

Департамент  
экономической  
политики  
и развития  
города Москвы

# Ежемесячный обзор финансового рынка России

по состоянию на 01.11.2017



Аналитический центр  
города Москвы





В октябре **стоимость бивалютной корзины к рублю** снизилась на 1% до уровня в 62,1 руб./корзину (в сентябре корзина подешевела на 2,6%). 27.10.2017 Совет директоров Банка России снизил **ключевую ставку** на 0,25 проц. п. до уровня в 8,25% годовых.



Положительное **сальдо по текущим операциям** составило 4 млрд долл. в сентябре (для сравнения, –2 млрд долл. в августе). По **счету операций с капиталом и финансовыми инструментами** наблюдался значительный отток в 4-5 млрд долл. (+1 млрд долл. месяцем ранее). **Официальные валютные резервы** практически не изменились. ЦБ валютных интервенций на рынке не проводил.



В октябре **погашение внешнего долга банков и предприятий** должно было составить 6 млрд долл. (12 млрд долл. в сентябре), при этом около трети выплат приходилось на сделки с аффилированными зарубежными кредиторами. На **рынке корпоративных еврооблигаций** – спад активности: привлечено 0,2 млрд долл. против 1,7 млрд долл. в сентябре. На **рынке синдицированных кредитов** сделок не было.



В сентябре продолжился рост **денежного предложения** (денежная база в широком определении): +2% к предыдущему месяцу до уровня в 12,9 трлн руб. (+6,4% в августе) за счет локального всплеска спроса банков на кредиты ЦБ (на фоне проблем у банков «Открытие» и БИНбанк), исчерпавшего себя к концу сентября. Рублевый долг банков перед ЦБ РФ в октябре сократился на 52 млрд руб. до уровня в 388 млрд руб. Средний **объем предложения банками средств на депозитных аукционах** вырос в октябре до рекордного уровня в 1149 млрд руб. (1123 млрд руб. в сентябре). **Валютный долг банков перед ЦБ РФ** сократился вдвое в октябре до 0,3 млрд долл. (в сентябре сокращение составило 0,7 млрд долл.). При этом банки привлекли 0,3 млрд долл. на аукционе ЦБ (+0,7 млрд долл. – месяцем ранее).



**Банки** в сентябре получили 48 млрд руб. прибыли до формирования резервов, а после формирования резервов под потери по ссудам и другим активам зафиксировали убыток в 322 млрд руб. (в августе заработали 122 млрд руб. прибыли до формирования резервов и 77 млрд руб. после формирования резервов). **Показатель достаточности капитала** снизился на 0,2 проц.п. до уровня в 12,9% (12,7% в декабре). Месячная прибыль трех крупнейших госбанков после формирования резервов (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) составила 84 млрд руб. Частный банковский сектор второй месяц подряд фиксирует убыток: -406 млрд руб. после формирования резервов (убыток до формирования резервов – 56 млрд руб.). **Прибыльность активов до формирования резервов** составила +1,7% по системе в целом и +0,7% без учета трех крупнейших госбанков (за скользящий год).



**Финансы населения.** В сентябре продолжился приток средств населения во вклады и депозиты в банках: +0,9% к предыдущему месяцу (+0,2% месяцем ранее). Сбербанк фиксировал небольшой отток вкладов (-0,2%), в остальной банковской системе наблюдался приток (+1,7%). Максимальная **ставка по рублевым депозитам** населения в крупнейших банках снизилась до 7,2% годовых во второй декаде октября. Рынок **розничного кредитования** в сентябре продолжил уверенный рост: +2,2% к предыдущему месяцу и +9,8% к аналогичному периоду прошлого года (для сравнения: в августе эти показатели составляли +1,7% и +7,8%). **Доля просроченных кредитов** в сентябре увеличилась на 0,5 проц. п. и составила 10,5% (без учета Сбербанка, ВТБ и БМ-банка).



**Финансы предприятий. Средства на счетах и депозитах предприятий** в сентябре выросли на 1,1% после августовского роста на 0,5%; в годовом выражении +5,4% после +5,1% в августе. При этом Сбербанк испытал отток (-3,6%) вкладов предприятий, а остальная банковская система – приток средств (+2,8%). **Корпоративное кредитование** в сентябре показало рост в 0,7% по системе в целом, +0,3% без Сбербанка и ВТБ (месяцем ранее темпы составляли +0,3% и -0,1%, соответственно). **Доля просроченных кредитов** увеличилась на 0,2 проц.п. до 10,2% (без учёта Сбербанка, ВТБ и БМ-банка). В августе средние **ставки по рублёвым кредитам предприятиям** повысились до 10,4% годовых по долгосрочным и 11,2% по краткосрочным кредитам (для сравнения: 10% и 11,4% в июле).

- В октябре стоимость бивалютной корзины к рублю **снизилась на 1% до 62,1 руб. за корзину**. Как и месяцем ранее рубль остается невосприимчивым к продолжающемуся ралли цен на нефтяном рынке. Вероятная причина – развернувшиеся в сторону оттока трансграничные потоки капитала.
- К концу октября **нефтяные котировки обновили локальный максимум**, пробив уровень в **60 долл. за баррель Brent**.

- В ближайшее время цены на нефть, вероятно, продолжат расти до предшествующего локального максимума начала мая 2015 г. Росту котировок способствовали высказывания министров энергетики России и Саудовской Аравии о желании продлить соглашение о сокращении добычи нефти (действует до конца марта 2018 г.). Вопрос о продлении соглашения будет рассмотрен на министерской встрече стран-участниц ОПЕК+ в Вене 30 ноября 2017 г.

## Курс бивалютной корзины и цена на нефть



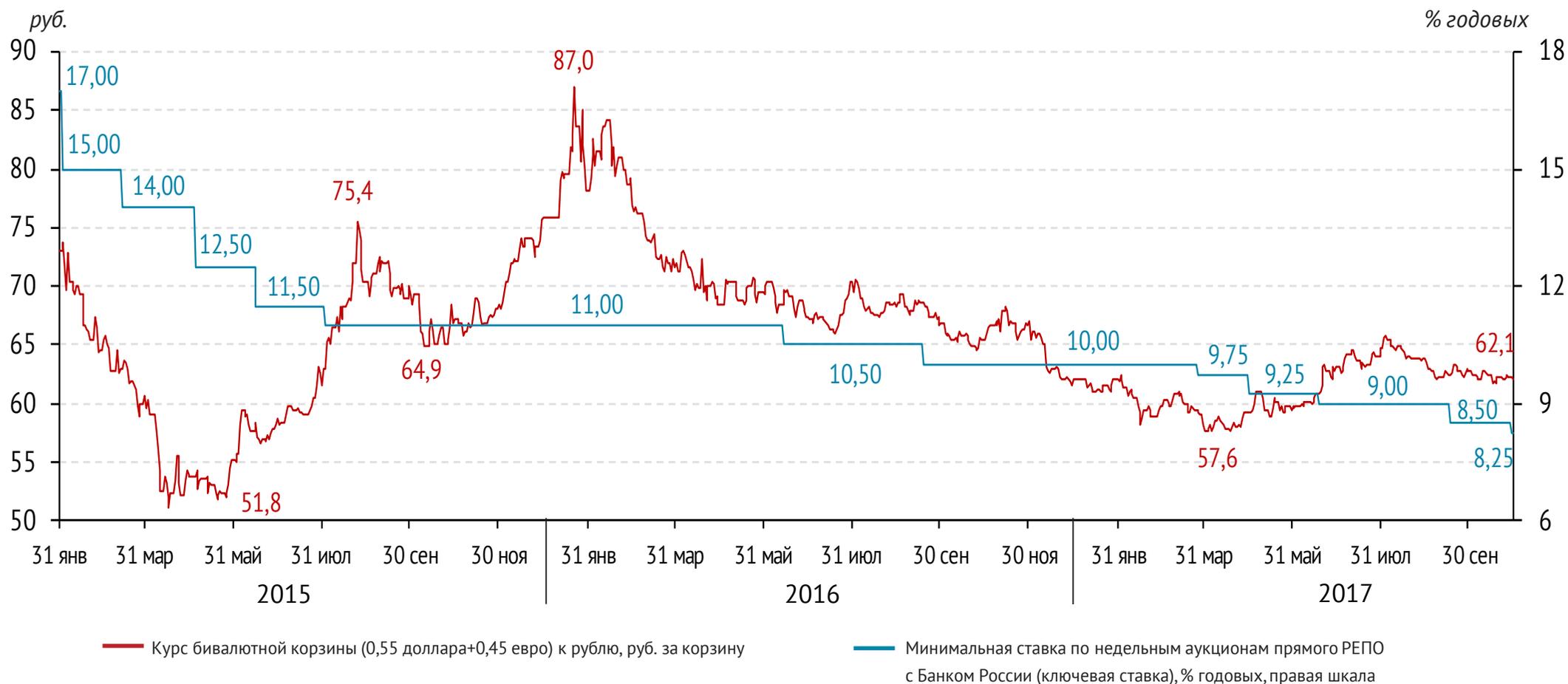
— Курс бивалютной корзины (0,55 доллара+0,45 евро) к рублю, руб. за корзину

— Нефть марки Brent, долл./бarr., правая шкала

- 27.10.2017 Совет директоров Банка России принял решение **снизить ключевую ставку на 0.25 проц. п.** до уровня **8,25% годовых**. Решение снизить ставку было ожидаемо на фоне рекордно низкого уровня инфляции – в октябре уровень инфляции в годовом выражении составил 2,7% (3% в сентябре).

- Банк России подходит к снижению ключевой ставки консервативно, мотивируя это тем, что «отклонение инфляции вниз от прогноза связано, главным образом, с временными факторами». При этом Банк России «допускает возможность дальнейшего снижения ключевой ставки на ближайших заседаниях» (следующее заседание состоится 15.12.2017)

## Курс бивалютной корзины и ключевая ставка



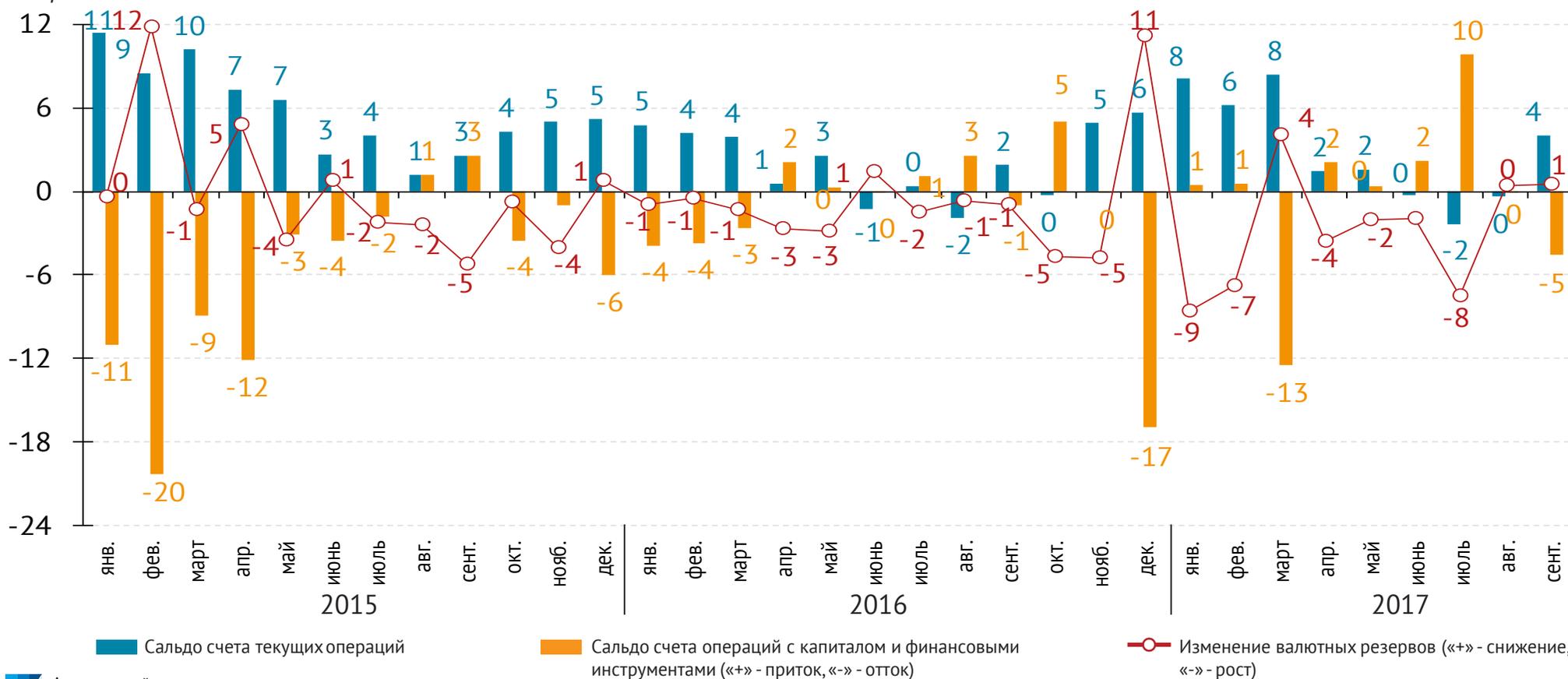
# Платежный баланс

- В сентябре 2017 г. чистый отток валюты из страны по каналу текущих операций, наконец, сменился притоком. По предварительной оценке, **величина положительного сальдо текущих операций** составила **4 млрд долл.** Это на 2 млрд долл. выше показателя аналогичного периода прошлого года. Восстановление положительного сальдо произошло под влиянием сезонного увеличения объёмов экспортных поставок, а также достижения мировыми ценами на нефть новых локальных максимумов.

- В сентябре **чистый отток капитала** с российских рынков стал заметным: **4-5 млрд долл.** Он «уравновесил» чистый приток валютных средств по каналам текущих операций. Как следствие, существенного укрепления рубля не произошло. Вероятно, в сентябре основным фактором оттока был локальный «пик» платежей российских компаний по внешнему долгу.
- Существенного изменения официальных валютных резервов** в результате операций **не произошло.** Банк России не осуществлял валютных интервенций на открытом рынке.

## Платежный баланс

млрд долл.

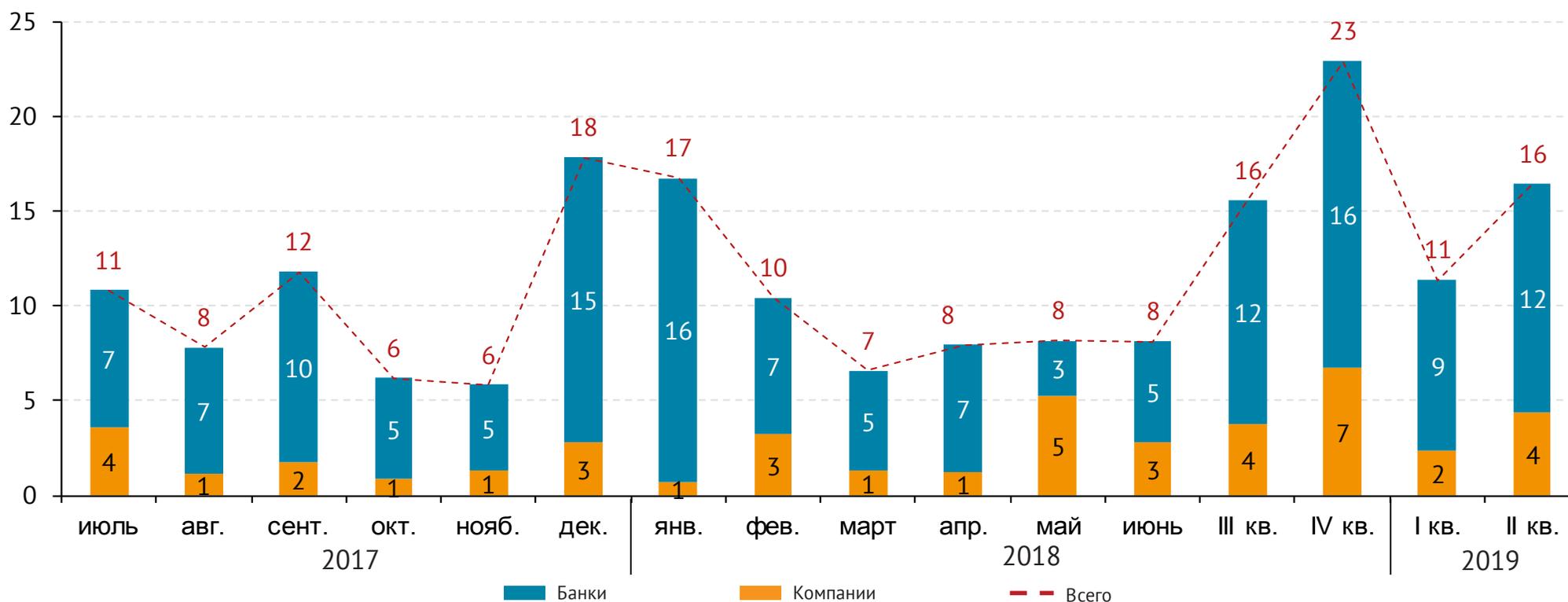


# Погашение внешнего долга банков и компаний

- В октябре **погашения по внешнему долгу банков и компаний** составили **6 млрд долл.** (в сентябре объем погашений был вдвое выше – 12 млрд долл.) согласно долговому графику на 01.07.2017. В октябре примерно треть погашений по внешнему долгу приходилась на обязательства по сделкам с аффилированными зарубежными кредиторами, требования по которым являются более «мягкими» по сравнению с рыночным долгом.
- На **первичном рынке еврооблигаций** в октябре наблюдался **спад активности**, единственную эмиссию осуществила компания «ABN Financial Limited» (0,2 млрд долл.). Для сравнения, в сентябре выпуск еврооблигаций осуществили 5 компаний (совокупный объем размещений составил 1,7 млрд долл.).
- В октябре, как и в сентябре, на рынке международного синдицированного кредитования сохранялось полное затишье.

## Погашение внешнего долга банков и компаний (основной долг и проценты, по данным графика погашения на 01.07.2017)

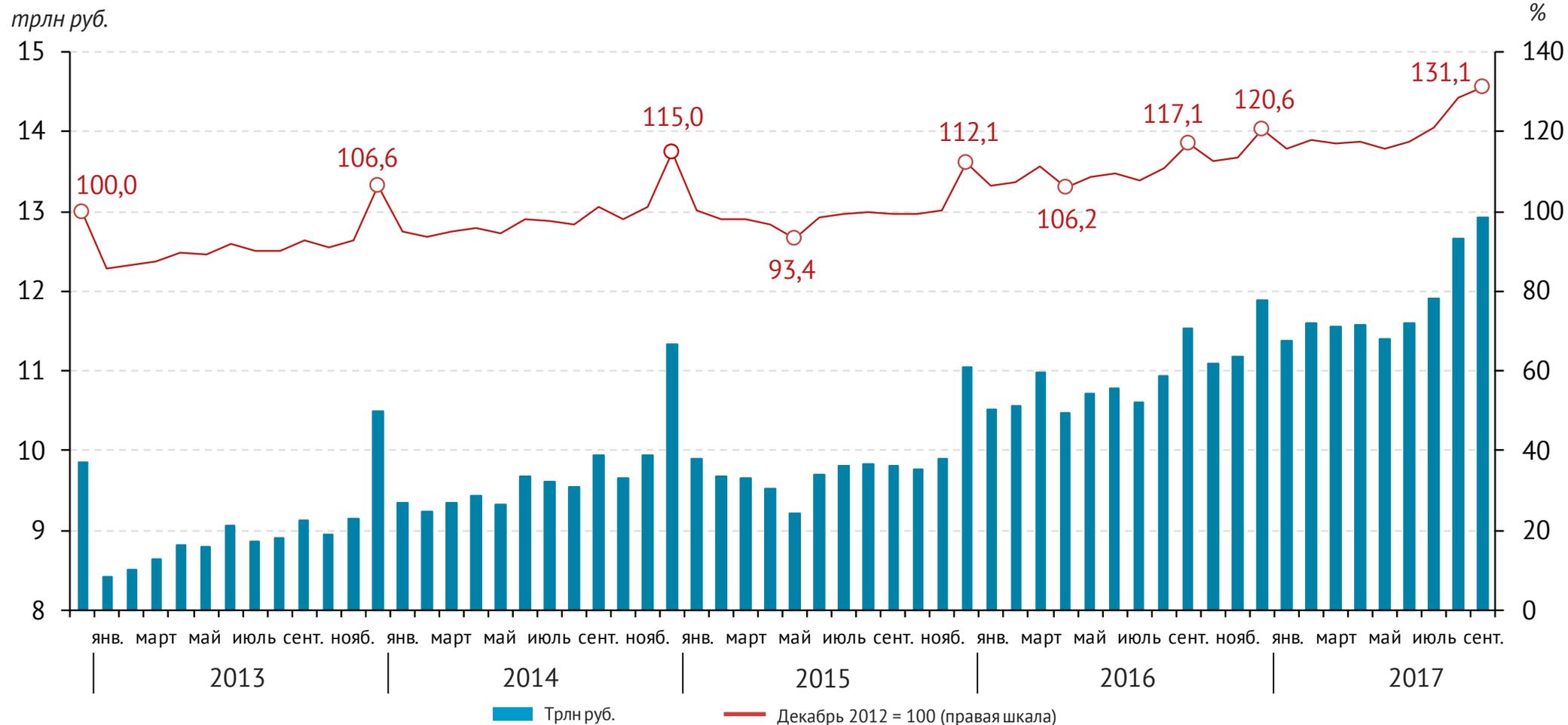
млрд долл.



- В сентябре денежное предложение возросло, хотя и не столь сильно, как месяцем ранее. **Денежная база в широком определении увеличилась на 2%, до уровня в 12,9 трлн руб.** Основной фактор роста – локальный всплеск спроса банков на кредиты ЦБ (на фоне проблем у «Открытие» и БИНбанка).

- К концу сентября банки снизили спрос на средства ЦБ:** так, если задолженность по однодневным РЕПО по фиксированной ставке в первые две декады в среднем составляла 616 млрд руб., то в третьей декаде – 43 млрд руб.

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

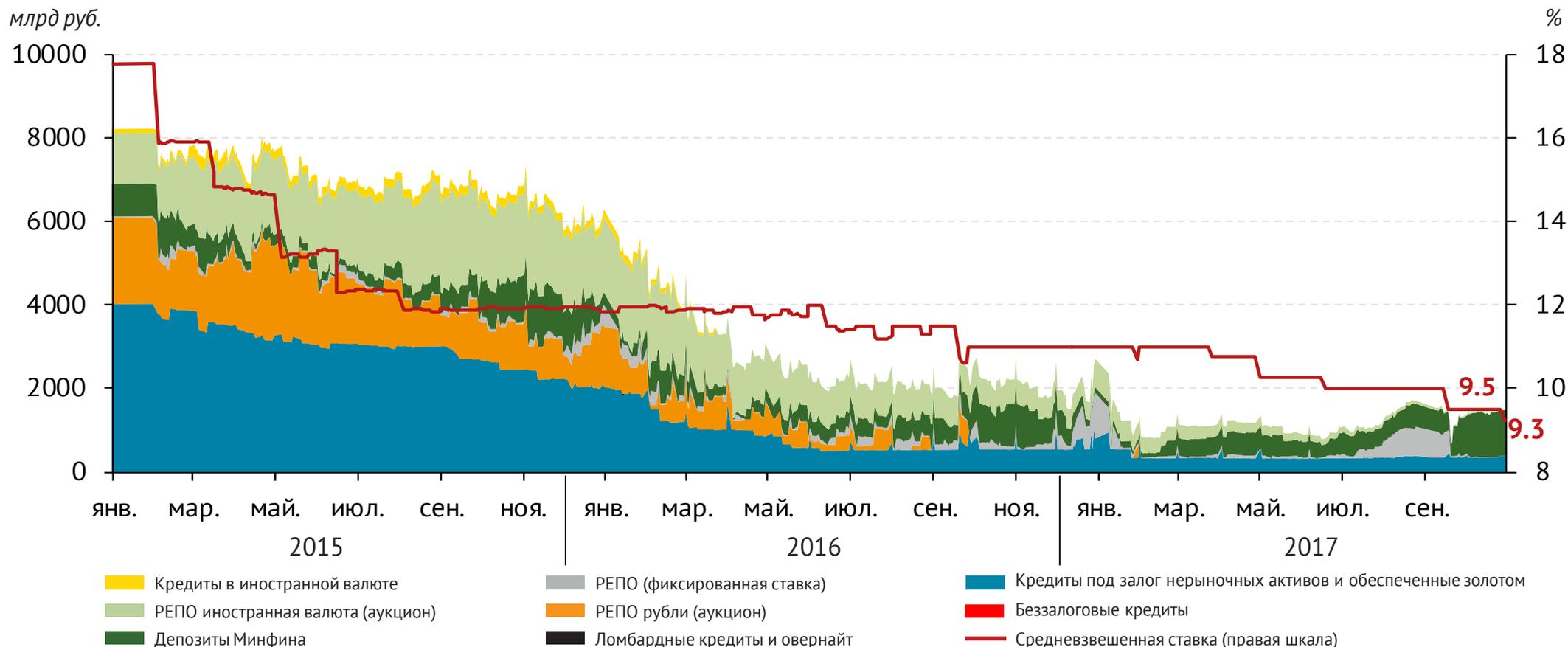


- В октябре банки продолжали активно размещать средства в ЦБ РФ, что указывает на **сохранение структурного профицита («избытка») ликвидности в банковском секторе**. Средний объем предложения банками средств на недельных депозитных аукционах в октябре возрос до нового максимального уровня в 1149 млрд руб. (в сентябре - 1123 млрд руб.). Как и месяцем ранее ЦБ провел пять дополнительных депозитных аукционов в рамках операции «тонкой настройки» рынка, а также разместил второй выпуск собственных облигаций номинальным объемом в 176 млрд руб. в целях стерилизации излишней ликвидности (в августе

размещен первый выпуск на 150 млрд руб.).

- Рублевый долг банков перед ЦБ РФ** в октябре **сократился на 52 млрд руб. до уровня в 388 млрд руб.** Задолженность банков перед Минфином России увеличилась на 136 млрд руб., составив 1046 млрд руб.
- Валютный долг банков перед ЦБ РФ** в октябре **сократился вдвое, упав до уровня в 0,3 млрд долл.** (в сентябре он сократился на 0,7 млрд долл.). 2 октября состоялся последний аукцион, на котором банки привлекли 0,3 млрд долл.

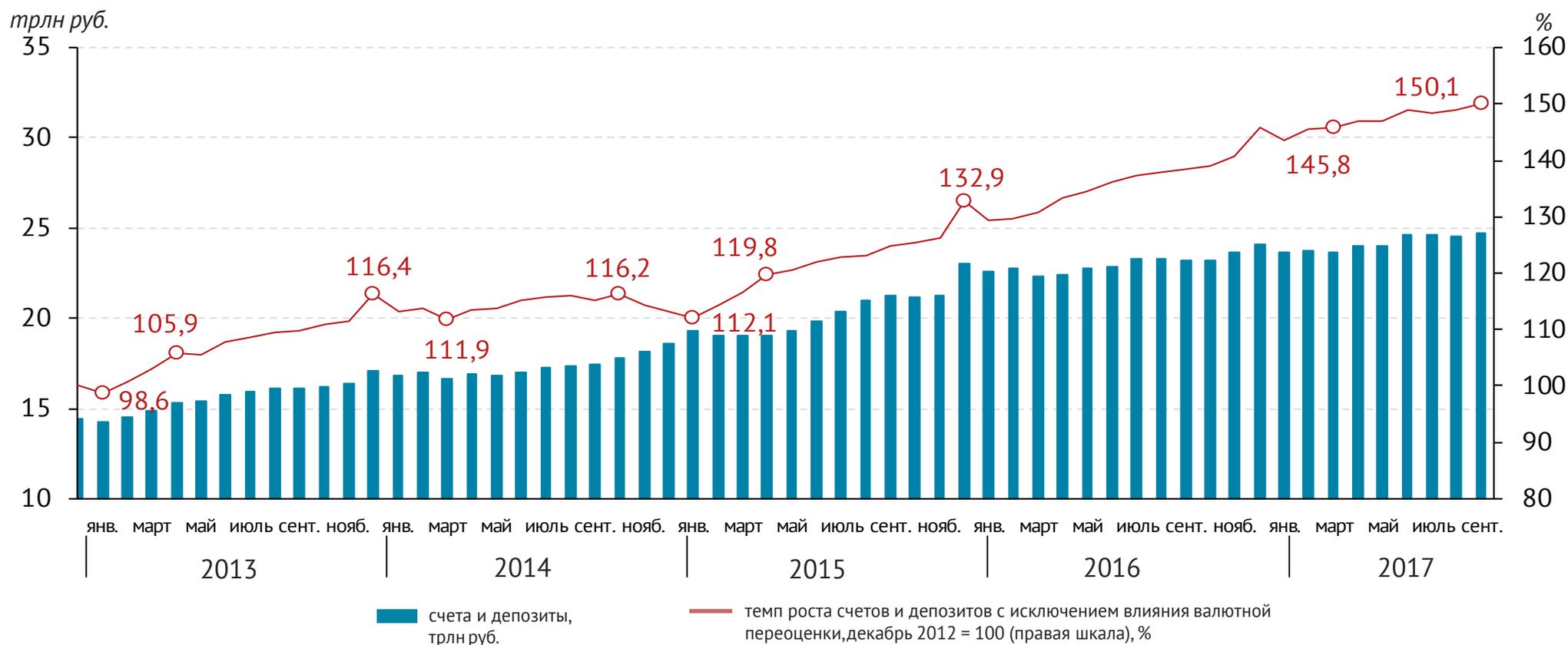
## Долг банков перед Банком России и Минфином (без учёта субординированных кредитов)



# Внутренняя ресурсная база банков (население)

- В сентябре наблюдалась **умеренно-позитивная динамика средств на счетах и депозитах населения**: темпы прироста составили **+0,9%** после всего +0,2% месяцем ранее и +0,3% в аналогичный период предыдущего года (валютная переоценка устранена). Учитывая масштабный отток вкладчиков из БИНбанка и последовавшее решение о его санации через ФКБС, это можно считать позитивным результатом. **В годовом выражении** темп прироста вкладов населения в сентябре составил **+8,4%**, что на 0,6 проц. п. выше, чем в августе.
- Проблемы с розничным фондированием у БИНбанка (отток средств физических лиц составил 56 млрд руб.) не оказали существенного влияния на **распределение притока средств населения между Сбербанком и остальной банковской системой**: оно снова оказалось не в пользу первого, **-0,2% против +1,7%**, соответственно.
- Декомпозиция валютной структуры динамики вкладов населения в сентябре показывает, что рост был обусловлен **притоком рублевых средств (+1,1%) при сокращении валютных (-0,2%)**.

## Счета и депозиты населения (на конец месяца)

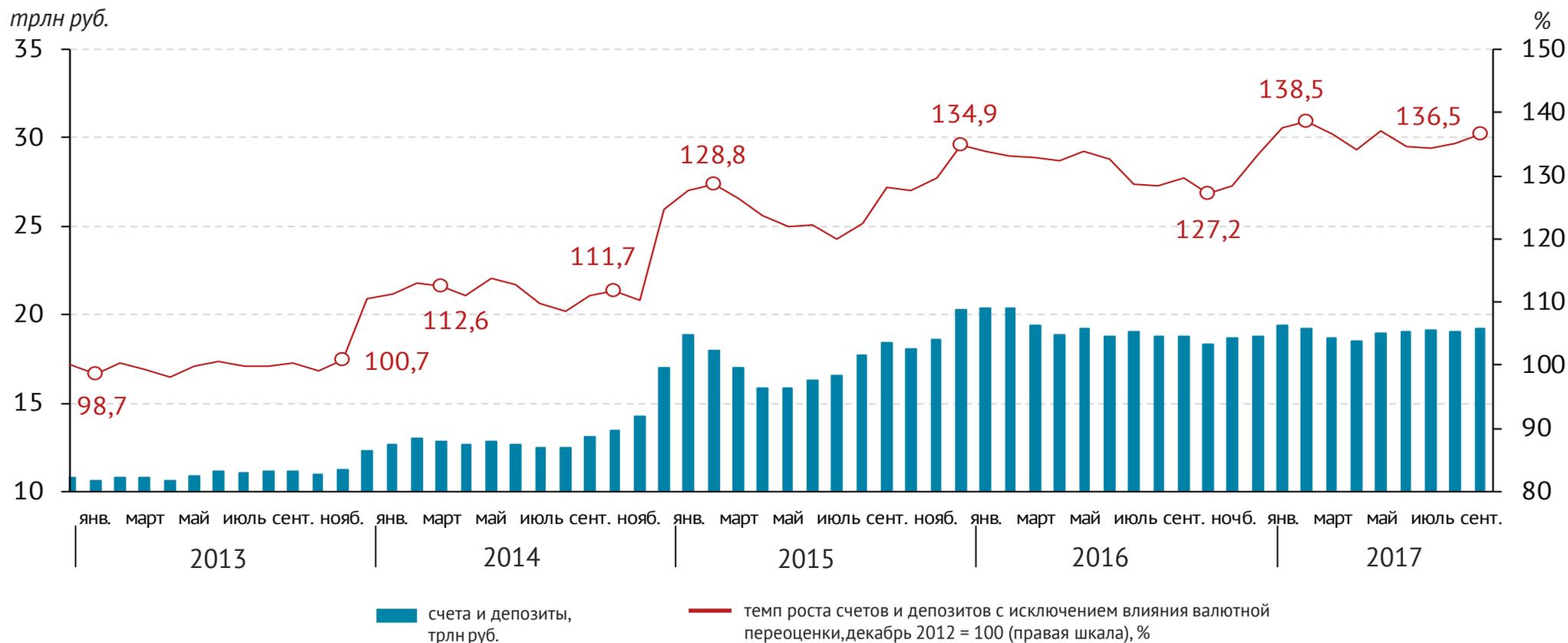


# Внутренняя ресурсная база банков (предприятия)

- В сентябре средства на счетах и депозитах предприятий также демонстрировали умеренно позитивную динамику: темпы прироста составили **+1,1%** после всего +0,5% месяцем ранее и +0,8% в аналогичный период предыдущего года (валютная переоценка устранена). В годовом выражении темп прироста средств на счетах и депозитах предприятий в сентябре составил **+5,4%** после +5.1% месяцем ранее.
- Как и в случае с вкладами населения, распределение сентябрьской динамики вкладов предприятий между Сбербанком и остальной банковской системой оказалось не в пользу первого: **-3,6% против +2,8%**, соответственно.

## Счета и депозиты предприятий (на конец месяца)

трлн руб.

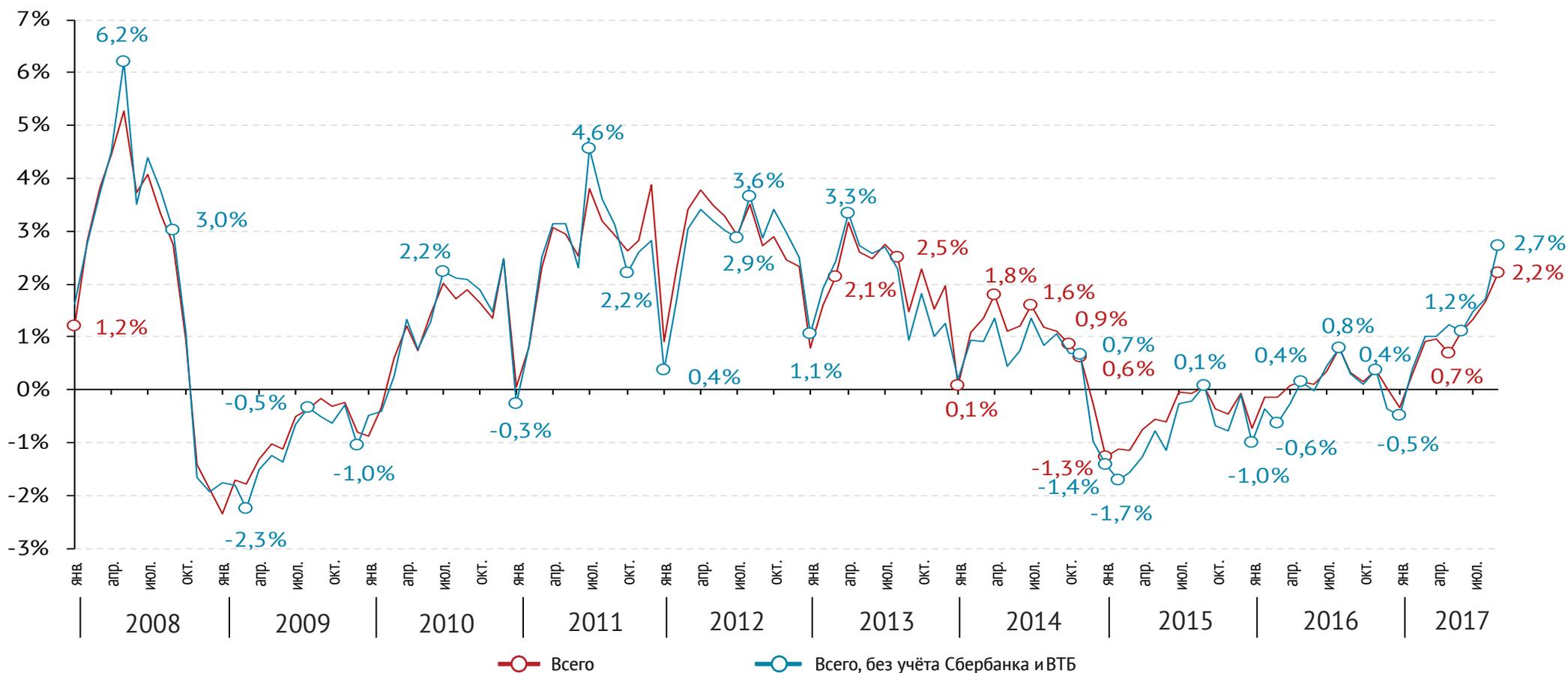




# Кредитование населения

- Портфель банковских кредитов населению продолжает расти, причем – с ускорением: в сентябре прирост составил **+2,2% по системе в целом и +2,7% без учёта Сбербанка** (для сравнения: в августе прирост составил +1,7%).
- В сентябре к аналогичному периоду прошлого года темп прироста портфеля кредитов населению составил **+9,8%**, что на 2 проц. п. больше, чем в августе и на 3 проц. п. больше, чем в июле.

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

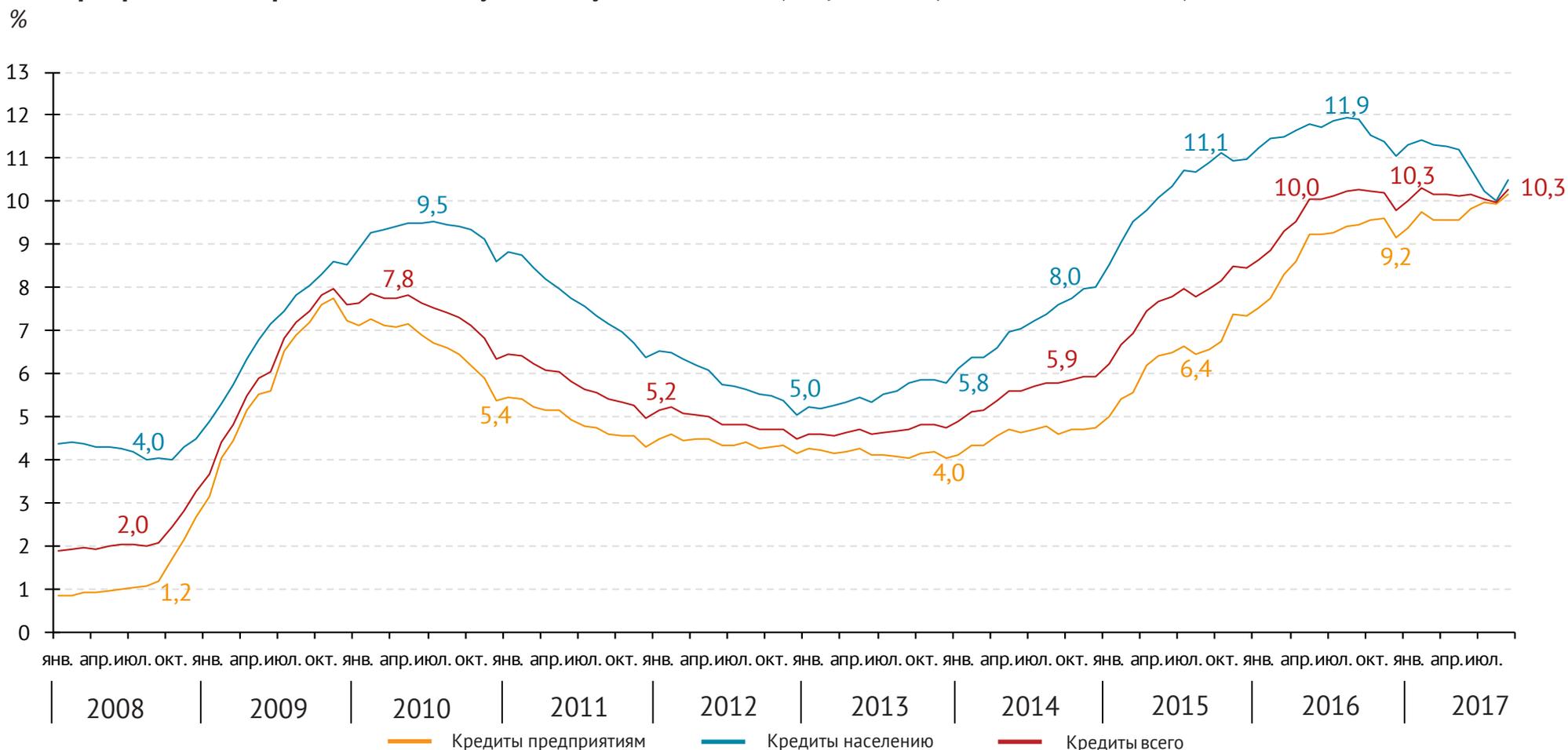


\* На начало сентября 2015 г. в выборке отсутствовали данные по банку «Траст», а на начало декабря 2015 г. – по банку «Уралсиб» (не разместил свою отчётность на сайте Банка России). При построении данного графика эти искажающие эффекты были устранены.

- В сентябре наблюдалось заметное **ухудшение качества ссуд как в розничном, так и в корпоративном сегменте кредитного рынка.**
- **Доля просроченной задолженности в долге предприятий перед банками** в сентябре составила **10,2%** (без учёта Сбербанка, ВТБ и БМ-банка), что **на 0,2 проц. п. больше, чем месяцем ранее.**

- По итогам сентября лидерами по доле “плохих” долгов в совокупном кредитном портфеле в корпоративном сегменте остаются предприятия, занятые в сфере строительства (21,2%) и в торговле (12,6%). Продолжается процесс ухудшения качества ссуд компаний – производителей стройматериалов (рост доли просроченной задолженности за месяц составил 1 проц. п. и достиг отметки в 11,1%).

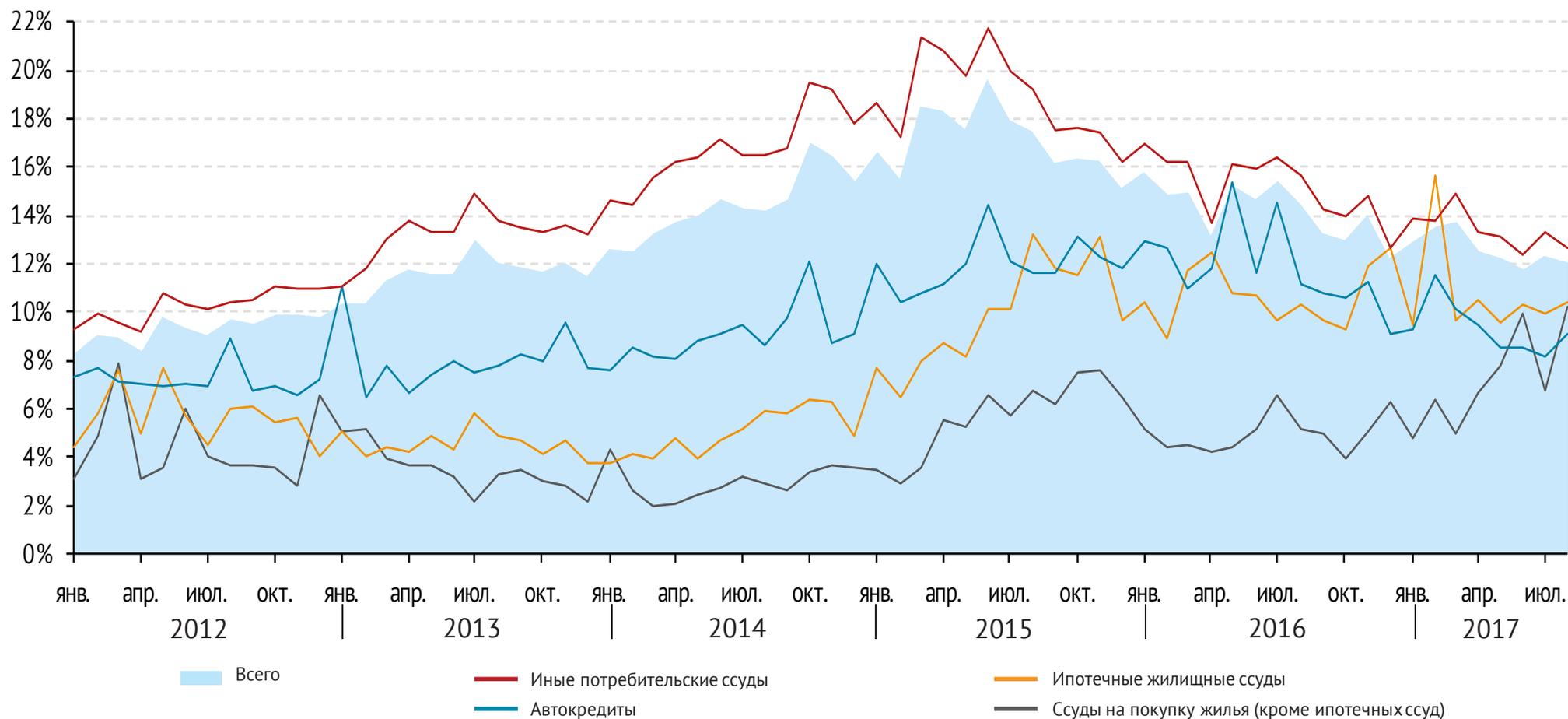
**Доля просроченных кредитов в совокупных ссудах и займах** (без учета Сбербанка, ВТБ и БМ-банка)



- Доля просроченной задолженности в долге населения перед банками в сентябре составила **10,5%** (без учета Сбербанка, ВТБ и БМ-банка), что на **0,5 проц. п. больше, чем месяцем ранее.**

- По итогам августа доля неплатежей в потоке погашаемых розничных ссуд немного сократилась и составила 12,1%. Это было обусловлено улучшением качества необеспеченных потребительских кредитов.

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



# Процентные ставки по депозитам населения

- **Уровень максимальной ставки по рублевым депозитам населения в крупнейших банках** на вторую декаду октября составил **7,2 процента годовых**. Это минимальный исторический уровень с начала ведения статистики (июль 2009 г.).
- Предпоследнее снижение ключевой ставки Банка России на 0,5 проц. п. пока не нашло заметного отражения в динамике депозитной ставки. Продолжению быстрого снижения ставки препятствует некоторая напряженность на рынке из-за проблемной ситуации вокруг ряда крупных частных банков («Югра», «Открытие», БИНбанк и др.).

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



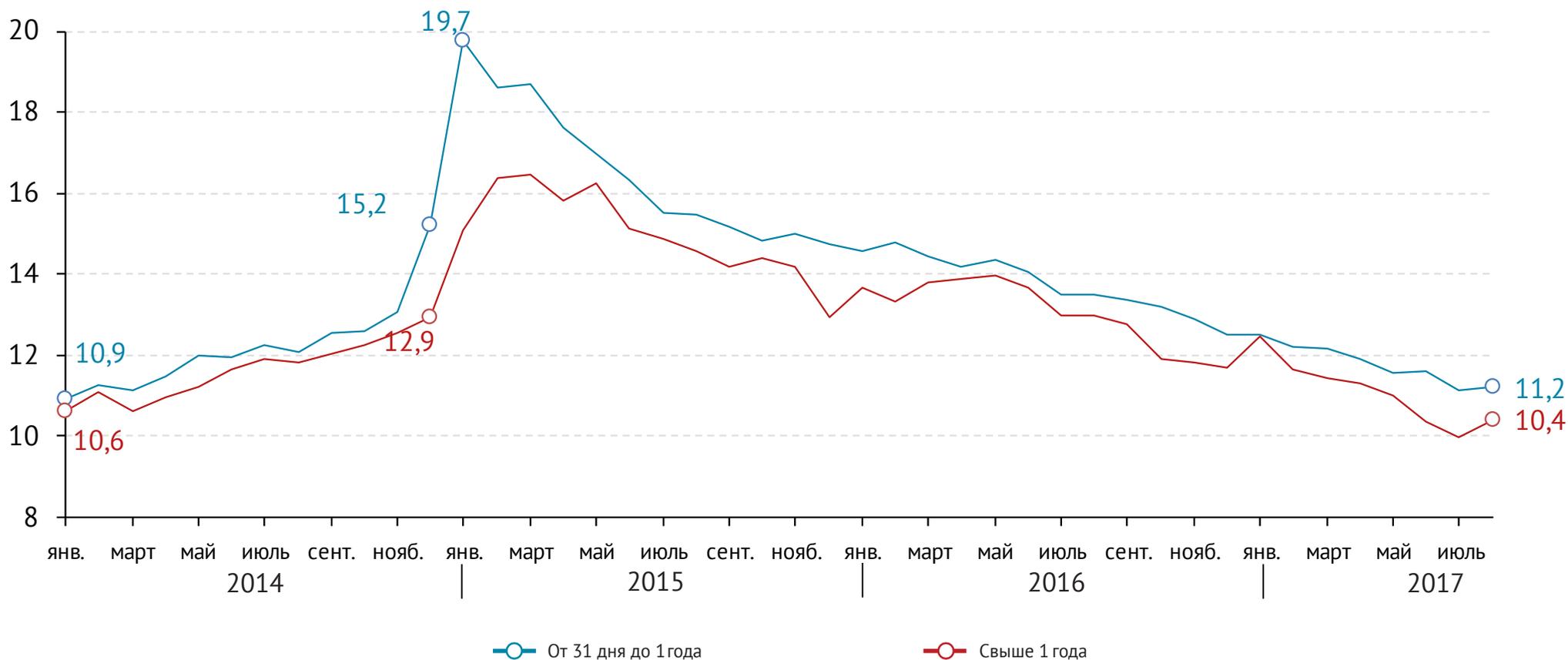
# Процентные ставки по кредитам предприятиям

- В августе ставки как по краткосрочным, так и по долгосрочным кредитам возросли в среднем на 0,3 проц. п. Скорее всего, пока это следует интерпретировать лишь как «короткую остановку» в преобладающей понижательной тенденции.

Во-первых, судя по данным проводимых ЦБ РФ опросов, в среднем банки ожидают смягчения условий кредитования предприятий в третьем-четвертом квартале 2017 г., а во-вторых, ставки по краткосрочным кредитам пока еще находятся выше ставок по долгосрочным кредитам, что указывает на ожидание рынком продолжения снижения уровня ставок в долгосрочной перспективе.

## Средневзвешенные процентные ставки по рублевым кредитам предприятиям

% годовых

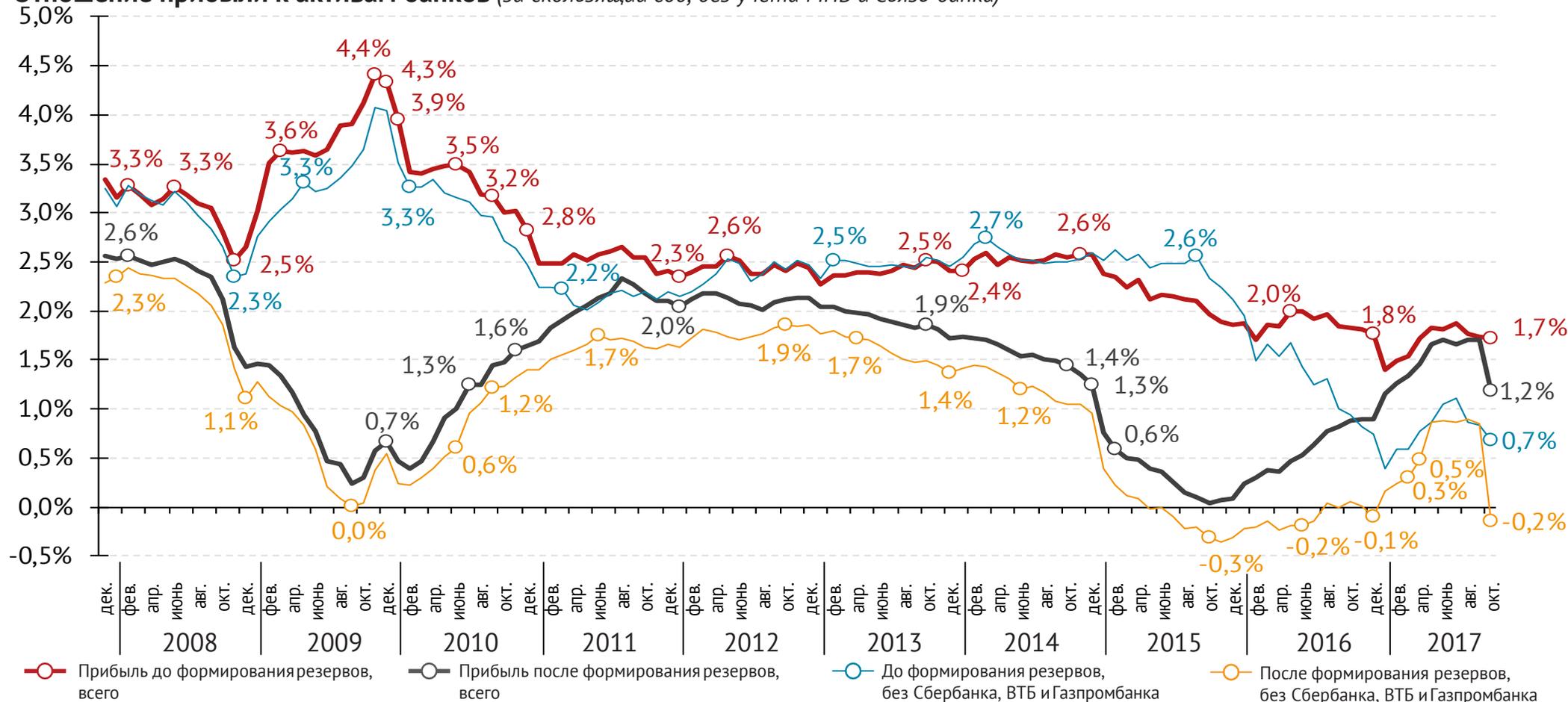


- В сентябре **убыток банковского сектора после формирования резервов** под потери по ссудам и другим активам составил **322 млрд руб. (48 млрд руб. – прибыль до формирования резервов)**. В прошлом году результат был диаметрально противоположным: в сентябре 2016 г. прибыль банков после формирования резервов составляла 103 млрд руб. (до формирования резервов – 64 млрд руб.).
- В сентябре **прибыль трех крупнейших госбанков** (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) после формирования резервов составила

84 млрд руб.

- Как и в предыдущем месяце, **частные банки зафиксировали убыток в 406 млрд руб.** (убыток до формирования резервов – 56 млрд руб.). Этот исторический антирекорд связан, в первую очередь, с необходимостью доначисления резервов на активы санлируемых регулятором «Открытия» и БИНбанка.
- **Прибыльность активов до формирования резервов** составила **+1,7% по системе в целом** и **+0,7%** без учета трех крупнейших госбанков (за скользящий год).

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



- Среднее по системе отношение собственного капитала банков к активам, взвешенным с учётом риска (**достаточность капитала**) к началу сентября **снилось на 0,2 проц. п.** по сравнению с предыдущим месяцем и составило **12,9%**.

Главным образом, это обусловлено наличием финансовых проблем у крупнейших частных банков России – «Открытия» и БИНбанка.

**Отношение собственного капитала банков к активам** (на конец месяца)

