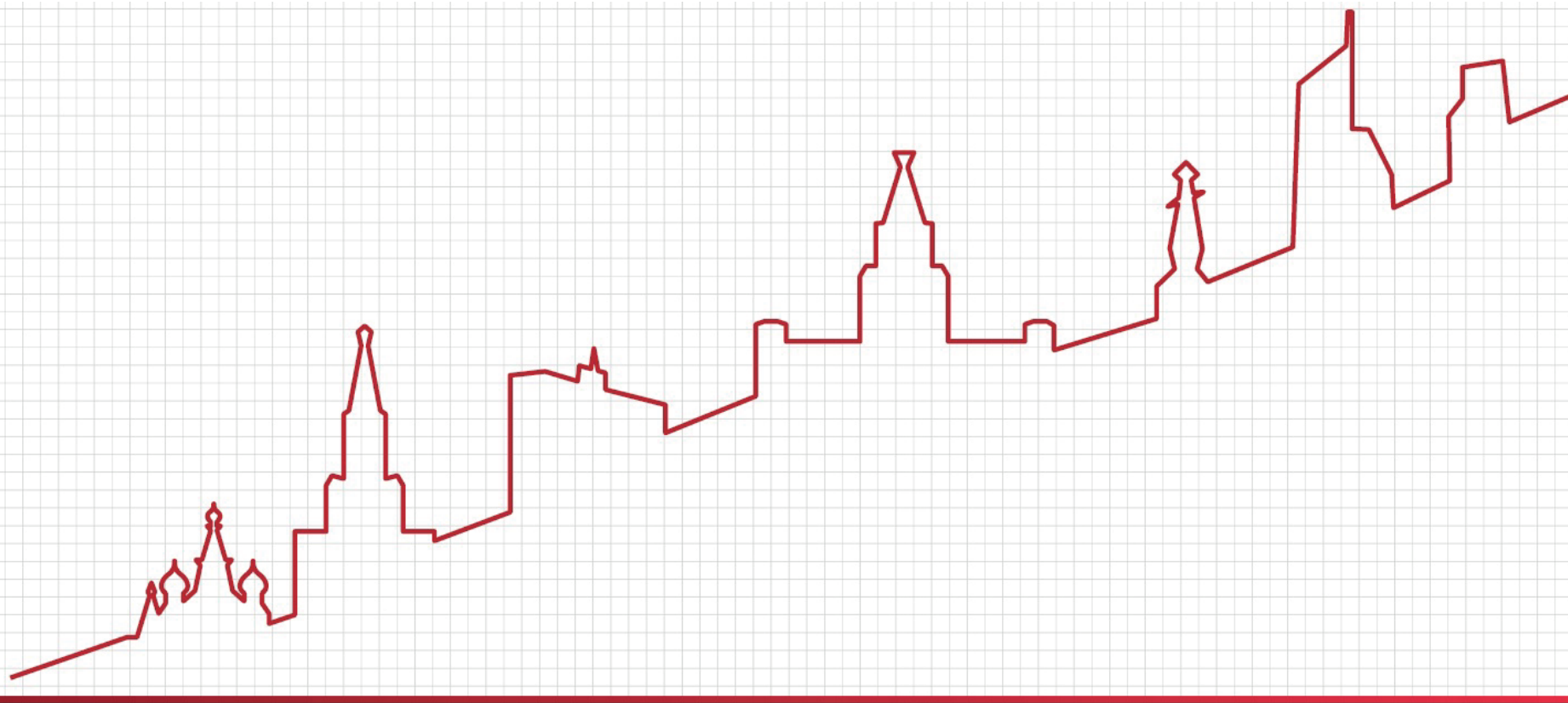


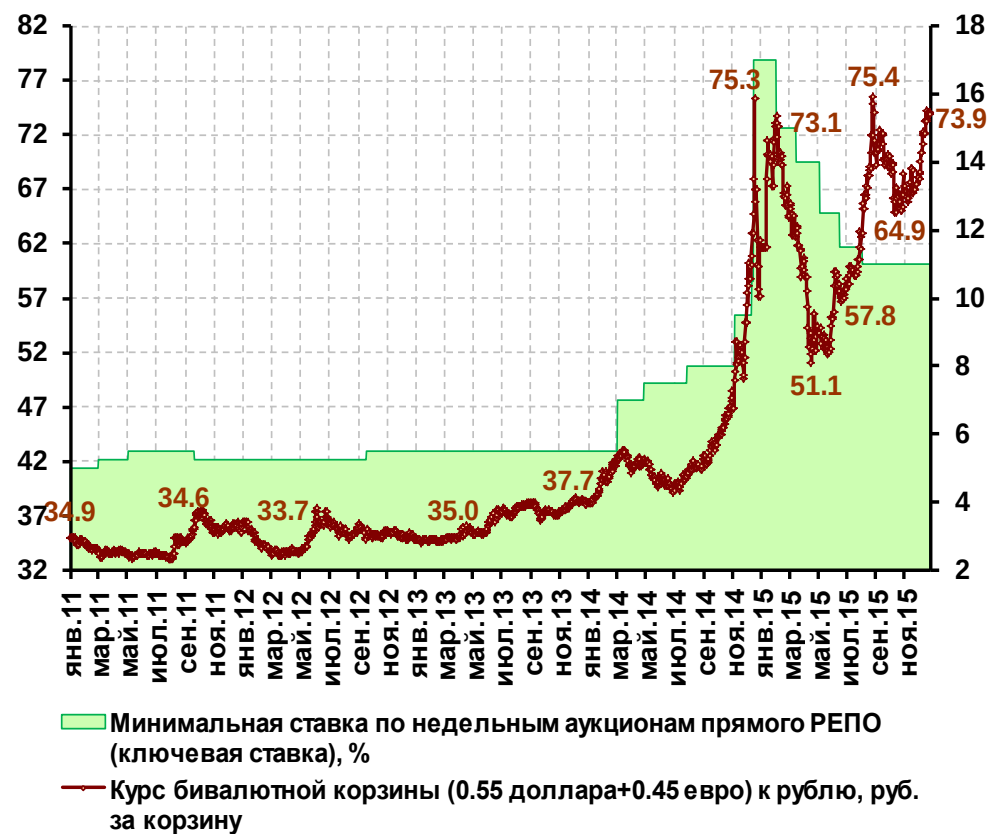


ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ ОБЗОР ФИНАНСОВОГО РЫНКА РОССИИ ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2016

Курс рубля и ставки Банка России

- В декабре курс рубля к бивалютной корзине значительно ослаб на фоне падения цен на нефть до минимальных уровней с 2005 г., что в первую очередь обусловлено внешним негативным новостным фоном: во-первых, ситуация с решением ОПЕК относительно возможного повышения квоты на добычу нефти, во-вторых, отмена 18 декабря 40-летнего эмбарго на экспорт нефти из США.

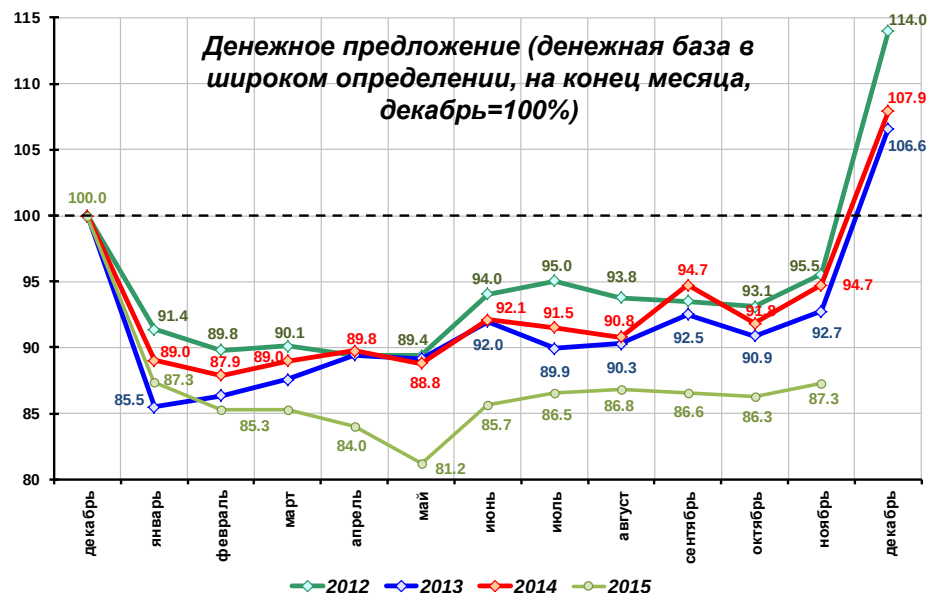
Кроме того, на стороне негативных факторов, обуславливающих ослабление рубля, – **повышение ключевой ставки ФРС США** (ставки по федеральным фондам) и **значительные выплаты** в декабре частным банковским и нефинансовым сектором **по внешнему долгу – около 11 млрд. долл.** с учетом корректировки на внутригрупповые сделки (около половины, по оценке Банка России по 30 крупнейшим нефинансовым организациям).



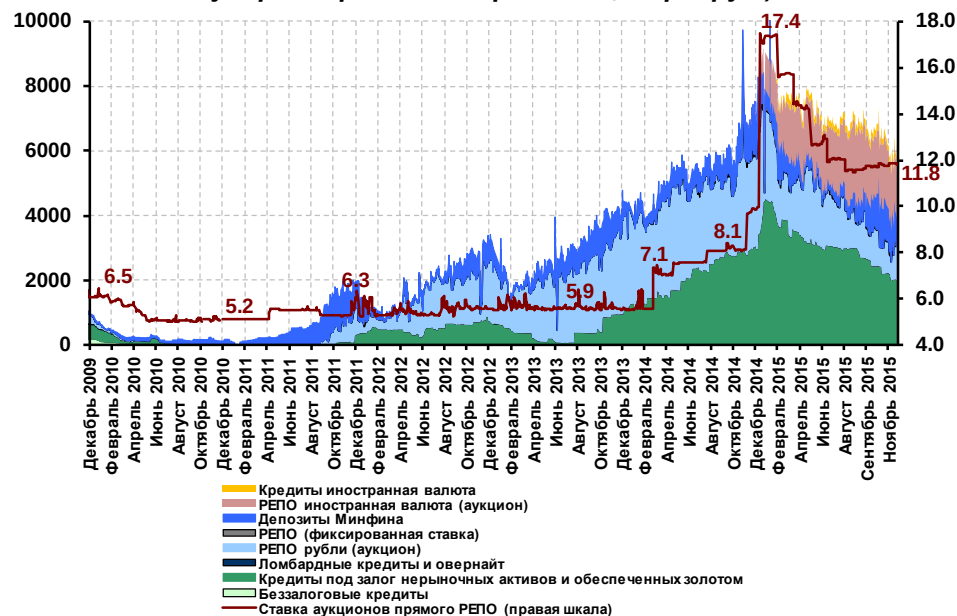
- Резкое ослабление курса рубля, способствующее росту инфляционных ожиданий, обусловило решение Совета директоров Банка России 11 декабря о **сохранении ключевой ставки на уровне 11% годовых**. Таким образом, пауза в снижении ключевой ставки длится уже 5 месяцев. До докризисного (накануне решения 16.12.2014) уровня остается 1.5 проц. п.

Эмиссионная активность Банка России и её факторы

- В ноябре денежное предложение (денежная база в широком определении) повторило динамику последних нескольких лет: **немного увеличилось**.
- Механизм формирования денежного предложения остается прежним: **кредитование Банком России коммерческих банков сокращается**, но это компенсируется активным вливанием в экономику средств Правительства со счетов в ЦБ РФ.
- В декабре спрос банков на депозиты **Минфина** значительно снизился: так задолженность с 1 трлн. руб. на начало месяца сократилась примерно на 350 млрд. руб. Возможно, это связано с активизацией поступления в экономику бюджетных средств по другим каналам – на счета предприятий-бюджетополучателей.
- С точки зрения структуры кредитования со стороны ЦБ РФ произошло **улучшение доступа банков к операциям прямого РЕПО**. Так Банк России на аукционе 22.12.15 впервые, начиная с августа, в полном объеме удовлетворил спрос банков. В целом задолженность банков по этому инструменту возросла с 0.55 трлн. руб. на начало месяца до 1.3 трлн. руб.



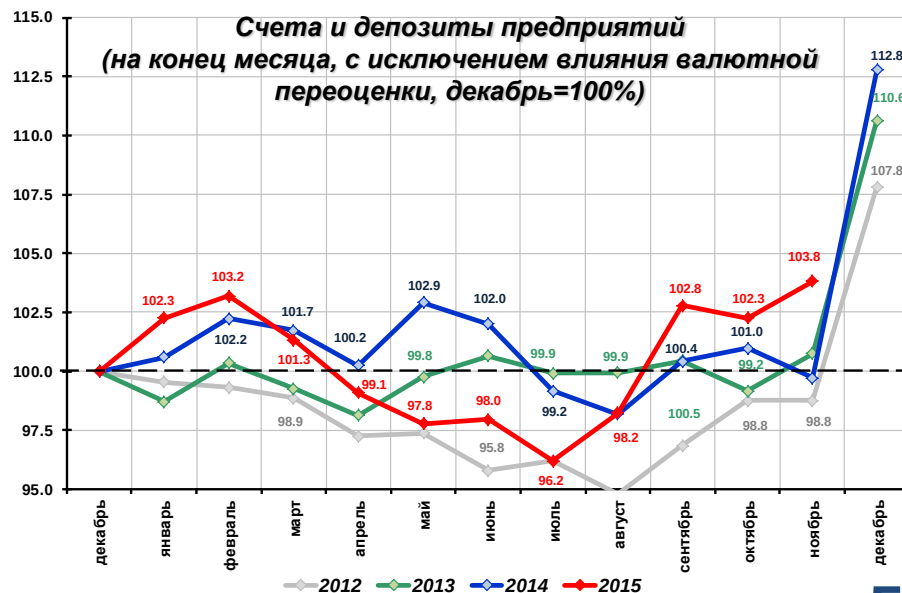
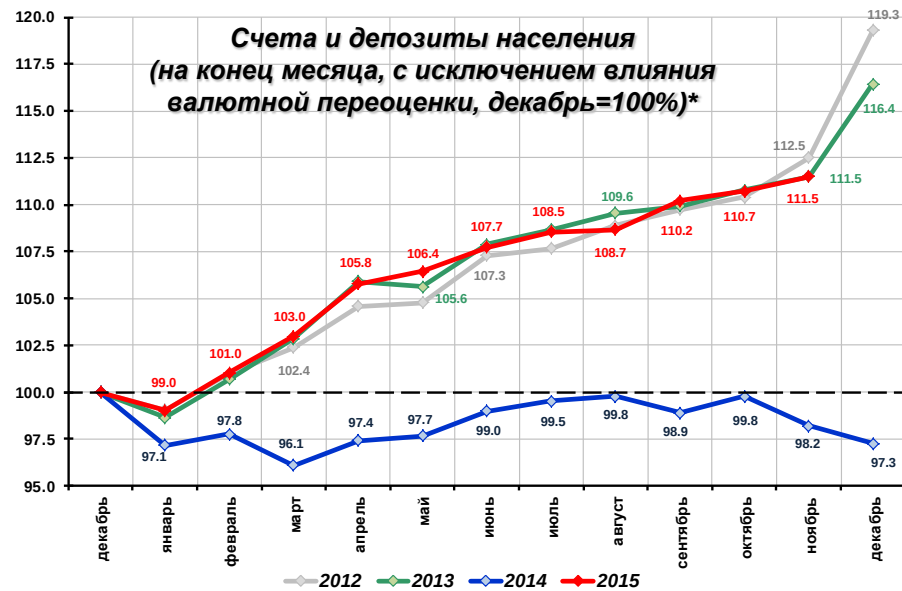
Долг банков перед Банком России и Минфином (без учёта субординированных кредитов, млрд. руб.)



Внутренняя ресурсная база банков

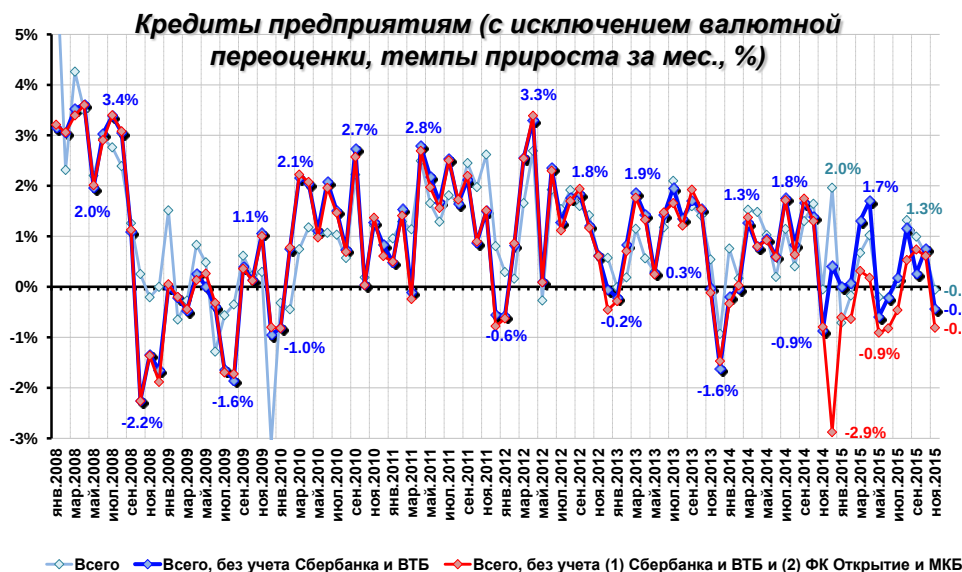
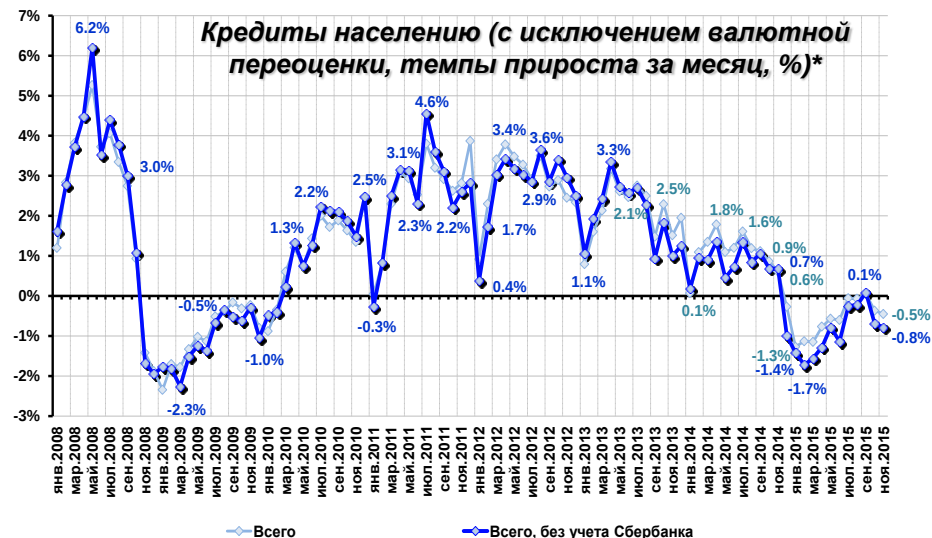
- В ноябре ситуация с привлечением розничных средств оставалась вполне благоприятной: темпы прироста составили +0.7% после +0.4% месяцем ранее и 1.4% двумя месяцами ранее (здесь и далее влияние переоценки валютной компоненты исключено). Более высокие темпы создавали бы дополнительную нагрузку на прибыльность банков, испытывающих сокращение розничного и стагнацию корпоративного кредитования. С начала текущего года счета и депозиты населения в банках выросли на 11.5%, что совпадает с показателями «спокойных» 2012-2013 гг. (или чуть ниже их).
- В ноябре привлечение средств корпоративных клиентов также было умеренно позитивным: темпы прироста составили +1.5% по системе в целом и немногим меньше – +1.2% по системе без Сбербанка. С точки зрения валютной структуры ноябрьский результат складывался из притока в рублевом сегменте (+3.3%) и оттока в валютном (-1.6%).

* На начало декабря в данных выборки банков отсутствовали данные по банку Уралсиб (не разместил свою отчетность на сайте Банка России; испытывает трудности в связи с де факто утратой собственной капиталы). Неучет данного фактора вел к занижению темпов прироста вкладов выборки в ноябре и ложному выводу об их стагнации. При построении данного графика искажающий эффект Уралсиба был устранен.



Кредитование населения и предприятий

- После позитивной динамики предшествующих трех месяцев, в ноябре ситуация с кредитованием **предприятий ухудшилась**: темпы прироста снизились с +0.7% месяцем ранее до -0.1% в текущем месяце (переоценка исключена). Без учета топ-2 банка – Сбербанка и ВТБ – темпы оказались еще ниже – -0.4%. Наконец, без учета банков, «маскирующих» покупку ценных бумаг родственным структурам под видом кредитов, темпы составили -0.8%. Годом ранее в ноябре, ситуация в указанных группах была схожей.
- В рублевом сегменте корпоративные кредиты показали слабый «плюс»: **выросли** всего лишь **на 0.2%** (против 1.5% в октябре), **в валютном – сократились еще на 0.6%** (в дополнение к 1.2% месяцем ранее).



* На начало сентября в данных выборки банков отсутствовали данные по банку «Траст» (не разместил свою отчетность на сайте Банка России). Неучет данного фактора вел к занижению темпов прироста кредитного портфеля выборки в августе и завышению в сентябре. Аналогичная ситуация – с банком Уралсиб, не раскрывшего свою отчетность на начало декабря. При построении данного графика искажающие эффекты обоих банков были устранены.

- Ноябрь не принес позитивных новостей и в сфере кредитования населения. **Объемы розничных портфелей продолжили массово сокращаться**: по системе в целом темп прироста составил -0.5% (-0.4% месяцем ранее) и по системе без учета Сбербанк – -0.8% (-0.7% в октябре).
- Как и прежде, и несмотря на эпизодическое прекращение роста просроченных долгов, возобновлению роста кредитных портфелей препятствуют снижение реального уровня оплаты труда, общий тренд на продолжающееся ухудшение качества розничного кредитного портфеля и ужесточение требований банков к заёмщикам, обусловленное введением ограничения на полную стоимость кредитов. Дополнительным ограничивающим фактором оказалось **прекращение снижения процентных ставок по кредитам**.

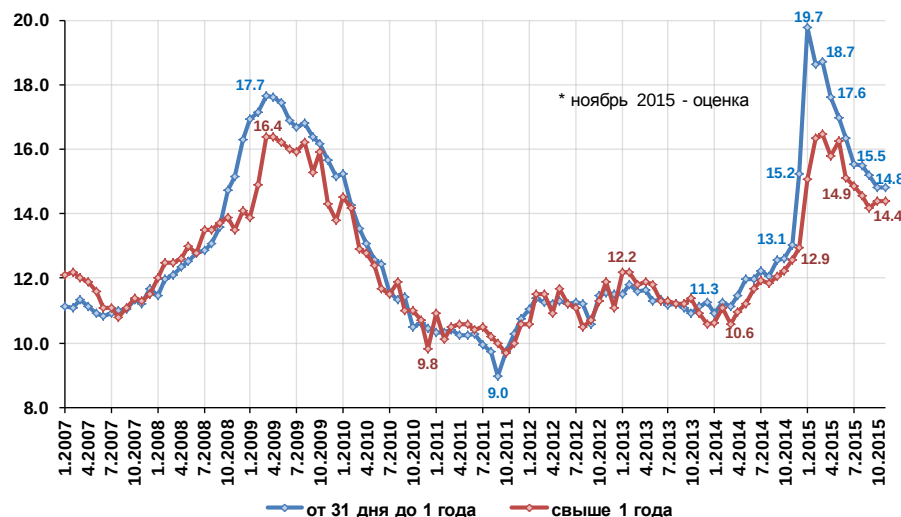
Процентные ставки по кредитам и депозитам

- Ставки по корпоративным кредитам прекратили снижаться. Это, скорее всего, обусловлено прекращением смягчения процентной политики Банка России.

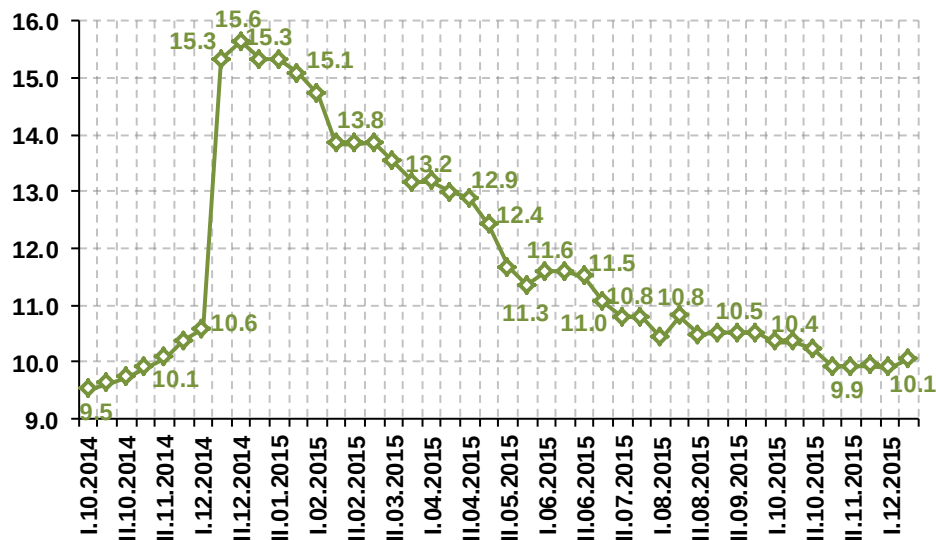
Оценочно, в ноябре по «коротким» и «длинным» корпоративным кредитам **средний уровень ставок превышал докризисный уровень (ноябрь 2014 г.) на 1.8 проц. п.** Для сравнения: превышение ключевой ставкой Банка России своего докризисного уровня составляет 1.5 проц. п.

- Максимальная ставка по рублёвым вкладам населения стабилизировалась, вернувшись к докризисному уровню начала декабря 2014 г.

Средневзвешенные процентные ставки по рублевым кредитам предприятиям (% годовых)



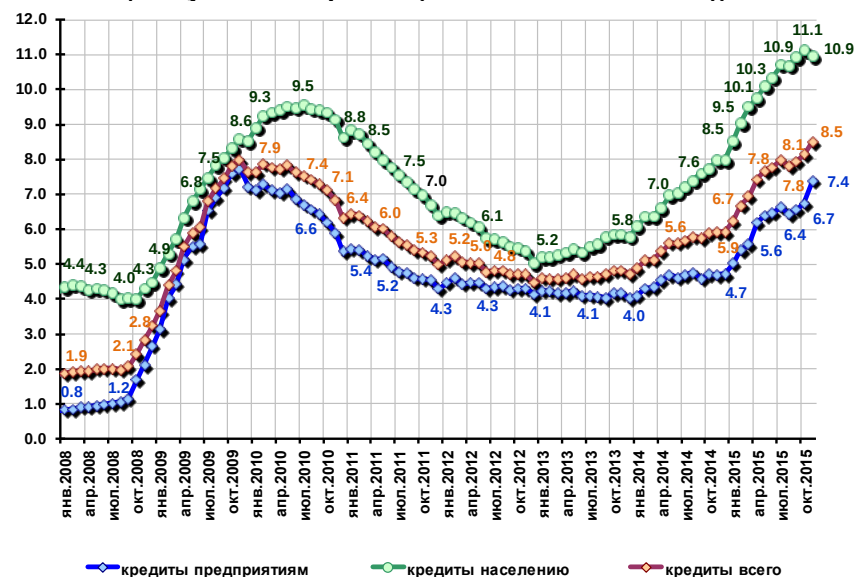
Динамика максимальной процентной ставки по вкладам населения в рублях десяти банков, привлекающих наибольший объем вкладов (по декадам, % годовых)



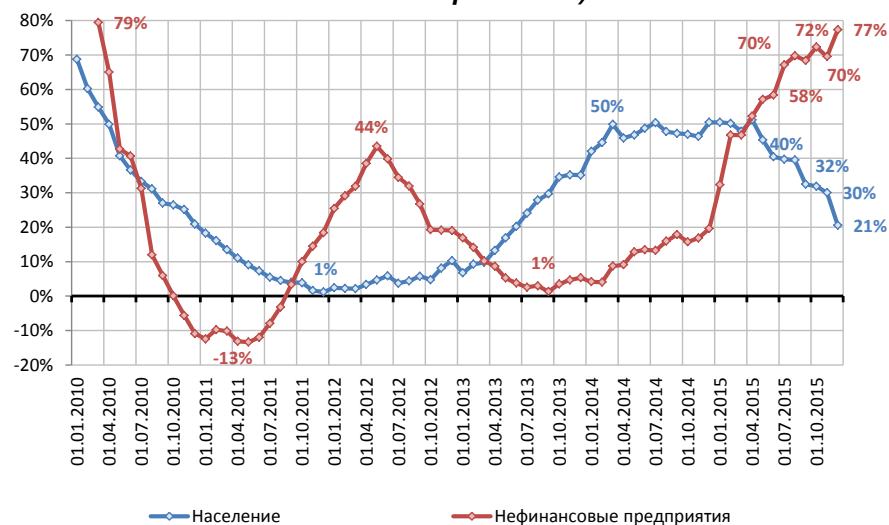
Проблемные долги

- В ноябре ситуация с проблемными долгами в розничной сфере не ухудшилась; однако, **в сфере корпоративного кредитования было отмечено резкое – одно из наиболее сильных в текущем году – ухудшение качества ссуд.**
- Доля просроченной задолженности в кредитах населению уменьшилась на **0.2 проц. п.** и вернулась к показателям сентября – **10.9%** (без учета Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы). Возможно, это связано со списаниями банками «плохих» долгов со своих балансов.
- В корпоративном портфеле (без учета Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы) **доля просроченной задолженности в ноябре увеличилась на 0.6 проц. п. и достигла 7.4%.** Подобный прирост примерно в 3 раза сильнее среднего показателя за 2015 г. Это говорит о том, что адаптация российских корпоративных заемщиков к новым макроэкономическим реалиям хоть и имеет место (поскольку ежемесячные темпы просроченных кредитов имеют тенденцию к замедлению), но она еще не завершилась.

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 ноябре банки заработали еще 72 млрд. руб. в дополнение к 65 млрд. руб. чистой прибыли, заработанной месяцем ранее. И это несмотря на достаточно большой дополнительный резерв под потери по кредитам, сформированный в ноябре - +102 млрд. руб. (57 и 23 млрд. руб. – в октябре и сентябре). **С начала года размер чистой прибыли российской банковской системы составил всего 265 млрд. руб.** против 781 млрд. руб. и 884 млрд. руб. за аналогичный период 2014 и 2013 гг. соответственно.
- Внутри топ-3 банков Сбербанк и ВТБ продолжают показывать положительную прибыль, тогда как Газпромбанк продолжает терпеть убытки, хоть и сокращает их в последние месяцы. **Сбербанк и ВТБ с начала года заработали уже 301 млрд. руб.** Это означает, что **убыток всех остальных банков составил 37 млрд. руб.** «Остальные» банки смогли сократить убыток (еще месяцем ранее он составлял 82 млрд. руб.).
- Годовой (за скользящий год) уровень прибыльности активов банковской системы остается умеренно-отрицательным** – те же **-0.3%**, что и месяцем и двумя месяцами ранее. Заметим, что это значительно хуже показателей, зафиксированных на «дне» предшествующего кризиса (2008-2009 гг.).
- Достаточность капитала** (среднее отношение капитала банков к активам, взвешенным с учётом рисков) **продолжает пребывать на очень низком уровне состояния – всего 13%.** Доля проблемных и безнадежных ссуд в кредитах также замерла, увеличившись за ноябрь всего лишь на 0.1 проц. п. (до 8.3%). Как было отмечено в предыдущем Обзоре, это выглядит весьма странным в условиях значительного роста доли просроченных кредитов – особенно в сфере корпоративного долга – и продолжающегося интенсивного отзыва лицензий банков за фальсификацию отчетностей. Это указывает на **продолжающийся рост масштабов «приукрашивания» качества активов банков.**

