



# Ежемесячный обзор финансового рынка России

по состоянию на 01.04.2018





В марте **бивалютная корзина к рублю** подорожала на 2,8% – до 63,3 руб. за корзину (в феврале корзина подешевела на 1,2%). 23.03.2017 Совет директоров Банка России понизил **ключевую ставку** на 0,25 проц. п. до уровня в 7,25% годовых. Высока вероятность продолжения снижения ключевой ставки на следующем заседании Совета директоров, которое состоится 27 апреля.



**Сальдо по текущим операциям** оценивается в 8-9 млрд долл. в феврале (против 7 млрд долл. в феврале 2017 г. и 12 млрд долл. в январе 2018 г.). По **счету операций с капиталом и финансовыми инструментами** чистый отток капиталов с российского рынка сократился в феврале до 2-3 млрд долл. против 5-6 млрд долл. в январе (очищено от влияния зарубежных заимствований ЦБ РФ). **Официальные валютные резервы** возросли на 6 млрд долл. (очищено от влияния зарубежных заимствований ЦБ РФ), важнейшим каналом пополнения резервов является покупка иностранной валюты Минфином в рамках реализации «бюджетного правила».



В марте **погашение внешнего долга банков и предприятий** составило 6 млрд долл. (10 млрд долл. погашены в феврале), при этом на сделки с аффилированными зарубежными кредиторами приходилось лишь 20% выплат. На **рынке корпоративных еврооблигаций** состоялись 2 размещения на общую сумму в 0,92 млрд долл. (для сравнения, в феврале – 4 эмиссии на 1,7 млрд долл. в совокупности). На **рынке синдицированных кредитов** 2 компании привлекли кредиты на 0,7 млрд долл. (в январе-феврале сделок не было).



**Денежное предложение** (денежная база в широком определении) в феврале выросло на 0,5% к предыдущему месяцу до уровня в 14,6 трлн руб. (в январе – незначительно снизилось (-1,3%)). **Рублевый долг банков перед ЦБ РФ** в марте практически не изменился и составил 335 млрд руб. **Задолженность банков перед Минфином России** выросла на 29 млрд руб. до уровня в 826 млрд руб. Средний **объем предложения банками средств на депозитных аукционах ЦБ** составил 2360 млрд руб. в марте (в феврале – 2582 млрд руб., в январе – 2520 млрд руб.).



**Банки** в феврале получили 117 млрд руб. прибыли до формирования резервов и 106 млрд руб. прибыли после формирования резервов (в январе 2017 г. банки заработали 216 млрд руб. прибыли до формирования резервов и 71 млрд руб. прибыли после формирования резервов). **Показатель достаточности капитала** к началу февраля вырос на 0,3 проц. п. до 12,4%. Месячная прибыль трех крупнейших госбанков после формирования резервов (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) составила 104 млрд руб. В отличие от предыдущего месяца, в феврале частные банки получили прибыль в размере 3 млрд руб. (до формирования резервов – убыток в размере 6 млрд руб.). **Прибыльность активов до формирования резервов** составила +2,6% по системе в целом (за скользящий год).



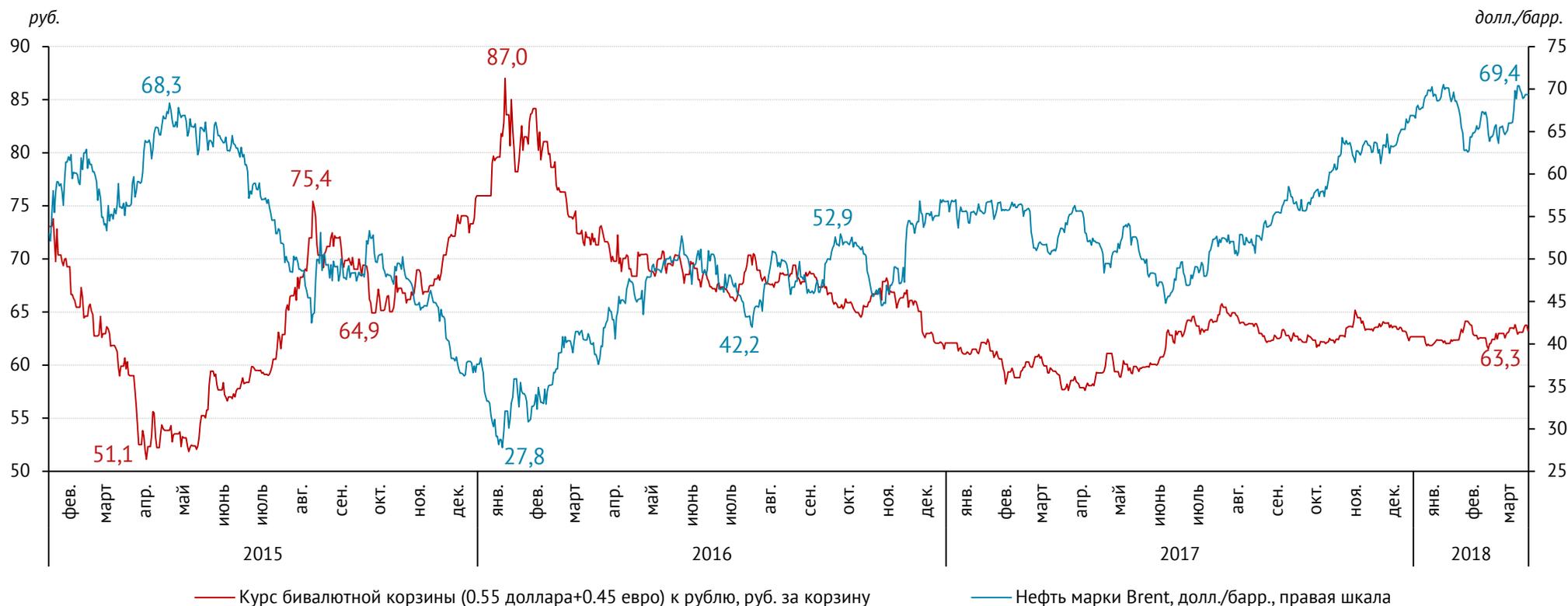
**Финансы населения.** В феврале наблюдался приток **средств населения во вклады и депозиты в банках:** +1,2% к предыдущему месяцу после -1,8% месяцем ранее, в годовом выражении темп прироста вкладов составил +8%. Приток средств в феврале был неравномерным: +1,8% в Сбербанке и +0,7% в остальной банковской системе. Максимальная **ставка по рублевым депозитам** населения в крупнейших банках снизилась на 0,2 проц. п. до 6,7% годовых во второй декаде марта. Рынок **розничного кредитования** в феврале продолжил рост: +0,9% к предыдущему месяцу и 15,9% в годовом выражении (для сравнения: январе эти показатели составили +0,7% и 15,2%, соответственно). **Доля просроченных кредитов** в феврале сократилась на 0,2 проц. п. до 9,6% (без учета Сбербанка, ВТБ и БМ-банка).



**Финансы предприятий.** Средства на счетах и депозитах предприятий демонстрировали негативную динамику в феврале: темпы прироста составили -2,4% после +1,9% месяцем ранее; +3,5% в годовом выражении. Распределение оттока вкладов предприятий между Сбербанком и остальной банковской системой было равномерным: -2,6% против -2,3%, соответственно. **Корпоративное кредитование** в феврале сократилось на 0,4% к предыдущему месяцу, годовой темп прироста портфеля корпоративных кредитов составил +2,7% (динамика января: +1,2% и +2,4%, соответственно). **Доля просроченных кредитов** выросла на 0,2 проц. п. до 10,7% (без учёта Сбербанка, ВТБ и БМ-банка). В январе средние **ставки по рублёвым кредитам предприятиям** понизились до 8,6% годовых по долгосрочным и стабилизировались на 10,1% по краткосрочным кредитам (9,4% и 10% в декабре).

- В марте **стоимость бивалютной корзины к рублю повысилась на 2,8% – до 63,3 руб.** за корзину. Рубль полностью «проигнорировал» позитивную динамику мировых цен на нефть. В течение последнего полугодия реакция рубля на изменение котировок нефтяного рынка стала заметно слабее, чем раньше. Отчасти это объясняется большими масштабами покупок иностранной валюты Минфином в рамках выполнения «бюджетного правила» (в марте – около 4 млрд долл.).
- В марте **цена на нефть после резкой коррекции возвратилась к уровню около 70 долл./барр.** Высокие цены на нефть поддерживаются новостями, во-первых, о желании ведущих стран-экспортеров продлить сделку по ограничению добычи еще на полгода – до середины 2019 г., а во-вторых, о предложении Саудовской Аравии производителям нефти разработать долгосрочный механизм по контролю за добычей (с заключением соглашений на период более десяти лет).

## Курс бивалютной корзины и цена на нефть



- 23.03.2018 Совет директоров Банка России принял решение **снизить ключевую ставку на 0,25 проц. пункта до уровня 7,25% годовых**. Принятие решения проходило на фоне рекордно низких уровней инфляции (2,2% в годовом выражении в феврале против целевого уровня в 4% годовых). Следующее заседание Совета директоров состоится 27 апреля. Вероятность продолжения снижения ключевой ставки высока.
- Впервые Банк России отметил, что «сохранение инфляции ниже 4% более длительное время, чем оценивалось ранее, дает основание **для более быстрого завершения перехода к нейтральной денежно-кредитной политике в этом году**». На текущий момент уровень ставки чуть меньше, чем уровень августа-октября 2014 г. – периода перед началом острой фазы валютно-финансового кризиса (справочно: тогда годовая инфляция составляла около 8%).

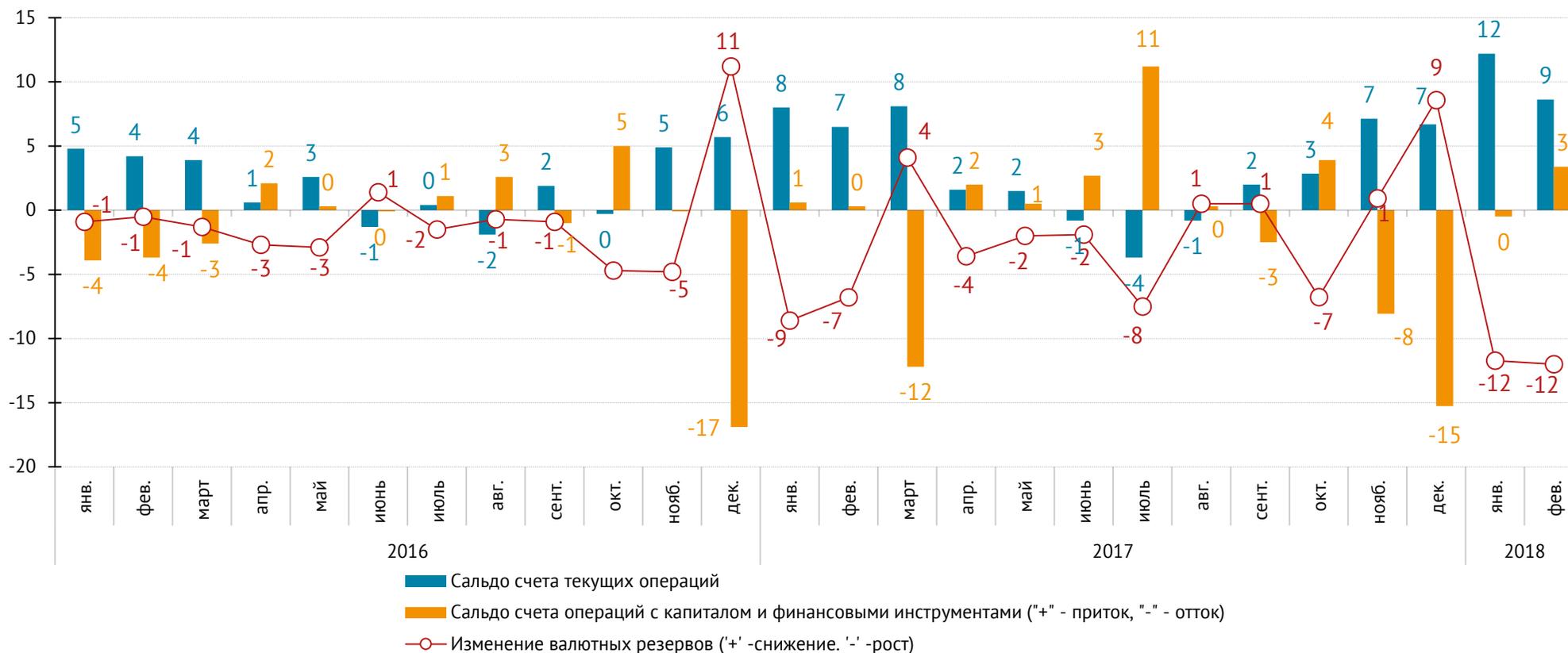
## Курс бивалютной корзины и ключевая ставка



- По предварительной оценке, в феврале 2018 г. **активное сальдо по текущим операциям составило 8-9 млрд долл.** (против 7 млрд долл. за аналогичный период 2017 г.). Таким образом, на протяжении уже пяти месяцев (начиная с октября) величина этого сальдо заметно превышает показатели аналогичных периодов предшествующего года.
- Основная причина роста сальдо – выход мировых цен на нефть на новые, более высокие уровни (в диапазон 60-70 долл./барр.). Благодаря этому рост объема экспортных поступлений обгоняет рост расходов на импорт.
- По сравнению с январем нынешнего года сальдо по текущим операциям несколько уменьшилось. Однако такое уменьшение связано почти исключительно с сезонным эффектом.

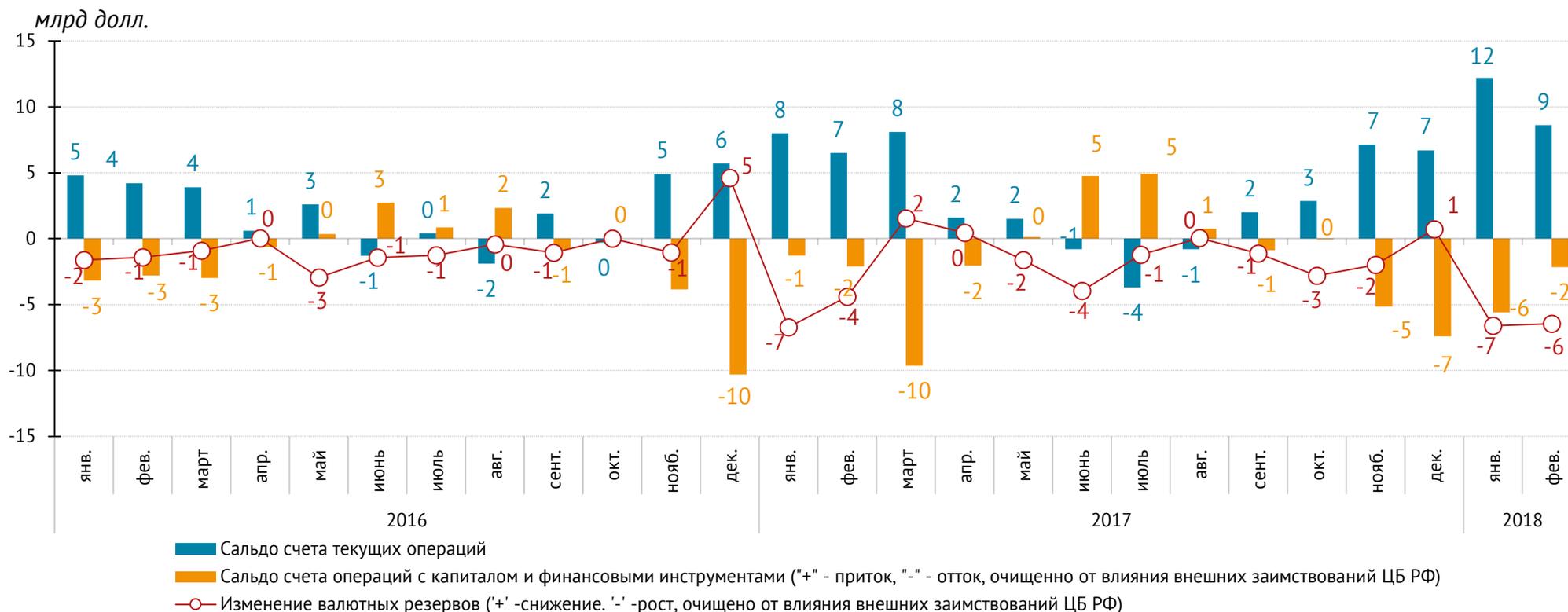
## Платежный баланс

млрд долл.



- В феврале 2018 г., по предварительной оценке, наблюдался **небольшой чистый отток капитала** из страны (-2-3 млрд долл., с исключением влияния внешних заимствований ЦБ РФ) (-2 млрд долл. в феврале 2017 г.).
- Уменьшение в феврале чистого оттока капитала по сравнению с январем (-5-6 млрд долл.) обусловлено **сокращением вложений российских банков в иностранные активы** (примерно на 8 млрд долл. в феврале). Последнее, вероятно, связано с операциями банковских клиентов-экспортёров: конверсией в рубли значительных объёмов валютной выручки, ранее поступивших на их счета.
- Официальные валютные резервы** за февраль, если исключить из рассмотрения операции, связанные с привлечением Банком России зарубежных заимствований\*, **увеличились** на 6 млрд долл. (что близко к показателям января).
- Как и в январе, важнейшим каналом пополнения резервов стала **покупка Минфином иностранной валюты** в рамках реализации «бюджетного правила». Интервенций (покупок-продаж валюты за собственный счет) на валютном рынке Банк России по-прежнему не проводил.

## Платежный баланс (очищено от влияния зарубежных заимствований ЦБ РФ)

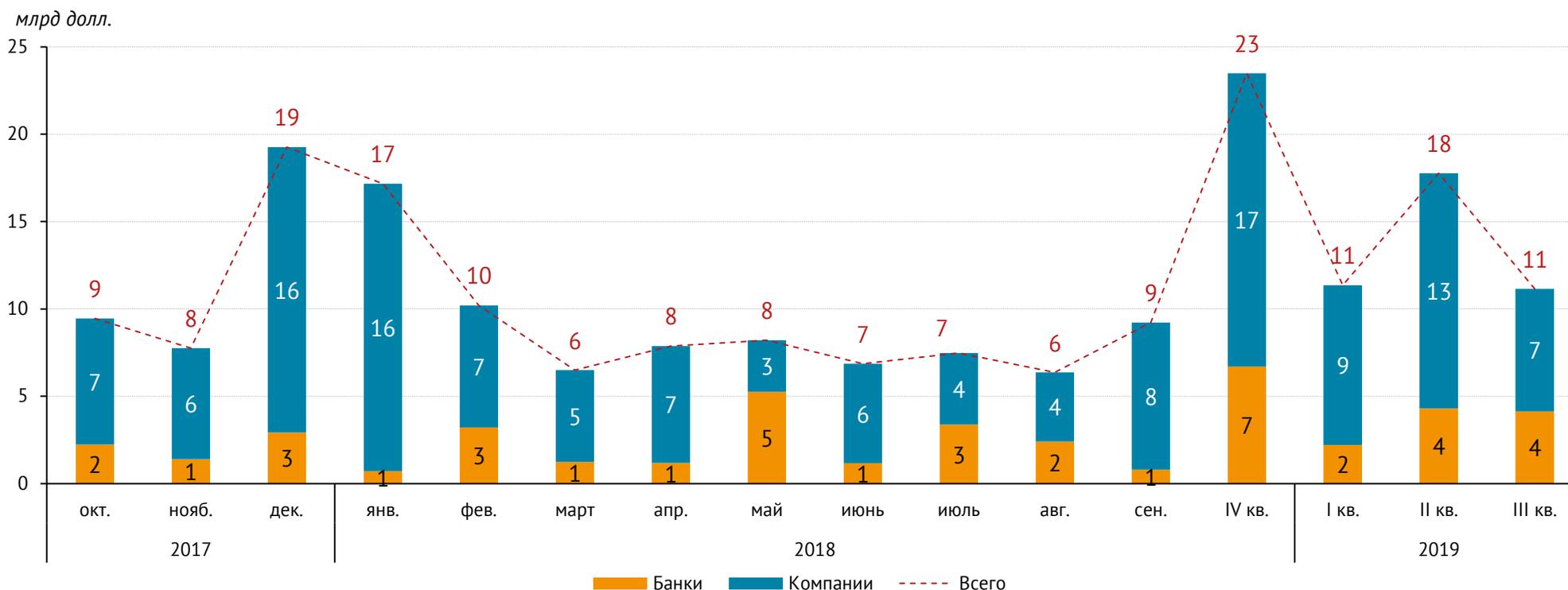


\* ЦБ РФ периодически привлекает на зарубежных рынках валютную ликвидность под залог других иностранных активов (в рамках операций РЕПО), что приводит к формальному изменению величины резервов, но с точки зрения международной инвестиционной позиции по резервам является нейтральным. Эти операции Банк России, вероятно, проводит для целей повышения доходности портфеля.

# Погашение внешнего долга банков и компаний

- В марте **объем погашений по внешнему долгу банков и компаний** составил **6 млрд долл.** (для сравнения в феврале - 10 млрд долл.), из которых 5 млрд долл. приходилось на погашение долга компаниями, а 1 млрд долл. – на погашение задолженности банками, согласно долговому графику на 01.10.2017. Основной объем погашений приходился на рыночный долг и только 20% выплат были направлены на погашение обязательств по сделкам с аффилированными зарубежными кредиторами, требования по которым являются более «мягкими» по сравнению с рыночным долгом.
- На **первичном рынке еврооблигаций** в марте активность корпоративных заемщиков снизилась. Единственную крупную эмиссию осуществила компания «Газпром» (0,9 млрд долл.), небольшой выпуск еврооблигаций осуществила компания «БКС» (20 млн долл.). Для сравнения, в феврале корпоративные заемщики осуществили 4 размещения общим объемом в 1,7 млрд долл<sup>1</sup>.
- На рынке **международного синдицированного кредитования** после затишья в начале года, в марте 2 компании привлекли кредиты: «Nord Gold» (0,3 млрд долл.) и «Московский кредитный банк» (0,4 млрд долл.).

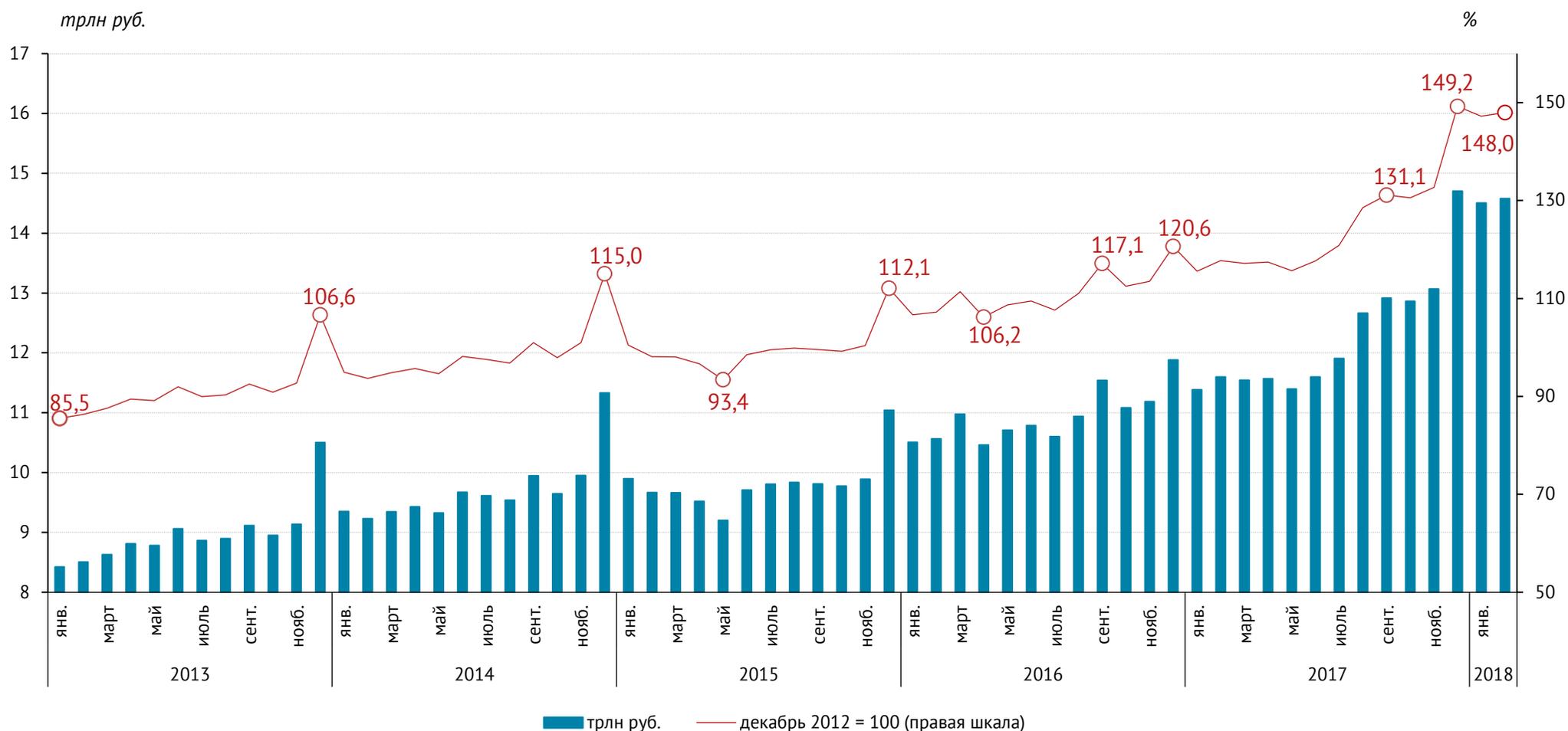
## Погашение внешнего долга банков и компаний (основной долг и проценты, по данным графика погашения на 01.10.2017)



<sup>1</sup>по уточненным данным с учетом сделки «Газпрома» 28.02.2018

- В феврале **денежное предложение** немного возросло относительно предшествующего месяца – на 0,5%. Объем денежной базы в широком определении на конец февраля составил 14,6 трлн руб.
- В феврале **объем покупок Минфином иностранной валюты** в рамках реализации «бюджетного правила» оказался рекордным – **более 5 млрд долл.** Это также явилось одним из факторов роста денежного предложения.

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

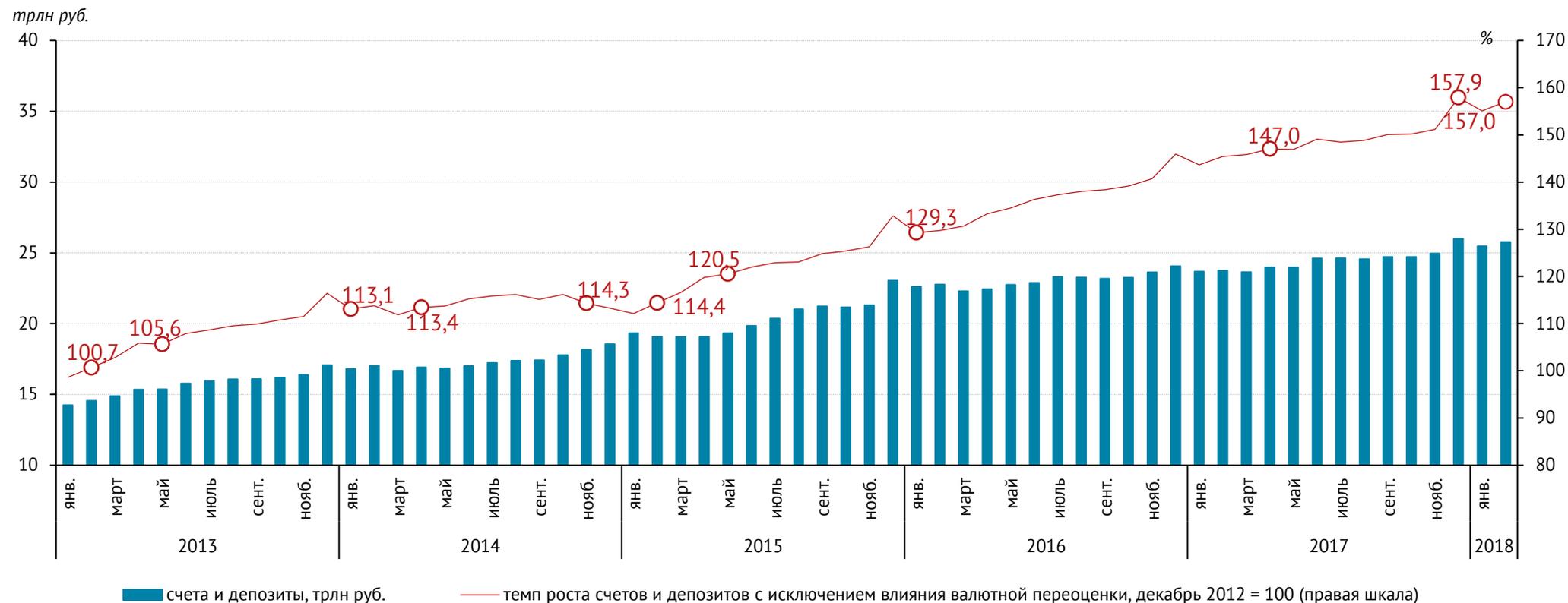




# Внутренняя ресурсная база банков (население)

- В феврале наблюдалось **ощутимое повышение динамики средств на счетах и депозитах населения**: темпы прироста составили **+1,2%** после -1,8% месяцем ранее (для сравнения: +1,2% за аналогичный период 2017 г., здесь и далее валютная переоценка устранена). Это повышение обусловлено действием сезонного фактора (рост доходов домашних хозяйств по сравнению с январём).
- В годовом выражении темп прироста вкладов населения в феврале составил +8%, что совпадает с январским значением, но на 0,2 проц. п. ниже, чем в декабре.
- Распределение февральского притока средств физических лиц между Сбербанком и остальной банковской системой** оказалось неравномерным: **+1,8%** против **+0,7%**, соответственно.
- Декомпозиция валютной структуры динамики вкладов населения в феврале показывает, что рост был обусловлен преимущественно **увеличением рублевых средств (+1,9%) при сокращении валютных (-2%)**.

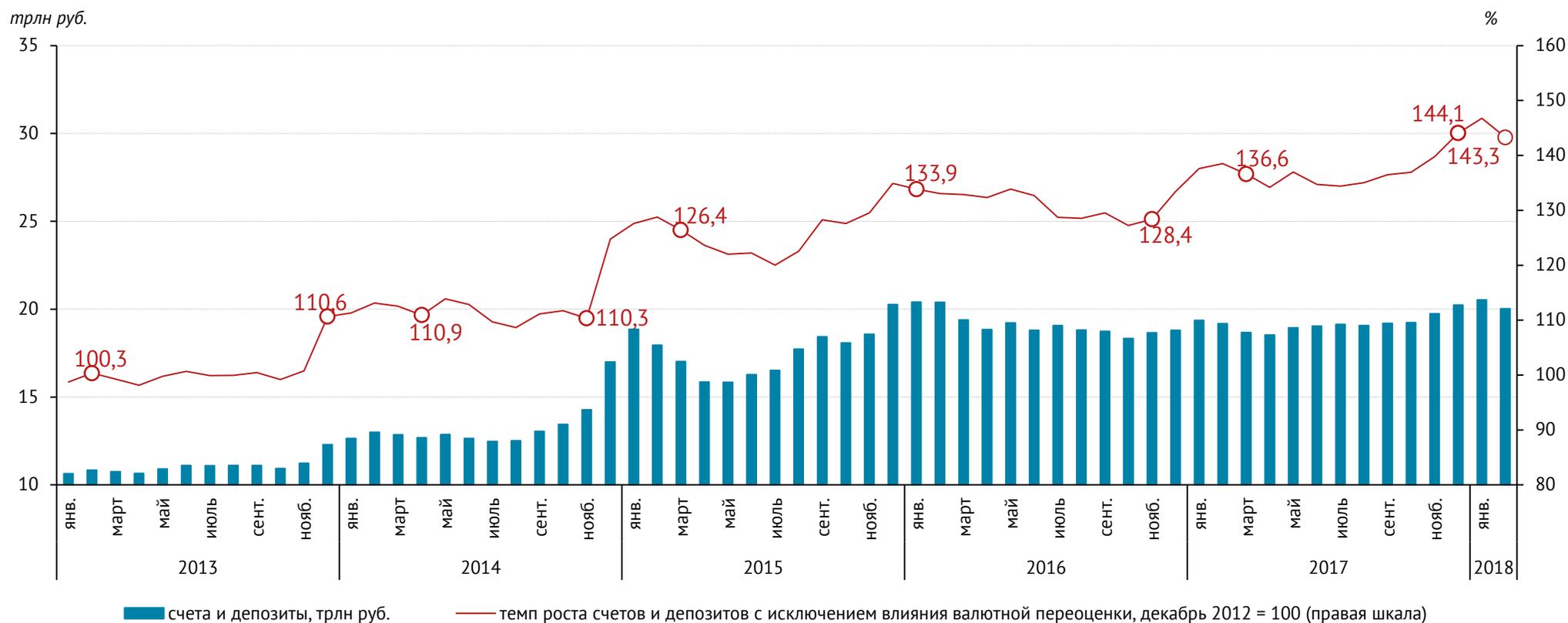
## Счета и депозиты населения (на конец месяца)



# Внутренняя ресурсная база банков (предприятия)

- В феврале динамика средств на счетах и депозитах предприятий опустилась в область отрицательных значений: темпы прироста составили **-2,4%** после +1,9% месяцем ранее и +0,7% в аналогичный период предыдущего года (валютная переоценка устранена). В годовом выражении темп прироста средств на счетах и депозитах предприятий в феврале составил всего +3,5% после +6,7% в январе и +8,0% в декабре.
- Распределение февральского оттока средств юридических лиц между Сбербанком и остальной банковской системой оказалось равномерным, однако, в отличие от случая со средствами населения, не в пользу первого: **-2,6% против -2,3%**, соответственно.
- Сокращение вкладов было обусловлено преимущественно оттоком валютных средств (**-5,9%**) в сравнении с рублевыми (**-0,6%**).

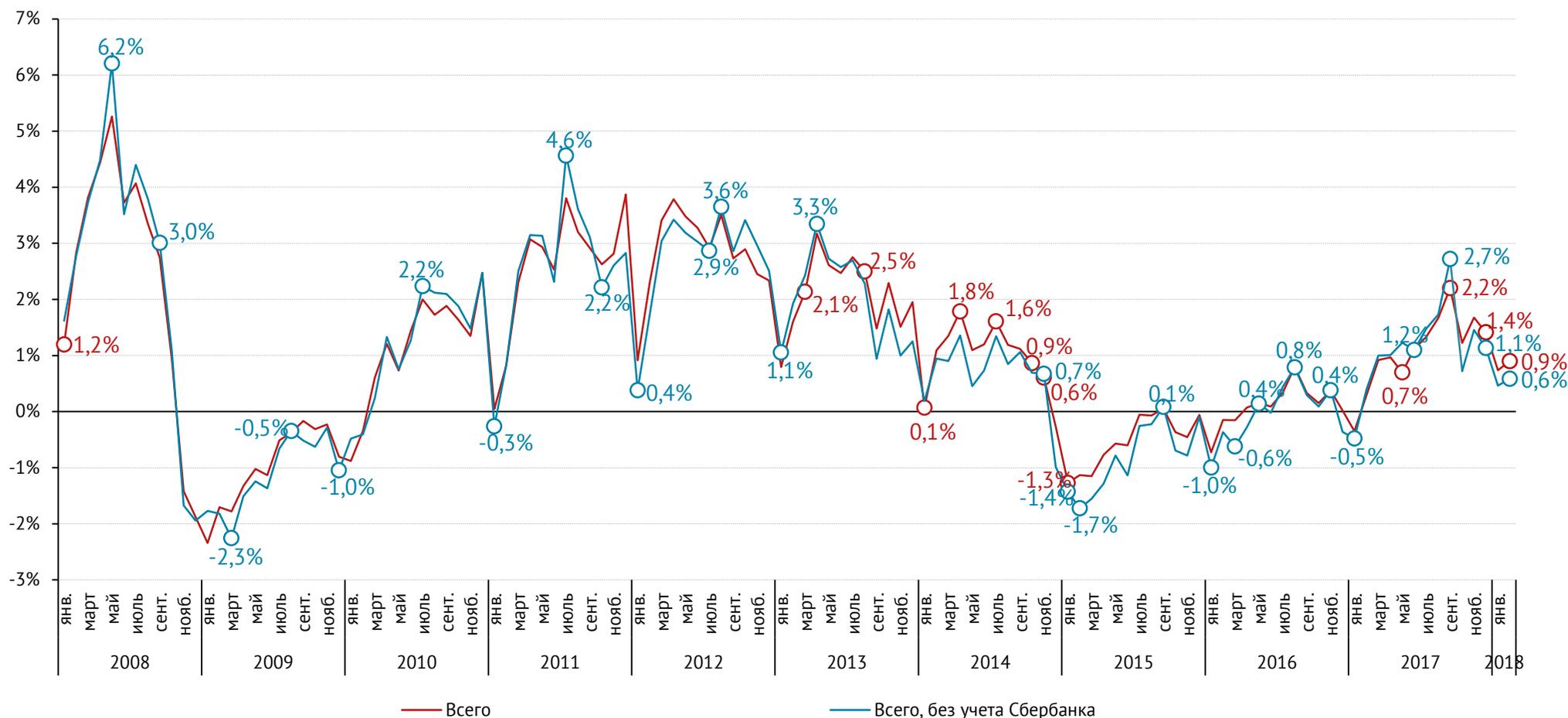
## Счета и депозиты предприятий (на конец месяца)



# Кредитование населения

- Портфель банковских кредитов населению** продолжает увеличиваться, однако, отмечается **стабилизация темпов его роста**. В феврале прирост составил +0,9% по системе в целом и +0,6% без учёта Сбербанка (в январе +0,7% и +0,5%, соответственно).
- Темп прироста портфеля кредитов населению к аналогичному периоду прошлого года в феврале составил +15,9%, что на 0,7 проц. п. больше, чем в январе и на 1,9 проц. п. больше, чем в декабре.
- В феврале на уровне системы в целом отмечался **рост рублевых кредитов населению (+0,9%) при сокращении валютных (-4,5%, в долл. эквиваленте)**.

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

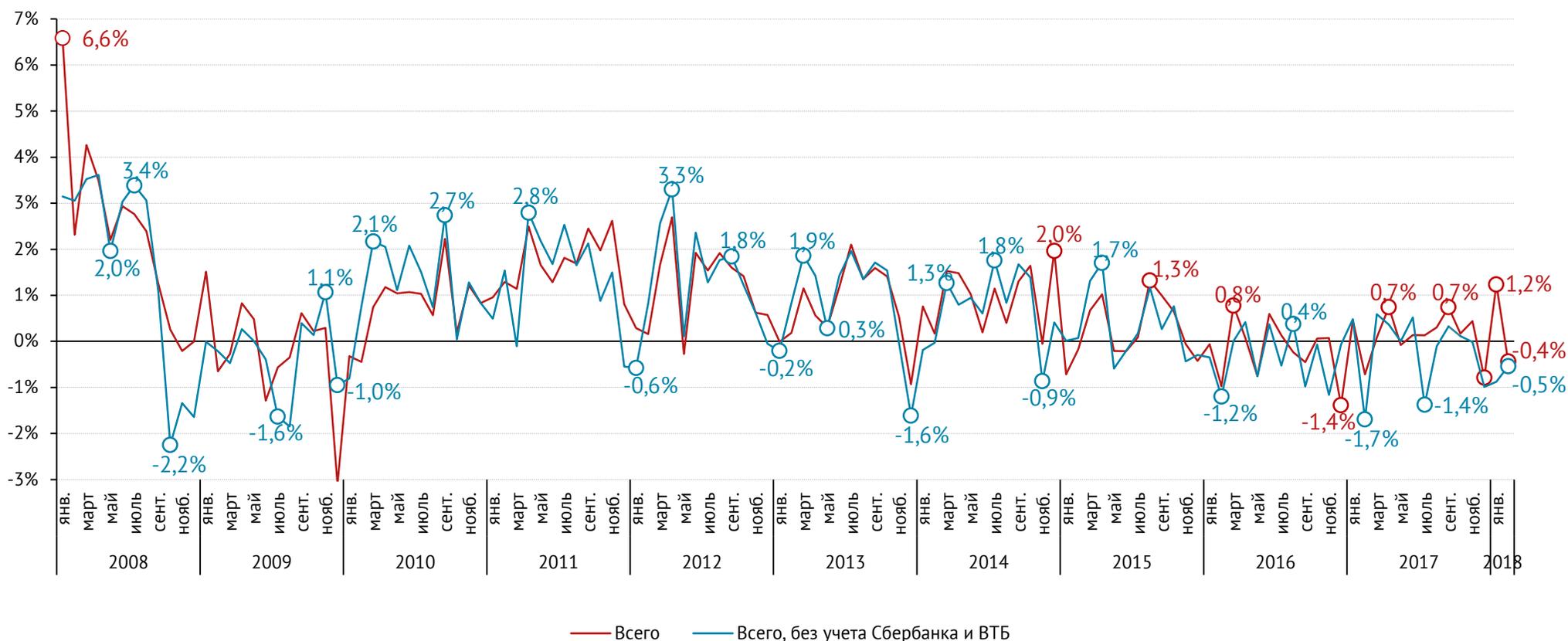


\* На начало сентября 2015 г. в выборке отсутствовали данные по банку «Траст», а на начало декабря 2015 г. – по банку «Уралсиб» (не разместил свою отчётность на сайте Банка России). При построении данного графика эти искажающие эффекты были устранены.

# Кредитование предприятий

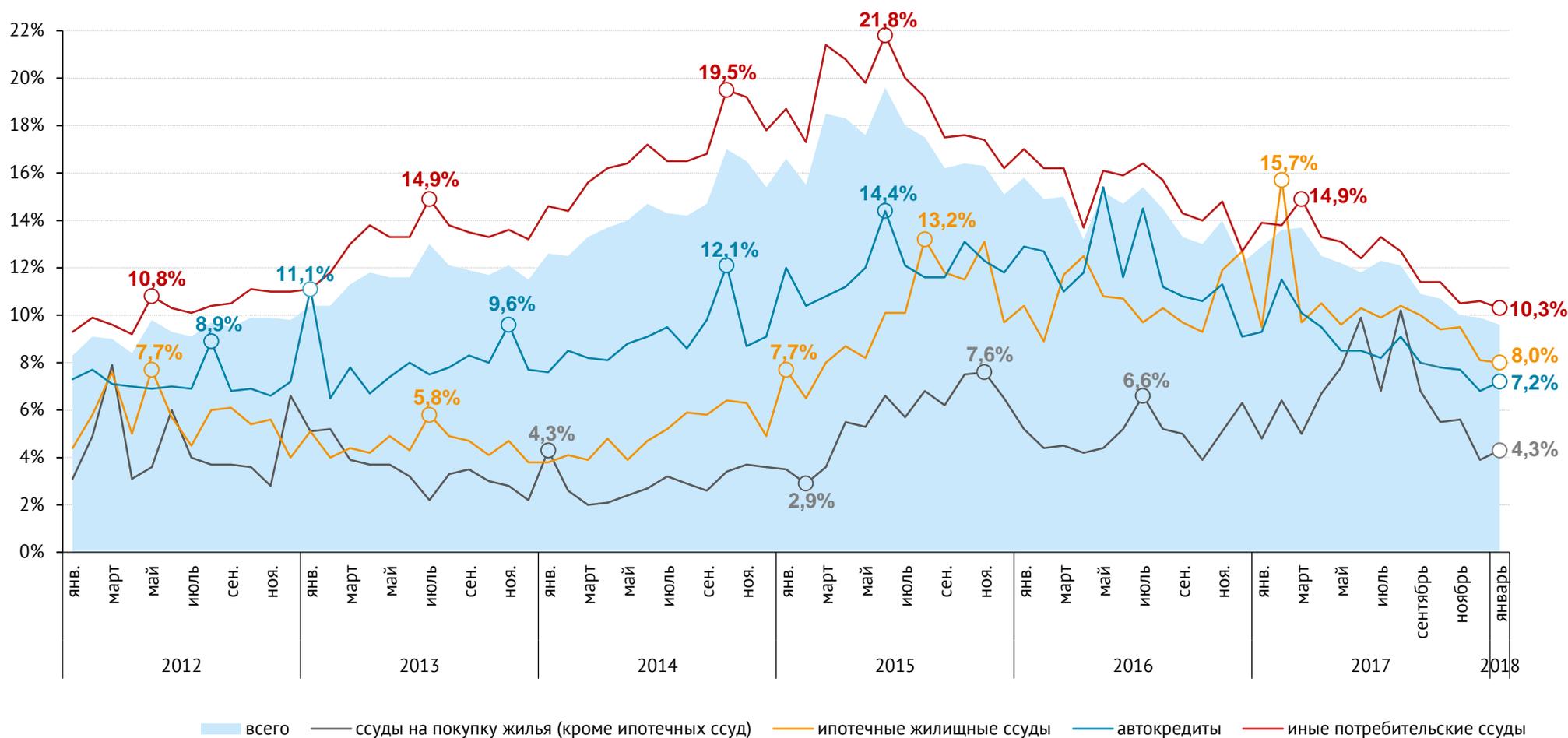
- В феврале наблюдалось **сокращение банковского портфеля кредитов предприятиям**: темпы прироста составили **-0,4%** против +1,2% месяцем ранее (здесь и далее – валютная переоценка устранена). Без учета ссуд предприятиям, выданных двумя крупнейшими госбанками (Сбербанком и ВТБ) корпоративный кредитный портфель сократился на 0,5%.
- Февральское сокращение практически полностью обуславливалось резким уменьшением кредитного портфеля испытывающего проблемы Московского кредитного банка. Последний сократился сразу на **15%** (с 518 до 442 млрд руб.)
- В феврале на уровне системы в целом отмечалось **сокращение валютных (-5%, в долл. эквиваленте) и увеличение рублевых (+0,8%) кредитов предприятиям**.
- Темп прироста портфеля корпоративных кредитов к аналогичному периоду прошлого года в феврале составил +2,7% (для сравнения: годовой темп прироста в январе составлял +2,4% и +1,6% в декабре).

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



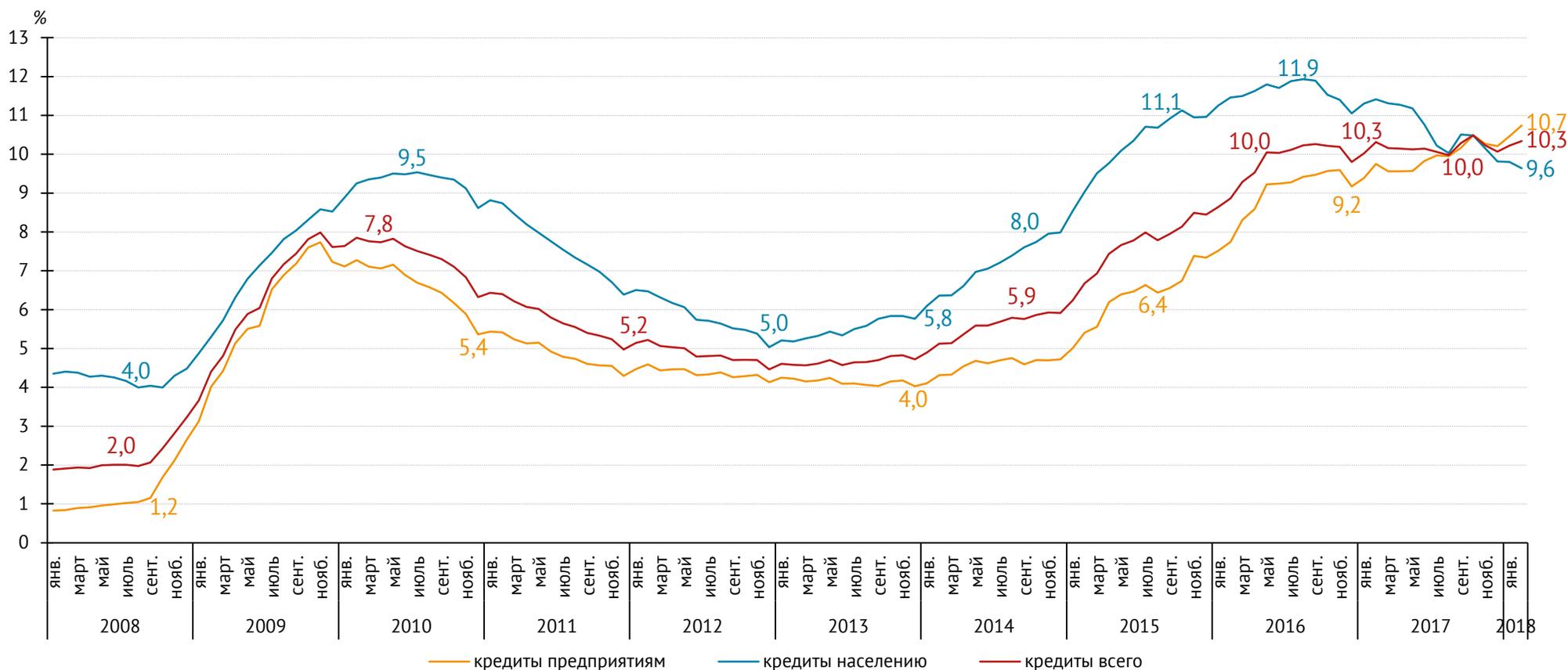
- Доля просроченной задолженности в долге населения перед банками в феврале составила **9,6%** (без учета Сбербанка, ВТБ и БМ-банка), что на **0,2 проц. п. ниже, чем месяцем ранее.**
- По состоянию на начало февраля, **доля неплатежей в потоке погашаемых розничных ссуд продолжила сокращаться** и составила **9,6%**. Это было обусловлено улучшением качества потребительских необеспеченных кредитов.

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



- В феврале **качество корпоративных ссуд ухудшилось**. Доля просроченной задолженности в долге предприятий перед банками в феврале составила **10,7%** (без учёта Сбербанка, ВТБ и БМ-банка), что **на 0,2 проц. п. выше, чем месяцем ранее**.
- По итогам февраля, в числе лидеров по доле «плохих» долгов в совокупном кредитном портфеле в корпоративном сегменте остались предприятия, занятые в сфере строительства (**19,6%**) и в производстве стройматериалов (**13,8%**). Также набирает обороты процесс ухудшения качества ссуд деревообрабатывающих предприятий (рост доли просроченной задолженности за месяц составил 0,4 проц. п. и достиг отметки в **7,5%**).

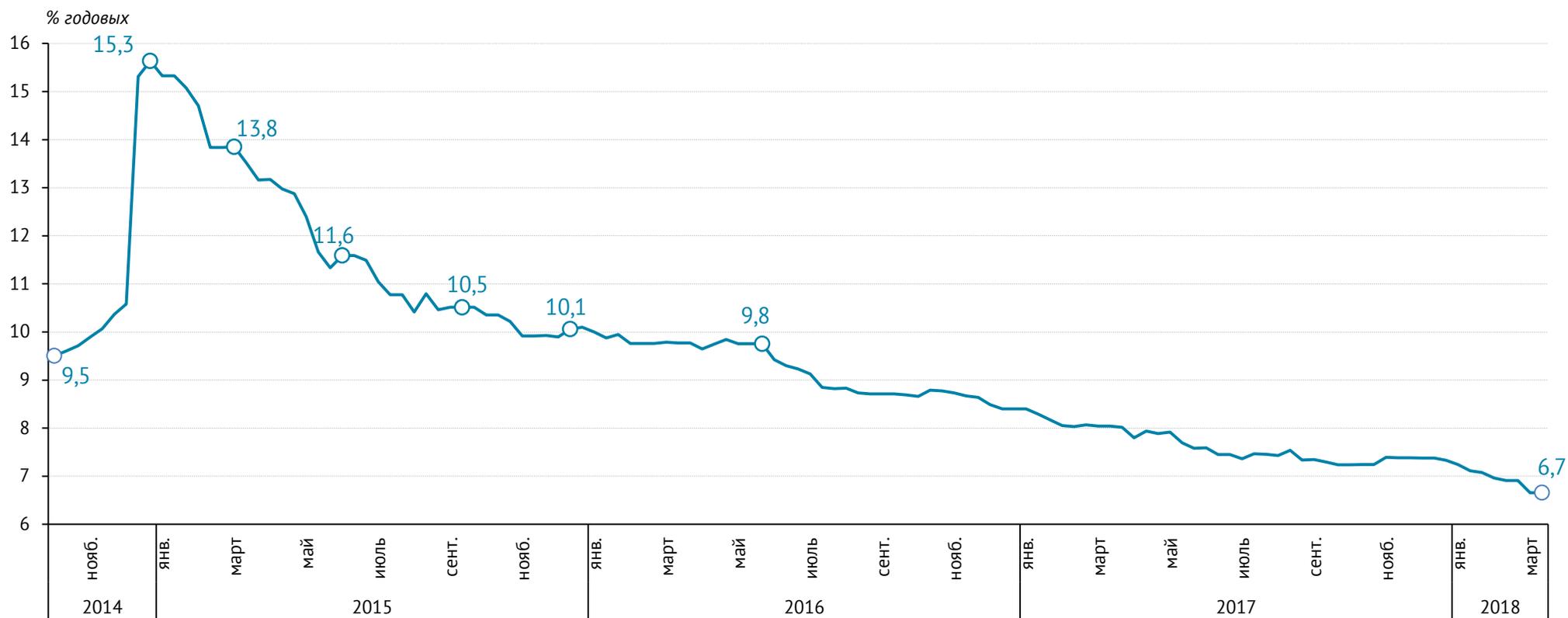
**Доля просроченных кредитов в совокупных ссудах и займах** (без учета Сбербанка, ВТБ и БМ-банка)



# Процентные ставки по депозитам населения

- **Уровень максимальной ставки по рублевым депозитам населения в крупнейших банках** во второй декаде марта составил **6,7 процента годовых** – минимальный исторический уровень с начала публикации соответствующих данных Банком России (июль 2009 г.).
- Ускоренное снижение депозитных ставок в январе-начале марта стало реакцией на смягчение процентной политики Банка России. В условиях, когда Банк России посылает рынку сильный сигнал о готовности к дальнейшему пересмотру ключевой ставки, банки, скорее всего, продолжат снижение ставок по депозитам.

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



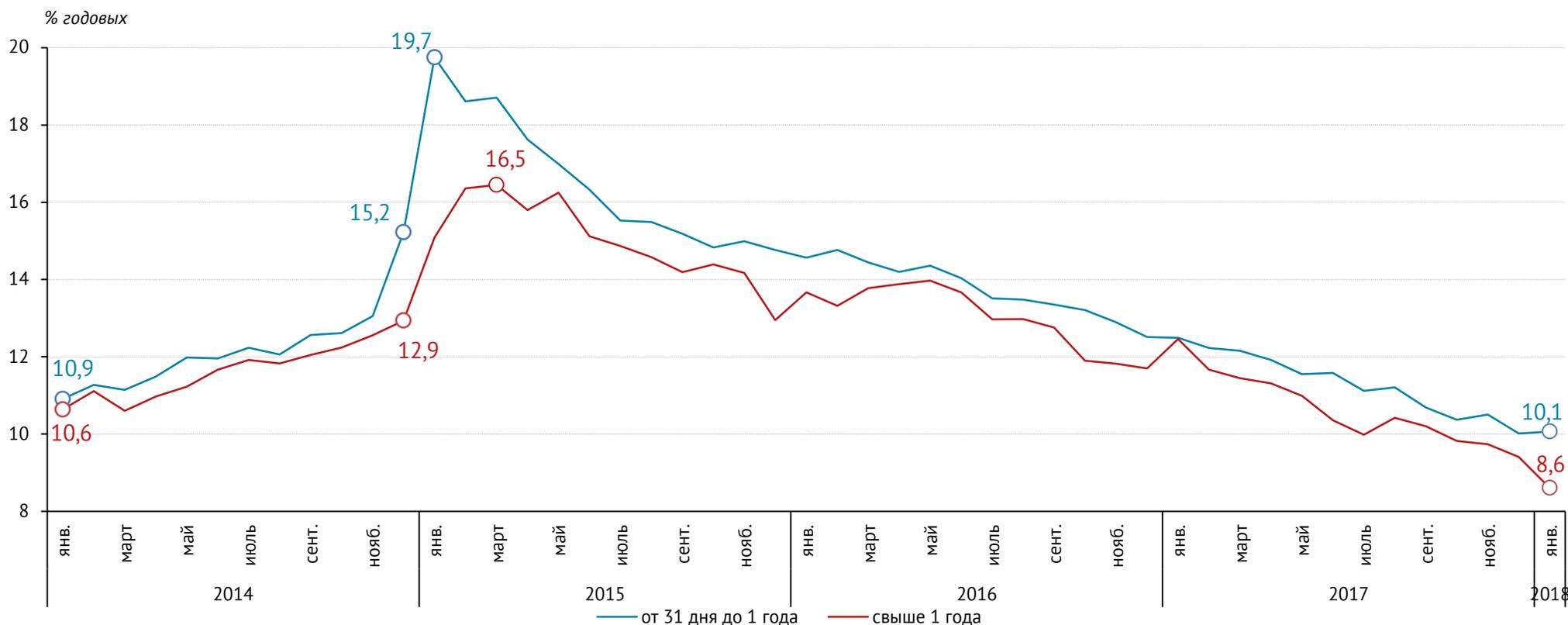
# Процентные ставки по кредитам предприятиям

- В январе ставки по краткосрочным и долгосрочным кредитам вели себя разнонаправленно. Если **средняя ставка по краткосрочным кредитам стабилизировалась** на уровне чуть выше 10% годовых, то **по долгосрочным – снизилась** на 0,8 проц. п. до уровня 8,6% годовых. Не исключено, что столь существенное снижение долгосрочной ставки – эффект одной крупной кредитной сделки. Фундаментальные факторы также «работают» на снижение долгосрочных ставок.

Речь идет о снижении ключевой ставки ЦБ РФ и формировании у банков устойчивых ожиданий продолжения этой тенденции (согласно результатам опроса банков, проведенного ЦБ РФ).

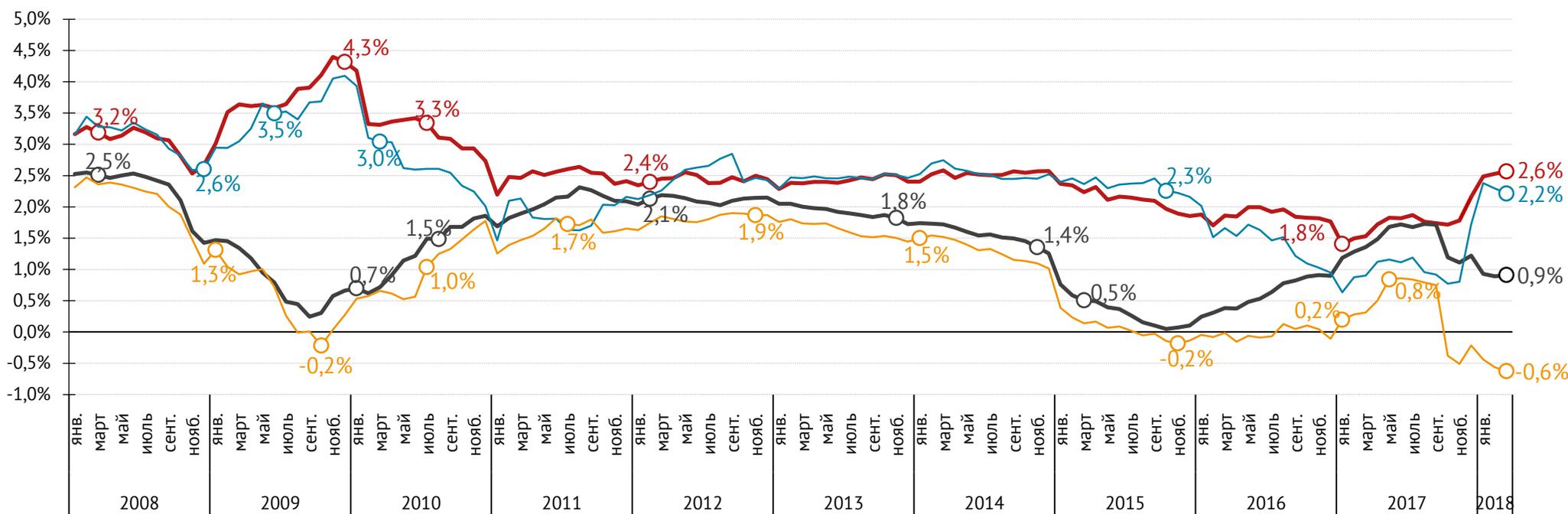
- Ставка по долгосрочным кредитам еще в декабре 2017 г. пробила локальный минимум в 9,7% годовых, державшийся с октября 2011 г. Ставка по краткосрочным кредитам пока еще находится на 1 проц. п. выше своего минимального исторического уровня, зафиксированного в сентябре 2011 г.

## Средневзвешенные процентные ставки по рублевым кредитам предприятиям



- В феврале **прибыль банковского сектора после формирования резервов** под потери по ссудам и другим активам составила **106 млрд руб. (117 млрд руб. – прибыль до формирования резервов)**. Этот результат превосходит прошлогодние показатели: в феврале 2017 г. прибыль банков после формирования резервов составляла 98 млрд руб. (до формирования резервов – прибыль в размере 112 млрд руб.).
- В феврале **прибыль трех крупнейших госбанков** (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) после формирования резервов составила **104 млрд руб.**, как и месяцем ранее.
- В отличие от предыдущего месяца, в феврале **частные банки получили прибыль в размере 3 млрд руб.** (до формирования резервов – убыток в размере 6 млрд руб.).
- **Прибыльность активов до формирования резервов** в январе составила **+2,6% по системе в целом** и **+2,2%** 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)



- Прибыль ДО формирования резервов за скользящий год к активам (ROA) по банковской системе
- Прибыль ПОСЛЕ формирования резервов за скользящий год к активам (ROA) по банковской системе
- Прибыль ДО формирования резервов за скользящий год к активам (ROA) без Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка
- Прибыль ПОСЛЕ формирования резервов за скользящий год к активам (ROA) без Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка

- Среднее по системе отношение собственного капитала банков к активам, взвешенным с учётом риска (**достаточность капитала**) к началу февраля **выросло на 0,3 проц. п.** по сравнению с предыдущим месяцем и составило **12,4%**.
- Увеличение уровня капитализации банковской системы было обусловлено приростом собственных средств у двух крупнейших банков с государственным участием в капитале - Сбербанка и ВТБ – в общей сложности на 347 млрд руб. (+17 млрд руб. и +330 млрд руб., соответственно). **Уровень капитализации частных банков при этом по-прежнему остается низким.**

Отношение собственного капитала банков к активам (на конец месяца)

