

Департамент
экономической
политики
и развития
города Москвы

Ц
М
А
К
П



Аналитический центр
города Москвы

Ежемесячный обзор финансового рынка России

по состоянию на 01.01.2020





Стоимость бивалютной корзины заметно снизилась за месяц и составила к концу декабря 65,5 руб. за корзину.



По предварительной оценке, в ноябре 2019 г. **сальдо по текущим операциям** составило около 6 млрд долл., что примерно соответствует уровню двух предыдущих месяцев 2019 г. и на 8 млрд долл. (почти в 2,5 раза) меньше, чем в ноябре 2018 г. В ноябре 2019 г. **сальдо по операциям с капиталом и финансовыми инструментами** составило -1 млрд долл. (с исключением влияния внешних заимствований ЦБ РФ). **Официальные валютные резервы** в ноябре выросли примерно на 5 млрд долл., в основном в результате покупки валюты Минфином в рамках бюджетного правила.



В декабре плановый **объем погашений по внешнему долгу корпоративного сектора** составил около 13 млрд долл., при этом около трети совокупного объема выплат по внешнему долгу приходилось на погашение обязательств перед аффилированными кредиторами, которые, как правило, проявляют большую гибкость в вопросах соблюдения первоначального графика платежей, чем «чисто рыночные» кредиторы. На **первичном рынке еврооблигаций** в декабре сделок зафиксировано не было. Для сравнения: в ноябре «Альфа-Банк» осуществил эмиссию в объеме 850 млн долл. **На рынке международного синдицированного кредитования** заимствования осуществили компании УГМК (223 млн долл.) и Лебединский ГОК (245 млн долл.). Для сравнения, в ноябре единственный кредит привлекла «Русская медная компания» (326 млн долл.).



В ноябре наблюдался незначительный рост **денежного предложения**. Увеличение денежной базы в ноябре составило +0,3% к предыдущему месяцу. Величина денежной базы в широком определении к концу ноября составила 16,5 трлн руб. **Долг банков перед ЦБ РФ** в декабре незначительно снизился и составил 214 млрд руб. **Задолженность банков перед Минфином** по состоянию на 23 декабря 2019 г. декабря уменьшилась на 569 млрд руб. до уровня в 2000 млрд руб. **Средний объем предложения банками средств на депозитных аукционах ЦБ** в декабре составил 1735 млрд руб., что заметно ниже, чем в сентябре-октябре (2757 млрд руб. и 2740 млрд руб. соответственно), но выше уровней апреля-июля (в среднем 1306 млрд руб.).



Банки в ноябре получили 175 млрд руб. прибыли после формирования резервов и 51 млрд руб. прибыли до формирования резервов (для сравнения: в ноябре 2018 г. прибыль банков после формирования резервов составила 97 млрд руб., а до формирования резервов - 181 млрд руб.). **Показатель достаточности капитала** с учетом риска сократился за месяц на 0,2 проц. п. и составил к началу ноября 12,3%. В ноябре **прибыль трех крупнейших госбанков** (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) после формирования резервов составила 114 млрд руб. **Частные банки** в ноябре получили прибыль в размере 61 млрд руб. после формирования резервов (до формирования резервов – убыток в размере 63 млрд руб.). **Прибыльность активов до формирования резервов** в ноябре составила +2,7% по системе в целом (за скользящий год) и +2,5% без учета трех крупнейших госбанков.



Финансы населения. В ноябре темп прироста **средств на счетах и депозитах населения** составил +0,6% после +0,2% месяцем ранее; +9,1% в годовом выражении. **Уровень максимальной ставки по рублевым депозитам** населения в крупнейших банках к концу 2-й декады декабря увеличился на 0,03 проц. п. по сравнению с соответствующим периодом прошлого месяца, составив 6,1% годовых. Темп прироста **портфеля розничных кредитов** к предыдущему месяцу в ноябре составил +1,3% (в октябре +0,9%); +18,6% в годовом выражении. **Доля просроченных кредитов** в ноябре снизилась на 0,1 проц. п. до уровня в 6,4% (без учета Сбербанка и ВТБ).



Финансы предприятий. В ноябре наблюдалось увеличение **средств на счетах и депозитах предприятий**: темпы прироста составили +2,7% после -0,5% месяцем ранее; +5,5% в годовом выражении. В ноябре банковский портфель кредитов предприятиям сократился: месячный темп прироста **корпоративного кредитования** составил -0,1% (в октябре +1,3%); +5,4% в годовом выражении. В ноябре средняя **ставка по краткосрочным кредитам** сократилась на 0,33 проц. п. относительно октября – до 8,52% годовых; ставка **по долгосрочным кредитам** снизилась на 0,54 проц. п. – до 8,72% годовых. **Доля просроченных кредитов** в ноябре сократилась на 0,3 проц. п. и составила 12,5% (без учёта Сбербанка и ВТБ).

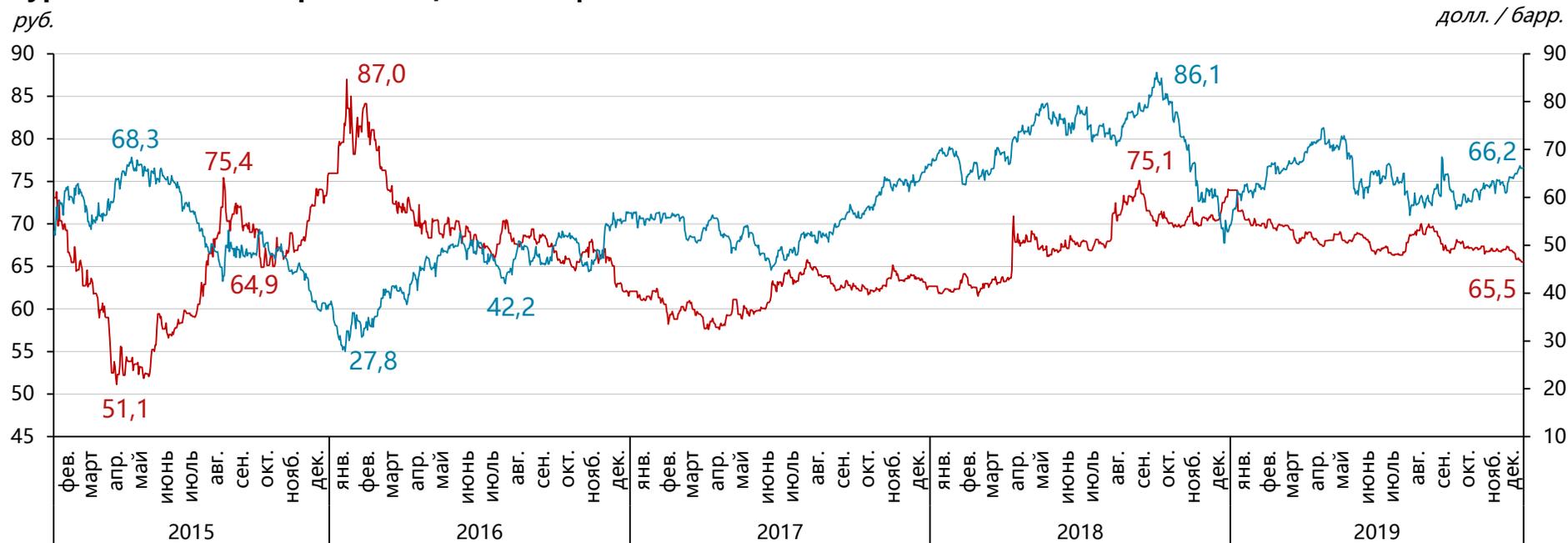


В декабре **среднее значение индекса МосБиржи** выросло на 0,7% относительно среднего уровня ноября и составило 2963 пунктов. **Объём торгов** в декабре составил 853 млрд руб., что на 26,9% меньше, чем в предыдущем месяце (сезонное предпраздничное снижение активности биржи). **Капитализация фондового рынка** (акций, входящих в индекс МосБиржи) в среднем за декабрь составила 11,6 трлн руб., увеличившись на 0,5% к среднему уровню ноября 2019 г.

Курс рубля и цена на нефть

- К концу декабря **цена на нефть значительно выросла**, закрепившись на уровне **около 66 долл. за барр. Brent**. Динамика цены за месяц была довольно устойчивой – «провалов» цены не наблюдалось на всем периоде.
- Рост связан с результатами декабрьской встречи стран-участниц ОПЕК+, на которой было принято решение о дополнительном сокращении нефтедобычи – еще на 0,5 млн барр.\сутки.
- По данным Международного энергетического агентства страны ОПЕК+ в ноябре перевыполнили сделку на 25%. Кроме того, дополнительным стимулирующим рост цен на нефть фактором стало снижение запасов нефти в США.
- **За декабрь стоимость бивалютной корзины к рублю заметно снизилась**: с 67 руб. в начале месяца **до 65,5 руб. к концу месяца**. Динамика стоимости бивалютной корзины на фоне позитивной ситуации на нефтяном рынке в течение месяца оставалась весьма устойчивой.

Курс бивалютной корзины и цена на нефть



— Курс бивалютной корзины (0,55 доллара+0,45 евро) к рублю, руб. за корзину — Нефть марки Brent, долл./барр., правая шкала

Погашение внешнего долга банков и компаний

- Плановый **объем погашений по внешнему корпоративному долгу в декабре** был максимальным по сравнению с другими месяцами 4 квартала, и составил **около 13 млрд долл.** (согласно долговому графику на 01.07.2019).
- При этом, около трети совокупного объема выплат по внешнему долгу приходилось на погашение обязательств перед аффилированными кредиторами, которые, как правило, проявляют большую гибкость в вопросах соблюдения первоначального графика платежей, чем «чисто рыночные» кредиторы.
- В декабре наблюдалась **низкая активность российских корпоративных заемщиков на внешних долговых рынках.**
- На **первичном рынке еврооблигаций*** в декабре новых сделок зафиксировано не было, в ноябре единственную эмиссию осуществил «Альфа-Банк» (850 млн долл.).
- На **рынке международного синдицированного кредитования*** заимствования осуществили компании УГМК (223 млн долл.) и Лебединский ГОК (245 млн долл.). Для сравнения, в ноябре единственный кредит привлекла Русская медная компания (326 млн долл.).

Погашение внешнего долга банков и компаний

(основной долг и проценты, по данным графика погашения на 01.07.2019)

млрд долл.



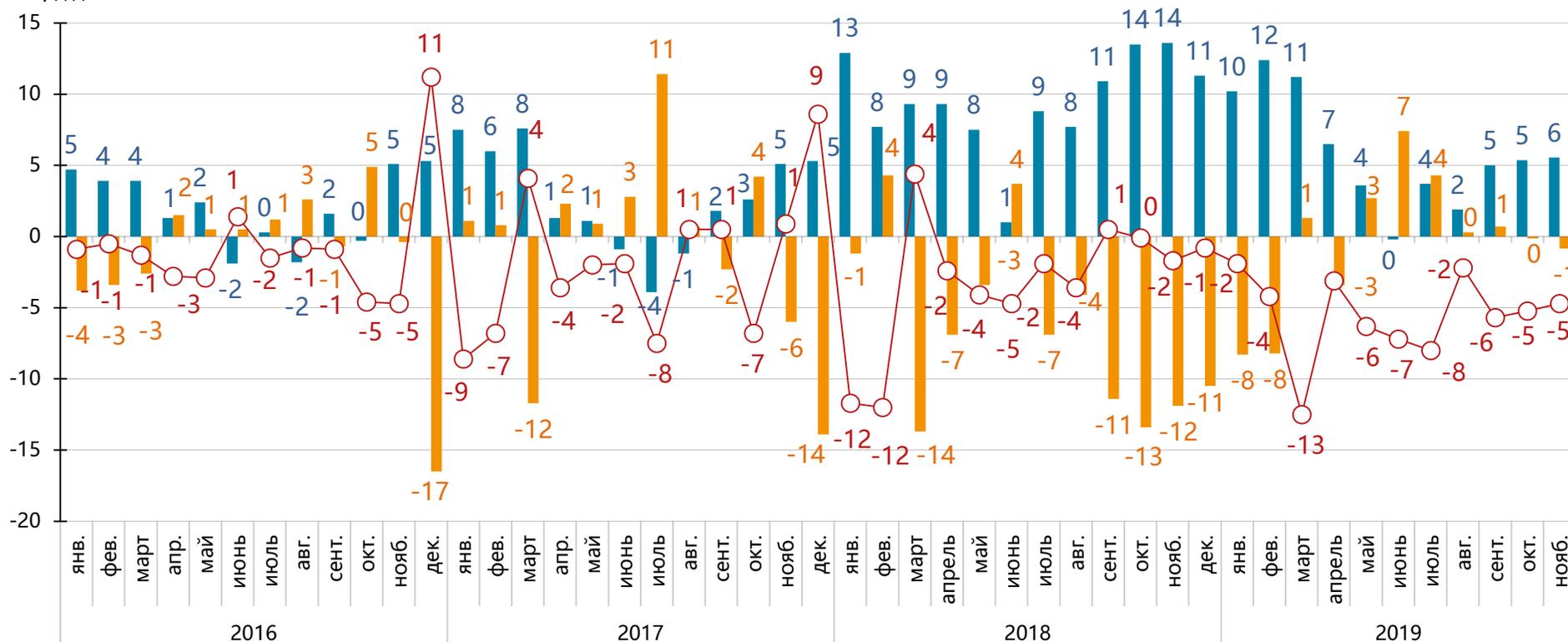
*по данным на 23.12.2019

По предварительным оценкам, в ноябре 2019 г. **сальдо по текущим операциям составило около 6 млрд долл.**, что соответствует уровню двух предыдущих месяцев 2019 г. и на 8 млрд долл. (почти в 2,5 раза) меньше, чем в ноябре 2018 г.

Уменьшение чистого поступления средств по каналам текущих операций по сравнению с прошлым годом обусловлено, во-первых, более низким уровнем цен на экспортируемую продукцию, во-вторых, начавшимся постепенным ростом объёмов импорта.

Платежный баланс

млрд долл.

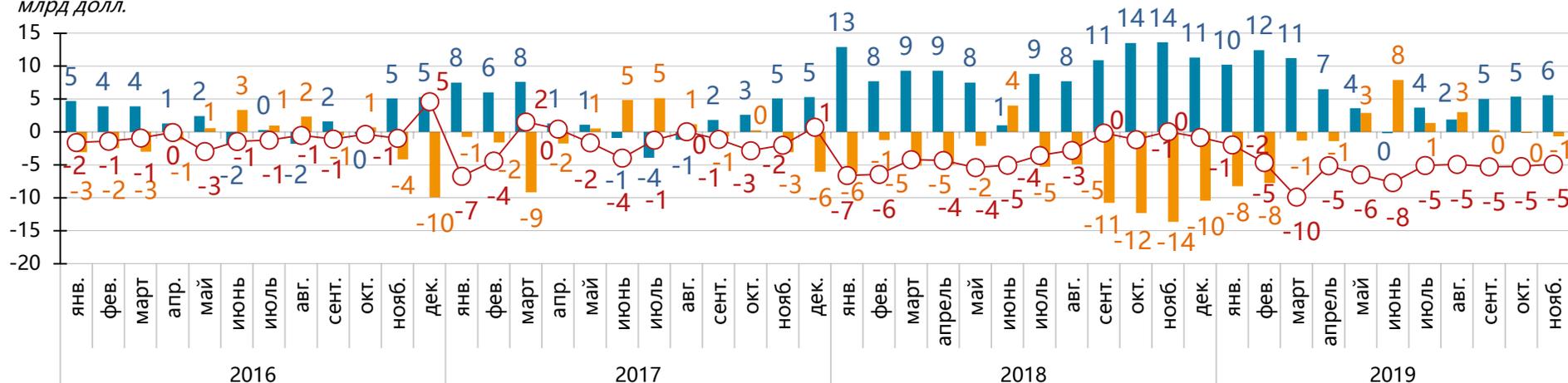


- Сальдо счета текущих операций
- Сальдо счета операций с капиталом и финансовыми инструментами ("+" - приток, "-" - отток)
- Изменение валютных резервов ("+" - снижение, "-" - рост)

- В ноябре, по предварительным оценкам, **сальдо по операциям с капиталом и финансовыми инструментами** составило **-1 млрд долл.** (здесь и далее – с исключением влияния внешних заимствований ЦБ РФ*). Чистый отток капитала был близок к околонулевым значениям двух предыдущих месяцев.
- Незначительный ноябрьский отток капитала был обусловлен небольшим увеличением чистых иностранных активов банков.
- Приток средств нерезидентов на рынок ОФЗ практически прекратился (0,2 млрд долл. в ноябре против примерно 3,5 млрд долл. в октябре)
- Чистый отток средств по каналу операций с капиталом со стороны нефинансовых предприятий резко сократился и вышел практически на нулевой уровень. Предположительно, это было связано с улучшением сальдо операций по прямым инвестициям.
- В ноябре **прирост официальных валютных резервов за счет операций на рынках** составил **около 5 млрд долл.** Как и в предыдущие месяцы, этот прирост был в основном обусловлен покупкой Минфином валюты в рамках бюджетного правила (4 млрд долл., включая покупки валюты со стороны ЦБ, компенсирующие ранее отложенные операции).

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)

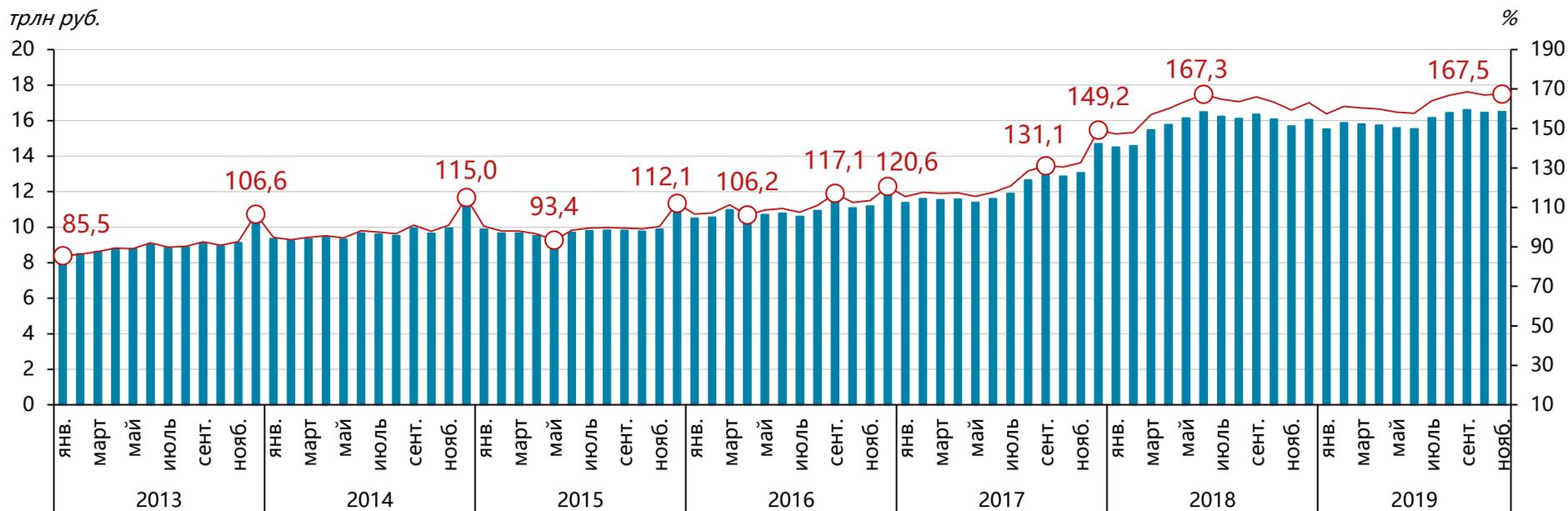
○ Изменение валютных резервов ("+" - снижение, "-" - рост, очищено от влияния внешних заимствований ЦБ РФ)

*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.

- В ноябре наблюдался **незначительный рост денежного предложения на 0,3%** к предыдущему месяцу. В годовом выражении прирост составил 5,1%.
- **Величина денежной базы в широком определении к концу ноября составила 16,5 трлн руб.** Это ниже только максимального значения, зафиксированного в сентябре 2019 г.
- Незначительный ноябрьский рост денежного предложения, в основном, был обусловлен слабым притоком средств в экономику по «бюджетному каналу».
- В ноябре **объем покупок Минфином иностранной валюты в рамках «бюджетного правила»** оставался на уровне предыдущего месяца. Минфином было приобретено иностранной валюты на **274 млрд руб.** (для сравнения: в октябре – 276 млрд руб., в сентябре – 257 млрд руб.). Текущий объем ежемесячных покупок примерно на 60 млрд руб. ниже предшествующих максимумов, зафиксированных в марте-августе 2019 г.

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

трлн руб.



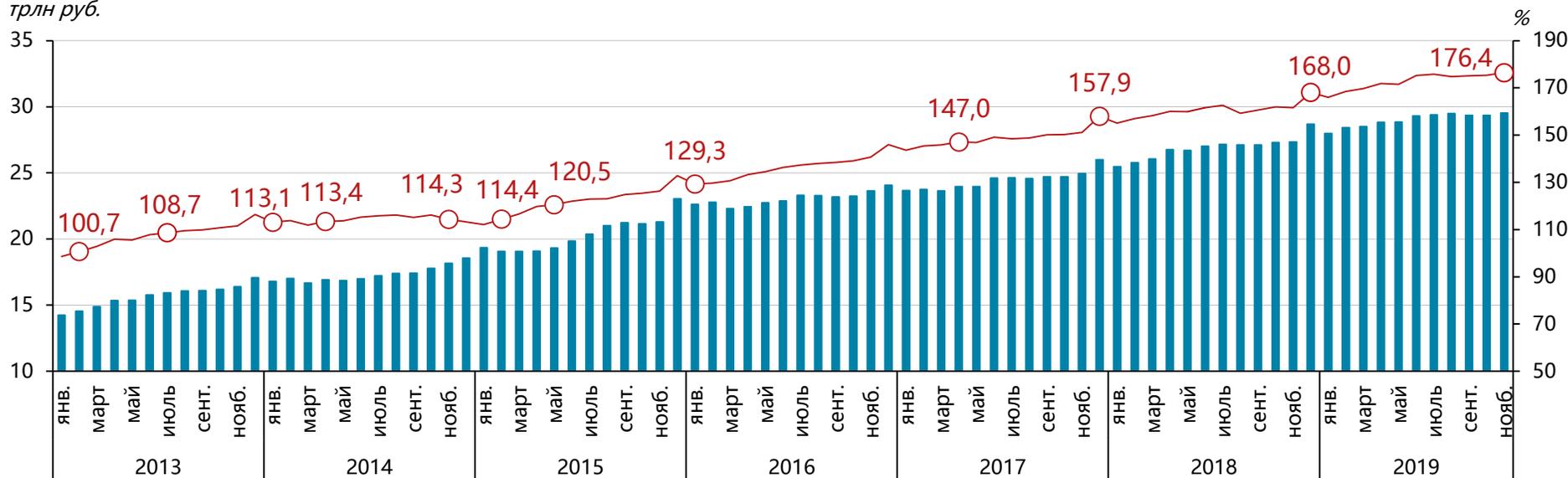
■ трлн руб. — декабрь 2012 = 100 (правая шкала)

Внутренняя ресурсная база банков (население)

- В ноябре **продолжился слабый рост средств на счетах и депозитах населения.** Темп прироста вкладов составил **+0,6%** после +0,2% месяцем ранее (для сравнения: -0,2% за ноябрь 2018 г., здесь и далее валютная переоценка устранена).
- В **годовом выражении** в ноябре по отношению к аналогичному периоду прошлого года темп прироста вкладов составил **+9,1%**, что на 0,8 проц. п. выше, чем в октябре. Этому, в частности, способствовало небольшое сезонное повышение депозитных ставок в конце месяца, связанное с предновогодними акциями банков.
- Ноябрьский приток средств населения в банковскую систему полностью был обусловлен **увеличением средств на рублевых счетах и депозитах (+0,9%).** При этом **остатки на валютных вкладах населения сокращались (-0,6%).**
- Распределение ноябрьского притока средств физических лиц между Сбербанком и остальной банковской системой оказалось не в пользу первого: +0,1% против +1% соответственно.

Счета и депозиты населения (на конец месяца)

трлн руб.



■ счета и депозиты, трлн руб.

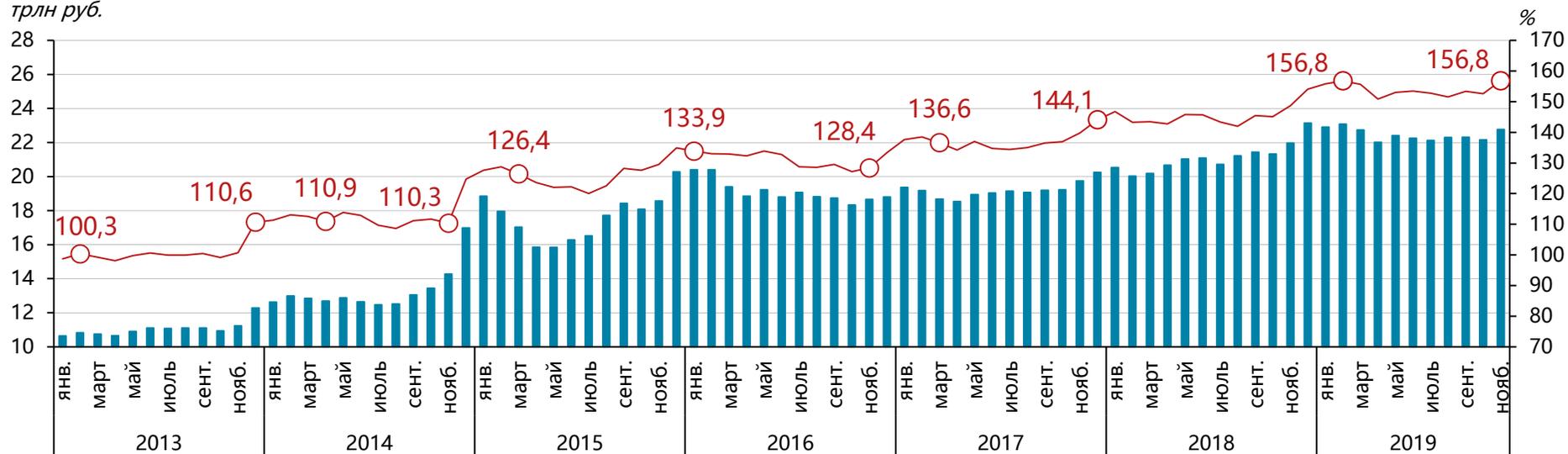
— темп роста счетов и депозитов с исключением влияния валютной переоценки, декабрь 2012 = 100 (правая шкала)

Внутренняя ресурсная база банков (предприятия)

- В ноябре наблюдалось увеличение средств на счетах и депозитах предприятий: темпы их прироста составили +2,7% после -0,5% месяцем ранее и +2,4% за аналогичный период предыдущего года (валютная переоценка устранена). Рост обусловлен, в основном, сезонными причинами: увеличением поступлений средств на счета организаций-бюджетополучателей. Определенную роль также, вероятно, сыграли крупные налоговые возвраты отдельным компаниям.
- В годовом выражении темп прироста средств на счетах и депозитах предприятий в ноябре составил +5,5% после +5,2% в октябре и +5,4% в сентябре.
- Динамика остатков на счетах и депозитах предприятий в ноябре формировалась притоком средств на рублевые счета (+4,8%) в условиях оттока валютных (-1,2%).
- В ноябре средства юридических лиц на счетах и депозитах в Сбербанке выросли слабее (+1,8%), нежели в остальной банковской системе (+3,1%). Таким образом, сохраняется тренд на перераспределение ресурсной базы между лидером рынка и остальными его участниками, обозначившийся еще в феврале прошедшего года.

Счета и депозиты предприятий (на конец месяца)

трлн руб.



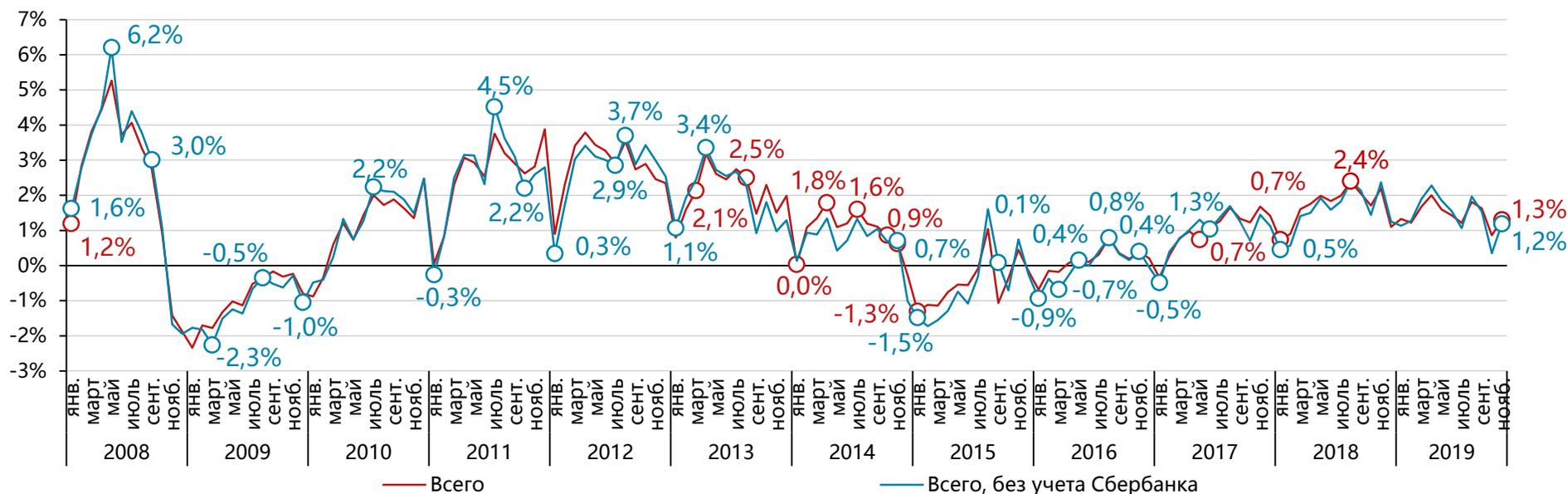
■ счета и депозиты, трлн руб.

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

Кредитование населения

- **Темпы прироста портфеля банковских кредитов населению в ноябре** составили **+1,3%** по системе в целом и **+1,2%** без учёта Сбербанка (в октябре **+0,9%** и **+0,4%** соответственно).
- Однако в октябре имела место передача ипотечных кредитов на баланс ипотечного агента в рамках масштабной сделки по секьюритизации (между банком ВТБ и «ДОМ.РФ Ипотечный агент», путем выпуска ипотечных облигаций с поручительством «ДОМ.РФ»), без которой октябрьский прирост розничного кредитного портфеля составил бы **+1,4%**. Исключая этот фактор, в ноябре произошло очередное, хоть и небольшое, замедление.
- Темп прироста портфеля кредитов населению **к аналогичному периоду прошлого года** в ноябре составил **+18,6%**, что на 1,1 проц. п. ниже, чем в октябре, и на 2,1 проц. п. ниже, чем в сентябре.
- Замедление рынка розничного кредитования в годовом выражении происходит вследствие снижения интенсивности выдачи необеспеченных потребительских кредитов.
- Ноябрьский прирост кредитов был обусловлен **увеличением портфеля рублевых розничных ссуд (+1,3%) при сокращении валютных (-0,8%)**.

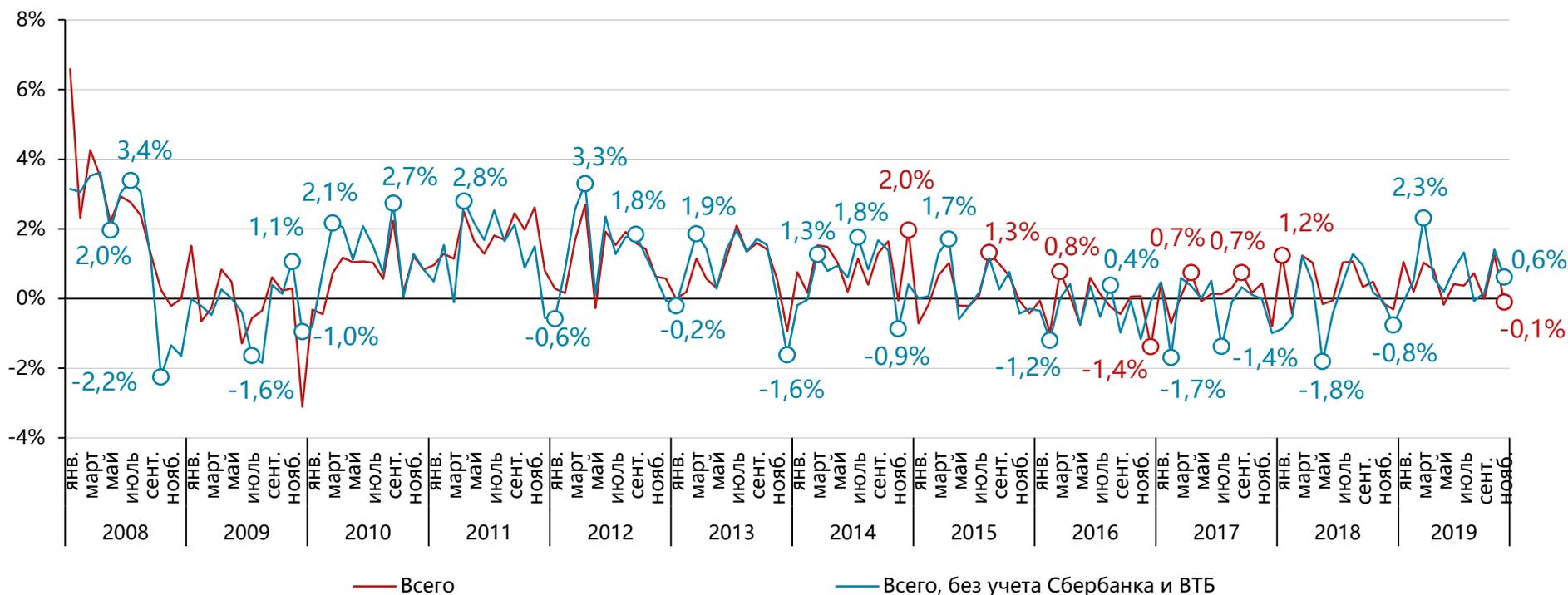
Кредиты населению (с исключением валютной переоценки, темпы прироста за месяц)



Кредитование предприятий

- В ноябре **банковский портфель кредитов предприятиям немного сократился**: темп прироста составил **-0,1%**, что на 1,4 проц. п. ниже значения, достигнутого месяцем ранее (валютная переоценка устранена).
- **Без учета динамики ссуд предприятиям, выданных** двумя крупнейшими банками с государственным участием в капитале (**Сбербанком и ВТБ**) прирост корпоративного кредитного портфеля в ноябре составил **+0,6%**.
- Темп прироста портфеля корпоративных кредитов **к аналогичному периоду прошлого года** в ноябре составил **+5,4%**, что соответствует значению предыдущего месяца. В условиях снижения процентных ставок можно ожидать некоторой активизации спроса на корпоративные ссуды в дальнейшем.
- **Динамика рублевых (-0,1%) и валютных (+0,0%) ссуд в ноябре была схожей.**

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

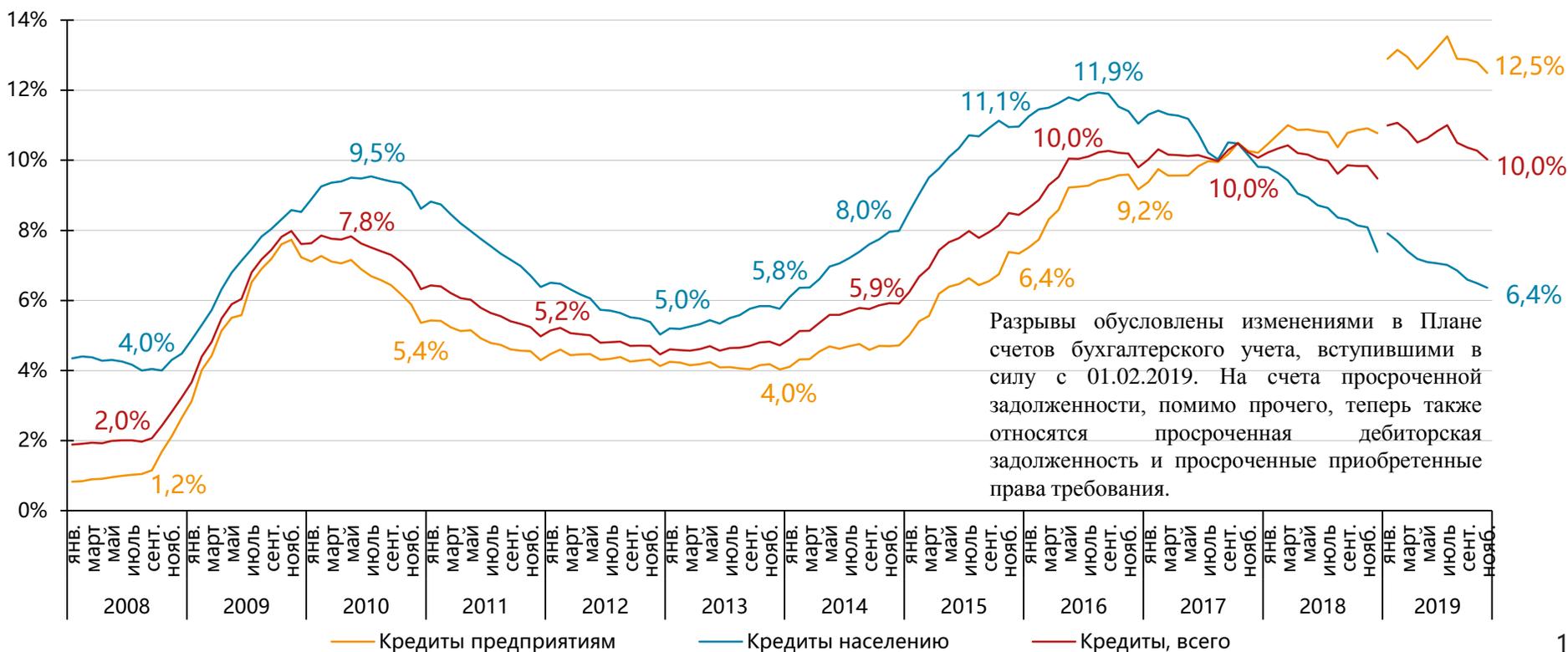


Проблемные долги (предприятия)

В ноябре качество корпоративных ссуд незначительно улучшилось. Доля просроченной задолженности в долге предприятий перед банками в ноябре составила 12,5% (без учёта Сбербанка, ВТБ), что на 0,3 проц. п. ниже значения, достигнутого месяцем ранее.

По состоянию на начало декабря, в числе лидеров по доле «плохих» долгов в совокупном кредитном портфеле в корпоративном сегменте остаются предприятия, занятые в **строительстве (20,2%)** и в сфере **производства стройматериалов (24,9%)**. В ноябре наблюдалось резкое ухудшение качества ссуд компаний, работающих в **химическом производстве** (доля просроченной задолженности составила 13,1% (+9,4 п.п. за месяц) вследствие скачка «плохих» долгов по валютным ссудам.

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



Процентные ставки по депозитам населения

- Ставка по рублевым депозитам населения стабилизировалась на достигнутом ранее рекордно низком уровне. К концу второй декады декабря максимальная ставка по депозитам в крупнейших банках незначительно увеличилась на 0,03 проц. п. по сравнению с соответствующим периодом прошлого месяца, составив **6,1%** годовых.
- Эффект снижения ставок по депозитам населения из-за понижения ключевой ставки ЦБ РФ на 0,25 проц. п. был нивелирован традиционными сезонными специальными предложениями банков, приуроченными к приближающимся новогодним праздникам.
- Лидер рынка – Сбербанк – со 2 декабря ввел два сезонных вклада: «Новогодний бонус» и «Выгодный старт» с максимальными ставками 5,25% и 5,85% годовых соответственно. Его примеру последовали другие крупные игроки сегмента розничных вкладов (МКБ, Совкомбанк, Почта Банк).
- Стоит отметить, что регулятор также ожидал этого сезонного замедления снижения депозитных ставок (судя по выпускаемому ЦБ РФ обзору «Ликвидность банковского сектора и финансовые рынки» от 16.12.2019).

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

% годовых

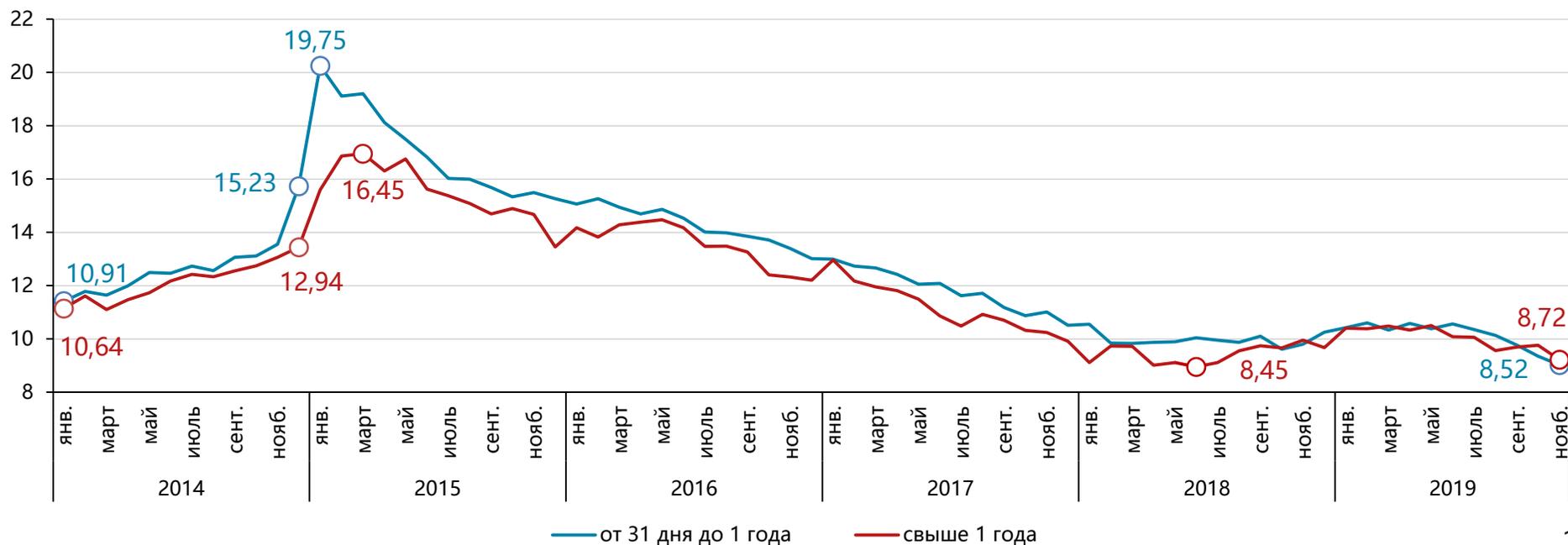


Процентные ставки по кредитам предприятиям

- В ноябре средние ставки по краткосрочным кредитам предприятиям сократились - на 0,33 проц. п. – до **8,52%** годовых. Средние ставки по долгосрочным кредитам в ноябре снизились значительно - на 0,54 проц. п. – до **8,72%** годовых.
- Ставка по долгосрочным кредитам предприятиям в ноябре на 0,27 проц. п. превышала свой минимальный исторический уровень, зафиксированный в июне 2018 г., а ставка по краткосрочным кредитам обновила свой минимальный исторический уровень.
- Снижению как краткосрочных, так и долгосрочных кредитных ставок способствует снижение стоимости привлечения банками средств, а также усиление межбанковской конкуренции за надежных заемщиков.

Средневзвешенные процентные ставки по рублевым кредитам предприятиям

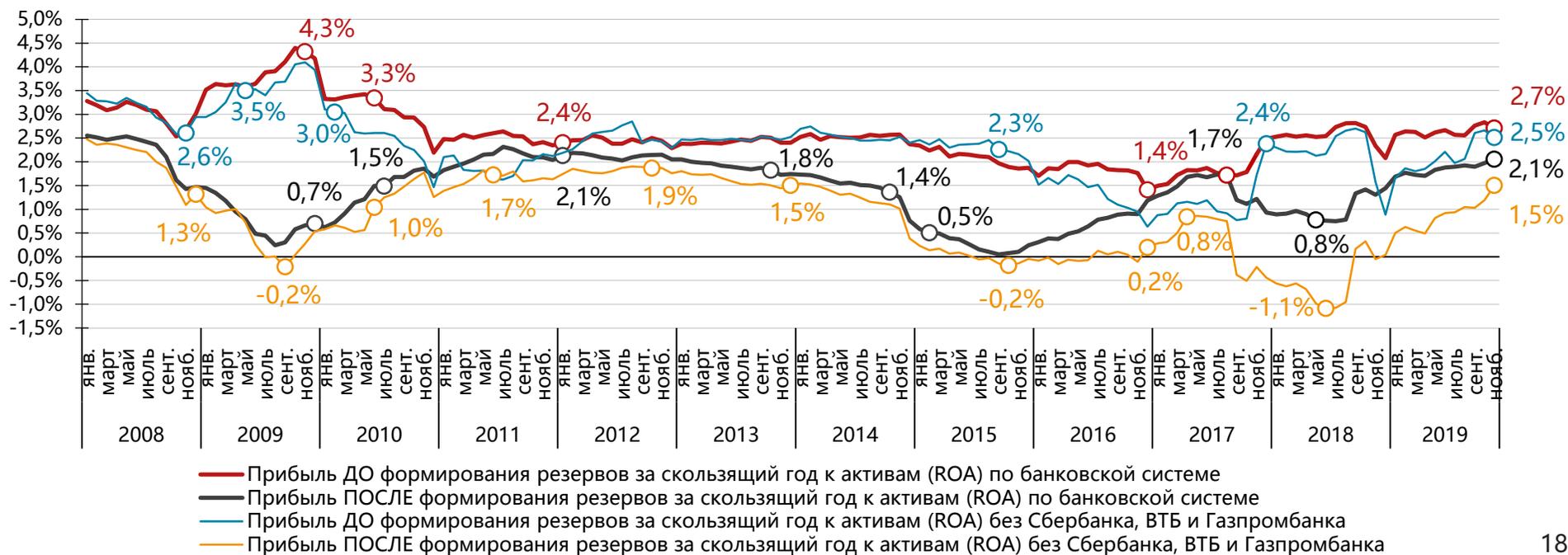
% годовых



Прибыльность банков

- В ноябре **прибыль банковского сектора после формирования резервов** под потери по ссудам и другим активам составила **175 млрд руб.** (51 млрд руб. – прибыль до формирования резервов). Этот результат превосходит прошлогодние показатели: в ноябре 2018 г. прибыль банков после формирования резервов составила 97 млрд руб. (до формирования резервов – прибыль в размере 181 млрд руб.).
- В ноябре **прибыль трех крупнейших госбанков** (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) после формирования резервов составила **114 млрд руб.**
- У **частных банков прибыль** после формирования резервов составила **61 млрд руб.**, до формирования резервов – убыток в размере 63 млрд руб. Такое расхождение в значительной степени является результатом существенного высвобождения резервов на возможные потери всеми крупными частными банками в равной степени.
- **Прибыльность активов до формирования резервов** в ноябре составила **+2,7%** по системе в целом и **+2,5%** 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)

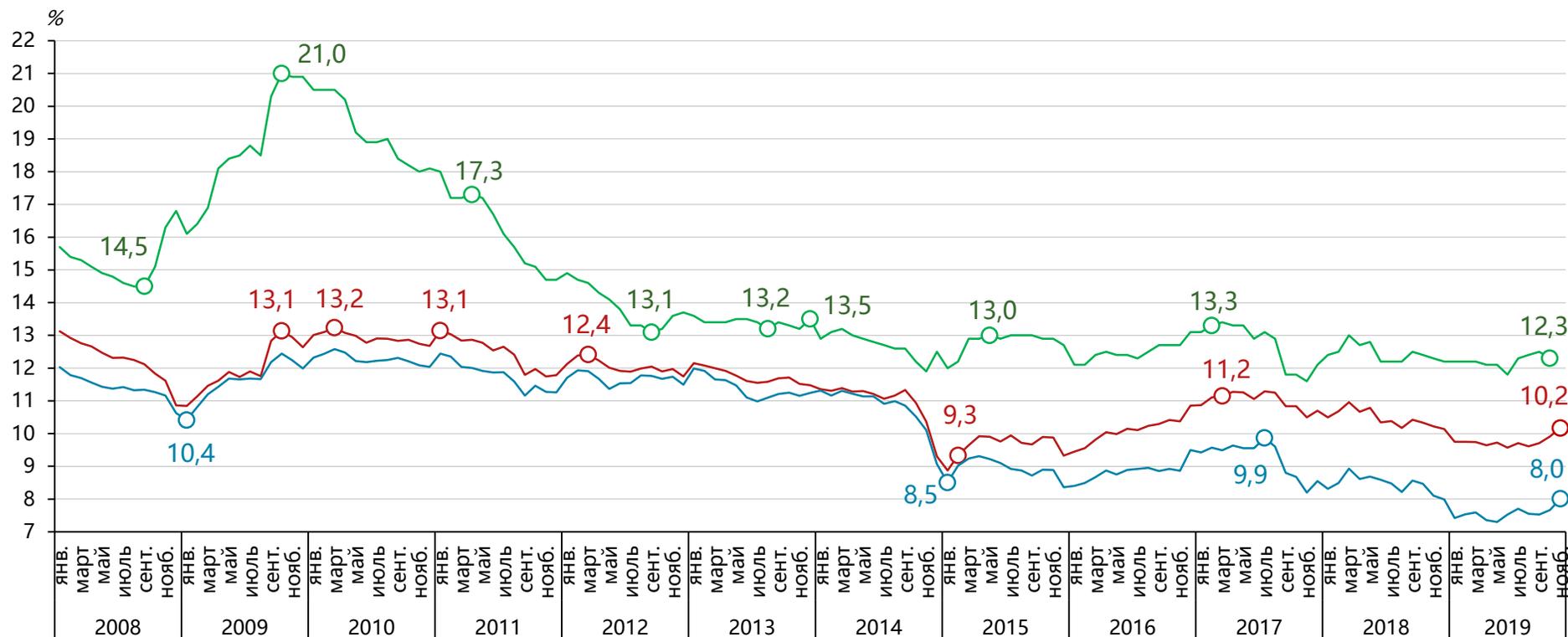


Устойчивость банков

Среднее по системе отношение собственного капитала банков к их активам, взвешенным с учётом риска (достаточность капитала), в октябре **уменьшилось на 0,2 проц. п. по сравнению с предыдущим месяцем**, и к началу ноября составило **12,3%**.

Октябрьское снижение показателя обусловлено опережающим **ростом активов банков, взвешенных по уровню риска (+1,5%),** в сравнении с динамикой объема собственного капитала банков (+0,5%).

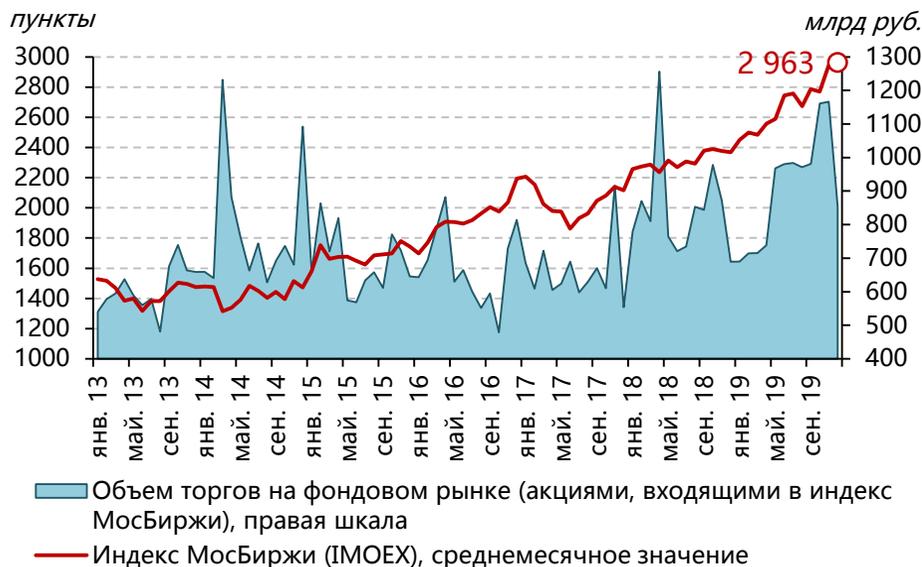
Отношение собственного капитала банков к активам (на конец месяца)



- Отношение капитала к активам, %
- Отношение капитала к активам (без Сбербанка, ВТБ), %
- Отношение капитала к активам, взвешенное с учетом рисков, %

- К концу декабря **фондовый индекс Мосбиржи закрепился выше отметки в 3000 пунктов.** После небольшого снижения в начале месяца до 2875 пунктов далее индекс продемонстрировал уверенный рост более чем на 150 пунктов.
- **Среднемесячное значение индекса составило 2963 пунктов** в декабре и оказалось **на 0,7% выше** среднемесячного значения ноября.
- Рост индекса МосБиржи наблюдался на фоне аналогичных тенденций на мировых фондовых рынках, которые были обусловлены продолжающимися продуктивными переговорами между США и Китаем относительно условий торгового соглашения.
- В декабре **объем торгов акциями, входящими в индекс МосБиржи, резко снизился и составил 853 млрд руб.,** что на 26,9% меньше, чем в предыдущем месяце. Причина – сезонное снижение активности биржи в преддверии праздников.
- **Капитализация фондового рынка** (акций, входящих в индекс МосБиржи) в среднем за декабрь составила **11,6 трлн руб.** (прирост за месяц на 0,5%). Повышение среднемесячного уровня капитализации вызвано ростом котировок акций, входящих в состав индекса.

Индекс Московской Биржи ИМОЕХ и объем биржевой торговли



Капитализация фондового рынка

млрд руб.

