

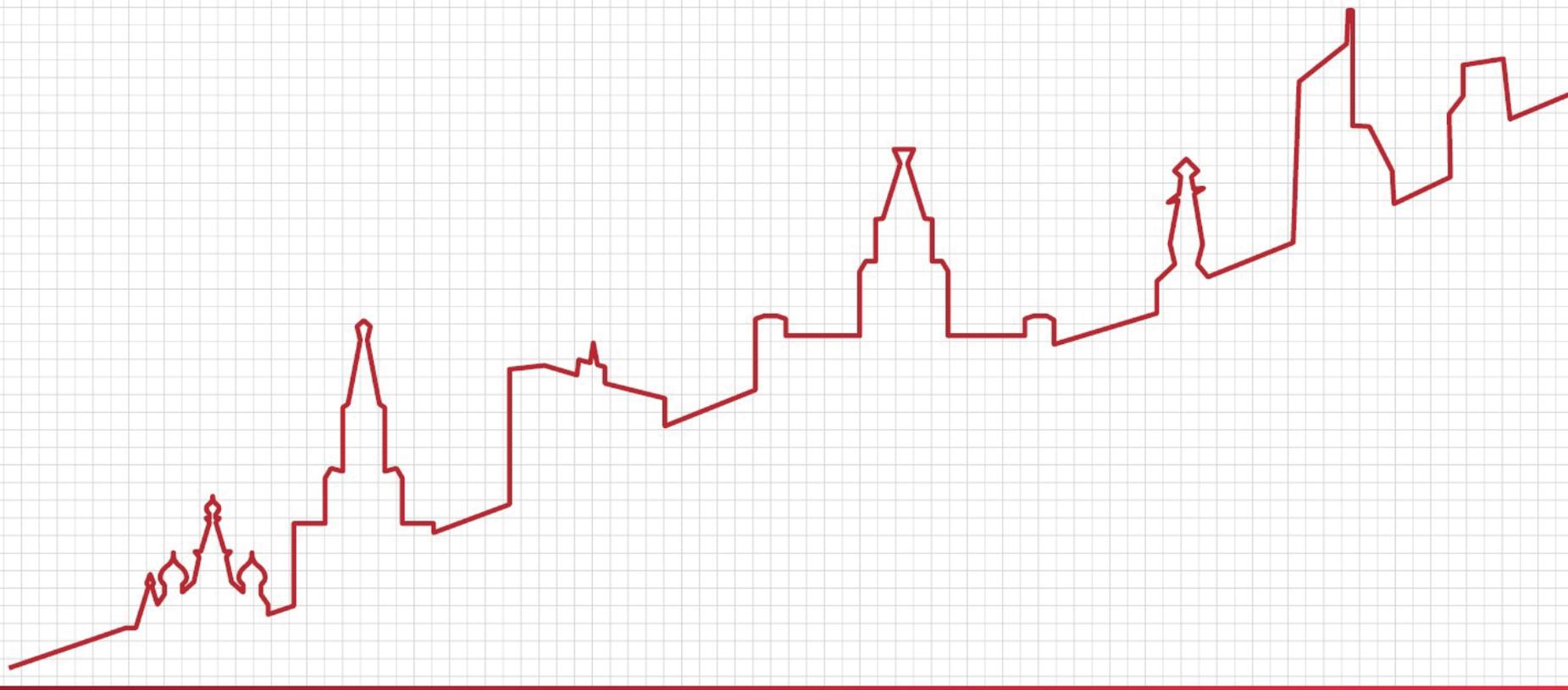
ДЕПАРТАМЕНТ

экономической
политики
и развития

города
МОСКВЫ



Аналитический центр
города Москвы

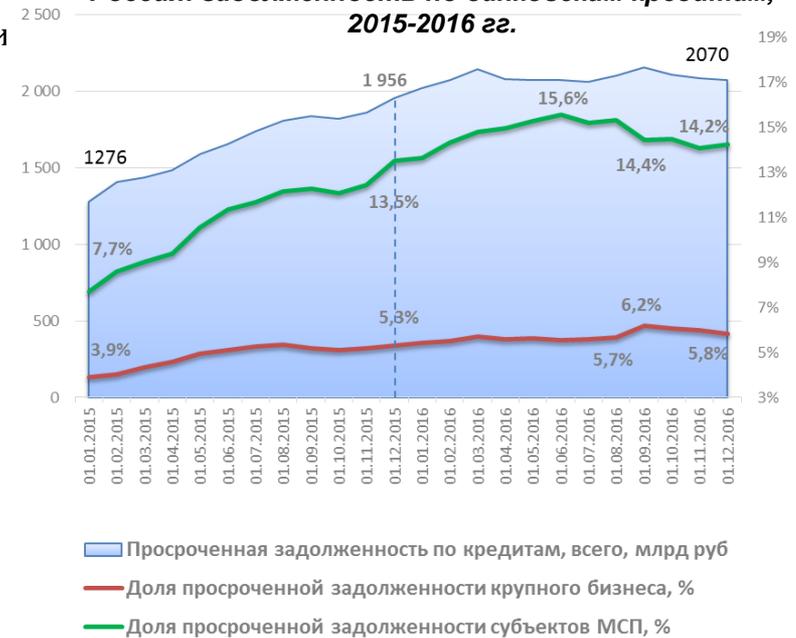


ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ ОБЗОР ФИНАНСОВОГО РЫНКА РОССИИ ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.02.2017

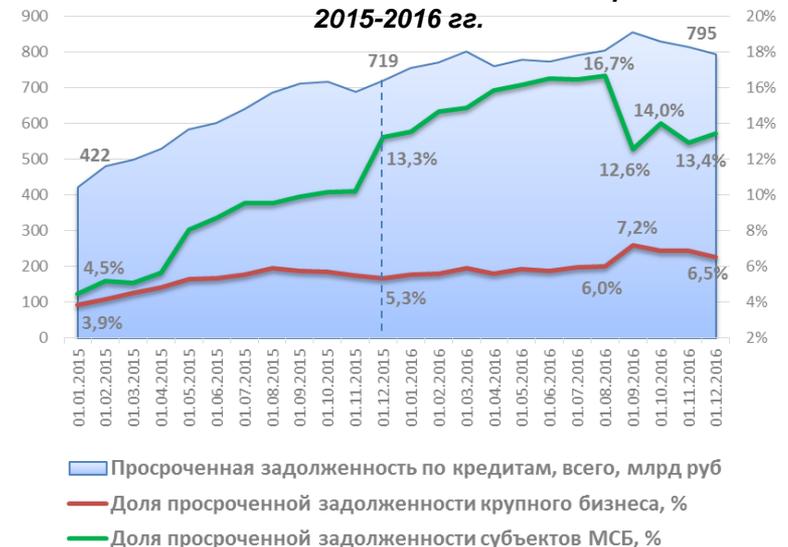
Финансовое положение предприятий в 2016 году

- По России в целом в 2016 году удалось остановить лавинообразный рост объема просроченной задолженности по банковским кредитам предприятий, достигшей 2 трлн долларов в конце 2015 года.
- С июня улучшилось финансовое положение **субъектов малого предпринимательства**. К концу 2016 года объем их просроченной задолженности **сократился на 3%** к аналогичному периоду 2015 года.
- По **крупному бизнесу** ситуация с просроченной задолженностью оставалась стабильной до августа. Однако к концу 2016 года объем просроченной задолженности **увеличился на 10%** к аналогичному периоду 2015 г. Доля просроченной задолженности возросла на 0.5 проц.п. к декабрю 2015 г. и составила **5.8%**.
- В **Москве** прослеживаются те же тенденции, но амплитуда колебаний выше, чем по России.
- **Субъекты малого и среднего бизнеса**: к концу 2016 года объем просроченной задолженности **сократился на 17 %** к аналогичному периоду прошлого года. Доля просроченной задолженности (**13.4%**) вышла на уровень годовой давности.
- **Крупный бизнес**: стабильная ситуация с просроченной задолженностью первые три квартала с ухудшением в четвертом квартале. К концу 2016 г. объем просроченной задолженности **увеличился на 20%** к аналогичному периоду 2015 г. Доля просроченной задолженности возросла на 1.2 проц.п. к декабрю 2015 г. и составила **6.5%**

Россия: задолженность по банковским кредитам, 2015-2016 гг.



Москва: задолженность по банковским кредитам, 2015-2016 гг.



Цифры и факты

- В январе **стоимость бивалютной корзины к рублю** колебалась в пределах 61-62 руб. за корзину. Сложились объективные предпосылки для снижения **ключевой ставки** на 0.5-1 п.п.
- **Сальдо по текущим операциям** в декабре уменьшилось до 2-3 млрд долл. (против 4-5 млрд долл. в ноябре). Отток по **сальдо счета операций с капиталом и финансовыми инструментами** составил 14 млрд долл. Операций по покупке/продаже валюты на рынке Банк России не проводил. При этом за счет иных операций (предположительно, финансирования сделки по продаже пакета Роснефти) официальные **валютные резервы** сократились на 11 млрд долл.
- В декабре **погашение внешнего долга банков и предприятий** должно было составить 18 млрд долл., в январе – 4 млрд долл. Очередной пик платежей ожидается в марте (15 млрд долл.). На **рынке корпоративных еврооблигаций и синдицированных кредитов** – ожидаемо низкий уровень активности.
- Денежная база в широком определении (**денежное предложение**) в декабре возросла на 6% к предыдущему месяцу, составив 11.9 трлн руб. (сезонный фактор). **Валютный долг банков перед ЦБ РФ** в январе сократился еще на 5 млрд долл. **Рублевый долг банков перед ЦБ** сократился на 341 млрд руб. Средний объем предложения банков на недельных **деPOSITНЫХ аукционах РЕПО с ЦБ** достиг рекордной величины с момента запуска таких операций – **713 млрд руб.** При этом 2 из 5 объявленных Минфином аукционов по размещению свободных средств в коммерческих банках не состоялись в связи с отсутствием участников.
- Банки заработали в декабре 141 млрд руб. **прибыли** после формирования резервов, сократив резервы на 276 млрд руб. Без сокращения резервов банки получили бы убыток в 135 млрд руб. 3 крупнейших госбанка – Сбербанк, ВТБ и Газпромбанк – заработали 132 млрд руб. прибыли, остальные банки - 9 млрд руб. **Уровень прибыльности** возрос до 1.2% активов против 0.9% в предыдущем месяце. **Показатель достаточности капитала** остался на уровне 12.7%.
- **Финансы населения.** Под действием сезонных факторов **прирост вкладов** населения в декабре составил +3.7% после +1.1% месяцем ранее, прирост обеспечили рублевые счета и депозиты. Приток вкладов был неравномерно распределен между Сбербанком и остальной банковской системой: +5.4% и +2.4%, соответственно. Максимальная **ставка по депозитам** населения в крупнейших банках снизилась до 8.3%. Рынок **розничного кредитования** показал нулевые темпы роста по системе в целом (против +0.4% месяцем ранее) и -0.4% без учета Сбербанка. **Доля просроченных кредитов** в декабре сократилась на 0.3 п.п. и составила 11.1% (без учета Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы).
- **Финансы предприятий.** **Средства на счетах и депозитах предприятий** в декабре ощутимо выросли: +4.1% после +1.8% месяцем ранее (сезонный фактор). При этом Сбербанк испытал отток средств: -0.7%. **Корпоративное кредитование** сократилось на 1.4% по системе в целом, однако без учета ВТБ и Сбербанка снижение составило лишь 0.1%. **Доля просроченных кредитов** сократилась на 0.4 проц. п. и составила 9.2% (без учёта Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы). Средние **ставки по рублёвым кредитам предприятиям** продолжили снижение до уровня 11.8% годовых по долгосрочным и 12.9% по краткосрочным кредитам.

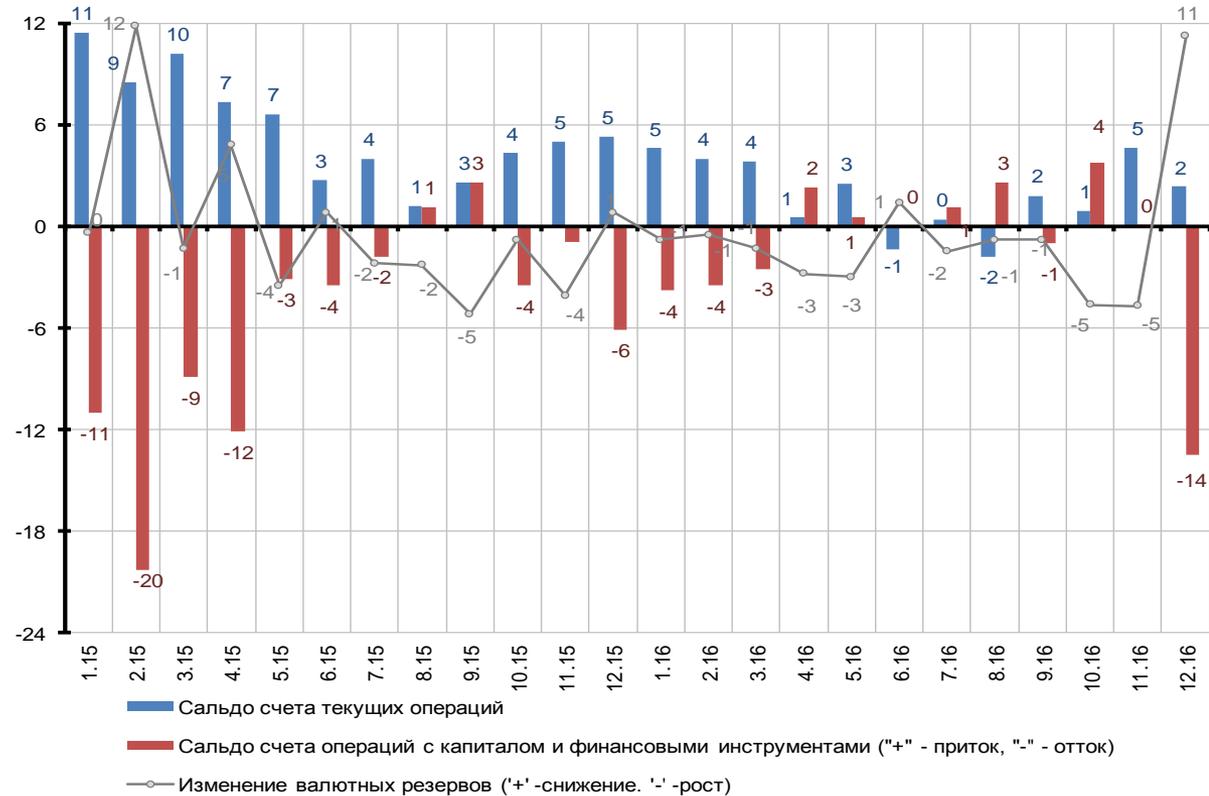
Курс рубля и ключевая ставка Банка России

- В январе динамика **курса рубля** была устойчива. Размах колебания стоимости бивалютной корзины к рублю составил всего 1 руб. (61-62 руб. за корзину).
- На нефтяном рынке также наблюдалась относительно спокойная ситуация. Хотя в течение двух дней **котировки нефти** и опускались сразу на 3 долл./барр. на фоне сообщений об увеличении количества буровых установок в США, тем не менее, большую часть времени они **колебались в диапазоне 55-56 долл./барр.** Скорее всего в ближайшее время котировки нефти будут колебаться вблизи текущих уровней: участники рынка ожидают первых сообщений относительно выполнения договоренности о сокращении добычи нефти странами-членами ОПЕК и не входящими в картель странами-экспортерами нефти.
- 3 февраля состоится очередное заседание Совета директоров Банка России. В настоящее время уровень реальных процентных ставок достиг 5% годовых, что значительно ограничивает инвестиционный потенциал экономики. Хотя ЦБ продолжает заявлять о неустойчивости снижения инфляционных ожиданий, тем не менее, налицо все **объективные предпосылки для снижения ключевой ставки на 0.5-1 п.п.** уже на ближайшем заседании Совета директоров.



Платежный баланс (млрд долл.)*

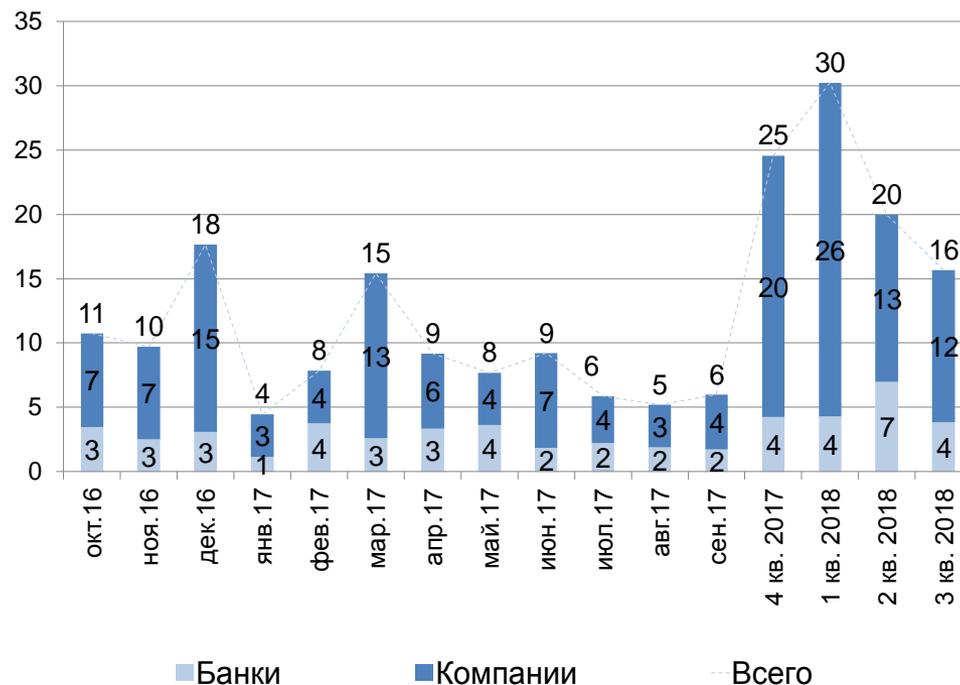
- В декабре положительное сальдо счёта по текущим операциям уменьшилось - по предварительной оценке до 2-3 млрд долл. (против 4-5 млрд долл. в ноябре и против 5 млрд долл. в декабре 2015 г.). В значительной мере это было обусловлено сезонным ухудшением сальдо услуг и инвестиционных доходов. В целом, масштаб притока валютных средств от текущих внешнеэкономических операций находится на более низком уровне, чем за год до этого.



- Динамика трансграничных потоков капитала, а также операций с официальными валютными резервами в четвёртом квартале в целом - и в декабре, в частности - была очень странной. Она характеризовалась масштабными скачками то в одном, то в другом направлении. Причина такой динамики до конца не ясна, но предположительно она может быть связана со сделкой по продаже пакета акций «Роснефти» консорциуму зарубежных инвесторов - Glencore и суверенного фонда Катара (QIA). Возможно за этими колебаниями стоит аккумулирование, а затем - предоставление валютных средств для финансирования сделки.
- В декабре, также как и в предшествующие месяцы, Банк России не совершал операций по покупке/продаже валюты на открытом рынке (интервенций). Тем не менее в результате других операций официальные валютные резервы сократились на 11 млрд долл. (а в октябре-ноябре - выросли на 9 млрд долл. суммарно).

Погашение внешнего долга банков и компаний (млрд долл., основной долг и проценты, по данным графика погашения на 01.10.2016)

- В декабре погашение **внешнего долга банков и предприятий** должно было составить **18 млрд долл., в январе – 4 млрд долл.** (согласно долговому графику на 01.10.2016). Наиболее крупный объем погашений после декабрьского «пика» платежей ожидается в марте (15 млрд долл.).
- В декабре **основная часть погашений** по внешнему долгу **приходилась на рыночный долг**, при этом выплаты по сделкам с аффилированными зарубежными кредиторами, требования по которым являются более «мягкими» по сравнению с рыночным долгом, составили только 20% от общего объема внешнего долга. В январе наблюдалась аналогичная ситуация.



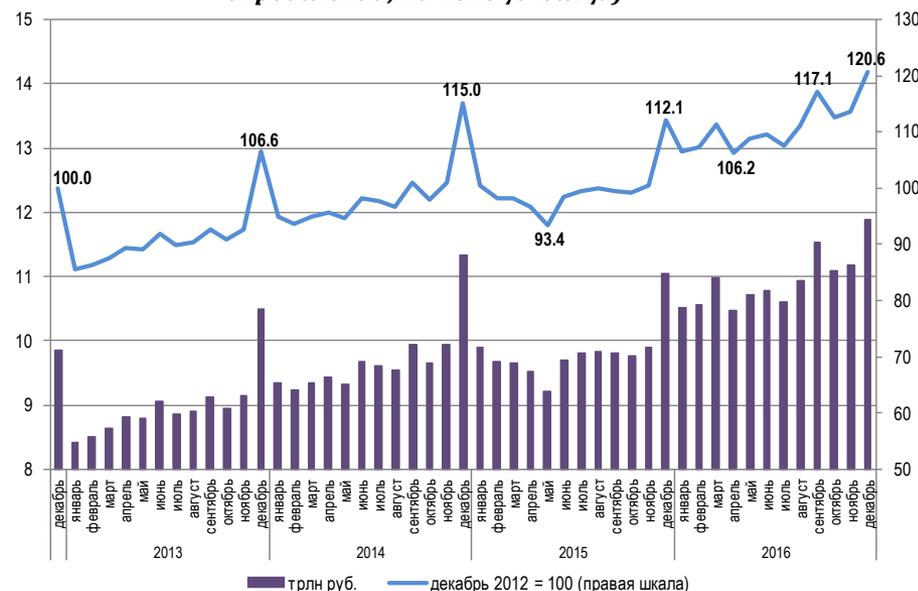
- На первичном рынке еврооблигаций** в декабре эмиссию осуществили компании: «Альфа-Банк» (0.7 млрд долл.) и «Mikro Kapital» (1.7 млн долл.¹). В январе **низкий уровень активности** на первичном рынке сохранялся, еврооблигации были выпущены: «РУСАЛ Плс»(0.6 млрд долл.), «БКС» (10 млн долл.).
- На рынке синдицированного кредитования** в декабре сделки совершили: «Газпром» (0.8 млрд долл.), «Русская медная компания» (0.3 млрд долл.), «Сбербанк России» (0.1 млрд долл.). В январе на рынке синдицированного кредитования наблюдалось полное затишье, ни одна компания не привлекала кредиты.

¹ Включая эмиссию «Mikro Fund F.T.», которая является дочерней компанией «Mikro Kapital».

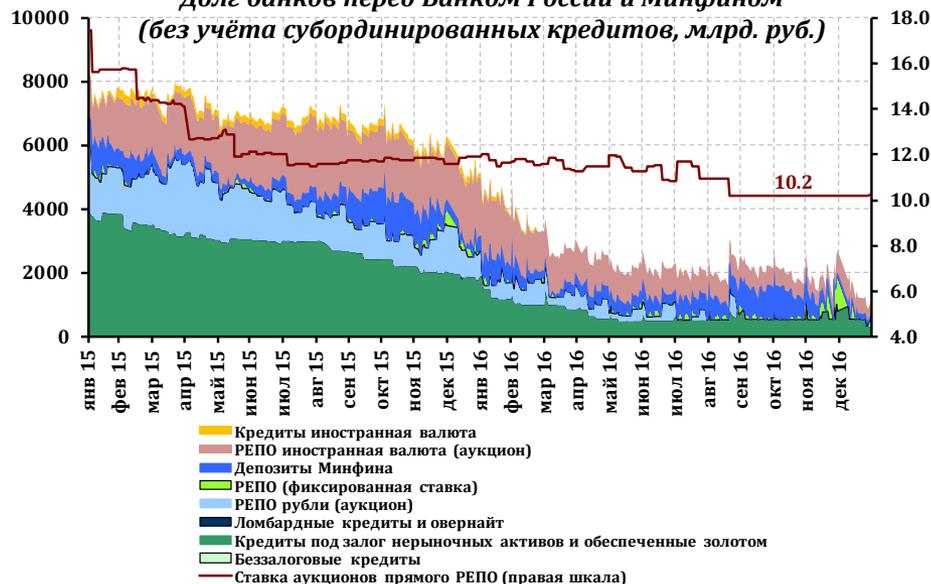
Эмиссионная активность Банка России и её факторы

- В декабре денежное предложение (денежная база в широком определении) **резко возросло – более 6% к предыдущему месяцу**, составив 11.9 трлн руб. Это скачок имеет сезонный эффект, связанный с ростом бюджетных выплат в конце года.
- В январе рублевый долг банков перед Банком России сократился на 341 млрд руб. по сравнению с предшествующим месяцем. ЦБ в январе продолжил проводить недельные депозитные аукционы РЕПО. Среднемесячный объем предложения банков на недельных депозитных аукционах РЕПО с ЦБ в январе стал рекордным с момента запуска таких операций – **713 млрд руб.** (предшествующий максимум зафиксирован в ноябре 2016 г. – 416 млрд руб.). **2 из 5 объявленных Минфином аукционов по размещению свободных средств в коммерческих банках не состоялись в связи с отсутствием участников.** Таким образом, в настоящий момент **банковская система не испытывает проблем с ликвидностью.**
- Валютный долг банков перед ЦБ РФ в январе существенно сократился - на 5.0 млрд долл.** Тем не менее, умеренный спрос банков на валютные средства все же сохраняется: на четырех состоявшихся аукционах из семи (на 7 и на 28 дней) банки привлекли около 6.3 млрд долл.

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



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



Внутренняя ресурсная база банков

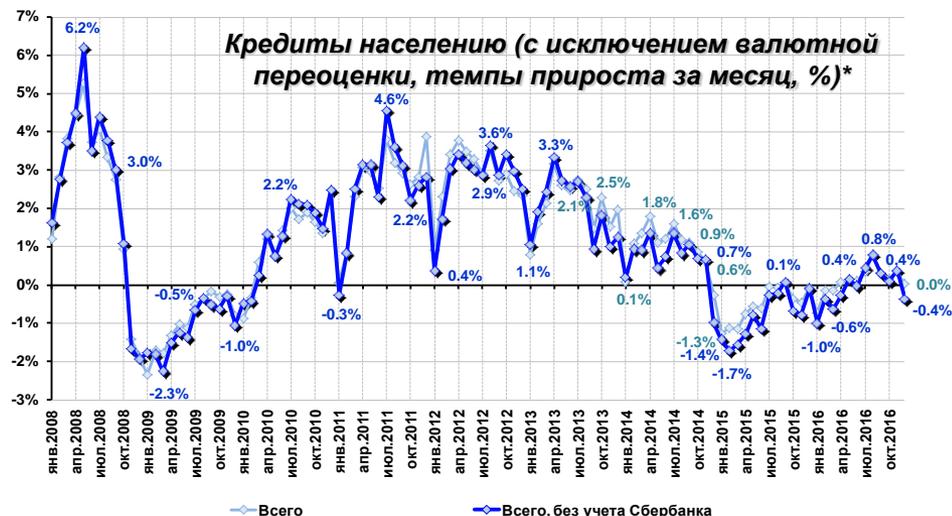
- В декабре динамика средств на счетах и депозитах населения испытывала влияние стандартных сезонных факторов, характерных для конца года в «спокойные» периоды: темпы прироста составили **+3.7% против +1.1% месяцем ранее** (валютная переоценка устранена). Годом ранее динамика была интенсивнее: +5.2%. Двумя годами ранее, в «неспокойный» период, сезонный фактор не проявлялся: -0.9% (паника вкладчиков). **К аналогичному периоду прошлого года темп прироста вкладов населения замедлился с 11.4% в ноябре до 9.8% в декабре.**
- Как и в последние два месяца, в декабре **прирост ресурсной базы был обеспечен за счет рублевых, а не валютных средств населения.** Первые увеличились на 4.7%, вторые (в долларовом выражении) – всего на 0.7%. Вероятно, этому способствовало ощутимое укрепление рубля на фоне позитивных новостей с мирового нефтяного рынка.
- Распределение** декабря притока средств физических лиц между Сбербанком и остальной банковской системой оказалось весьма неравномерным: **+5.4% и +2.4%**, соответственно.
- Динамику средств на счетах и депозитах предприятий** в декабре определял тот же сезонный эффект (вливание бюджетных средств в экономику через банковскую систему), что и в случае со средствами населения: прирост составил **+4.1% после +1.8% месяцем ранее** (здесь и далее эффект валютной переоценки устранён). Тем не менее, **к аналогичному периоду прошлого года объём средств на счетах и депозитах предприятий сократился на те же 2.0%, что и в ноябре.**
- Распределение** декабря притока средств юридических лиц между Сбербанком и остальной банковской системой оказалось весьма неравномерным, однако, в отличие от случая со средствами физических лиц, **не в пользу Сбербанка: -0.7% и +5.7%**, соответственно. Для Сбербанка это 9-й эпизод оттока за год.



* На начало декабря в данных выборки банков отсутствовали данные по банку Уралсиб. При построении данного графика искажающий эффект Уралсиба был устранен.

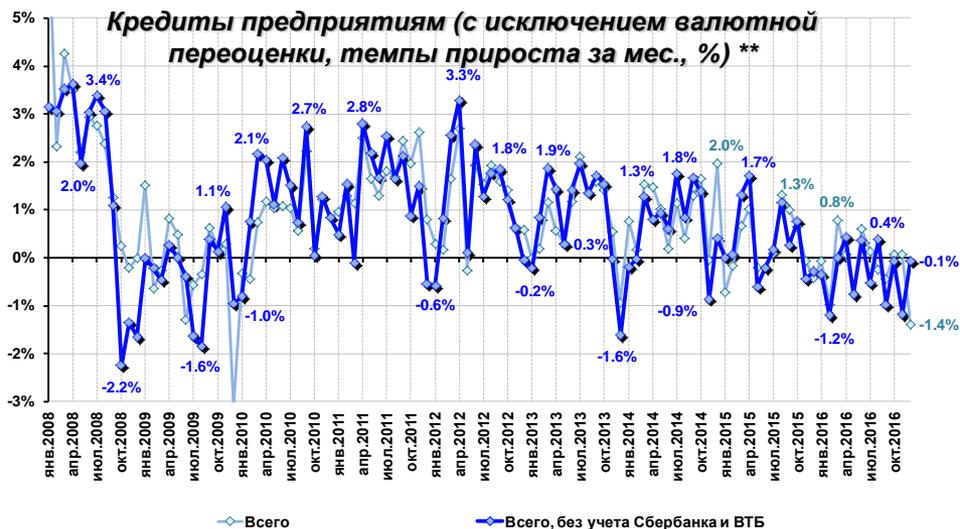
Кредитование населения и предприятий

- В декабре на рынке корпоративных кредитов вновь наблюдалась стагнация (маятниковый эффект): без учета Сбербанка и ВТБ темп прироста составил **-0.1%** после -1.2% месяцем ранее (здесь и далее эффект валютной переоценки устранён). При этом Сбербанк испытал ощутимое сокращение портфеля, в результате чего **на уровне системы в целом темп прироста составил минус 1.4%**.
- Годовые темпы прироста портфеля корпоративных кредитов на уровне системы в целом сохраняются в отрицательной зоне: **-2.1%** после **-1.2%** в ноябре.



* На начало сентября в выборке отсутствовали данные по банку «Траст», а на начало декабря – по банку «Уралсиб» (не разместил свою отчетность на сайте Банка России).

При построении данного графика эти искажающие эффекты были устранены.



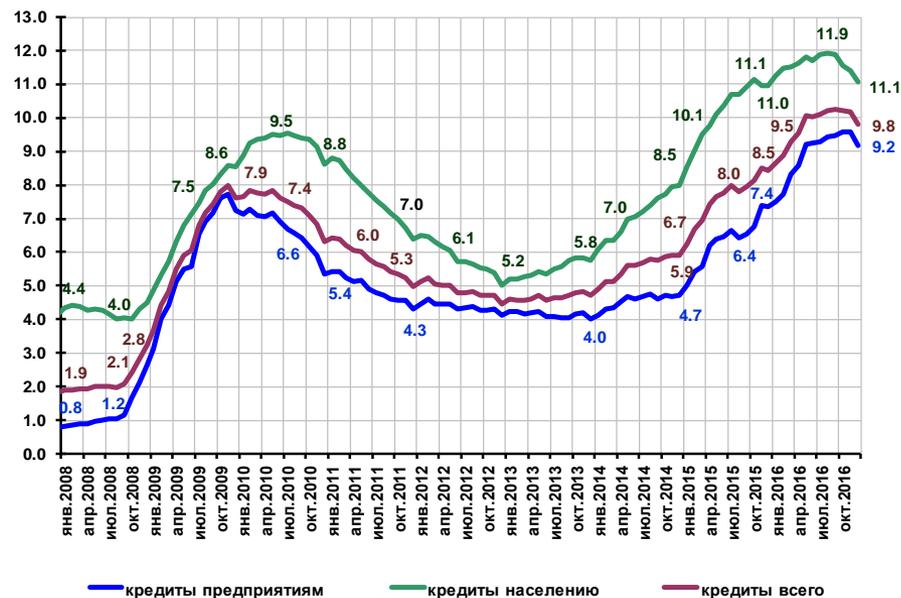
** В мае показатель рассчитан без учета (1) ВТБ и Банка Москвы, показатели которых существенно исказились в результате начала процесса консолидации работающих бизнесов двух банков под брендом ВТБ и неработающих – под брендом БМ-банка, и (2) ФК Открытие и ХМБ Открытие, которые также начали процесс консолидации

- После небольшого ноябрьского оживления **рынок розничного кредитования** в декабре вновь перешел к стагнации, а без учета Сбербанка – даже к сокращению (впервые за семь месяцев). Так, **темпы прироста** составили **0.0%** по системе в целом и **-0.4%** без учета Сбербанка.
- К аналогичному периоду прошлого года прирост портфеля кредитов населению составил **+1.3%**, практически не изменившись по сравнению с ноябрем.

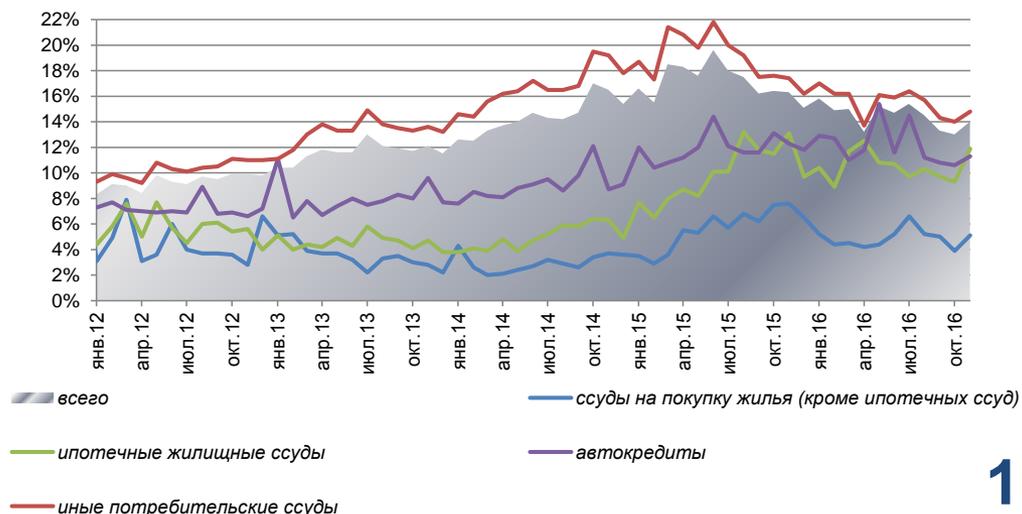
Проблемные долги

- Процесс улучшения качества кредитного портфеля банков стал заметным в обоих сегментах кредитного рынка – не только в розничном, но и в корпоративном.
- Доля просроченной задолженности в долге населения перед банками в декабре сократилась еще на 0.3 проц. п. и составила **11.1%** (без учета Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы).
- По итогам ноября, доля неплатежей в потоке погашаемых розничных ссуд немного выросла - до **14%**. Коррекция произошла по всем видам кредитов населению.
- Доля просроченной задолженности в долге предприятий перед банками в декабре сократилась на 0.4 проц. п. и составила **9.2%** (без учёта Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы).
- По итогам ноября, стабилизация качества корпоративного долга на достигнутых уровнях наблюдалась во всех отраслях экономики.

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



Доля непогашенных ссуд, по которым срок платежа наступил в отчетном периоде, в общем объеме погашаемых ссуд физическим лицам, %



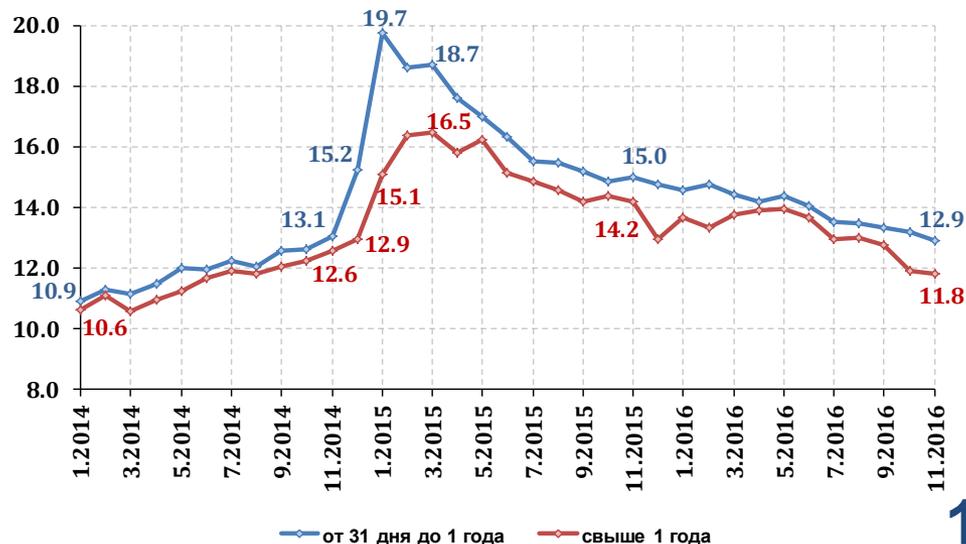
Процентные ставки по кредитам и депозитам

- Уровень максимальной ставки по рублевым депозитам населения в крупнейших банках снизился до 8.3% годовых** по данным на 2 декаду января 2017 г. На данный момент это самый низкий уровень, начиная с марта 2014 г.
- Ставки по краткосрочным рублевым кредитам предприятиям продолжают устойчиво, но медленно снижаться.** Банк России понизил свою ключевую ставку на 0.5 п.п. ещё в сентябре, а средние ставки по краткосрочным банковским кредитам предприятиям скорректировались на эту величину только два месяца спустя.
- Ставки по средне-и долгосрочным кредитам (сроком свыше 1 года) предприятиям закрепились на достигнутом** после резкого сокращения в октябре уровне (**11,8%**). Судя по данным проводимого ЦБ РФ опроса крупнейших банков (об изменении условий кредитования), последние сменили пессимистическое видение ситуации в реальном секторе на нейтральное.

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

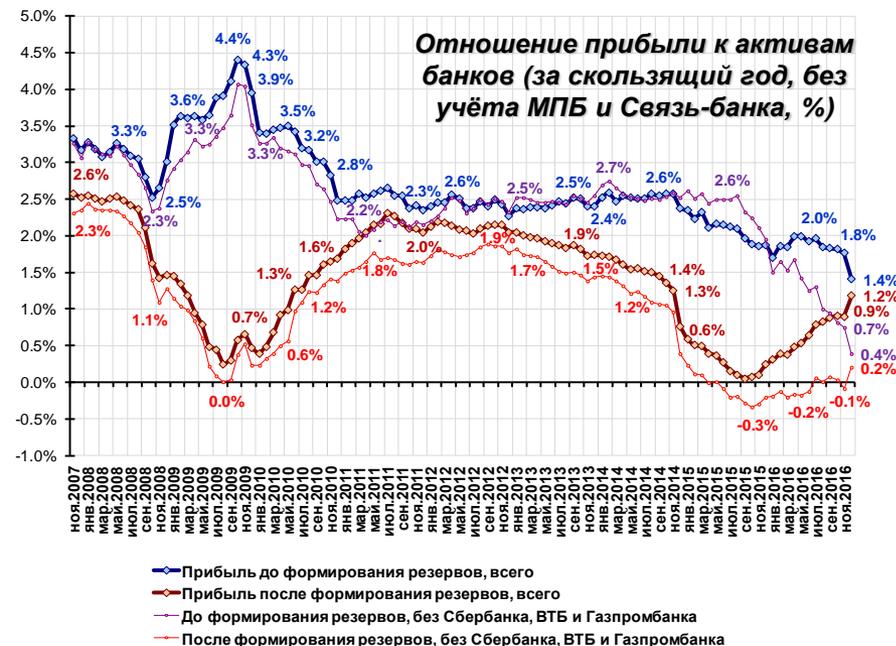


Средневзвешенные процентные ставки по рублевым кредитам предприятиям (% годовых)



Прибыльность и устойчивость банков

- В декабре банковский сектор заработал 141 млрд руб. прибыли после формирования резервов под потери по ссудам и другим активам (74 и 79 млрд руб. – в ноябре и октябре, соответственно). Однако, по-видимому, в результате ощутимого улучшения качества кредитных портфелей – **банки сократили резервы под потери на рекордные 276 млрд руб.** (из них 80 млрд руб. – за счет Сбербанка). Без такого сокращения банки закончили бы месяц с убытком в 135 млрд руб. Годом ранее в декабре ситуация была обратной: банки нарастили резервы на 233 млрд руб. и показали убыток после формирования резервов в размере 73 млрд руб.



- По-прежнему большую часть прибыли получили госбанки. В декабре на 3 крупнейших госбанка (Сбербанк, ВТБ и Газпромбанк) пришлось 132 млрд руб. прибыли (из 141 млрд по системе в целом).
- Благодаря роспуску резервов рост собственного капитала банков в декабре ускорился. **Среднее отношение собственного капитала к активам банков повысилось с 9.0% до 9.5%.** Хотя пока рано делать оптимистические выводы, но если это станет тенденцией, кредитный портфель банков может перейти от стагнации к умеренному росту.

