

Департамент
экономической
политики
и развития
города Москвы



Аналитический центр
города Москвы

Ежемесячный обзор финансового рынка России

по состоянию на 01.05.2018





В апреле **бивалютная корзина к рублю** подорожала на 7,4% – до 67,9 руб. за корзину (в марте корзина подорожала на 2,8%). 27.04.2017 Совет директоров Банка России сохранил **ключевую ставку** на уровне 7,25% годовых на фоне роста волатильности валютного рынка после введения новых санкций США против России.



Сальдо по текущим операциям оценивается в 10 млрд долл. в марте (против 8 млрд долл. месяцем и годом ранее). По **счету операций с капиталом и финансовыми инструментами** чистый отток капитала с российского рынка возрос в марте до 6 млрд долл. против 1 млрд долл. в феврале (очищено от влияния зарубежных заимствований ЦБ РФ). **Официальные валютные резервы** возросли на 4 млрд долл. (очищено от влияния зарубежных заимствований ЦБ РФ) в результате покупок иностранной валюты Минфином в рамках реализации «бюджетного правила».



В апреле, как и в марте, **погашение внешнего долга банков и предприятий** составило 8 млрд долл., при этом на сделки с аффилированными зарубежными кредиторами приходилось 43% выплат. На **рынке корпоративных еврооблигаций** состоялось 1 размещение в 0,2 млрд долл. (для сравнения, в марте – 2 эмиссии на 0,9 млрд долл. в совокупности). На **рынке синдицированных кредитов** сделок не было.



Денежное предложение (денежная база в широком определении) в марте резко выросло на 6,2% к предыдущему месяцу до уровня в 15,5 трлн руб. (в феврале – незначительно увеличилось (+0,5%)). **Рублевый долг банков перед ЦБ РФ** в апреле сократился на 5 млрд руб. и составил 330 млрд руб. **Задолженность банков перед Минфином России** выросла на 46 млрд руб. до уровня в 872 млрд руб. Средний **объем предложения банками средств на депозитных аукционах ЦБ** в апреле составил 2506 млрд руб. (2360 млрд руб. в марте, в феврале – 2582 млрд руб.).



Банки в марте получили 160 млрд руб. прибыли до формирования резервов и 175 млрд руб. прибыли после формирования резервов (в феврале 2017 г. банки заработали 117 млрд руб. прибыли до формирования резервов и 106 млрд руб. прибыли после формирования резервов). **Показатель достаточности капитала** к началу марта вырос на 0,1 проц. п. до 12,5%. Месячная прибыль трех крупнейших госбанков после формирования резервов (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) составила 102 млрд руб. Частные банки в марте получили прибыль в размере 74 млрд руб. (до формирования резервов – прибыль в размере 45 млрд руб.). **Прибыльность активов до формирования резервов** составила в марте +2,5% по системе в целом (за скользящий год).



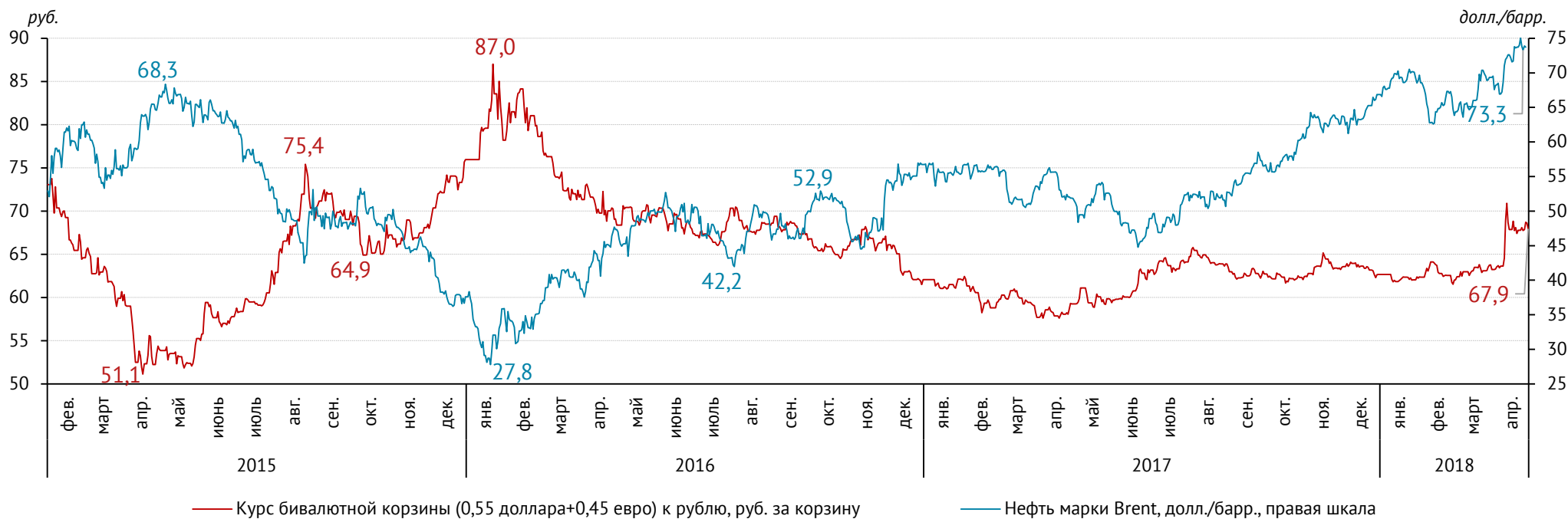
Финансы населения. В марте продолжился приток **средств населения во вклады и депозиты в банках**: +0,8% к предыдущему месяцу после +1,2% месяцем ранее, в годовом выражении темп прироста вкладов составил +8,5%. Приток средств в марте был неравномерным: -0,3% в Сбербанке и +1,6% в остальной банковской системе. Максимальная **ставка по рублевым депозитам** населения в крупнейших банках снизилась на 0,3 проц. п. до 6,4% годовых во второй декаде апреля. Рынок **розничного кредитования** в марте ускорил рост: +1,6% к предыдущему месяцу и 16,7% в годовом выражении (для сравнения: феврале эти показатели составили +0,9% и 15,9%, соответственно). **Доля просроченных кредитов** в марте сократилась на 0,2 проц. п. до 9,4% (без учета Сбербанка, ВТБ и БМ-банка).



Финансы предприятий. Средства на счетах и депозитах предприятий практически не изменились в марте: темпы прироста составили +0,1% после -2,4% месяцем ранее; +5% в годовом выражении. Приток средств в марте был в пользу Сбербанка: +2% в Сбербанке и -0,5% в остальной банковской системе. **Корпоративное кредитование** в марте увеличилось на 1,2% к предыдущему месяцу, годовой темп прироста портфеля корпоративных кредитов составил +3,9% (динамика февраля: -0,4% и +2,7%, соответственно). **Доля просроченных кредитов** выросла на 0,3 проц. п. до 11% (без учёта Сбербанка, ВТБ и БМ-банка). В феврале средние **ставки по рублёвым кредитам предприятиям** понизились до 9,3% годовых по краткосрочным и повысились до 9,2% годовых по долгосрочным кредитам (10% и 8,6% в январе).

- В апреле **стоимость бивалютной корзины к рублю подскочила на 7,4% – до 67,9 руб.** за корзину. Причина – новый виток санкций США против России, в том числе – включение в список SDN крупной публичной компании «Русал». Это потенциально ставит под удар и другие российские публичные компании, а также их кредиторов, среди которых могут быть и российские финансовые институты.
- Несмотря на ослабление рубля, Минфин продолжил в апреле покупку иностранной валюты в рамках выполнения «бюджетного правила» (плановый уровень покупок на апрель – около 4 млрд долл.). Однако оперативное прекращение покупок в момент скачка курса сыграло значимую роль в его последующей стабилизации.
- В апреле **цена на нефть возросла до уровня около 73-74 долл./барр.** – новый локальный максимум после обрушения рынка во второй половине 2014 г. Повышение цен было обусловлено геополитическими рисками (ракетный удар США, Франции и Великобритании по Сирии). Дополнительный вклад внесло обнародование информации о выполнении соглашения по сокращению добычи нефти: по данным Международного энергетического агентства страны ОПЕК в марте выполнили соглашение на рекордные 163%. При этом в июне страны-участницы соглашения ОПЕК+ планируют рассмотреть вопрос о его продлении на 2019 г. Рост нефтяных цен явился фактором, сдерживающим дальнейшее ослабление рубля.

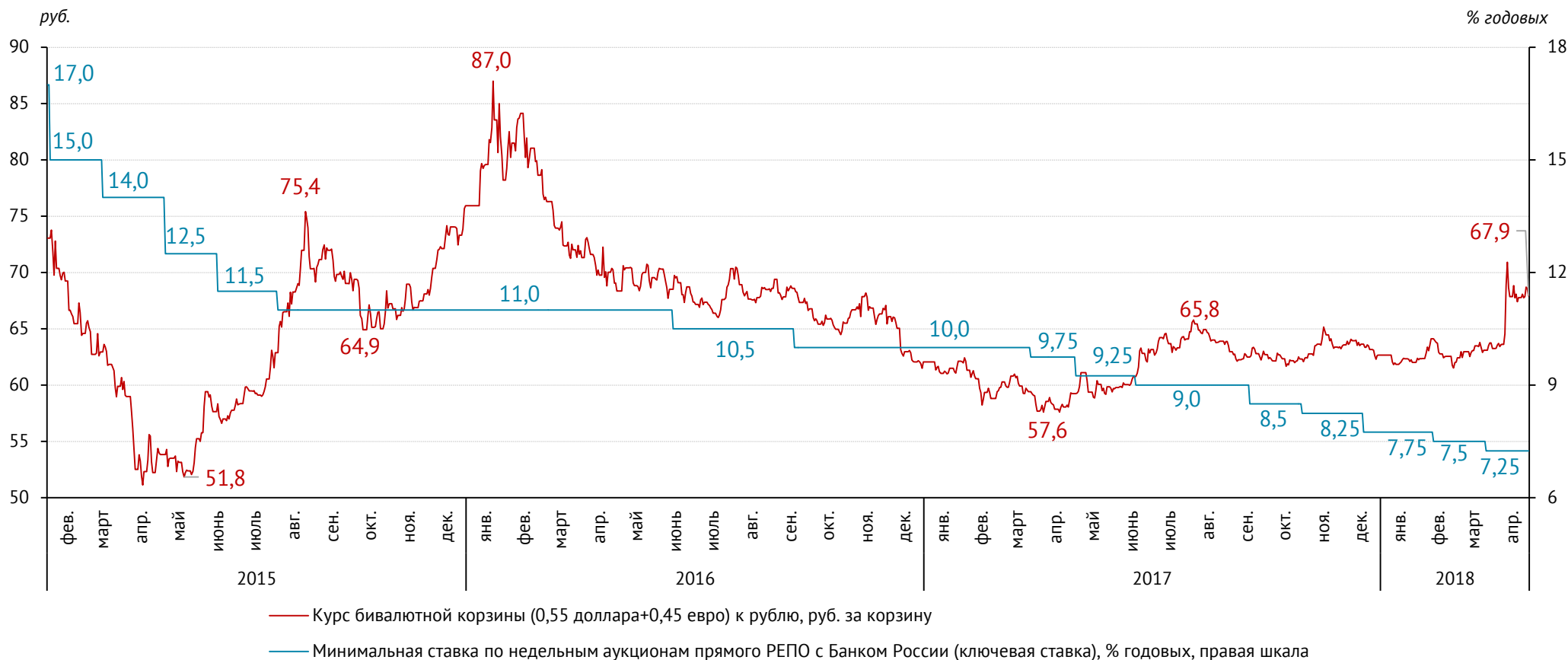
Курс бивалютной корзины и цена на нефть



27.04.2018 Совет директоров Банка России принял решение **сохранить ключевую ставку на уровне 7,25% годовых**. Это первая остановка в снижении ставки, начиная с июля 2017 г. Принятие решения проходило на фоне рекордно низких уровней инфляции (2,4% в годовом выражении в марте, 2,2% в январе-феврале против целевого уровня в 4% годовых).

Причина, побудившая ЦБ к такому решению – рост волатильности на валютном рынке после объявления о новых санкциях США против России. Правда, по оценке Банка России «произошедшее в апреле ослабление рубля на фоне геополитической напряженности... не создает рисков превышения цели по инфляции». При этом ЦБ отмечает, что «потенциал снижения ключевой ставки для формирования нейтральных денежно-кредитных условий уменьшился».

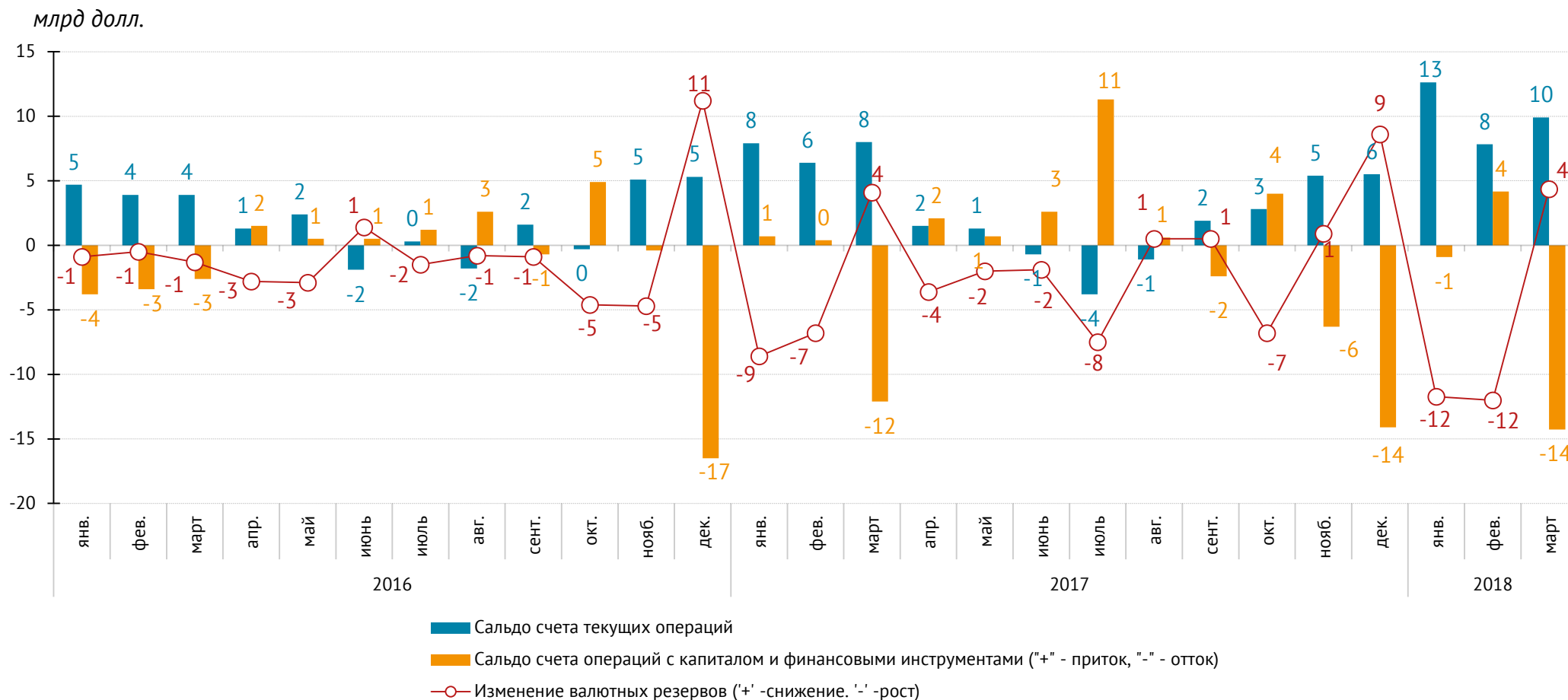
Курс бивалютной корзины и ключевая ставка



По предварительной оценке, в марте 2018 г. **активное сальдо по текущим операциям возросло, составив около 10 млрд долл.** (по сравнению с 8 млрд долл. в феврале текущего и в марте прошлого года). Величина текущего сальдо превышает показатели аналогичного периода предшествующего года на протяжении шести месяцев.

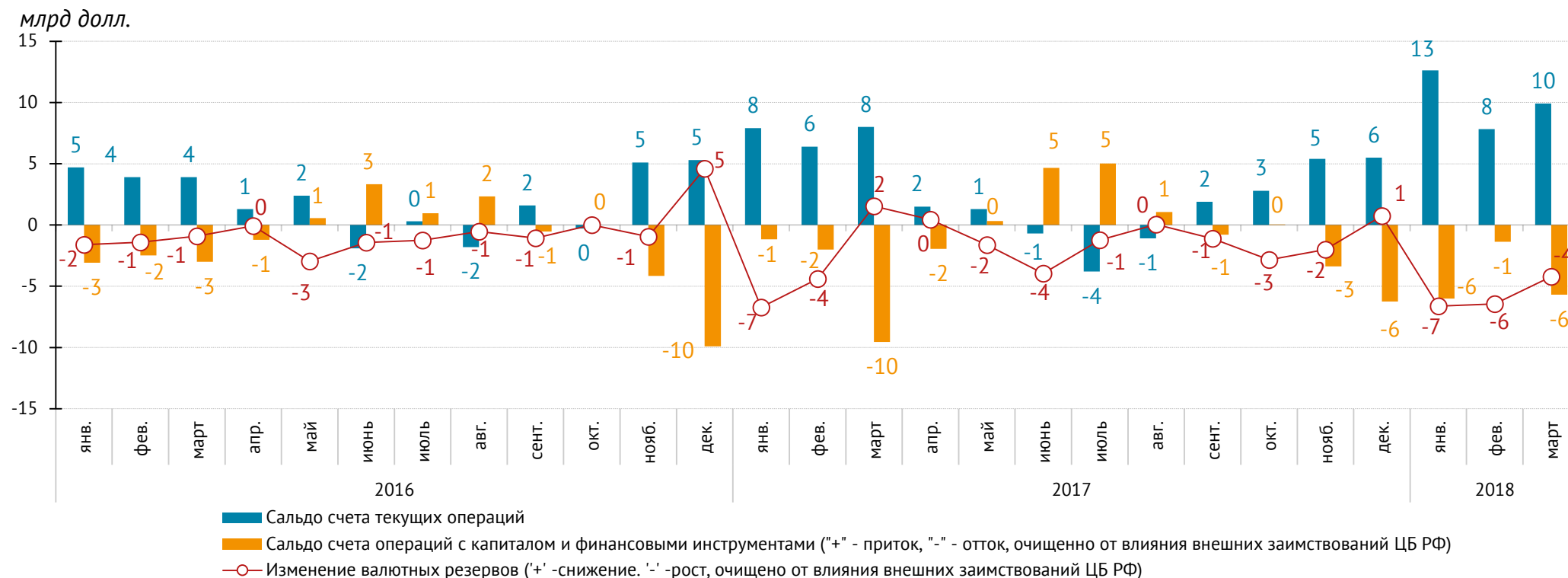
Высокий уровень притока валютных средств по текущим операциям обусловлен ростом стоимостных объёмов российского экспорта на фоне повышения мировых цен на нефть и некоторые другие сырьевые товары.

Платежный баланс



- В марте **чистый отток капитала из страны увеличился**, составив, по оценке, **около 6 млрд долл.** (здесь и далее - с исключением влияния внешних заимствований ЦБ РФ). Для сравнения: в феврале отток составил около 1 млрд долл.
- Ключевой причиной увеличения чистого оттока капитала стало **наращивание российскими банками своих иностранных активов**. Это происходило на фоне одновременного («зеркального») роста средств компаний на валютных счетах в отечественных банках. Можно предположить, что последнее было связано с поступлением на счета экспортёров новых крупных объёмов валютной выручки.
- **Официальные валютные резервы** за март, при исключении из рассмотрения операций, связанных с погашением Банком России части привлеченных за рубежом займов*, **увеличились** на 4 млрд долл. Это немного ниже, чем в феврале (6 млрд долл.)
- Увеличение официальных резервов в марте было обусловлено исключительно **покупкой Минфином иностранной валюты** в рамках реализации «бюджетного правила» (было приобретено около 4 млрд долл.)

Платежный баланс (очищено от влияния зарубежных заимствований ЦБ РФ)



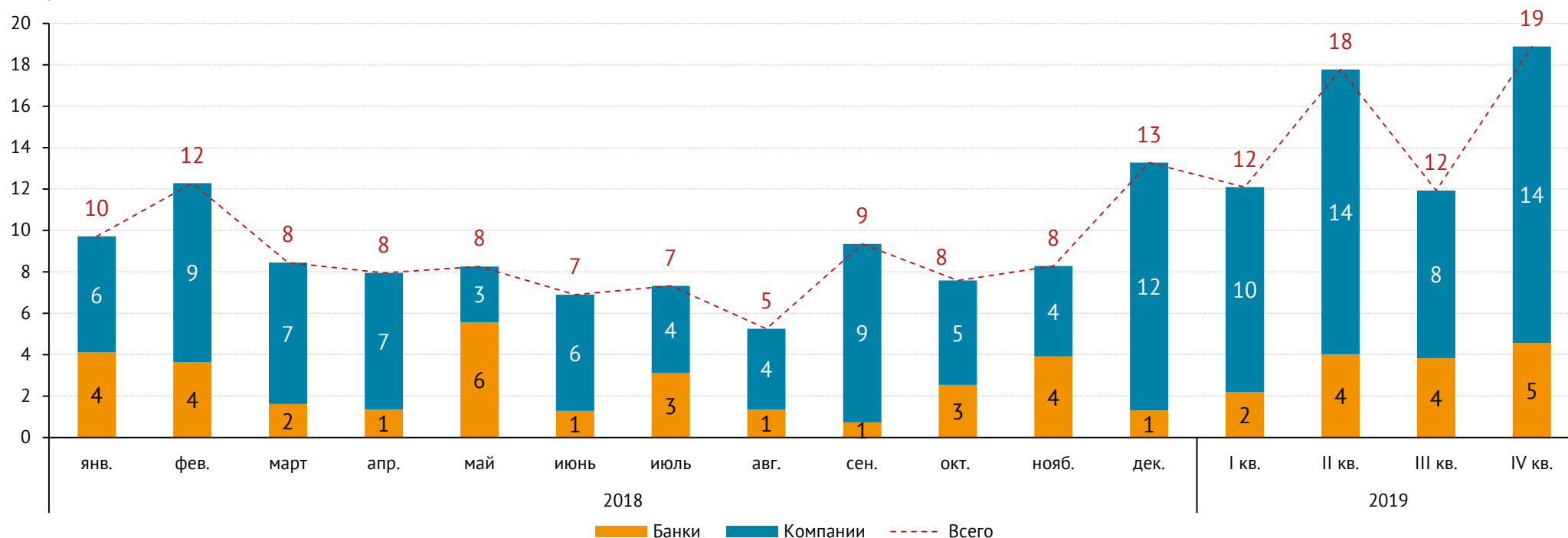
* ЦБ РФ периодически привлекает на зарубежных рынках валютную ликвидность под залог других иностранных активов (в рамках операций РЕПО), что приводит к формальному изменению величины резервов, но с точки зрения международной инвестиционной позиции по резервам является нейтральным. Эти операции Банк России,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

Погашение внешнего долга банков и компаний

- В апреле, как и в марте, **объем погашений по внешнему долгу банков и компаний** составил **8 млрд долл.** (согласно долговому графику на 01.01.2018). 7 млрд долл. приходилось на погашение долга компаниями, а 1 млрд долл. – на погашение задолженности банками. Около половины (43%) погашений составили выплаты по обязательствам перед аффилированными зарубежными кредиторами, требования по которым являются более «мягкими» по сравнению с рыночным долгом.
- Первичный рынок еврооблигаций в апреле характеризовался крайне низкой активностью: единственную эмиссию осуществила компания «БКС» (0,2 млрд долл.). Для сравнения, в марте выпуск еврооблигаций общим объемом 0,9 млрд долл. осуществили 2 корпоративных заемщика.
- На рынке **международного синдицированного кредитования** в апреле корпоративные заемщики не осуществили ни одной сделки.
- Таким образом, привлечение нового корпоративного долга в апреле оказалось на околонулевом уровне. На фоне объявления нового витка санкций это выглядит закономерным.

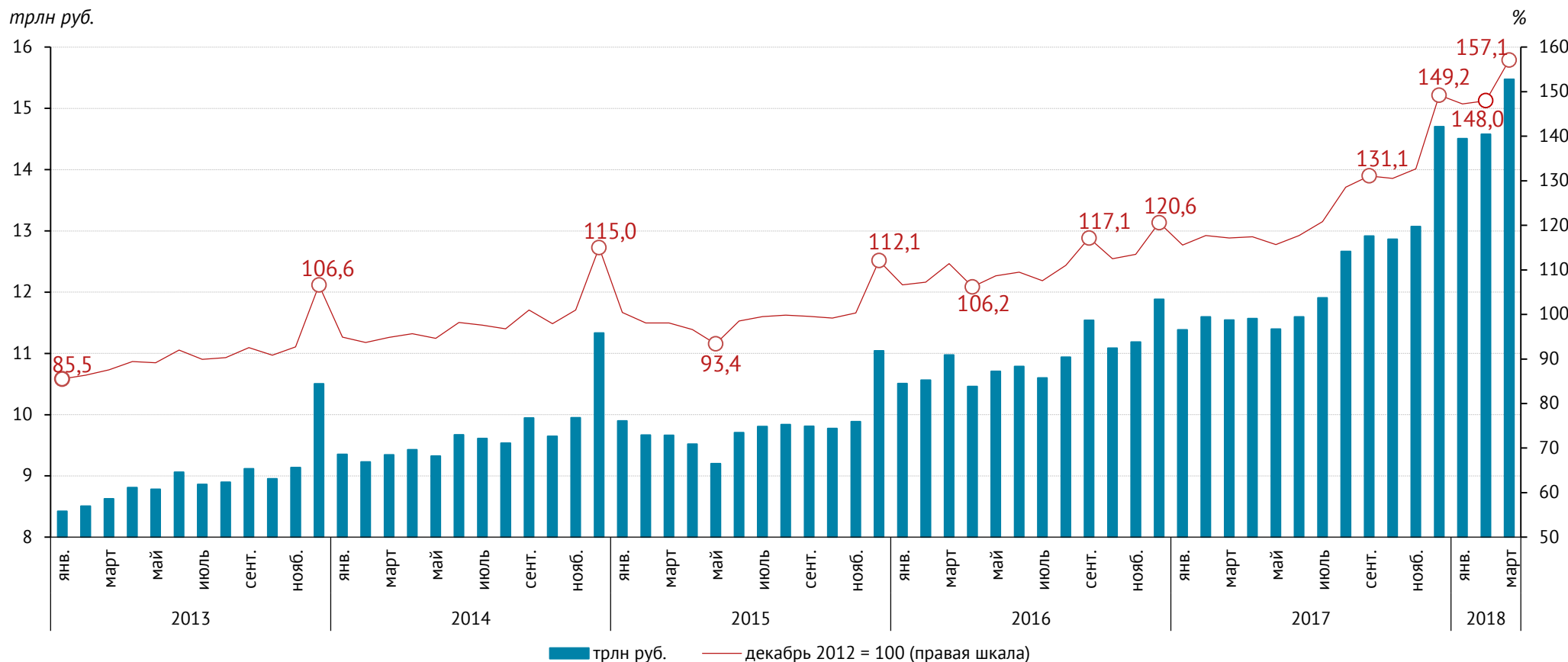
Погашение внешнего долга банков и компаний (основной долг и проценты, по данным графика погашения на 01.01.2018)

млрд долл.



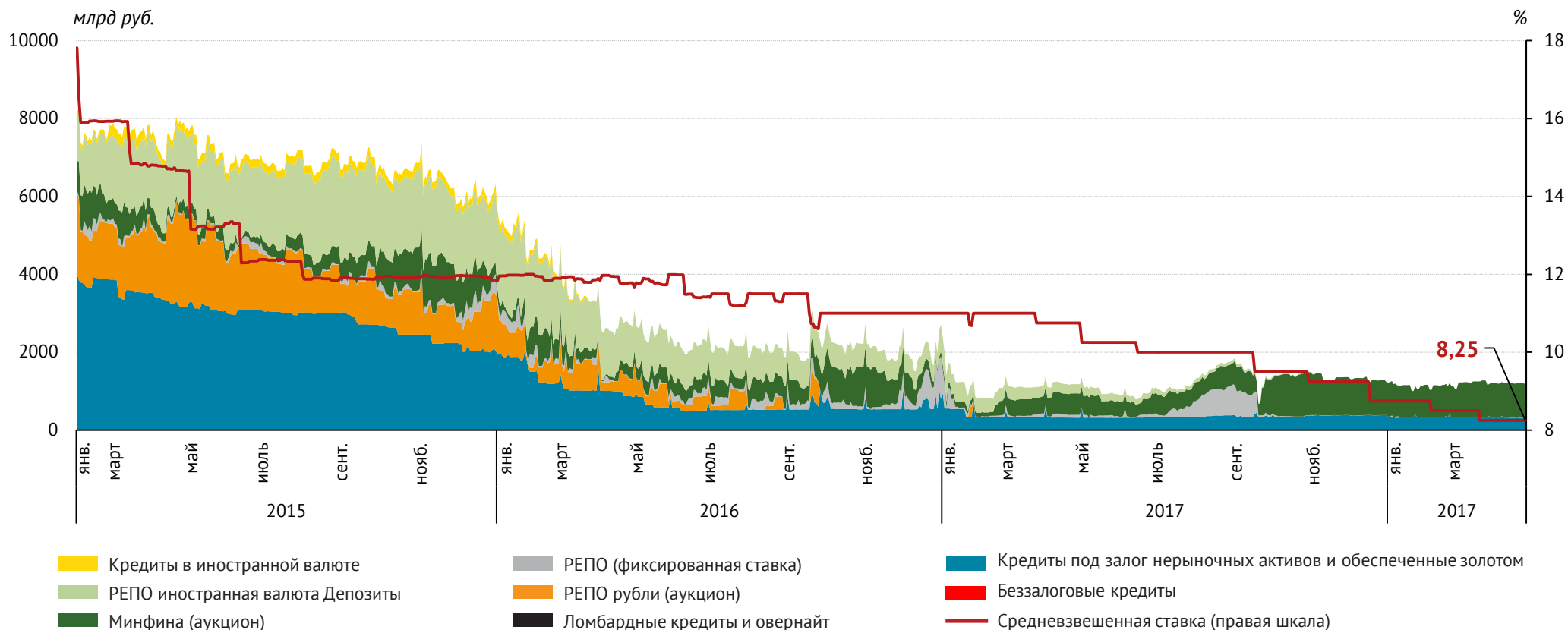
- В марте **денежное предложение резко увеличилось - на 6,2%**. В результате величина денежной базы в широком определении к концу марта достигла 15,5 трлн руб.
- Мартовский скачок денежного предложения был обусловлен: во-первых, покупкой Минфином иностранной валюты в рамках «нового бюджетного правила»; во-вторых, финансированием ЦБ проблемных банков в рамках процедур их финансового оздоровления.
- Чистый приток в экономику ликвидности со счетов расширенного правительства в Банке России прекратился. В целом в этом году, наоборот, ожидается заметный чистый отток средств на эти счета.

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



- В апреле активность банков в размещении средств в ЦБ РФ оставалась высокой, что указывает на **сохранение структурного профицита («избытка») ликвидности в банковском секторе**. Средний объем предложения банками средств на недельных депозитных аукционах в апреле составил 2506 млрд руб. (в марте – 2360 млрд руб., в феврале – 2582 млрд руб.). В апреле Банк России провел 5 дополнительных депозитных аукционов в рамках операций «тонкой настройки» рынка. Совокупный объем ОБР в обращении по номиналу в апреле снизился на 87 млрд руб. и составил 1042 млрд руб.
- **Рублевый долг банков перед ЦБ РФ** в апреле **немного снизился** к предшествующему месяцу до **330 млрд руб.** Задолженность банков перед Минфином России возросла на 46 млрд руб., составив 872 млрд руб.
- В апреле Минфин смог разместить временно свободные бюджетные средства только в иностранной валюте: на 4 состоявшихся аукционах банки привлекли чуть более 40 млрд руб. В то же время ни один из 12 объявленных аукционов по размещению рублевых бюджетных средств под плавающую ставку не был признан состоявшимся.

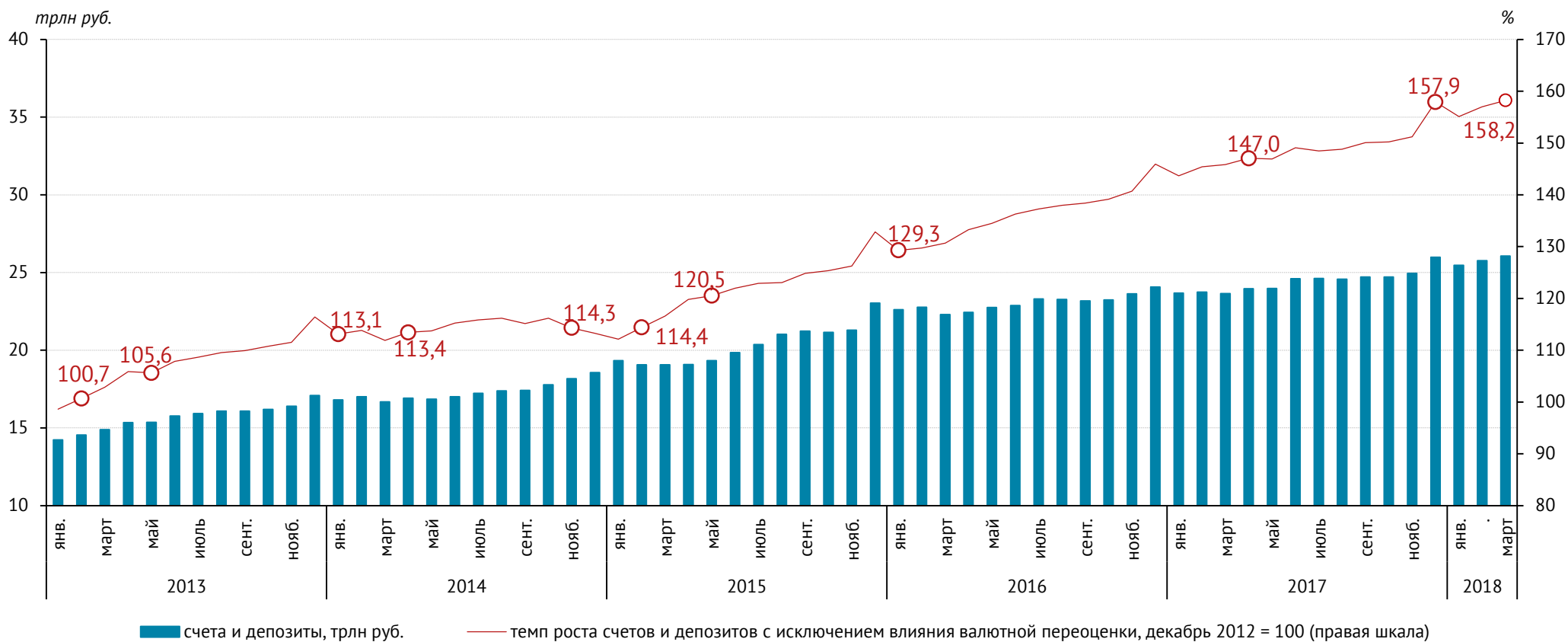
Долг банков перед Банком России и Минфином (без учёта субординированных кредитов)



Внутренняя ресурсная база банков (население)

- В марте продолжилось **умеренно-интенсивное расширение сбережений населения на банковских счетах и депозитах**: темпы их прироста составили **+0,8%** после +1,2% месяцем ранее (для сравнения: +0,3% за аналогичный период 2017 г., здесь и далее валютная переоценка устранена).
- **В годовом выражении** темп прироста вкладов населения в марте составил **+8,5%**, что на 0,5 проц. п. выше, чем в феврале и январе.
- **Распределение** мартовского притока средств физических лиц между **Сбербанком и остальной банковской системой** оказалось достаточно неравномерным: **-0,3% против +1,6%**, соответственно.
- Декомпозиция валютной структуры динамики вкладов населения в марте показывает, что рост был обусловлен **увеличением рублевых средств (+1,1%) при стагнации валютных (0%)**.

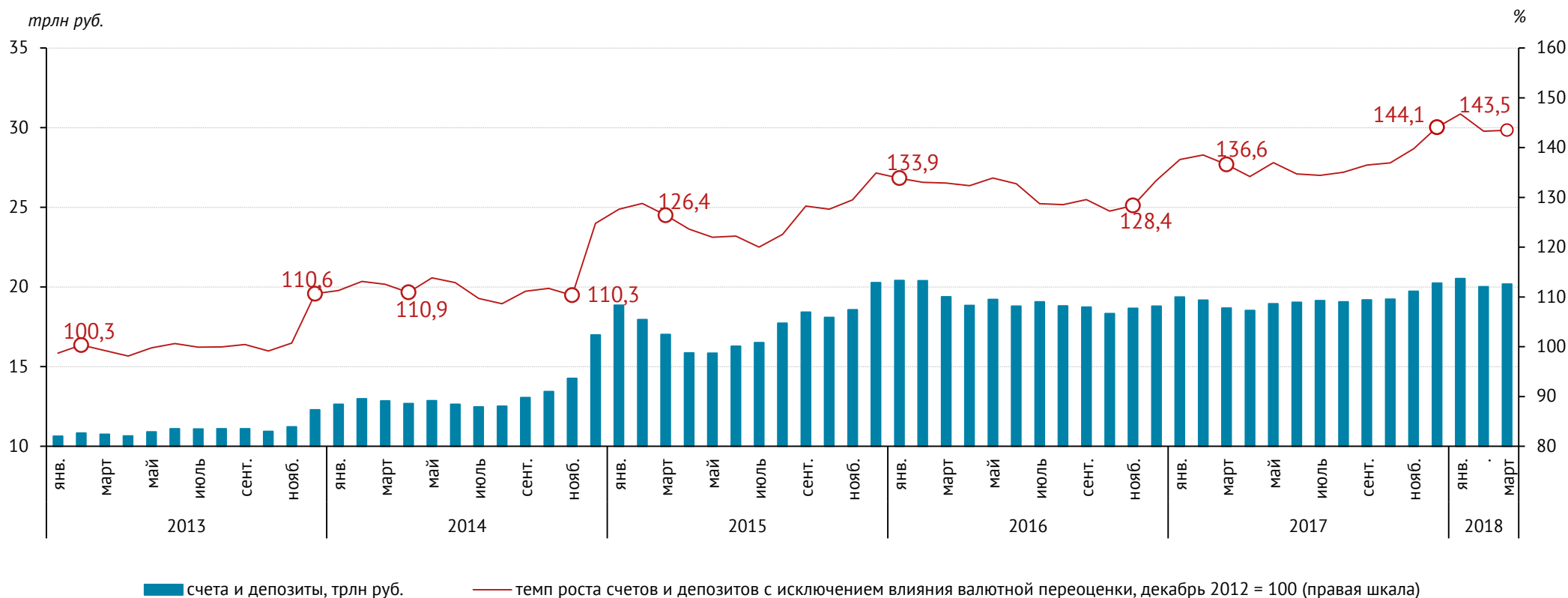
Счета и депозиты населения (на конец месяца)



Внутренняя ресурсная база банков (предприятия)

- В марте наблюдалась **стагнация средств на счетах и депозитах предприятий**: темпы прироста составили **+0,1%** после -2,4% месяцем ранее и -1,4% в аналогичный период предыдущего года (валютная переоценка устранена).
- **В годовом выражении** темп прироста средств на счетах и депозитах предприятий в марте составил **+5%** после +3,5% в феврале и +6,7% в январе.
- **Распределение мартовского притока средств юридических лиц между Сбербанком и остальной банковской системой** оказалось (в отличие от сбережений населения) в пользу первого: **+2% против -0,5%**, соответственно.
- Декомпозиция валютной структуры динамики вкладов предприятий в марте показывает, что рост был обусловлен преимущественно **притоком валютных средств (+3,1%) при сокращении рублевых (-1,4%)**.

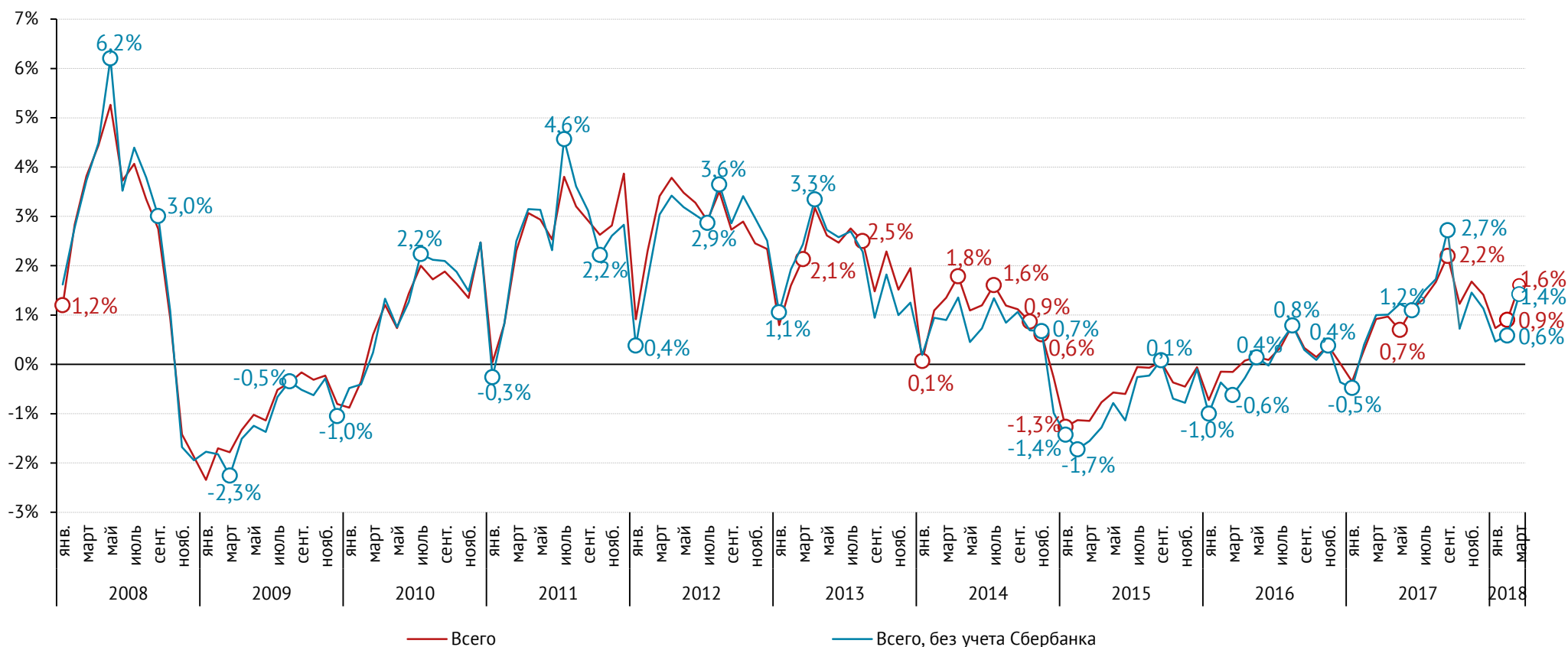
Счета и депозиты предприятий (на конец месяца)



Кредитование населения

- Темпы прироста портфеля банковских кредитов населению **повысились**. В марте его прирост составил **+1,6%** по системе в целом и **+1,4%** без учёта Сбербанка (в феврале **+0,9%** и **+0,6%**, соответственно).
- Темп прироста портфеля кредитов населению **к аналогичному периоду прошлого года** в марте составил **+16,7%**, что на 0,8 проц. п. выше, чем в феврале, и на 1,5 проц. п. выше, чем в январе.

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

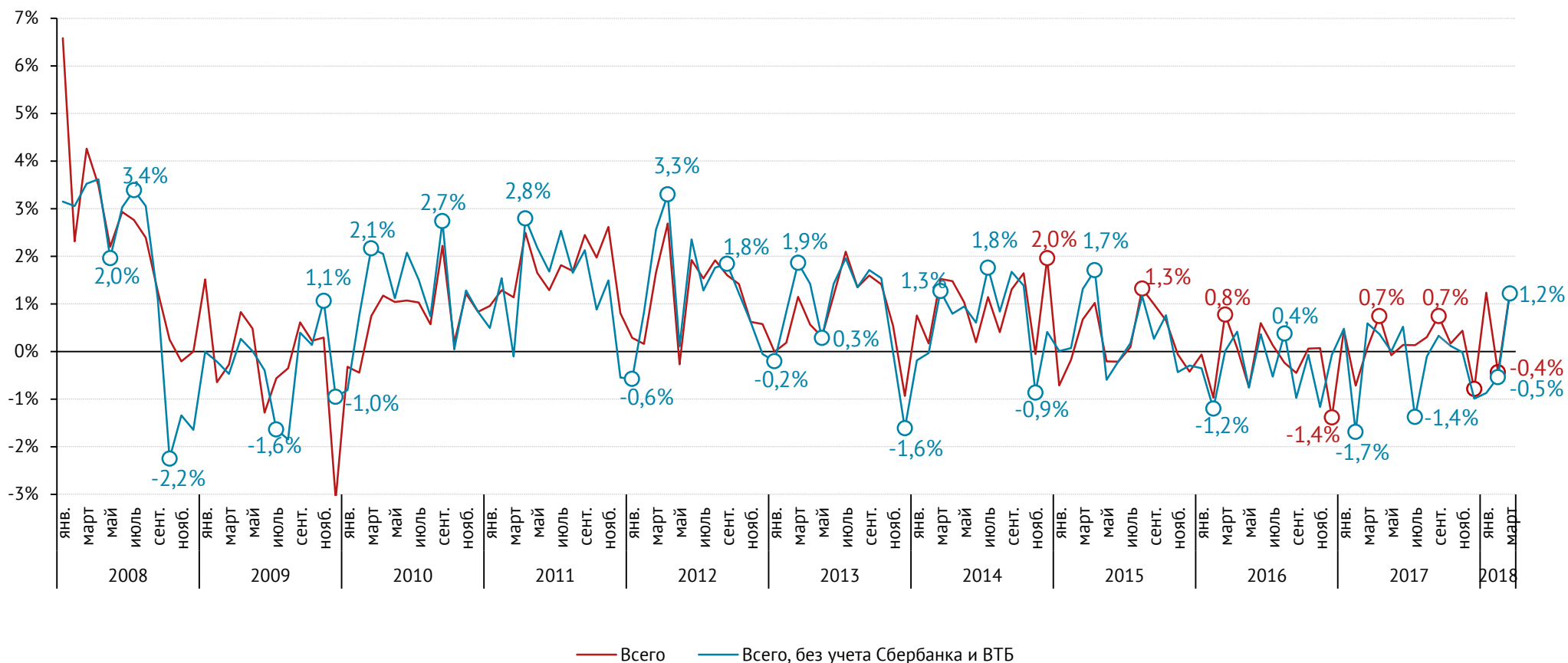


* На начало сентября 2015 г. в выборке отсутствовали данные по банку «Траст», а на начало декабря 2015 г. – по банку «Уралсиб» (не разместил свою отчётность на сайте Банка России). При построении данного графика эти искажающие эффекты были устранены.

Кредитование предприятий

- В марте **банковский портфель кредитов предприятиям**, наконец, увеличился (темпы прироста составили **+1,2%** против -0,4% месяцем ранее, здесь и далее – валютная переоценка устранена). Вероятно, начало сказываться благотворное влияние снижения уровня ставок по кредитам.
- Динамика корпоративного кредитного портфеля частных банков и крупнейших госбанков (Сбербанка и ВТБ) была примерно одинаковой.
- В марте рублевые кредиты предприятиям также росли чуть быстрее, чем валютные (соответственно, +1,3% и +1,0% - в долл. эквиваленте).
- Темпы прироста портфеля корпоративных кредитов **к аналогичному периоду прошлого года** в марте составил **+3,9%** (для сравнения: годовой темпы прироста в феврале составлял +2,7% и +2,4% в январе).

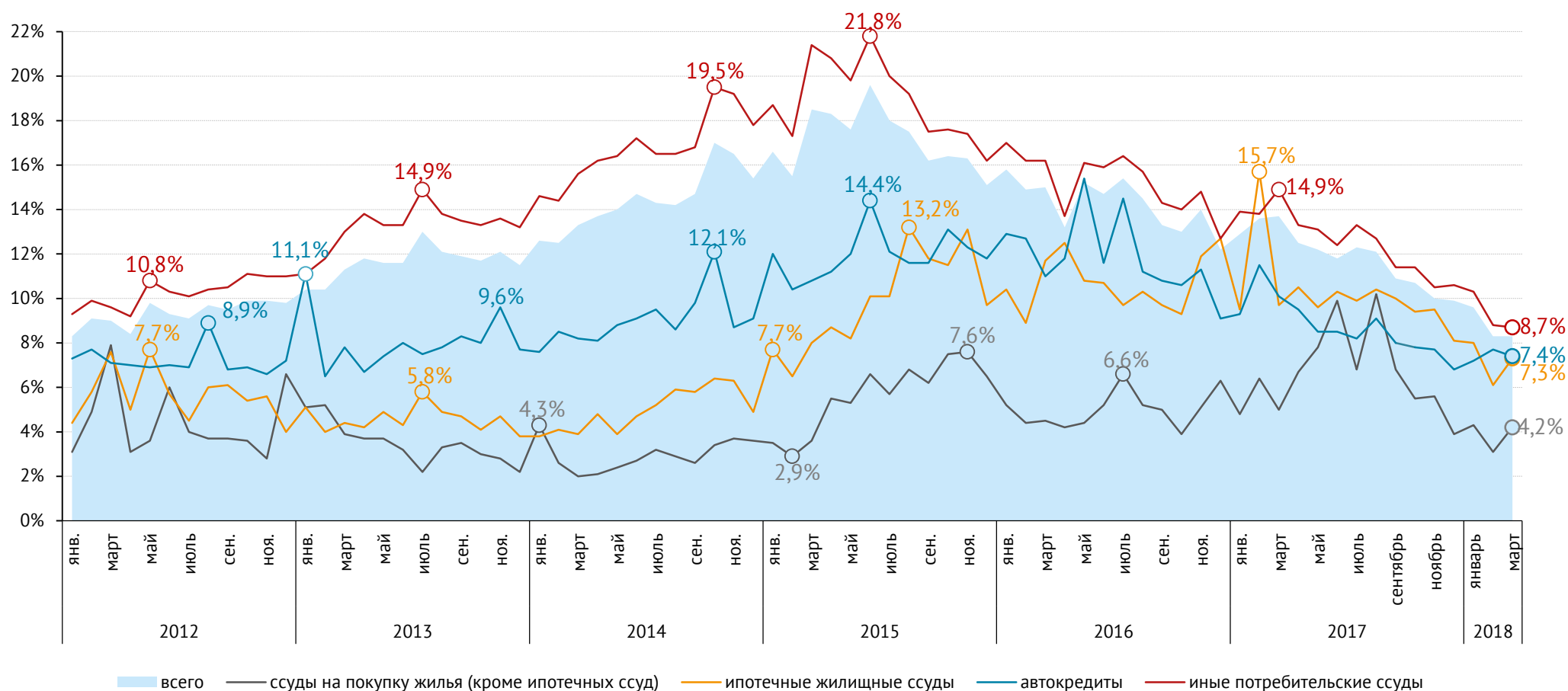
Кредиты предприятиям (с исключением валютной переоценки, темпы прироста за мес.)



Доля просроченной задолженности в долге населения перед банками в марте продолжила снижение и составила 9,4% (без учета Сбербанка, ВТБ и БМ-банка), что на 0,2 проц. п. ниже, чем месяцем ранее.

По итогам марта, доля неплатежей в потоке погашаемых розничных ссуд продолжила сокращаться и составила 8,3%. Это было обусловлено улучшением качества всех типов ссуд населению, за исключением автокредитов.

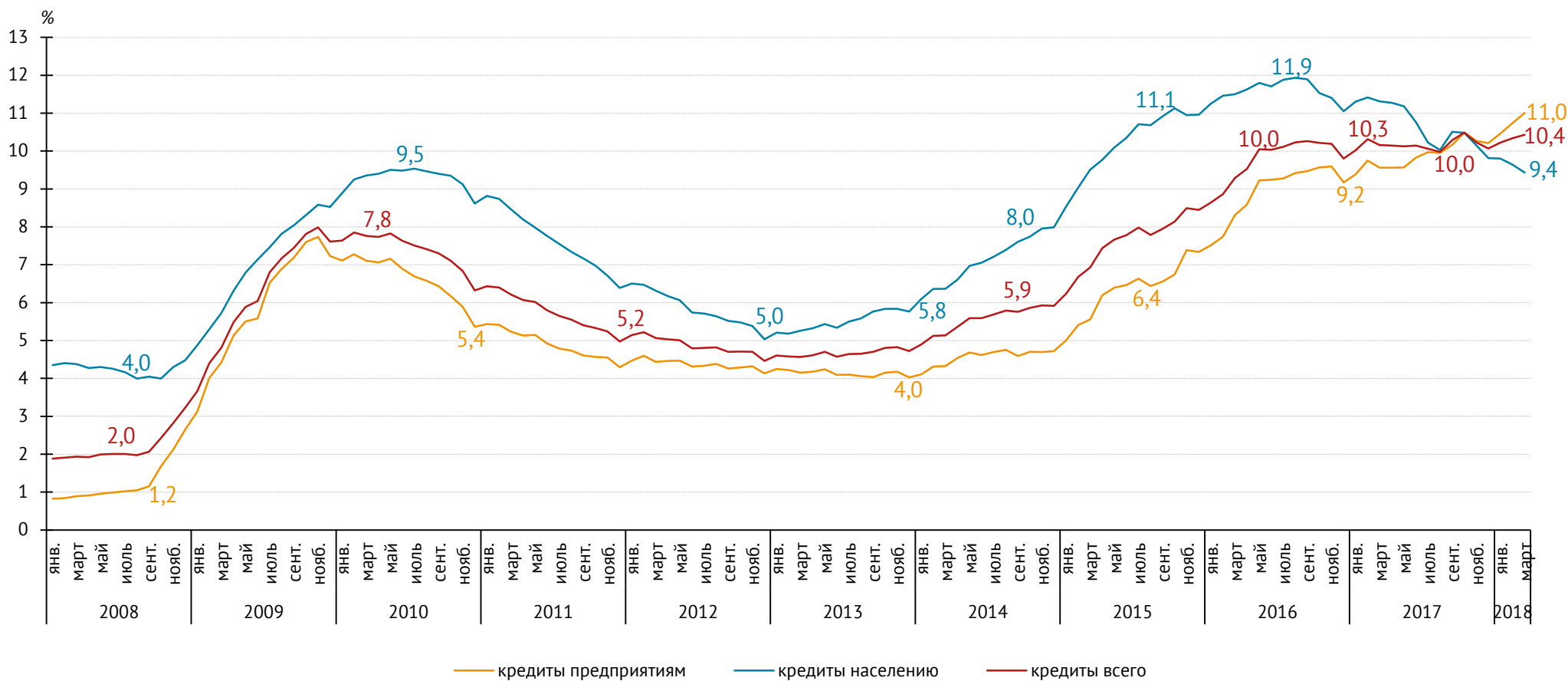
Доля предоставленных физическим лицам ссуд, непогашенных в установленный договором срок в отчетном периоде в объеме предоставленных физическим лицам ссуд



В марте качество корпоративных ссуд продолжило ухудшаться. Доля просроченной задолженности в долге предприятий перед банками в марте составила **11%** (без учёта Сбербанка, ВТБ и БМ-банка), что на **0,3 проц. п. выше, чем месяцем ранее**.

По итогам марта, в числе **лидеров по доле «плохих» долгов** в совокупном кредитном портфеле в корпоративном сегменте остались предприятия, занятые в сфере **строительства (18,3%)** и в **производстве стройматериалов (13,8%)**. Также набирает обороты процесс ухудшения качества ссуд предприятий сферы **торговли и бытового обслуживания** (доля просроченной задолженности за месяц увеличилась на 0,4 проц. п. – до **12,9%**).

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

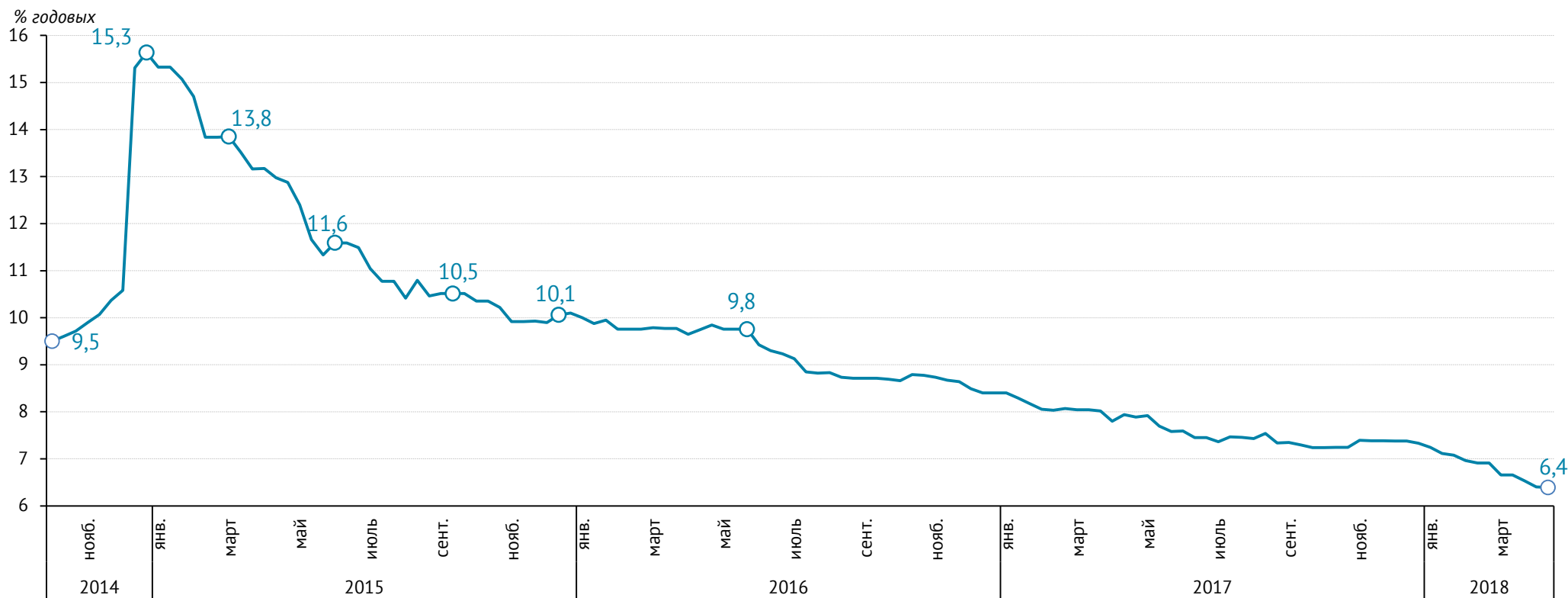


Процентные ставки по депозитам населения

Уровень максимальной ставки по рублевым депозитам населения в крупнейших банках во второй декаде апреля составил **6,4 процента годовых** – минимальный исторический уровень с начала публикации этих данных Банком России (июль 2009 г.).

Ускоренное снижение депозитных ставок в январе-начале апреля стало реакцией на смягчение процентной политики Банка России, однако, в дальнейшем этот процесс, скорее всего, замедлится. Причина – ослабление рубля и, вероятно, более медленное снижение ключевой ставки Банка России.

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

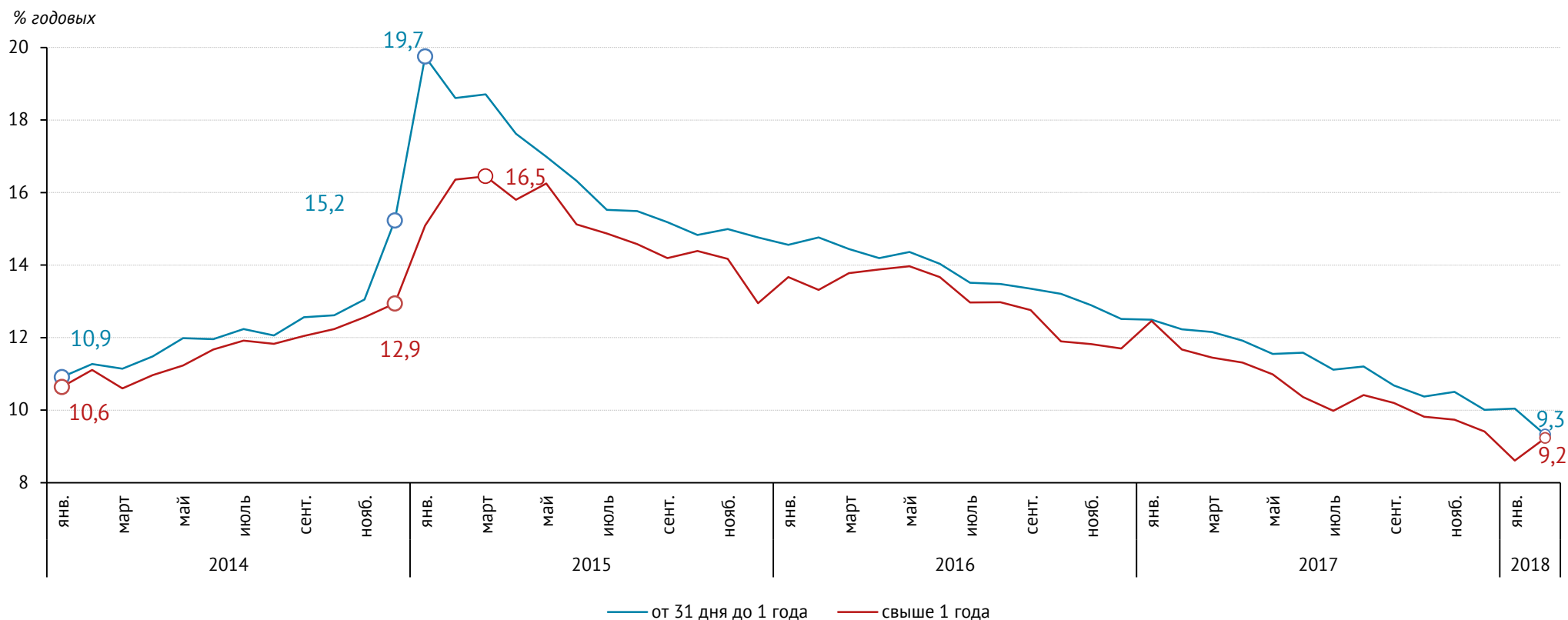


Процентные ставки по кредитам предприятиям

В феврале ставки по краткосрочным и долгосрочным кредитам вели себя разнонаправленно. Если **средняя ставка по краткосрочным кредитам снизилась** на 0,7 проц. п., то **по долгосрочным – повысилась** на 0,6 проц. п.. Последнее, впрочем, не отменяет их понижательного тренда. Судя по опросу банков, проводимого ЦБ РФ, политика Банка России остается одним из ключевых факторов, «работающих» на смягчение условий (в том числе и процентных) банковского кредитования.

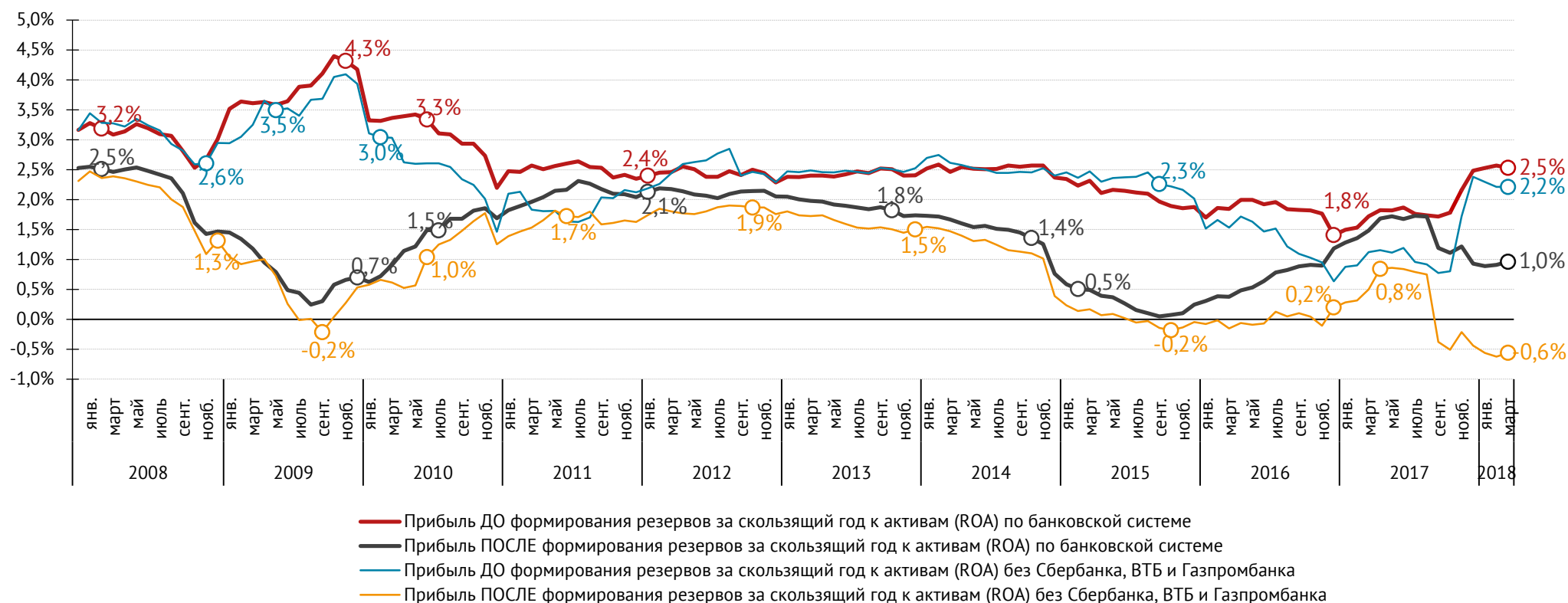
Ставка по долгосрочным кредитам еще в декабре 2017 г. пробила локальный минимум в 9,7% годовых, державшийся с октября 2011 г. В свою очередь ставка по краткосрочным кредитам пока еще находится на 0,4 проц. п. выше своего минимального исторического уровня, зафиксированного в сентябре 2011 г.

Средневзвешенные процентные ставки по рублевым кредитам предприятиям



- В марте **прибыль банковского сектора после формирования резервов** под потери по ссудам и другим активам составила **175 млрд руб. (160 млрд руб. – прибыль до формирования резервов)**. Этот результат превосходит прошлогодние показатели: в марте 2017 г. прибыль банков после формирования резервов составляла 127 млрд руб. (до формирования резервов – прибыль в размере 176 млрд руб.).
- В марте **прибыль трех крупнейших госбанков** (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) после формирования резервов составила **102 млрд руб.**, что сопоставимо с показателями предыдущих 2 месяцев.
- Как и в предыдущем месяце, в марте **частные банки зафиксировали прибыль в размере 74 млрд руб.** (до формирования резервов – прибыль в размере 45 млрд руб.). Это обусловлено получением Бинбанком, завершившим процедуру финансового оздоровления, прибыли в размере 79 млрд руб. за счет расформирования резервов на возможные потери на аналогичную сумму.
- **Прибыльность активов до формирования резервов** в марте составила **+2,5% 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)



Среднее по системе отношение собственного капитала банков к активам, взвешенным с учётом риска (**достаточность капитала**), к началу марта **выросло на 0,1 проц.п.** по сравнению с предыдущим месяцем и составило **12,5%**.

Увеличение уровня капитализации банковской системы было обусловлено приростом собственных средств у Сбербанка и Альфа-Банка в общей сложности на 99 млрд руб. (+71 млрд руб. и +28 млрд руб., соответственно).

Отношение собственного капитала банков к активам (на конец месяца)

