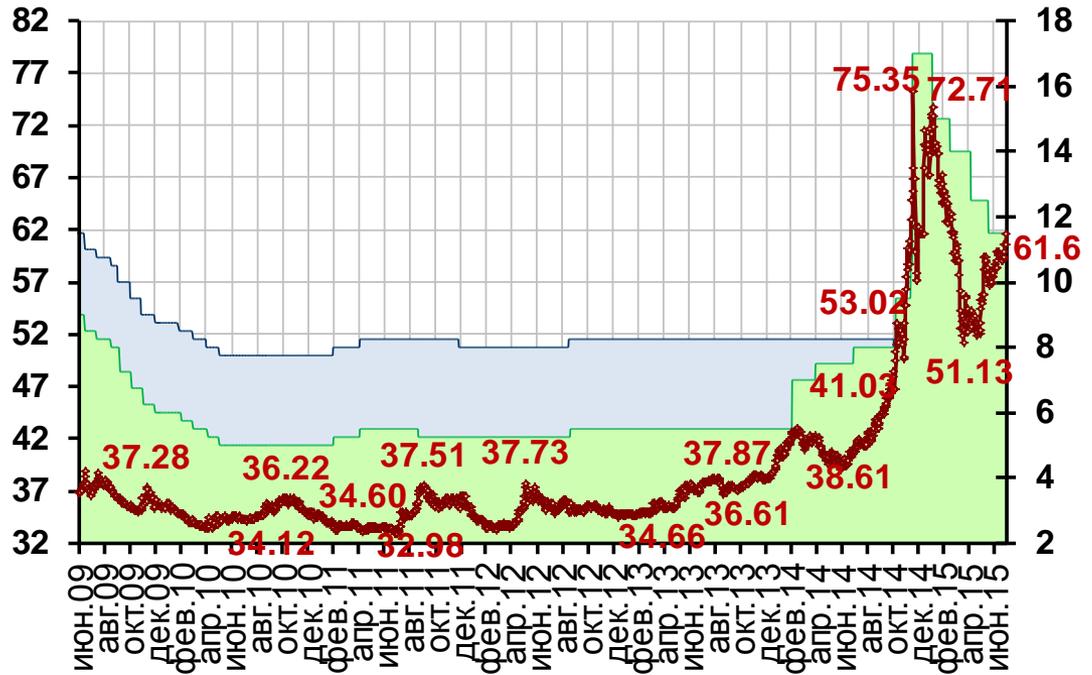


## ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ ОБЗОР ФИНАНСОВОГО РЫНКА РОССИИ ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.08.2015 Г.

# Курс рубля и ставки Банка России

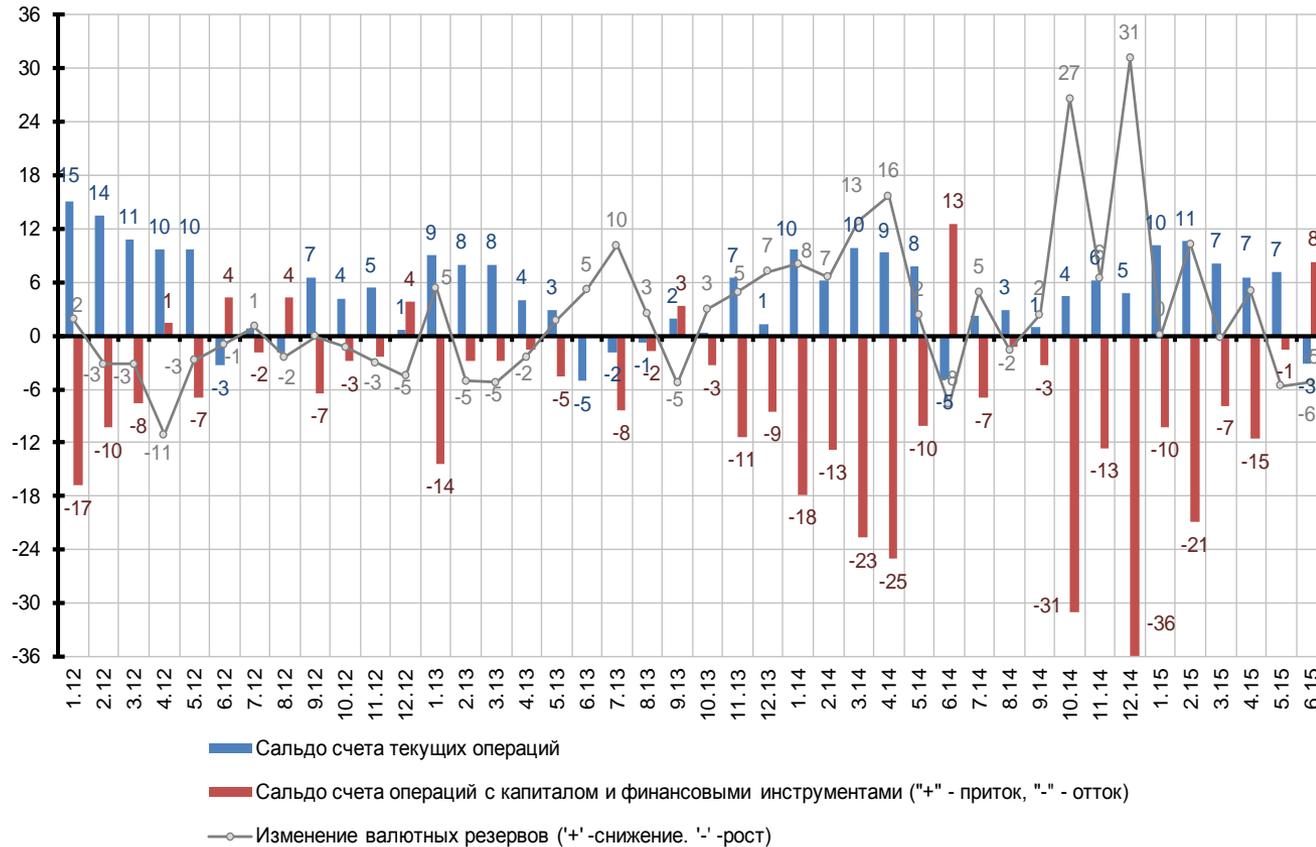
- В июне-июле возникла предсказывавшаяся нами тенденция ослабления рубля. В её основе лежит, с одной стороны, сезонное снижение валютных поступлений от текущих операций. С другой стороны, действуют конъюнктурные факторы, связанные со снижением мировых цен на нефть после снижения геополитической напряженности вокруг Ирана. За июнь рост стоимости бивалютной корзины к рублю составил 6.4%, за первые четыре недели июля – 7.3%.



- Ставка рефинансирования (% , правая шкала)
- Минимальная ставка по недельным аукционам прямого РЕПО, %
- Курс бивалютной корзины (0.55 доллара+0.45 евро) к рублю, руб. за корзину

- В конце июля должно быть принято очередное решение по ключевой ставке Банка России. На фоне ускорившейся инфляции продолжение тренда на её дальнейшее снижение оказывается под вопросом.

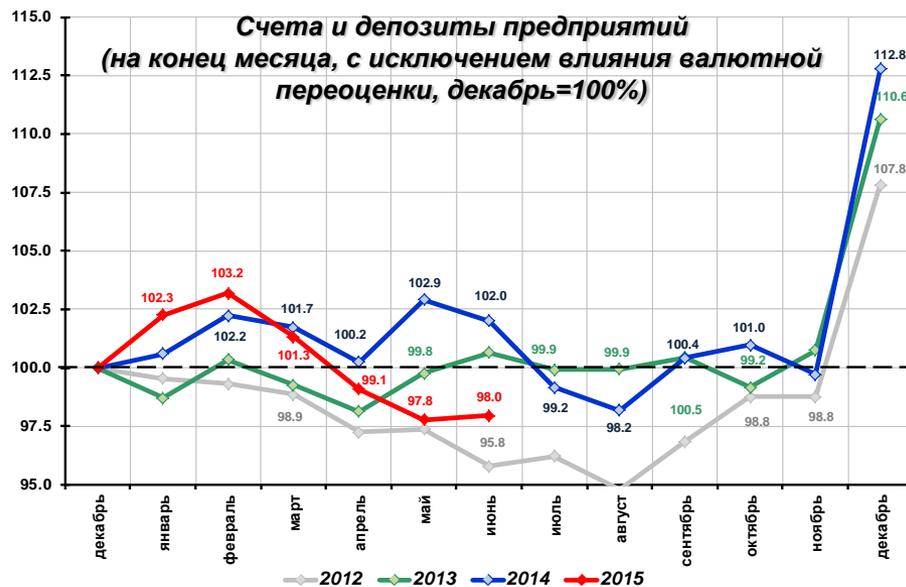
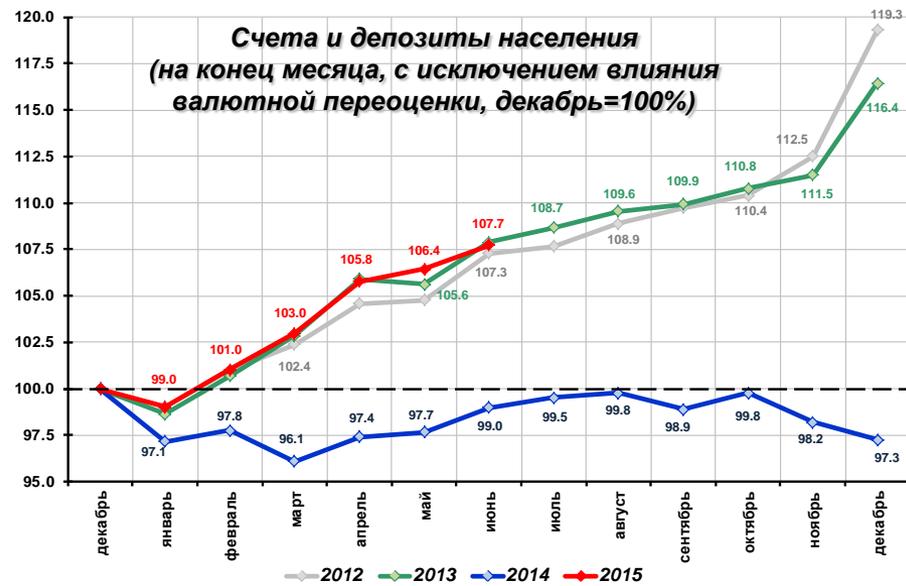
# Платежный баланс (млрд. долл.)



- В июне, вследствие действия сезонных факторов (рост спроса на импорт товаров и услуг) чистый приток валюты по каналам текущих операций сменился чистым оттоком.
- Вместе с тем, определённую поддержку рублю оказал чистый приток средств по капитальным операциям, возникший впервые с июня прошлого года

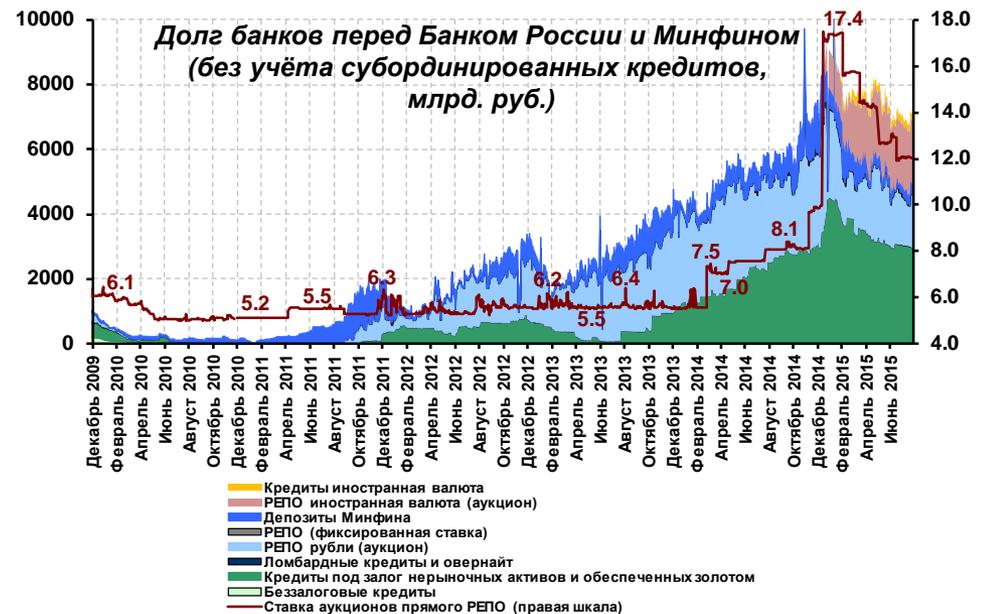
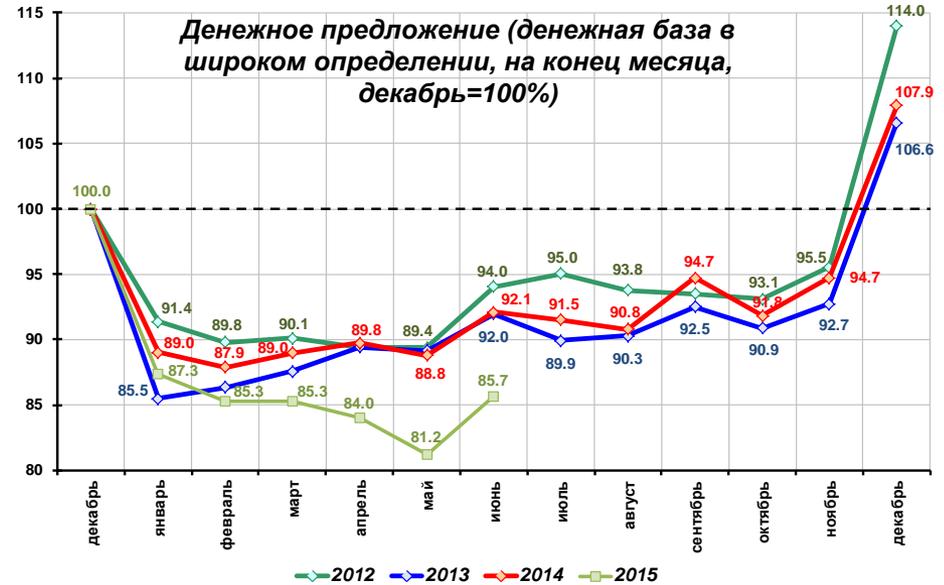
# Внутренняя ресурсная база банков

- В июне в банковской системе сохранялась благоприятная ситуация с притоком частных вкладов, практически нивелировавшая проблему нехватки ликвидности (на фоне сокращения спроса на кредиты) и обеспечивающая постепенное замещение банками средств ЦБ в пассивах средствами населения. Темп прироста последних составил в июне 1.2% против 0.6% в мае (здесь и далее влияние переоценки валютной компоненты исключено).
- За первое полугодие текущего года частные вклады выросли уже на 7.7%, тогда как за аналогичный период предыдущего года – сократились на 1.0%.
- В отличие от предыдущих месяцев, когда на долю Сбербанка приходилось от  $\frac{1}{2}$  до  $\frac{3}{4}$  притока частных вкладов, в июне ключевой госбанк аккумулировал менее  $\frac{1}{3}$  общего притока (72 из 234 млрд. руб.). В условиях сокращения кредитных портфелей Сбербанк мог быстрее сокращать ставки по вкладам, чем рынок в целом.
- В июне, несмотря на продолжающееся (хотя и умеренное) ослабление рубля, частные вкладчики предпочитали рублевые вклады валютным: первые выросли на 1.7%, тогда как вторые – только на 0.4%, как и месяцем ранее.
- Средства на счетах и депозитах предприятий в июне практически не изменились: +0.2% по системе в целом (влияние переоценки валюты исключено). При этом, в рублевом сегменте слабый рост предыдущего месяца сменился таким же слабым спадом – на 0.8%, а в валютном – напротив, имело место некоторое восстановление – на 2.1% (в долларовом эквиваленте) после резкого сжатия месяцем ранее.



# Эмиссионная активность Банка России и её факторы

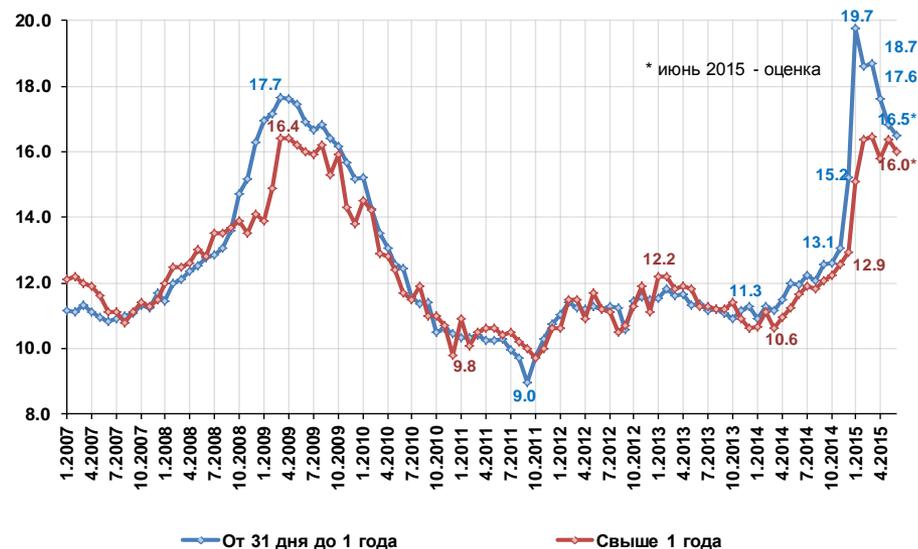
- В июне наблюдался резкий отскок в динамике денежного предложения. Он обуславливался активными покупками валюты Банком России (около 3.8 млрд. долл. США в целом за месяц) и ростом его требований к кредитным организациям – впервые с начала года.
- В июле сохранялся повышенный спрос банков на средства ЦБ РФ. На это указывает сохраняющиеся высокие значения отклонений средневзвешенных ставок, сложившихся на аукционах недельного РЕПО, относительно минимальной (ключевой) ставки по таким операциям по сравнению с уровнем такого отклонения в апреле-мае.
- В первой половине месяца регулятор не спешил удовлетворять спрос банков: лимиты средств, предлагаемых на аукционах РЕПО, оставались на минимальных значениях с начала года. Однако на фоне существенных налоговых выплат в конце месяца и отсутствия поступления средств на банковские депозиты со стороны Минфина ЦБ в третьей декаде июля повысил лимиты на недельных аукционах РЕПО. В целом налоговый период банки прошли успешно – объем средств по однодневным операциям РЕПО в третьей декаде июля составлял в среднем всего 37 млрд. руб.
- В июле объем валютной задолженности банков перед ЦБ РФ практически не изменился.



# Процентные ставки по кредитам и депозитам

- Несмотря на майское снижение Банком России ключевой ставки на 1.5 проц. п. банки не спешили снижать ставки по корпоративным кредитам на аналогичную величину. Если ставки по коротким кредитам в мае снизились на 0.8 проц. п., то ставки по длинным кредитам предприятиям даже возросли на 0.6 проц. п. Это указывает на сохранение высоких кредитных рисков заемщиков, что сильно сдерживает процесс снижения ставок по банковским кредитам.

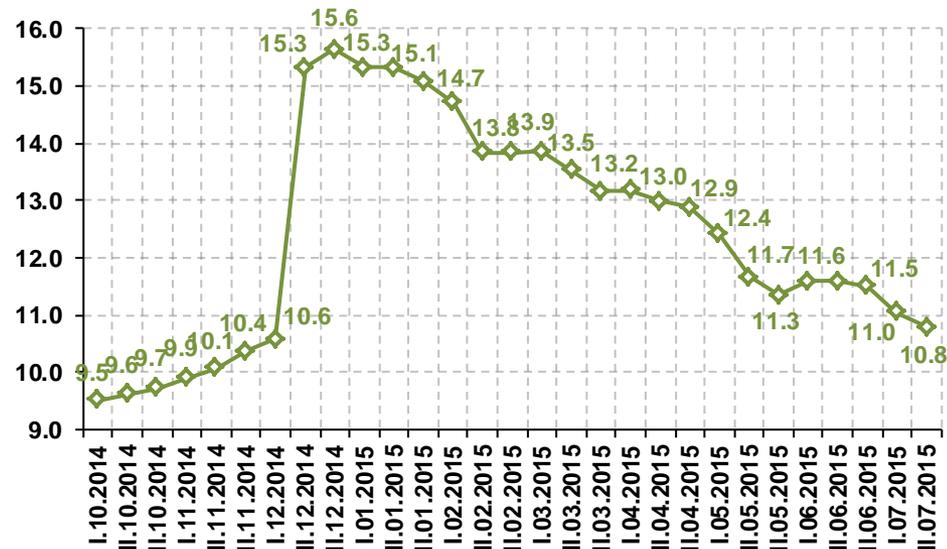
Средневзвешенные процентные ставки по рублевым кредитам предприятиям (% годовых)



- Таким образом, дальнейшее снижение ставок по корпоративным кредитам в краткосрочном периоде будет в основном зависеть от стоимости фондирования банков.

- Депозитные ставки в июле начали заметно снижаться, приблизившись к докризисному уровню начала декабря 2014 г. Этому способствовало как последнее снижение ключевой ставки 16 июня на 1 проц. п., так и сохраняющийся комфортный уровень ликвидности в банковской системе.

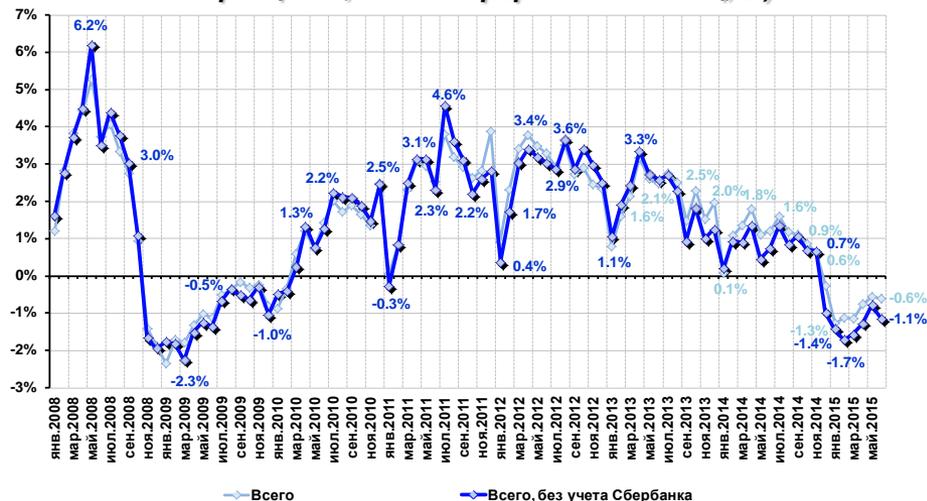
Динамика максимальной процентной ставки по вкладам населения в рублях десяти банков, привлекающих наибольший объем вкладов (по декадам)



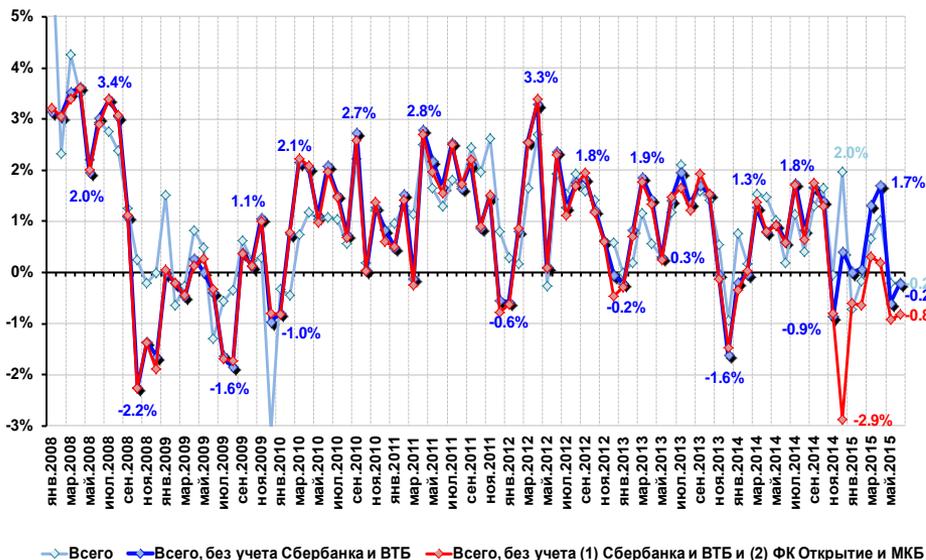
# Кредитование населения и предприятий

- С точки зрения кредитной активности нефинансовых предприятий июнь не привнес ничего нового по сравнению с маем: кредитные портфели продолжили сокращаться во всех группах банков. Так, по банковской системе в целом ежемесячные темпы остались на уровне мая, т.е. -0.2%; такой же «вялый» темп наблюдался и по системе без учета Сбербанка и ВТБ; без Сбербанка, ВТБ и части крупнейших банков, использующих валютное РЕПО для выдачи квази-кредитов родственным структурам (см. предыдущие два Обзора) темпы составили -0.8% против -0.9% в мае.
- Июньское сокращение кредитных портфелей полностью объясняется динамикой валютных кредитов, тогда как рублевые уже 4 месяца показывают околонулевую динамику.
- В годовом выражении кредиты предприятиям замедлились с 7.4% в мае до 7.0% в июне.

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



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



- В июне по-прежнему не наблюдалось признаков оживления на рынке розничных кредитов. За месяц они сократились еще на 0.6% (как и в мае) по системе в целом и еще сильнее – на 1.1% по системе без учета Сбербанка (здесь и далее – с устранением эффекта переоценки валютных кредитов).
- Годовые темпы прироста розничных кредитов впервые с мая 2010 г. вышли в отрицательную область: -0.4% против 1.4% месяцем ранее (справочно: на пике, в июне 2012 г., показатель достигал 43%)

# Проблемные долги

- В июне ситуация с просроченными долгами в банковском секторе продолжила ухудшаться как в розничном, так и в корпоративном кредитовании.
- Доля просроченной задолженности в розничных кредитах прибавила за июнь еще 0.2 проц. п. и достигла 10.3%, что на 0.8 проц. п. больше максимумов кризиса 2008-2009 гг.

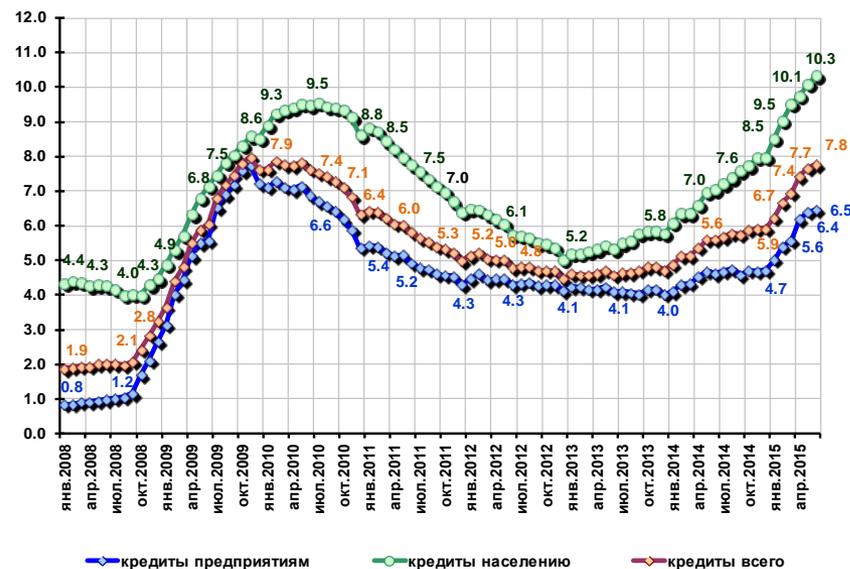
Темпы прироста объема просроченной задолженности к аналогичному периоду прошлого года составили 40%, не изменившись по сравнению с маем (по системе без учета топ-3 – Сбербанк, ВТБ и Газпромбанка).

Сокращение реальной оплаты труда и реальных доходов населения – ключевые факторы роста неплатежей по розничным кредитам.

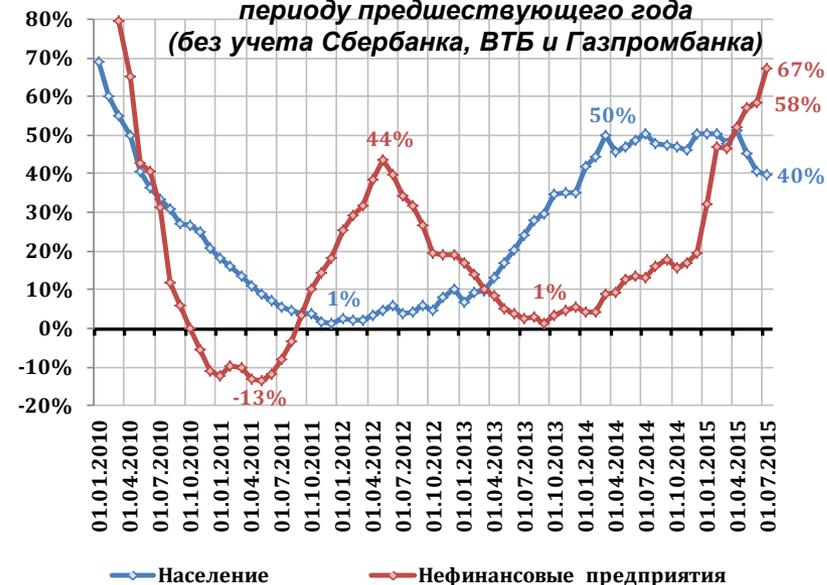
- В корпоративном портфеле (без учета Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы) прирост доли просроченной задолженности в мае составил 0.1 проц. п. (против майского прироста на 0.2 проц. п.). На конец месяца доля просроченной задолженности в корпоративном портфеле составила 6.5%.

Темпы прироста объема просроченной задолженности к аналогичному периоду прошлого года составили выросли с 58% в мае до 67% в июне.

Доля просроченных кредитов в совокупных ссудах и займах (без учета Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы), %



Просроченные кредиты, темпы прироста к аналогичному периоду предшествующего года (без учета Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка)



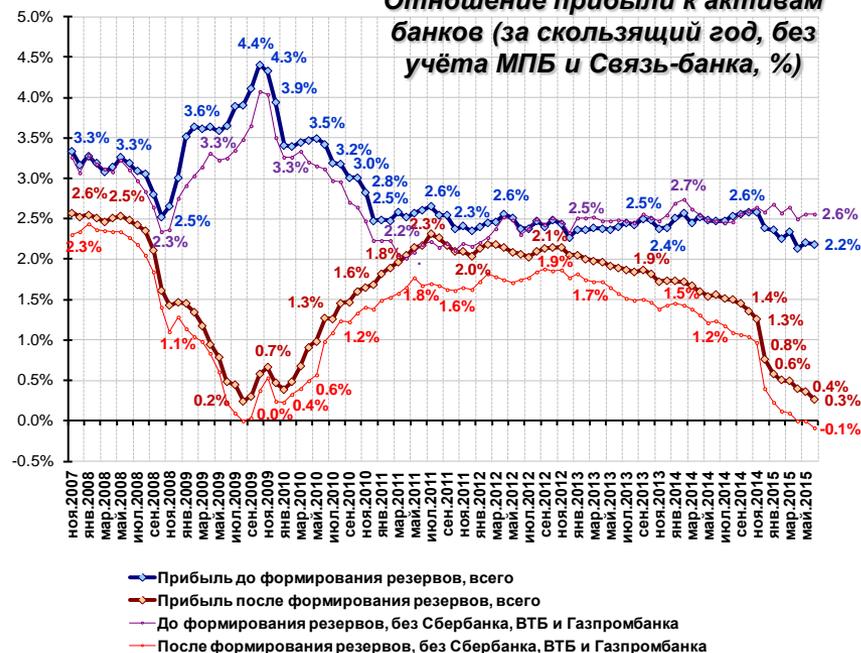
# Устойчивость банковской системы

- В июне банки вновь, как и в мае, смогли заработать положительную чистую прибыль, несмотря на необходимость досоздания значительных объемов резервов под потери по кредитам.

Размер прибыли после формирования резервов составил 42.5 млрд. руб. (23.0 млрд. руб. – месяцем ранее; 78.6 млрд. руб. – среднее за предкризисный период 2011-3 кв.2014 гг.); прирост резервов под потери – еще 101.8 млрд. руб. в дополнение к 141.3 млрд. руб. в мае.

- Крупнейшие госбанки (Сбербанк, ВТБ и Газпромбанк) в июне заработали 32 млрд. руб., что на 10 млрд. руб. больше результатов предыдущего месяца. Однако, крупнейшая «дочка» ВТБ – Банк Москвы – продолжает терпеть убытки. Причем, в июне они оказались максимальными за последний год – около 44 млрд. руб. Как и месяцем ранее, это снова нивелирует «успехи» группы госбанков.
- Число убыточных банков сократилось за июнь с 264 до 209. Однако, масштаб их убытков вырос за тот же месяц с 240 млрд. руб. в мае до 256 млрд. руб. в июне.
- Несмотря на положительную чистую прибыль, зарабатываемую банками уже второй месяц подряд, ее масштабы оказываются недостаточными для прекращения падения прибыльности банковского бизнеса. Так, годовой уровень прибыльности активов пробил нулевую отметку и составил -0.1%, что даже хуже, чем на пике кризиса 2008-2009 гг.
- В таких условиях происходит фиксация обеспеченности банков собственным капиталом на исторически низких уровнях (12-13% от риск-взвешенных активов), близких к минимально допустимым (10% по нормативу N1). Это, в свою очередь, является одним из главных ограничителей будущего роста кредитования со стороны предложения.

Отношение прибыли к активам банков (за скользящий год, без учёта МПБ и Связь-банка, %)



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

