

Департамент
экономической
политики
и развития
города Москвы

Ежемесячный обзор финансового рынка России

по состоянию на 01.09.2019



Аналитический центр
города Москвы





Стоимость бивалютной корзины составила к концу августа 69,6 руб. за корзину, повысившись к концу предыдущего месяца на 4,4%. В сторону ослабления рубля сыграло падение нефтяных котировок на фоне «торговой войны» между США и Китаем. 06.09.2019 Совет директоров Банка России снизил **ключевую ставку** на 25 б. п. до 7% годовых.



По предварительной оценке, в июле 2019 г. **сальдо по текущим операциям** резко выросло почти до 7 млрд долл. под влиянием сезонного фактора (для сравнения: в июне 2019 г. сальдо было близко к нулю, в июле 2018 г – около 9 млрд долл.). Чистый приток капитала в Россию в июле снова сменился оттоком: **сальдо по операциям с капиталом и финансовыми инструментами** составило около -2 млрд долл. после +7 млрд долл. в июне, с исключением влияния внешних заимствований ЦБ РФ. **Официальные валютные резервы** в июле выросли на 5 млрд долл. в результате покупки валюты Минфином в рамках бюджетного правила.



В августе плановый **объем погашений по внешнему долгу корпоративного сектора** составил 3 млрд долл. (минимальное значение за 2019 год). Основной объем погашений (77%) пришелся на нефинансовые компании; преобладающая часть платежей (92%) направлена на погашение рыночного долга. На **первичном рынке еврооблигаций и рынке международного синдицированного кредитования** российские заемщики сделок в августе не заключали.



Денежное предложение в июле 2019 г. повысилось относительно конца предыдущего месяца на 4%, прервав долгосрочную (с июля 2018 года) траекторию сжатия. Величина денежной базы в широком определении к концу месяца составила 16,2 трлн руб. **Долг банков перед ЦБ РФ** в августе понизился незначительно до 235 млрд руб. **Задолженность банков перед Минфином** выросла на 463 млрд руб. до уровня в 2582 млрд руб. Средний **объем предложения банками средств на депозитных аукционах ЦБ** в августе составил 2259 млрд руб. – примерно в два раза больше чем в июне, когда был зафиксирован минимальный уровень предложения с конца 2017 г.



Банки в июле получили 173 млрд руб. прибыли после формирования резервов и 517 млрд руб. прибыли до формирования резервов (для сравнения: в июле 2018 года банки заработали 142 млрд руб. прибыли после формирования резервов и 293 млрд руб. прибыли до формирования резервов). **Показатель достаточности капитала** с учетом риска сократился за месяц на 0,3 проц.п. и составил к началу июля 11,8%. В июле прибыль трех крупнейших госбанков (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) после формирования резервов составила 123 млрд руб. Частные банки в июле также получили прибыль в размере 50 млрд руб. после формирования резервов (до формирования резервов – прибыль в 357 млрд руб.). **Прибыльность активов до формирования резервов** выросла на 0,2 проц. п. к предыдущему месяцу и составила в июле +1,9% по системе в целом (за скользящий год) и +0,5% без учета трех крупнейших госбанков.



Финансы населения. В июле темп прироста **средств на счетах и депозитах населения** составил +0,3% к предыдущему месяцу после +2,2% месяцем ранее; +8,1% в годовом выражении. **Уровень максимальной ставки по рублевым депозитам** населения в крупнейших банках к концу 3-й декады августа уменьшился на 0,24 проц. п. по сравнению с соответствующим периодом прошлого месяца, составив 6,8% годовых. Темпы прироста портфеля **розничных кредитов** к предыдущему месяцу в июле продолжили сокращаться и составили +1,2% по системе в целом и +1,1% без учёта Сбербанка (в июне +1,4% и +1,6% соответственно); +21,8% в годовом выражении. **Доля просроченных кредитов** в июле снизилась на 0,1 проц. п. до уровня в 7% (без учета Сбербанка и ВТБ).



Финансы предприятий. В июле динамика **средств на счетах и депозитах предприятий** была умеренно негативной: темпы прироста составили -0,5% после +0,3% месяцем ранее; +6,6% в годовом выражении. Месячный темп прироста корпоративного кредитования в июле не изменился к предыдущему месяцу и составил +0,4%; +5,3% в годовом выражении. В июле средняя **ставка по краткосрочным кредитам** сократилась на 0,2 проц. п. относительно июня – до 9,86% годовых; ставка **по долгосрочным кредитам** сократилась на 0,02 проц. п. – до 9,56% годовых. **Доля просроченных кредитов** в июле повысилась на 0,3 проц. п. до 13,5% (без учёта Сбербанка и ВТБ).

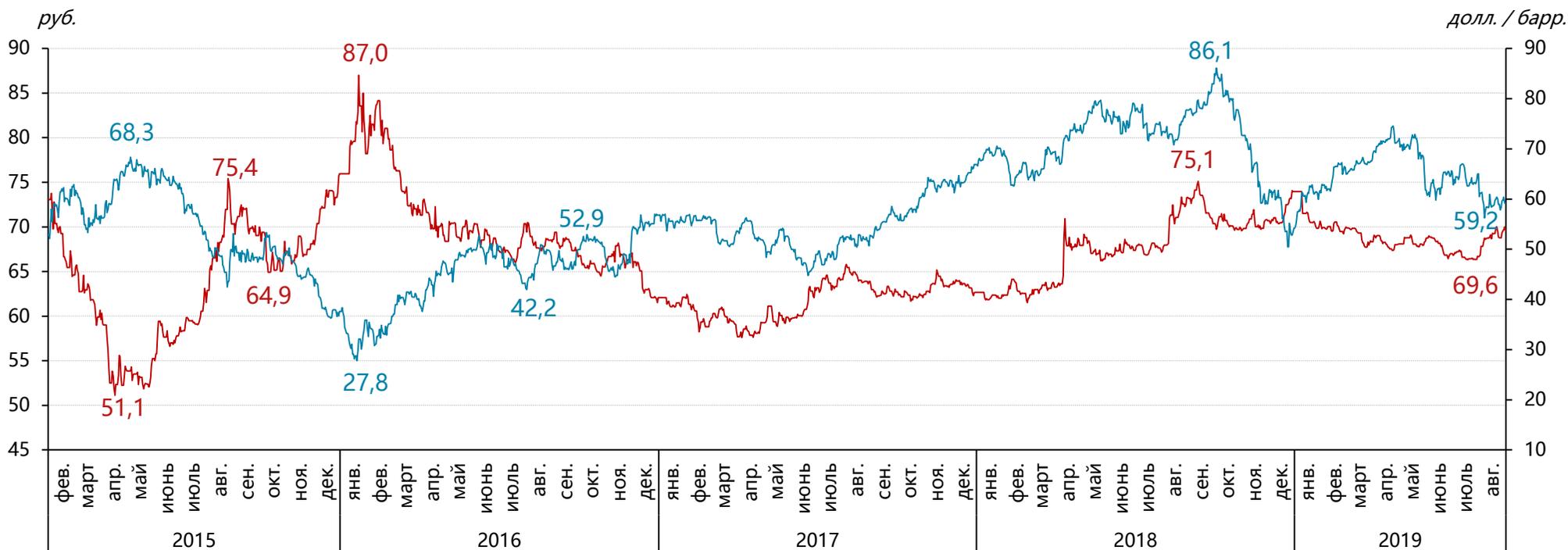


В августе **среднее значение индекса МосБиржи** снизилось на 3,1% относительно среднего уровня июля и составило 2674 пунктов. **Объём торгов** в августе – 971 млрд руб. **Капитализация фондового рынка** (акций, входящих в индекс МосБиржи) в августе в среднем составляла 9,9 трлн руб., снизившись на 3% к среднему уровню июля 2019 г.

Курс рубля и цена на нефть

- После резкого падения в первой декаде августа (с 65 до 56 долларов за баррель) **цена на нефть** немного скорректировалась вверх и далее колебалась **в диапазоне 58-60 долларов за баррель**.
- Снижение цены в начале месяца обусловлено новым витком в «торговой войне» между США и Китаем: в начале августа США объявили о введении с 1 сентября дополнительной пошлины в 10% на товары из Китая общей стоимостью около 300 млрд долл.
- В дальнейшем поддержку нефтяным ценам оказали данные Международного энергетического агентства – страны ОПЕК перевыполнили условия соглашения о сокращении добычи нефти в июле на 44%.
- За август **стоимость бивалютной корзины к рублю возросла на 4,4%**. Весь рост стоимости произошел в течение первых двух декад месяца. В третьей декаде стоимость корзины колебалась в диапазоне 69-70 руб. за корзину. Две попытки «пробить» важный психологический уровень в 70 руб. за корзину оказались безуспешными.

Курс бивалютной корзины и цена на нефть

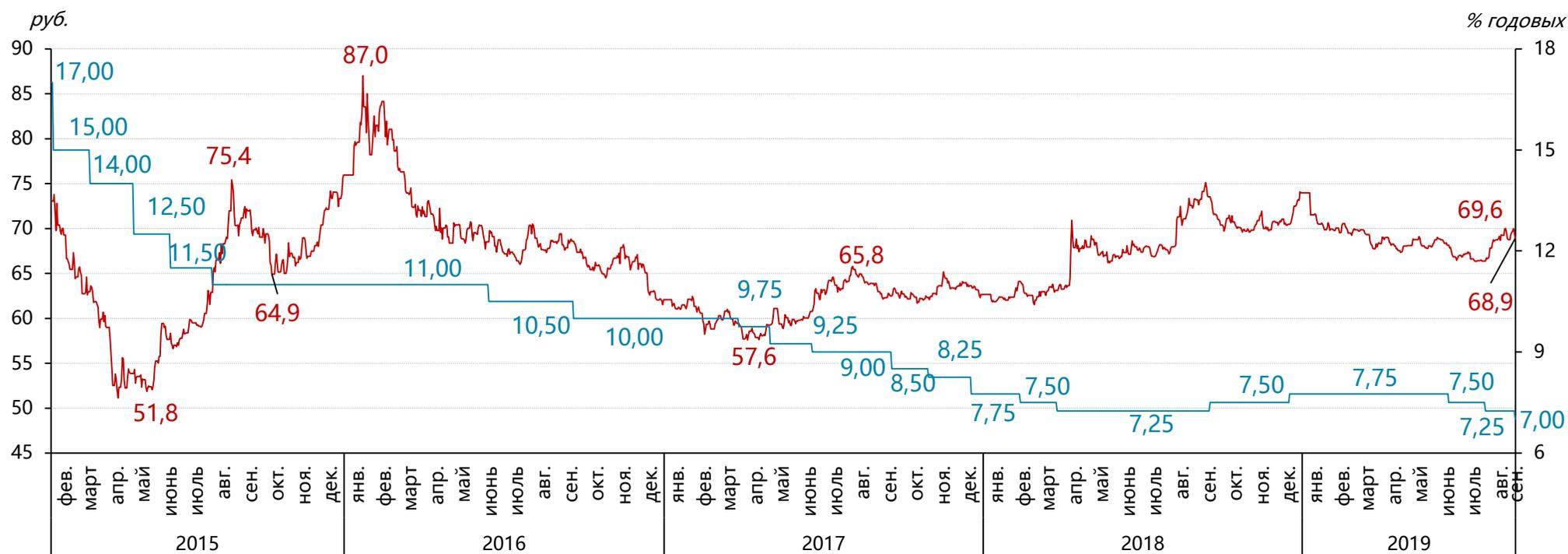


— Курс бивалютной корзины (0,55 доллара+0,45 евро) к рублю, руб. за корзину

Курс рубля и ключевая ставка Банка России

- Совет директоров Банка России на заседании 06.09.2019, **принял решение о снижении ключевой ставки на 0,25 б. п. до уровня в 7% годовых**. Последний раз ключевая ставка была на этом уровне в марте—апреле 2014 года.
- Глава ЦБ Набиуллина отметила, что ключевая ставка теперь находится на верхней границе диапазона нейтральной ставки: «от 6 до 7% в номинальном, или, что то же самое, от 2 до 3% в реальном выражении при ожидаемой инфляции 4%».
- ЦБ РФ в комментарии к решению снова отметил более низкую, чем ожидалось, динамику экономического роста. ЦБ снизил прогноз годовой инфляции в 2019 году с 4,2%-4,7% до 4%-4,5%.
- При развитии ситуации в соответствии с базовым прогнозом Банк России «будет оценивать целесообразность дальнейшего снижения ключевой ставки на одном из ближайших заседаний Совета директоров».

Курс бивалютной корзины и ключевая ставка Банка России

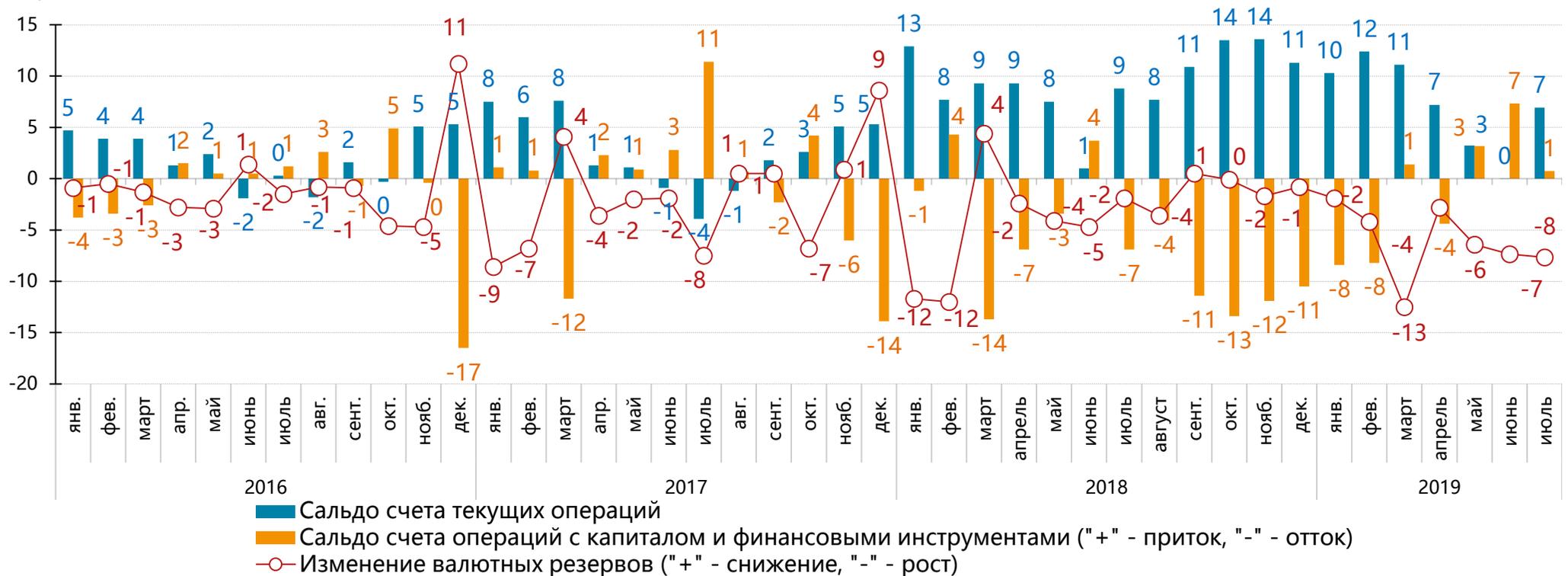


— Курс бивалютной корзины (0,55 доллара+0,45 евро) к рублю, руб. за корзину

- По предварительным оценкам, в июле 2019 г. **величина сальдо по текущим операциям резко увеличилась и составила около 7 млрд руб.** (для сравнения: в июне 2019 г. эта величина была околонулевой, в июле 2018 г. составляла около 9 млрд долл.).
- Июльское увеличение сальдо по текущим операциям полностью **обусловлено действием сезонного фактора** – уменьшением выплат инвестиционных доходов нерезидентам (дивиденды и др.) после прохождения традиционного пика этих выплат в июне.
- **Чистое поступление валютных средств от внешней торговли в июле не выросло, а наоборот – сократилось** по сравнению с предшествующим месяцем (примерно на **1 млрд долл.**). Это было **обусловлено увеличением объема импорта.**

Платежный баланс

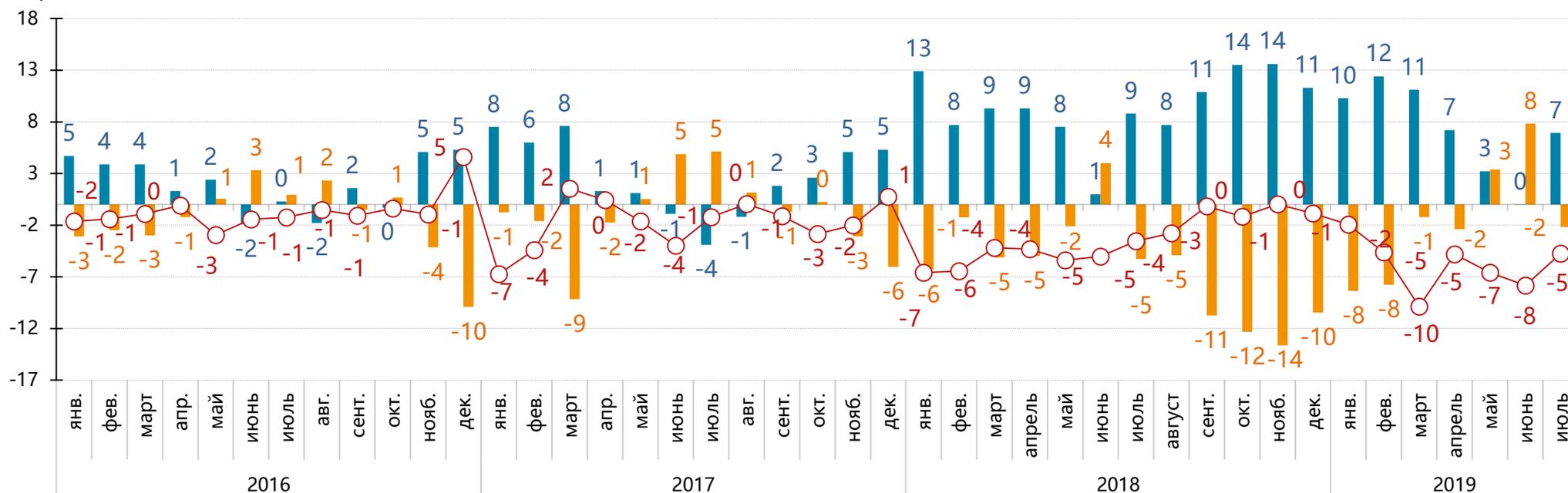
млрд долл.



- В июле 2019 г., судя по предварительным оценкам, **ЧИСТЫЙ приток капиталов в российскую экономику вновь сменился оттоком. Сальдо по операциям с капиталом и финансовыми инструментами составило, по оценке, примерно -2 млрд долл.** (против примерно +7 млрд долл. в июне, здесь и далее – с исключением влияния внешних заимствований ЦБ РФ*). Таким образом, тенденция улучшения этого сальдо, наблюдавшаяся с ноября 2018 г., прекратилась.
- В июле приток средств нерезидентов на российские рынки ценных бумаг заметно снизился. Это было обусловлено фиксацией инвесторами прибыли после предшествовавшего многомесячного роста котировок акций и облигаций.
- Прирост официальных валютных резервов за счет операций на рынках в июле составил около 5 млрд долл.** Он был вызван покупкой Минфином валюты в рамках «бюджетного правила».

Платежный баланс (очищено от влияния зарубежных заимствований ЦБ РФ)

млрд долл.



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

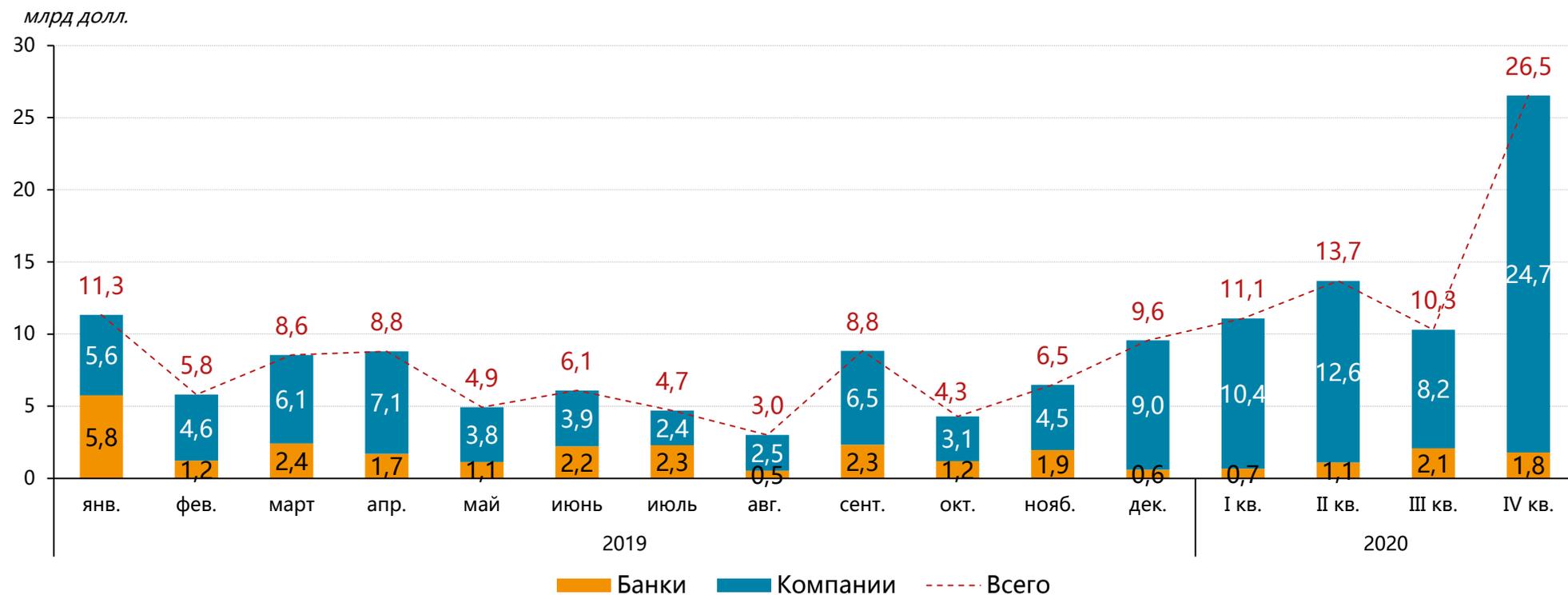
*Банк России периодически привлекает на зарубежных рынках валютную ликвидность под залог других иностранных активов (в рамках операций РЕПО), что приводит к формальному изменению показателей трансграничных потоков капитала и величины резервов, но с точки зрения международной инвестиционной позиции по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

Погашение внешнего долга банков и компаний

- Плановый объем погашений по внешнему корпоративному долгу в августе составлял 3 млрд долл. (согласно долговому графику на 01.04.2019), что является минимальным значением за весь 2019 год.
- Как и в двух предшествующих месяцах, основной объем платежей по внешнему долгу был направлен на погашение рыночного долга. Только 8% от совокупного объема выплат приходилось на погашение обязательств перед аффилированными кредиторами, требования по которым существенно мягче, чем по «чисто рыночному» долгу.
- Активность российских корпоративных заемщиков в первые два месяца 3 кв. была крайне низкой. Если в июле была зафиксирована хотя бы одна сделка на рынке международного синдицированного кредитования (1,8 млрд долл.), то в августе* наблюдалось полное затишье как на первичном рынке еврооблигаций, так и на рынке международного синдицированного кредитования.

Погашение внешнего долга банков и компаний

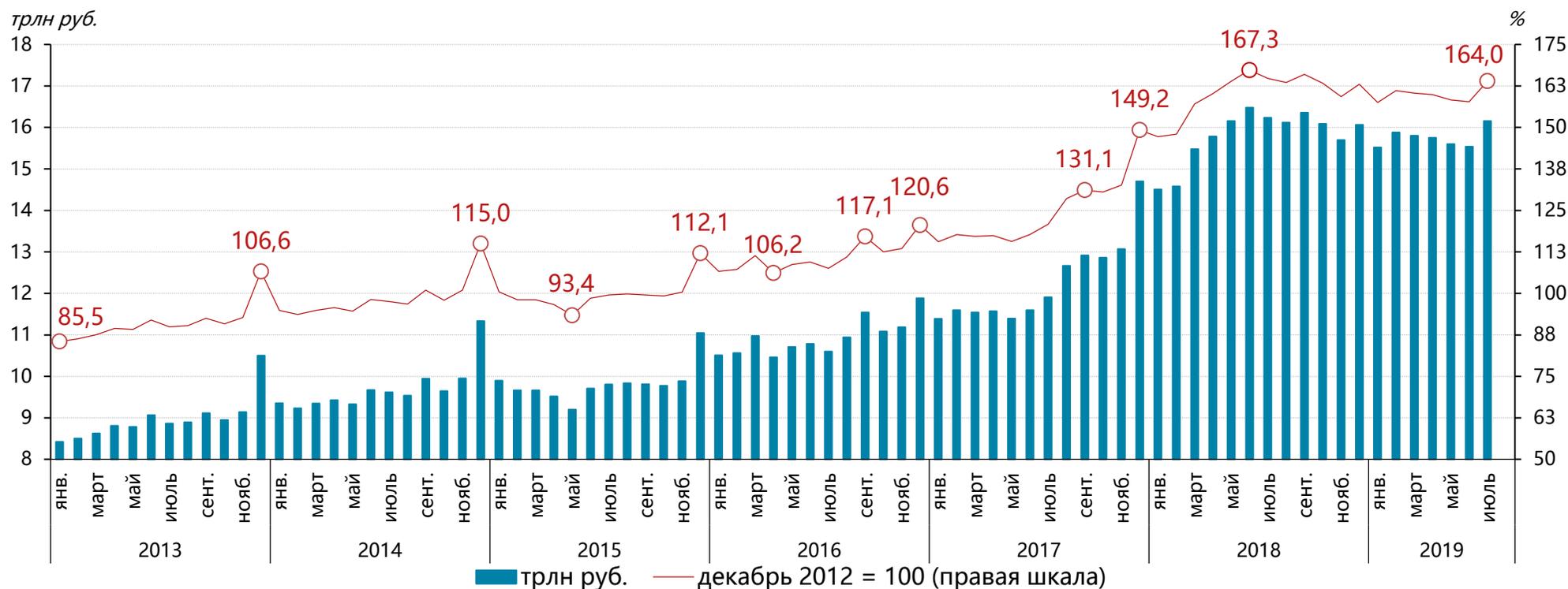
(основной долг и проценты, по данным графика погашения на 01.04.2019)



*по данным на 02.09.2019

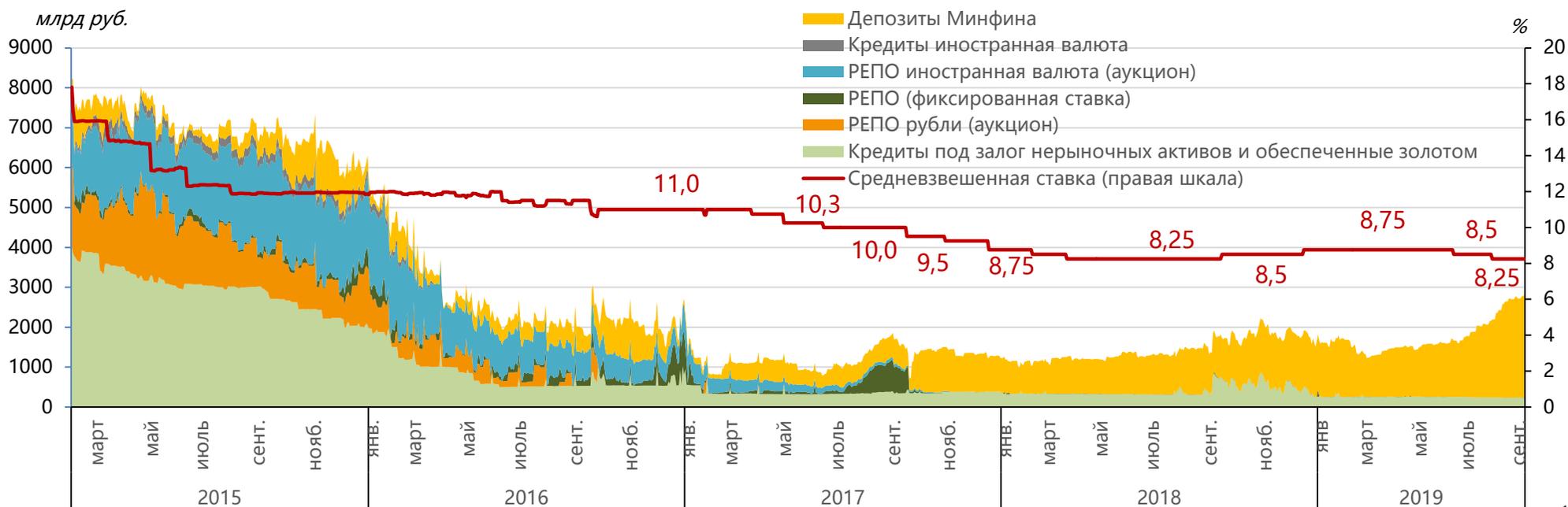
- **За июль денежное предложение выросло на 4%.** Это резко контрастирует с предшествующей динамикой – продолжительной тенденцией сжатия, начавшейся с середины прошлого года. Величина денежной базы в широком определении к концу июля составила **16,2 трлн руб.**, что примерно соответствует уровню конца 2018 г.
- В июле по «бюджетному каналу» наблюдался **значительный чистый приток средств в экономику со счетов Минфина в ЦБ.** Это связано с активным размещением части своих временно свободных средств на депозитах в коммерческих банках.
- **Объем покупок Минфином иностранной валюты,** увеличивающий денежное предложение, в июле немного снизился по сравнению с предыдущим месяцем, однако, **остается довольно высоким. Банк России** (выступающий на валютном рынке в качестве агента Минфина) в июле 2019 г. **приобрел иностранную валюту в рублевом эквиваленте на 327 млрд руб.**

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



- В августе активность банков в размещении свободной ликвидности на депозитах в ЦБ РФ заметно возросла по сравнению с предшествующим месяцем. В банковском секторе пока сохраняется профицит ликвидности (превышение объема активов банков, размещенных в Банке России, над объемом средств, привлеченных ими от Банка России).
- Средний объем предложения банками средств на недельных депозитных аукционах ЦБ в августе составил 2259 млрд руб. – это примерно в два раза больше чем в июне, когда был зафиксирован минимальный уровень предложения с конца 2017 г. В августе Банк России провел всего один дополнительный депозитный аукцион (со сроком менее чем 1 неделя) в рамках операций «тонкой настройки» рынка.
- В августе долг банков перед ЦБ РФ немного снизился – на 5 млрд руб. – до уровня в 235 млрд руб.
- За тот же период задолженность банков по депозитам перед Минфином существенно возросла: на 463 млрд руб. до уровня в 2582 млрд руб. В совокупности за июль-август прирост задолженности составил около 1 трлн руб. Отчасти рост задолженности связан с привлекательными процентными условиями по депозитам Минфина: так средневзвешенная фиксированная ставка по некоторым видам депозитов составила в августе 6,4% годовых, тогда как банки размещают средства на недельные депозиты в ЦБ по средневзвешенной ставке 7,2% годовых.

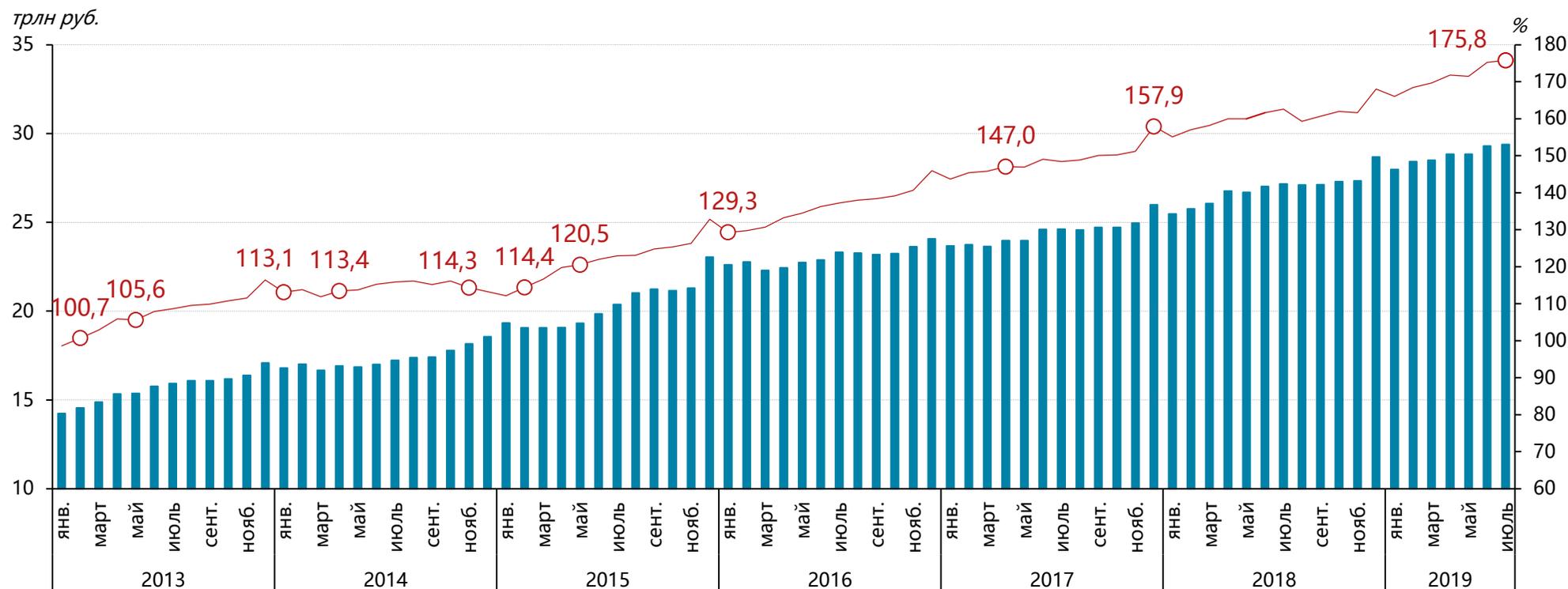
Долг банков перед Банком России и Минфином (без учёта субординированных кредитов)



Внутренняя ресурсная база банков (население)

- В июле наблюдался слабый рост средств на счетах и депозитах населения. Темпы прироста вкладов составили +0,3% после +2,2% месяцем ранее (для сравнения: +0,6% за аналогичный период 2018 г., здесь и далее валютная переоценка устранена).
- В годовом выражении темп прироста вкладов населения в июле составил +8,1%, что на 0,3 проц. п. ниже, чем в июне и на 0,9 проц. п. выше, чем в мае.
- Декомпозиция валютной структуры динамики вкладов населения в июле показывает, что их увеличение было обусловлено притоком валютных средств (+1,3%) при стагнации рублевых (+0,1%).
- Распределение июльского притока средств физических лиц между Сбербанком и остальной банковской системой оказалось неравномерным и не в пользу первого: -0,5% против +0,9% соответственно.

Счета и депозиты населения (на конец месяца)



■ счета и депозиты, трлн руб.

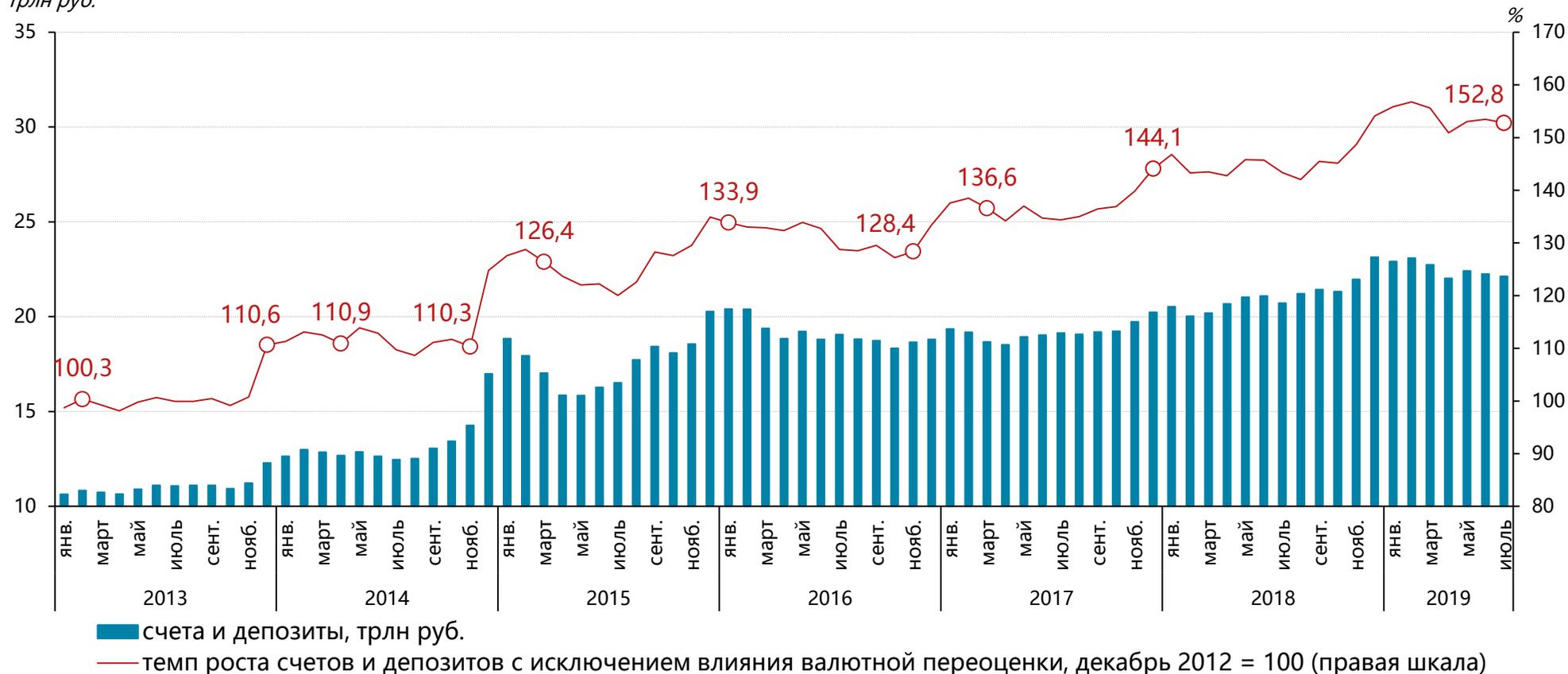
— темп роста счетов и депозитов с исключением влияния валютной переоценки, декабрь 2012 = 100 (правая шкала)

Внутренняя ресурсная база банков (предприятия)

- В июле **наблюдалось сокращение средств на счетах и депозитах предприятий**: темпы прироста составили **-0,5%** после +0,3% месяцем ранее и -1,6% в аналогичный период предыдущего года (валютная переоценка устранена).
- **В годовом выражении** темп прироста средств на счетах и депозитах предприятий в июле составил **+6,6%** после +5,3% в июне и +4,9% в мае.
- Понижительная динамика остатков на счетах и депозитах предприятий в июле формировалась в большей степени **оттоком средств с валютных счетов (-1%) в сравнении с рублевыми (-0,2%)**.
- Распределение июльского оттока средств юридических лиц между Сбербанком и остальной банковской системой оказалось неравномерным. Как и в случае с вкладами населения оно было не в пользу Сбербанка: **-2,4%** против +0,3% соответственно.

Счета и депозиты предприятий (на конец месяца)

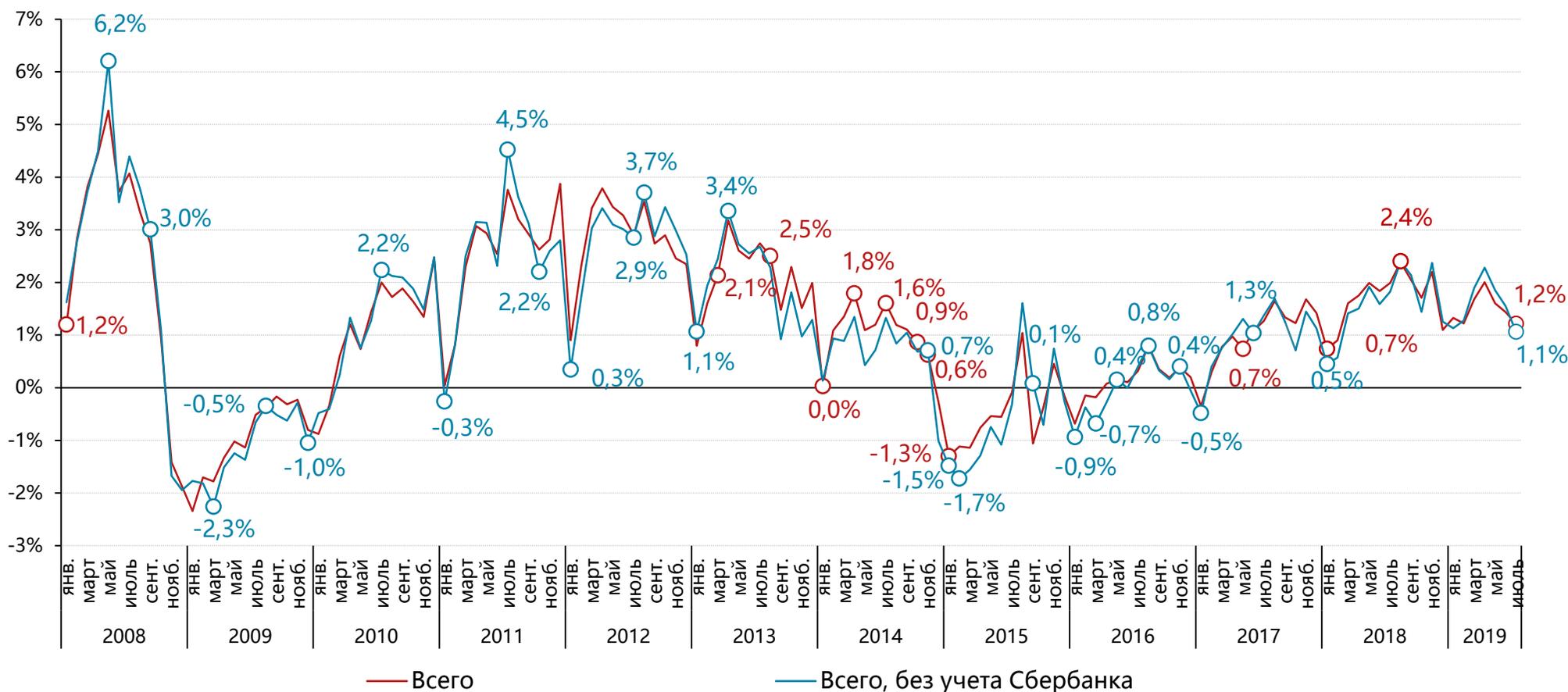
трлн руб.



Кредитование населения

- Темпы прироста портфеля банковских кредитов населению в июле продолжили сокращаться. Они составили **+1,2% по системе в целом** и **+1,1% без учёта Сбербанка** (в июне эти показатели составили соответственно +1,4% и +1,6%, валютная переоценка устранена).
- Темп прироста портфеля кредитов населению к аналогичному периоду прошлого года в июле составил **+21,8%**, что на 1 проц. п. ниже, чем в июне, и на 1,4 проц. п. ниже, чем в мае.
- Декомпозиция валютной структуры динамики кредитов населению в июле показывает, что рост был обусловлен **увеличением объема выдачи рублевых ссуд (+1,2%)** при сокращении валютных (-2,7%).

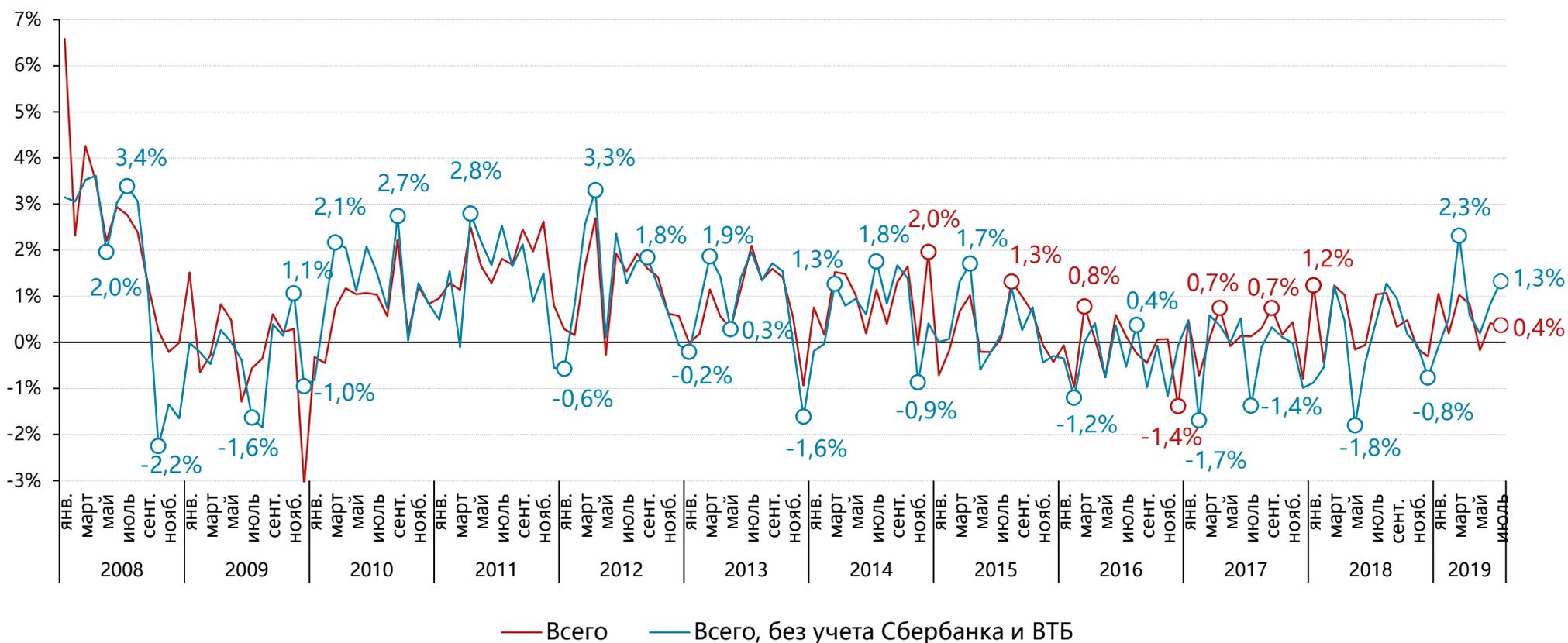
Кредиты населению (с исключением валютной переоценки, темпы прироста за месяц)



Кредитование предприятий

- В июле **банковский портфель кредитов предприятиям вырос**: темп прироста составил **+0,4%** при аналогичном значении 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 июле вырос еще сильнее (+1,3%).
- Декомпозиция валютной структуры динамики кредитов предприятиям в июле показывает, что увеличение в целом было обусловлено **ростом объема выдачи рублевых ссуд (+0,5%)** при **сокращении валютных (-0,4%)**.
- Темп прироста портфеля корпоративных кредитов **к аналогичному периоду прошлого года** в июле составил **+5,3%** (для сравнения: годовой темп прироста в июне составлял +6% и +5,5% в мае).

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

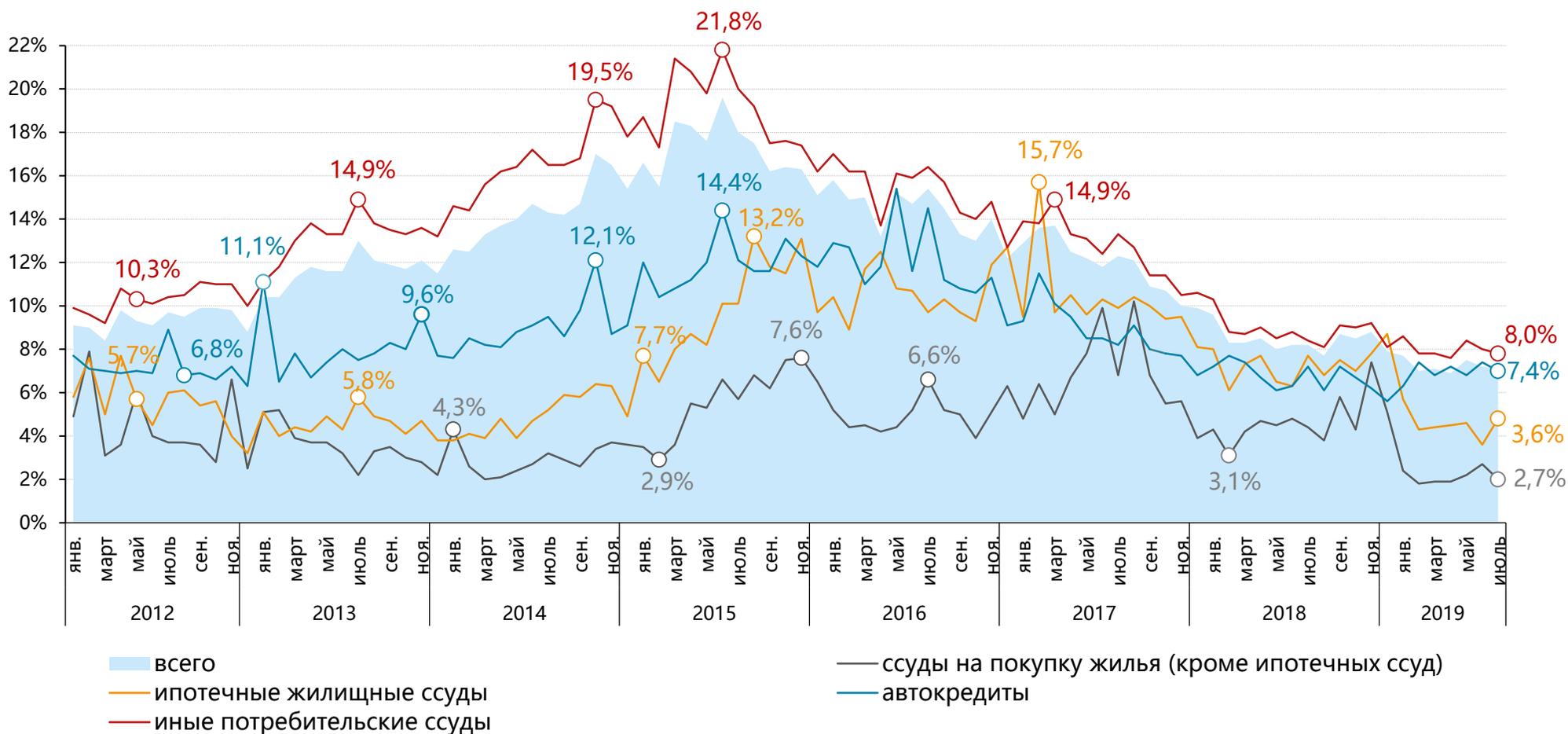


Проблемные долги (население)

Доля просроченной задолженности в долге населения перед банками в июле сократилась на 0,1 проц. п. и составила 7% (без учета Сбербанка и ВТБ).

По состоянию на начало августа доля неплатежей в потоке погашаемых розничных ссуд сократилась и составила 7,1%, что на 0,1 проц. п. ниже, чем месяцем ранее. Это вызвано улучшением качества обслуживания долга по всем типам розничных ссуд, кроме ипотечных жилищных кредитов.

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

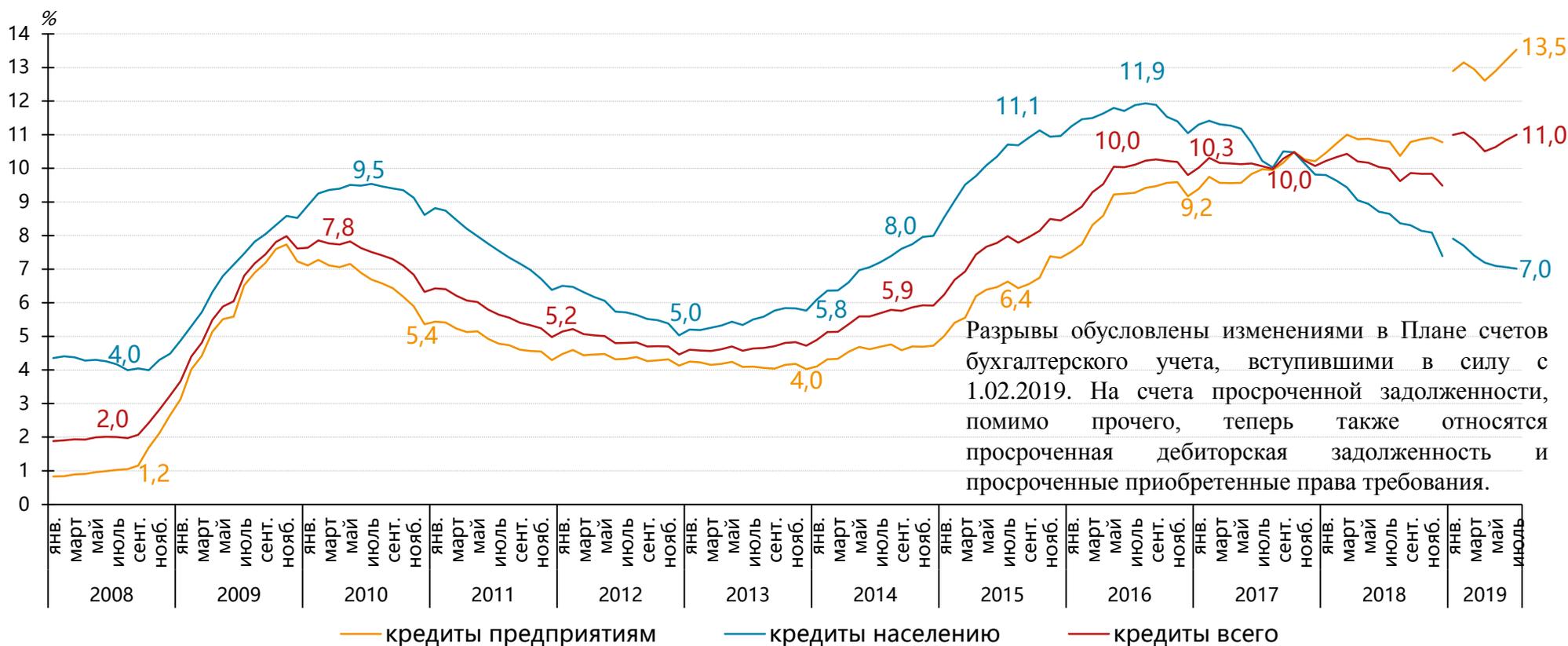


Проблемные долги (предприятия)

В июле **качество корпоративных ссуд продолжило ухудшаться**. Доля просроченной задолженности в долге предприятий перед банками в июле составила **13,5%** (без учёта Сбербанка и ВТБ), что **на 0,3 проц. п. выше значения**, достигнутого месяцем ранее.

По состоянию на начало августа, в числе **лидеров по доле «плохих» долгов** в совокупном кредитном портфеле в корпоративном сегменте находятся предприятия, занятые в сфере **производства стройматериалов (22,5%)** и в **строительстве (21,6%)**. Также в июле наблюдалось нетипичное ухудшение качества ссуд компаний, работающих в **производстве нефтепродуктов и производстве транспортных средств** (доля просроченной задолженности за месяц увеличилась на 0,6 проц. п. и составила **2,7% и 1,4%** соответственно).

Доля просроченных кредитов в совокупных ссудах и займах (без учета Сбербанка и ВТБ)

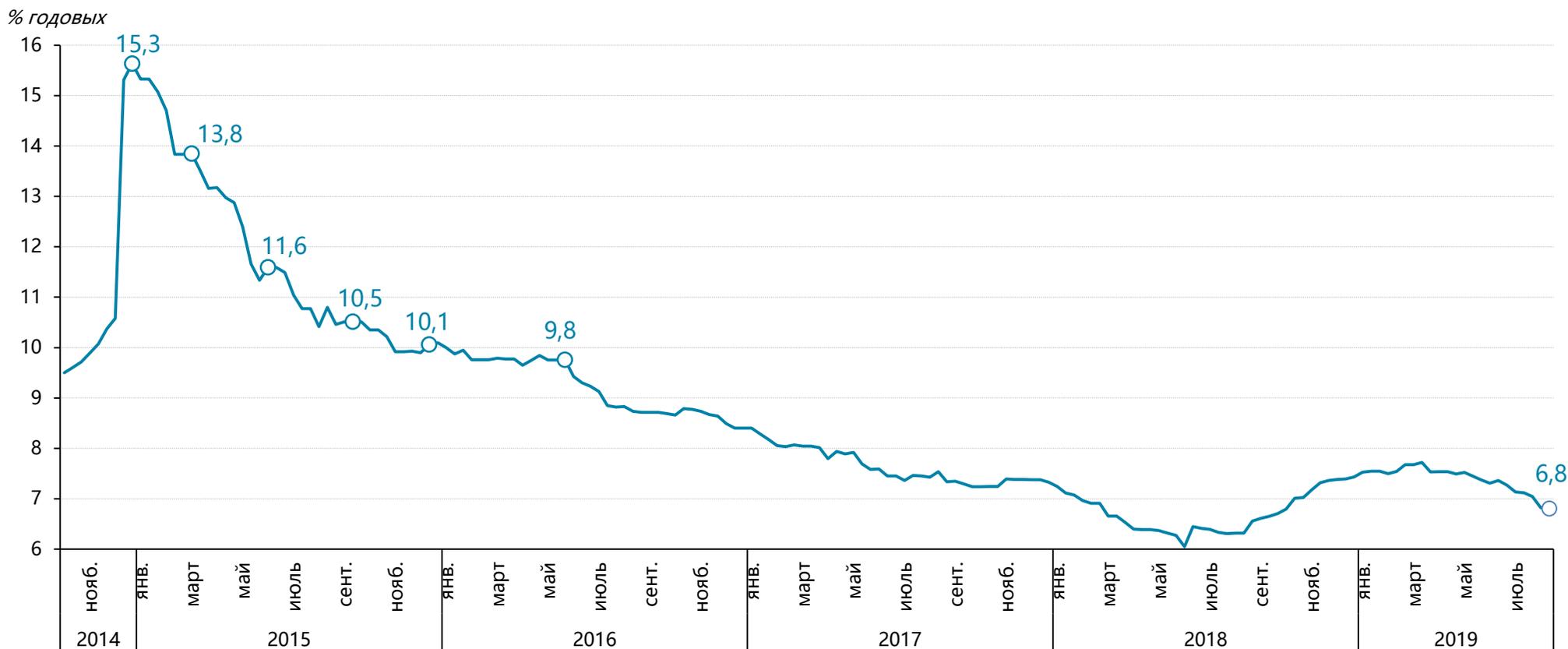


Процентные ставки по депозитам населения

Ставки по рублевым депозитам населения продолжают ускорять свое снижение. К концу третьей декады августа максимальная ставка по депозитам в крупнейших банках уменьшилась на 0,24 проц. п. по сравнению с соответствующим периодом прошлого месяца, составив 6,8% годовых.

В очередном выпуске комментария Банка России «Ликвидность банковского сектора и финансовые рынки», который вышел в свет 9 августа, отмечается, что понижение ключевой ставки в июле и укрепившиеся рыночные ожидания дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики создают условия для плавного снижения ставок по рублевым депозитам населения в ближайшие месяцы.

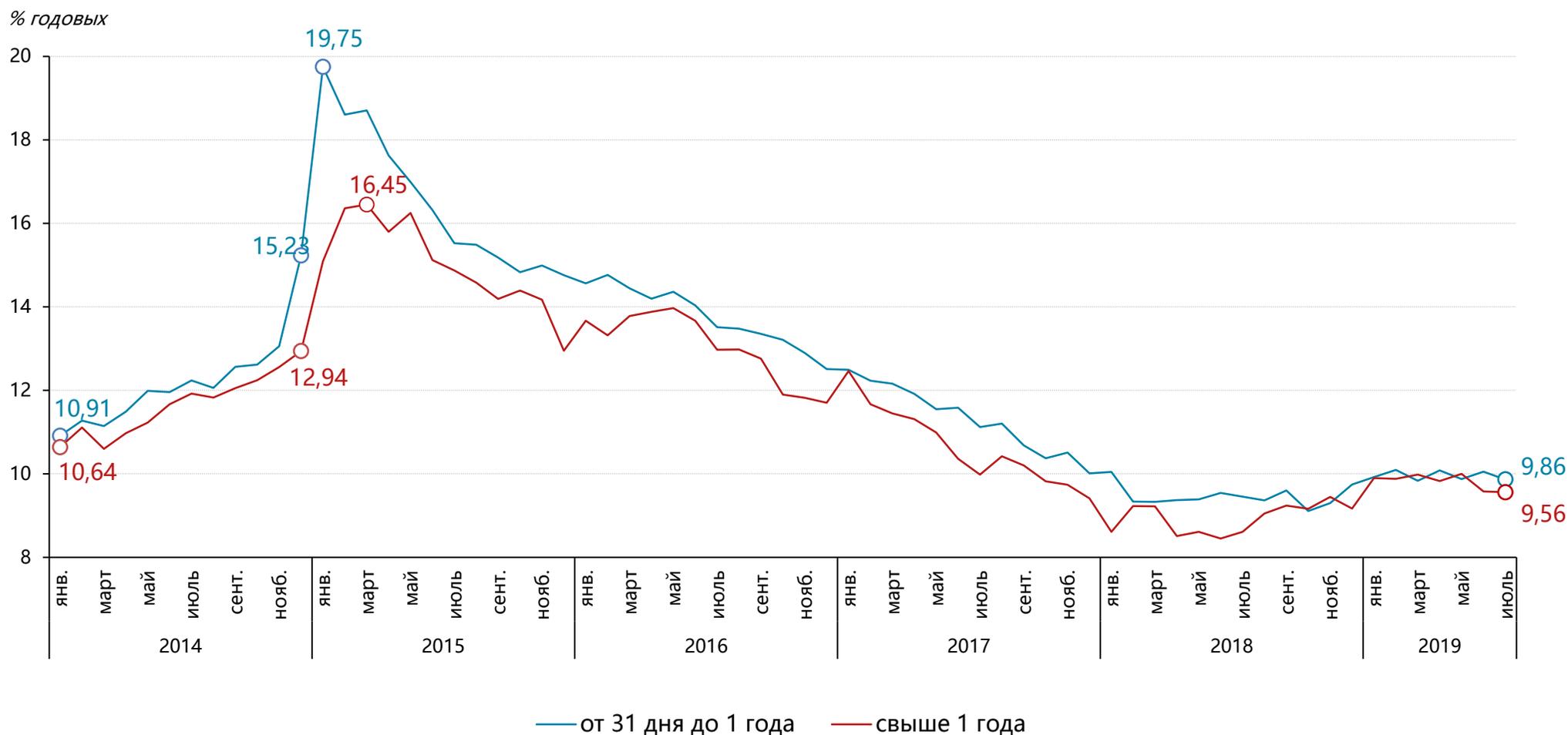
Динамика максимальной процентной ставки по вкладам населения в рублях десяти банков, привлекающих наибольший объём вкладов (по декадам)



Процентные ставки по кредитам предприятиям

- В июле средние ставки по краткосрочным кредитам предприятиям сократились – на 0,2 проц. п. – до 9,86% годовых.
- Средние ставки по долгосрочным кредитам в июле сократились на 0,02 проц. п. – до 9,56% годовых.
- Ставка по долгосрочным кредитам находится на 1,11 проц. п. выше своего минимального исторического уровня, зафиксированного в июне 2018 г., а ставка по краткосрочным кредитам – на 0,91 проц. п. выше своего минимального исторического уровня, зафиксированного в сентябре 2011 г.

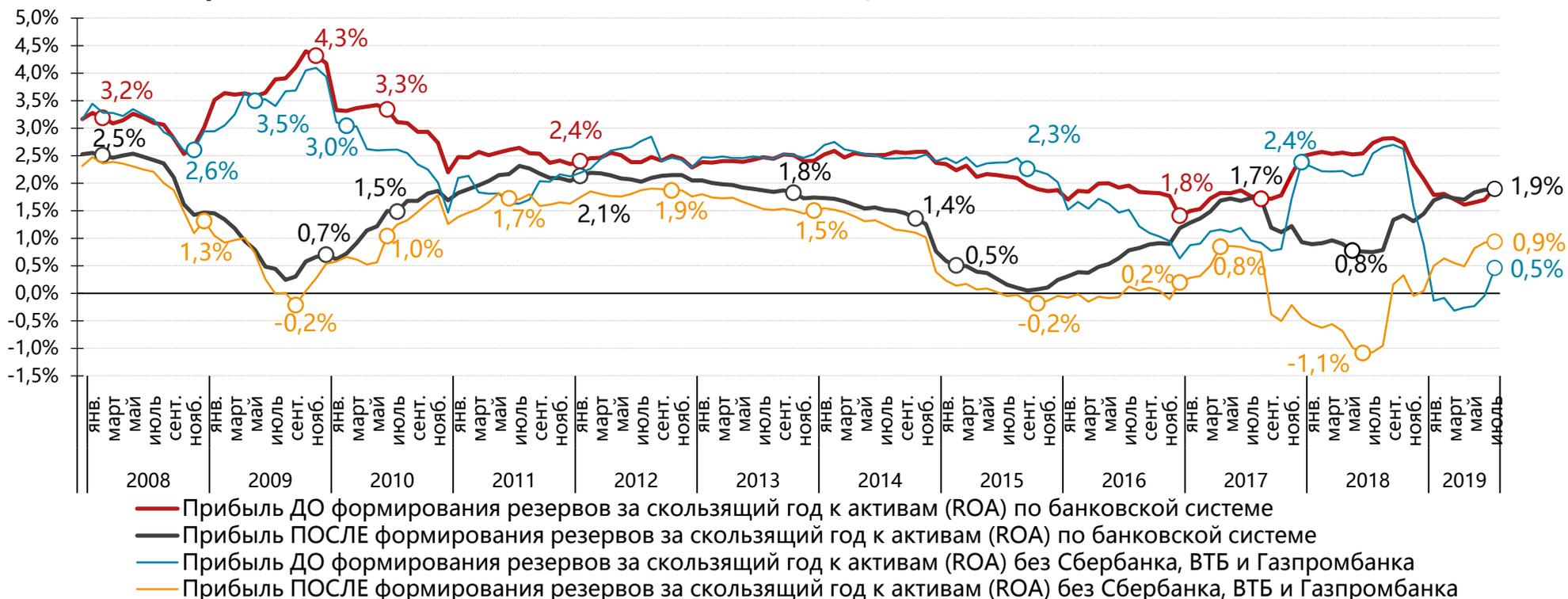
Средневзвешенные процентные ставки по рублевым кредитам предприятиям



Прибыльность банков

- В июле **прибыль банковского сектора после формирования резервов** под потери по ссудам и другим активам составила **173 млрд руб. (517 млрд руб. – прибыль до формирования резервов)**. Это выше прошлогоднего значения: в июле 2018 г. прибыль банков после формирования резервов составила 142 млрд руб. (до формирования резервов – прибыль в размере 293 млрд руб.).
- В июле **прибыль трех крупнейших госбанков** (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) после формирования резервов составила **123 млрд руб.**
- Как и во все предыдущие месяцы этого года, в июле **частные банки получили прибыль**. Их прибыль после формирования резервов составила 50 млрд руб., до формирования резервов – 357 млрд руб. Динамика финансового результата частных банков в значительной мере обусловлена увеличением расходов на формирование резервов на возможные потери, которое носит преимущественно технический характер.
- **Прибыльность активов до формирования резервов** в июле составила **+1,9%** по системе в целом и **+0,5%** 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)

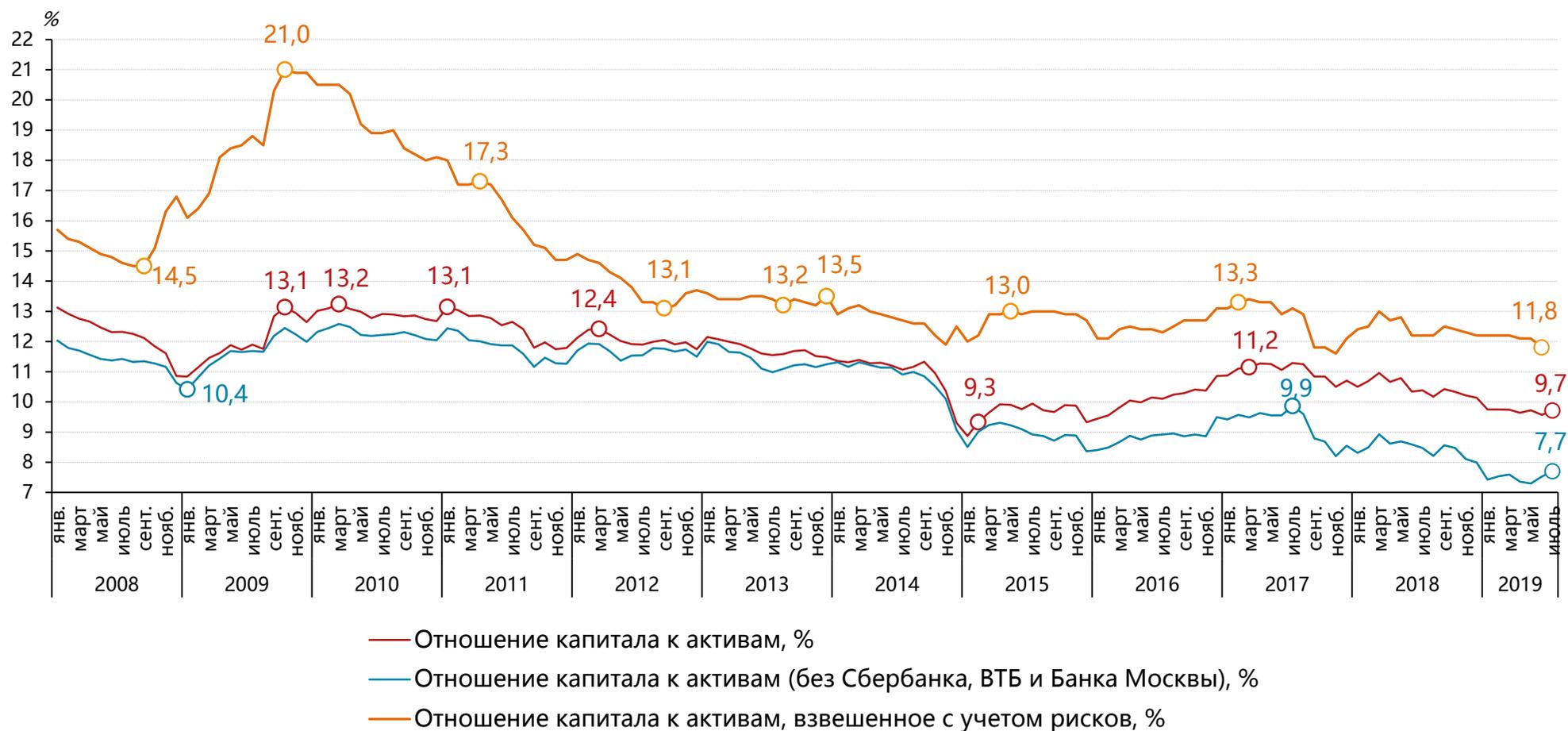


Устойчивость банков

Среднее по системе отношение собственного капитала банков к их активам, взвешенным с учётом риска (достаточность капитала), в июне **сократилось на 0,3 проц. п. по сравнению с предыдущим месяцем**, и к началу июля составило **11,8%**.

Такое существенное снижение показателя во многом объясняется сокращением за июнь объема собственных средств двух крупных кредитных организаций, в настоящий момент находящихся на санации через Фонд консолидации банковского сектора (ФКБС), – ПАО «НБ Траст» и ПАО «МИНБанк» – в общей сложности на 78 млрд рублей (48 млрд и 30 млрд соответственно).

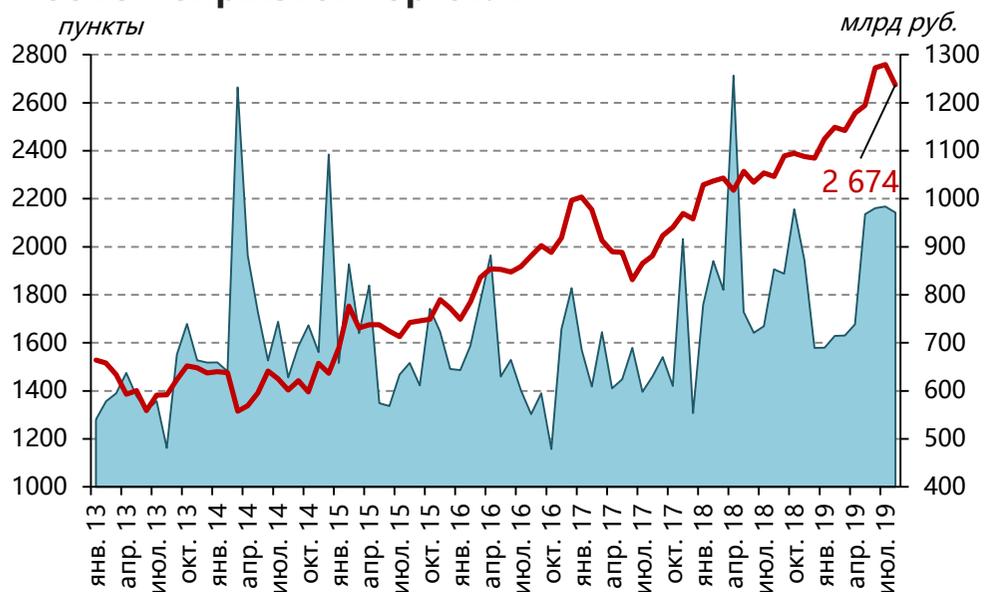
Отношение собственного капитала банков к активам (на конец месяца)



Фондовый рынок

- В августе среднее значение индекса МосБиржи снизилось на 3,1% относительно среднего уровня июля и составило 2674 пункта.
- Динамика индекса была разнонаправленной. В первой половине августа индекс существенно снизился до 2615 пунктов, а затем начал постепенно расти и в последние три торговых дня августа возрос на 83 пункта до уровня в 2740 пунктов.
- Основным фактором, приведшем к снижению российского индекса акций, стало падение мировых фондовых индексов вследствие нового витка торгового конфликта между США и Китаем.

Индекс Московской Биржи ИМОЕХ и объем биржевой торговли

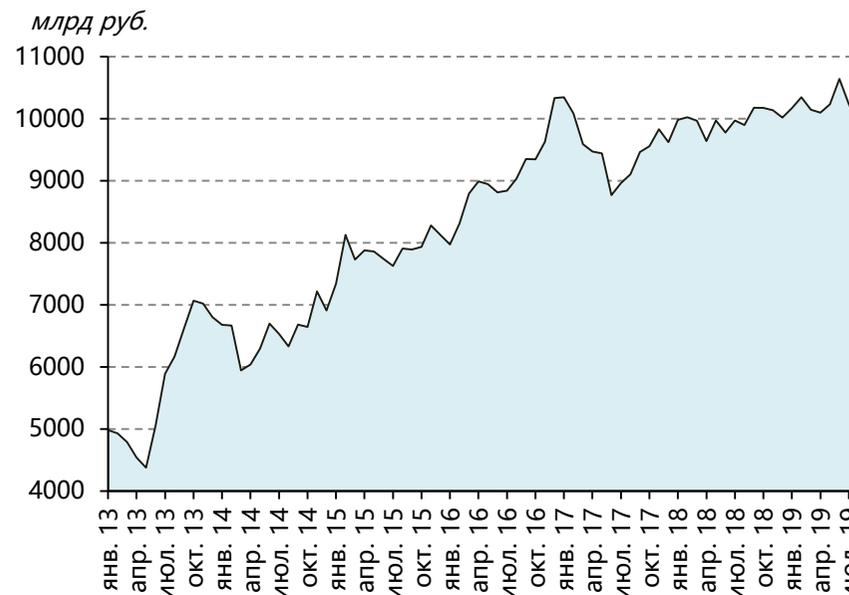


■ Объем торгов на фондовом рынке (акциями, входящими в индекс МосБиржи), правая шкала

— Индекс МосБиржи (ИМОЕХ), среднемесячное значение

- В августе усилился (относительно июля) отток средств зарубежных инвесторов с российского рынка акций.
- Объем торгов акциями, входящими в индекс МосБиржи, уже четыре месяца подряд держится на высоком уровне: около 1 трлн. руб. в среднем за месяц в мае-августе, что на треть выше среднего уровня января-апреля 2019 г.
- Капитализация фондового рынка (акций, входящих в индекс МосБиржи) в августе в среднем составила 9,9 трлн руб. – снижение на 3% к среднему уровню июля 2019 г.

Капитализация фондового рынка



□ Капитализация фондового рынка (акций, входящих в индекс МосБиржи)