипотечных жилищных ссуд.

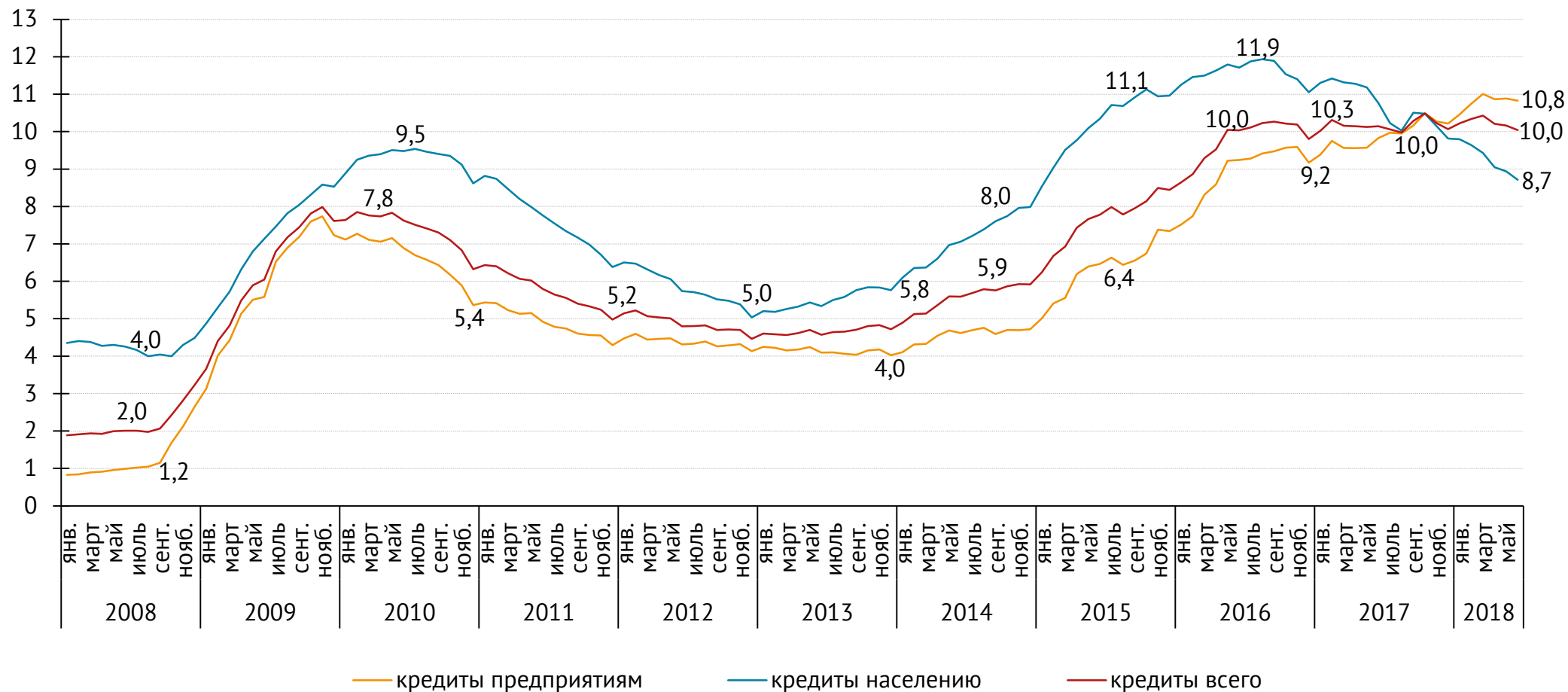
Доля предоставленных физическим лицам ссуд, непогашенных в установленный договором срок в отчетном периоде в объеме предоставленных физическим лицам ссуд



- всего
- ипотечные жилищные ссуды
- иные потребительские ссуды
- ссуды на покупку жилья (кроме ипотечных ссуд)
- автокредиты

- В июне **качество корпоративных ссуд немного улучшилось**. Доля просроченной задолженности в долге предприятий перед банками в июне составила **10,8%** (без учёта Сбербанка, ВТБ и БМ-банка), что на **0,1 проц. п. ниже, чем месяцем ранее**.
- По итогам июня, в числе **лидеров по доле «плохих» долгов** в совокупном кредитном портфеле в корпоративном сегменте остались предприятия, занятые в **строительстве (17,5%)** и в сфере **производства стройматериалов (17,2%)**. Также, в июне наблюдалось некоторое ухудшение качества ссуд предприятий, занятых в сфере **производства пищевых продуктов** (доля просроченной задолженности за месяц увеличилась на 0.5 проц. п. – до **8,9%**).

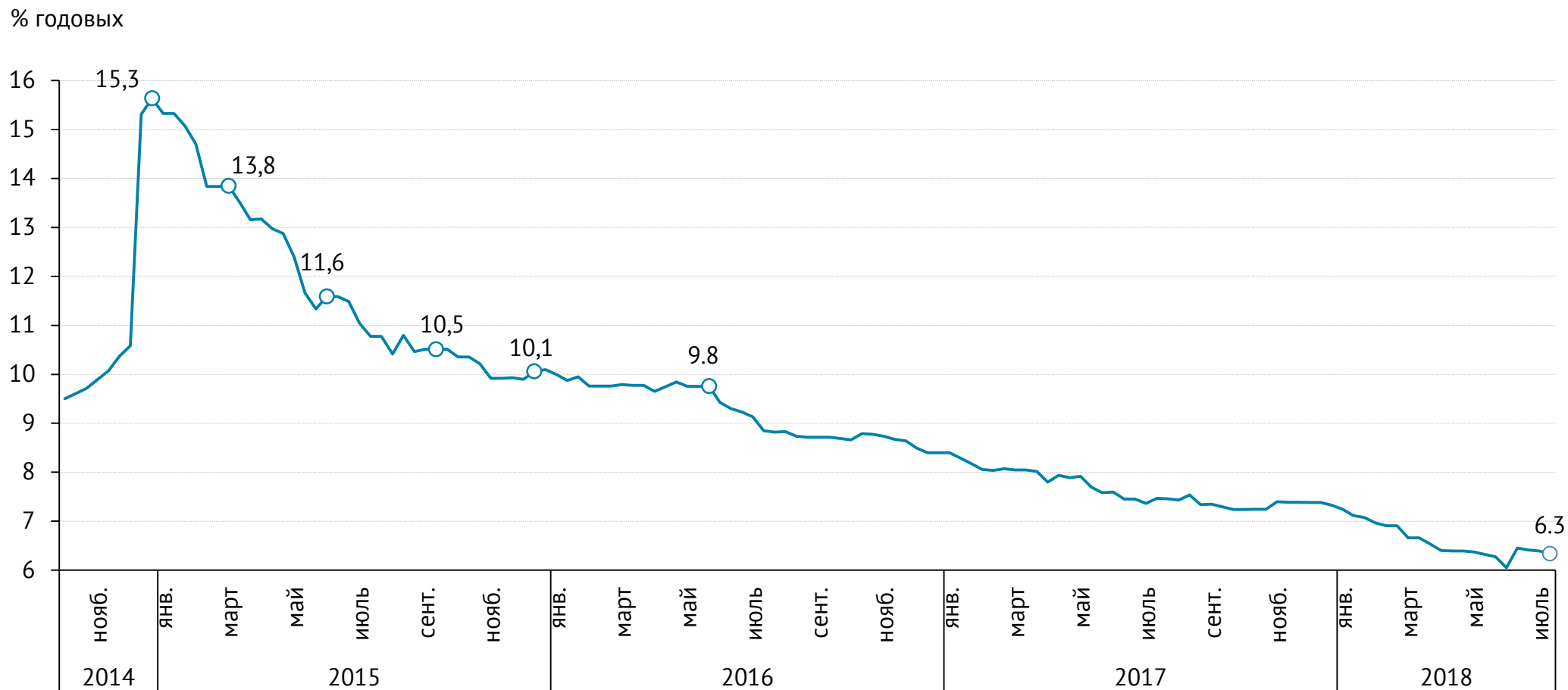
Доля просроченных кредитов в совокупных ссудах и займах (без учета Сбербанка, ВТБ и БМ-банка)



Процентные ставки по депозитам населения

- **Уровень максимальной ставки по рублевым депозитам населения в крупнейших банках** во второй декаде июля составил **6,3 процента годовых**.
- Во второй декаде июня было зафиксировано повышение депозитной ставки на 0,4 проц. п. Банки начали пересматривать уровень ставок под влиянием заявлений Банка России о готовности приостановить переход от жесткой к нейтральной денежно-кредитной политике. Скорее всего, продолжения сколько-либо заметного снижения депозитных ставок в ближайшее время ожидать не стоит.

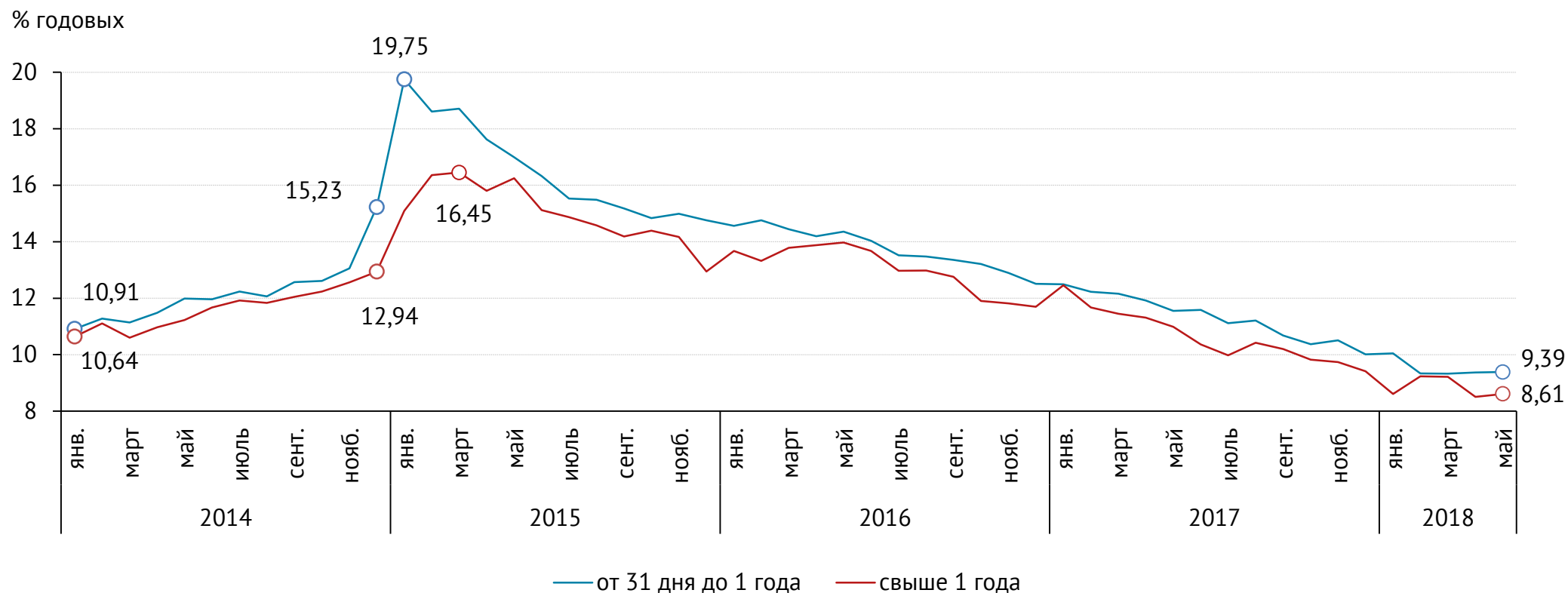
Динамика максимальной процентной ставки по вкладам населения в рублях десяти банков, привлекающих наибольший объём вкладов (по декадам)



Процентные ставки по кредитам предприятиям

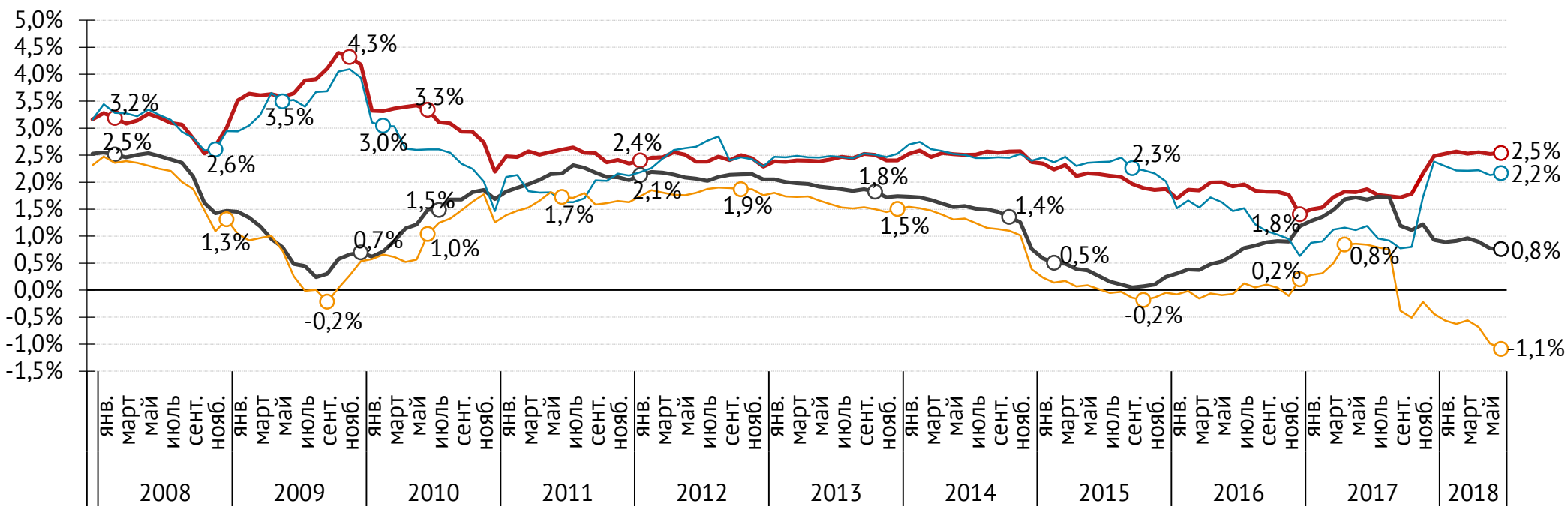
- В мае ставки по краткосрочным и долгосрочным кредитам практически не изменились по сравнению с предшествующим месяцем. Уровень средней ставки по краткосрочным кредитам составил 9,4% годовых, а по долгосрочным – 8,6% годовых.
- Ставка по долгосрочным кредитам еще в декабре 2017 г. пробила локальный минимум в 9,7% годовых, державшийся с октября 2011 г. В свою очередь ставка по краткосрочным кредитам пока еще находится на 0,4 проц. п. выше своего минимального исторического уровня, зафиксированного в сентябре 2011 г.
- В июне-июле, с учетом приостановки процесса снижения ключевой ставки Банка России, заметного снижения ставок по банковским кредитам предприятиям также не стоит ожидать.

Средневзвешенные процентные ставки по рублевым кредитам предприятиям



- В июне **прибыль банковского сектора после формирования резервов** под потери по ссудам и другим активам составила **107 млрд руб. (169 млрд руб. – прибыль до формирования резервов)**. Этот результат уступает прошлогодним показателям: в июне 2017 г. прибыль банков после формирования резервов составляла 117 млрд руб. (до формирования резервов – прибыль в размере 142 млрд руб.).
- В июне **прибыль трех крупнейших госбанков** (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) после формирования резервов составила **120 млрд руб.**, что является максимальным результатом с начала года.
- Как и в предыдущем месяце, в июне **частные банки зафиксировали убыток в размере 13 млрд руб.** (до формирования резервов – прибыль в размере 54 млрд руб.). Это обусловлено получением проходящими процедуру финансового оздоровления банками Траст и АББ совокупного убытка в размере 94 млрд руб. (63 млрд руб. и 31 млрд руб. соответственно).
- **Прибыльность активов до формирования резервов** в июне составила **+2,5% по системе в целом** и **+2,2%** без учета трех крупнейших банков с государственным участием в капитале (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 июня **выросло на 0,1 проц.п.** по сравнению с предыдущим месяцем и составило **12,8%**.

- Это, весьма слабое, увеличение уровня капитализации банковской системы было связано с завершением процесса докапитализации Промсвязьбанка – крупной санлируемой Фондом консолидации банковского сектора (ФКБС) кредитной организации. Объем его собственных средств за май вырос на 163 млрд. руб.

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

