

Департамент
экономической
политики
и развития
города Москвы



Аналитический центр
города Москвы

Ежемесячный обзор финансового рынка России

по состоянию на 01.06.2018





В мае **бивалютная корзина к рублю** подешевела на 1,3% – до 67,1 руб. за корзину (в апреле корзина подорожала на 7,4%). 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. Следующее заседание Совета директоров назначено на 15 июня.



Сальдо по текущим операциям оценивается в 8-9 млрд долл. в апреле (против 10 млрд долл. месяцем ранее). По **счету операций с капиталом и финансовыми инструментами** чистый отток капитала с российского рынка сократился в апреле до 4-5 млрд долл. против 6 млрд долл. в марте (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 мае **погашение внешнего долга банков и предприятий** составило 8 млрд долл., при этом на сделки с аффилированными зарубежными кредиторами пришлось лишь 4% выплат. Практически полное отсутствие сделок по **привлечению нового корпоративного долга** в апреле-мае стало следствием новых санкций, введенных Минфином США.



Денежное предложение (денежная база в широком определении) в апреле выросло на 2% к предыдущему месяцу до уровня в 15,8 трлн руб. (в марте – увеличилось на 6,2%). **Рублевый долг банков перед ЦБ РФ** в мае сократился на 7 млрд руб. и составил 321 млрд руб. **Задолженность банков перед Минфином России** выросла на 198 млрд руб. до уровня в 1059 млрд руб. Средний **объем предложения банками средств на депозитных аукционах ЦБ** в мае составил рекордные 2860 млрд руб. (2506 в апреле, 2360 млрд руб. в марте, в феврале – 2582 млрд руб.).



Банки в апреле получили 269 млрд руб. прибыли до формирования резервов и 185 млрд руб. прибыли после формирования резервов (для сравнения: в апреле 2017 г. банки заработали 175 млрд руб. прибыли до формирования резервов и 215 млрд руб. прибыли после формирования резервов). **Показатель достаточности капитала** к началу апреля вырос на 0,5 проц. п. до 13%. Месячная прибыль трех крупнейших госбанков после формирования резервов (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) составила 115 млрд руб. Частные банки в апреле получили прибыль в размере 70 млрд руб. (до формирования резервов – прибыль в размере 79 млрд руб.). **Прибыльность активов до формирования резервов** составила в апреле +2,6% по системе в целом (за скользящий год).



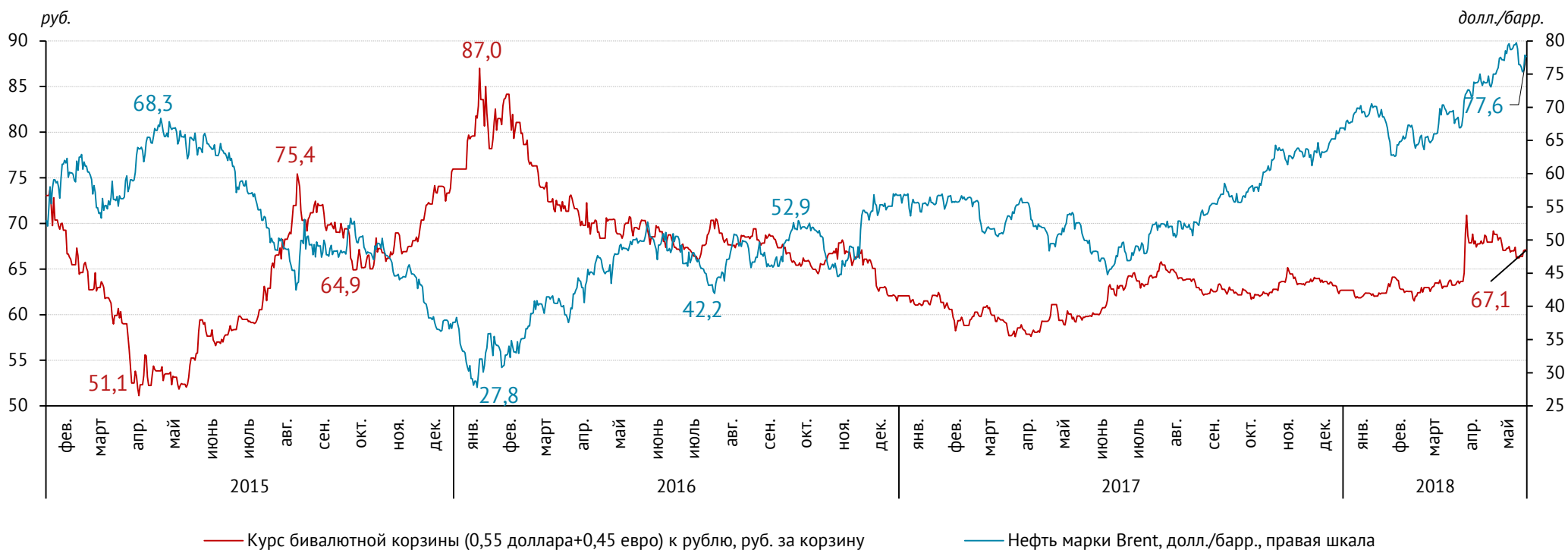
Финансы населения. В апреле продолжился приток **средств населения во вклады и депозиты в банках**: +1,1% к предыдущему месяцу после +0,8% месяцем ранее, в годовом выражении темп прироста вкладов составил +8,8%. Приток средств в апреле был достаточно равномерным: +1,3% в Сбербанке и +1% в остальной банковской системе. Максимальная **ставка по рублевым депозитам** населения в крупнейших банках снизилась на 0,13 проц. п. до 6,3% годовых в третьей декаде мая. Рынок **розничного кредитования** в апреле продолжил активный рост: +1,8% к предыдущему месяцу и 17,6% в годовом выражении (для сравнения: марте эти показатели составили +1,6% и 16,7%, соответственно). **Доля просроченных кредитов** в апреле сократилась на 0,3 проц. п. до 9,1% (без учета Сбербанка, ВТБ и БМ-банка).



Финансы предприятий. Средства на счетах и депозитах предприятий сократились в апреле: темпы прироста составили -0,5% после +0,1% месяцем ранее; +6,4% в годовом выражении. При этом были зафиксированы приток средств в Сбербанк (+1,7%) и отток (-1,2%) в остальной банковской системе. **Корпоративное кредитование** в апреле продолжило рост: +1% к предыдущему месяцу, годовой темп прироста портфеля корпоративных кредитов составил +4,2% (динамика марта: 1,2% и +3,9%, соответственно). **Доля просроченных кредитов** сократилась на 0,1 проц. п. до 10,9% (без учёта Сбербанка, ВТБ и БМ-банка). В марте средние **ставки по рублёвым кредитам предприятиям** остались неизменными: 9,3% годовых по краткосрочным и 9,2% годовых по долгосрочным кредитам.

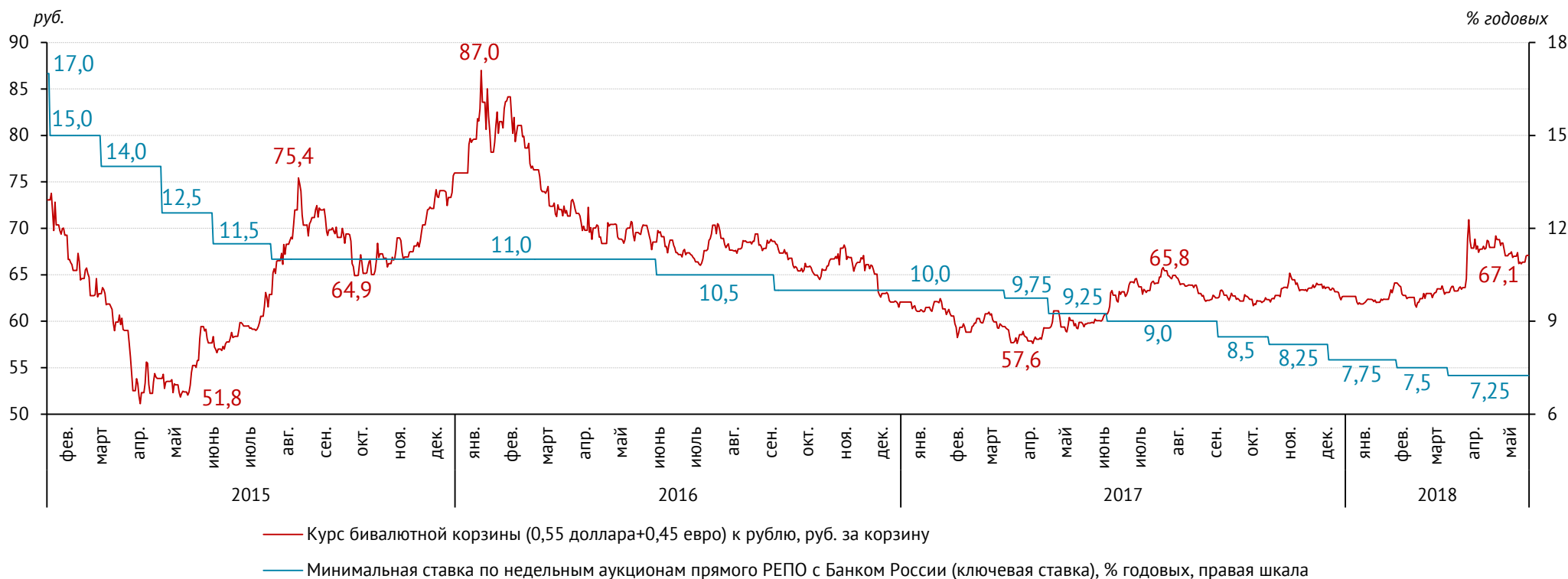
- В мае курс рубля частично отыграл потери, понесённые в апреле в результате введения санкций. **Стоимость бивалютной корзины к рублю в мае снизилась на 1,3% – до 67,1 руб.** После резкой реакции на внешний шок (рост корзины составил 7,4% в апреле) произошла стабилизация курса на новом уровне. Этот новый уровень будет складываться под влиянием двух факторов: роста мировых цен на нефть (позитивный фактор для рубля) и риска распространения санкций на кого-то ещё из 96 крупных российских компаний – фигурантов январского «кремлевского доклада» Минфина США (негативный фактор).
- Минфин России продолжил покупку иностранной валюты в рамках выполнения «бюджетного правила». В мае было куплено 4,8 млрд долл. (почти 300 млрд руб. в рублёвом эквиваленте – рекорд!). Этот фактор также сдерживал майское укрепление рубля.
- К концу мая **цена на нефть возросла до уровня 77-78 долл./барр.** – новый локальный максимум после обрушения рынка во второй половине 2014 г. Ключевой фактор роста – решение Трампа выйти из соглашения по ядерной программе Ирана. Поддержанию высокого уровня цен на нефть способствовало выполнение соглашения по сокращению добычи нефти: страны ОПЕК в апреле выполнили соглашение на рекордные 172% после 162% месяцем ранее.

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 с июля 2017 г.
- Причина сохранения ставки – рост волатильности на валютном рынке после объявления о новых санкциях. При этом по оценке Банка России «произошедшее в апреле ослабление рубля на фоне геополитической напряженности... не создает рисков превышения цели по инфляции». Однако ЦБ отметил, что «потенциал снижения ключевой ставки для формирования нейтральных денежно-кредитных условий уменьшился».
- Следующее заседание Совета директоров произойдет 15 июня. Не исключено, что по его итогам Банк России примет решение о возобновлении снижения ключевой ставки. Поддержку такому решению оказывают наступившая стабилизация на валютном рынке и рекордно низкий уровень инфляции (2,4% в годовом выражении), Последняя вот уже одиннадцать месяцев находится ниже целевого ориентира (4%), заданного банком России.

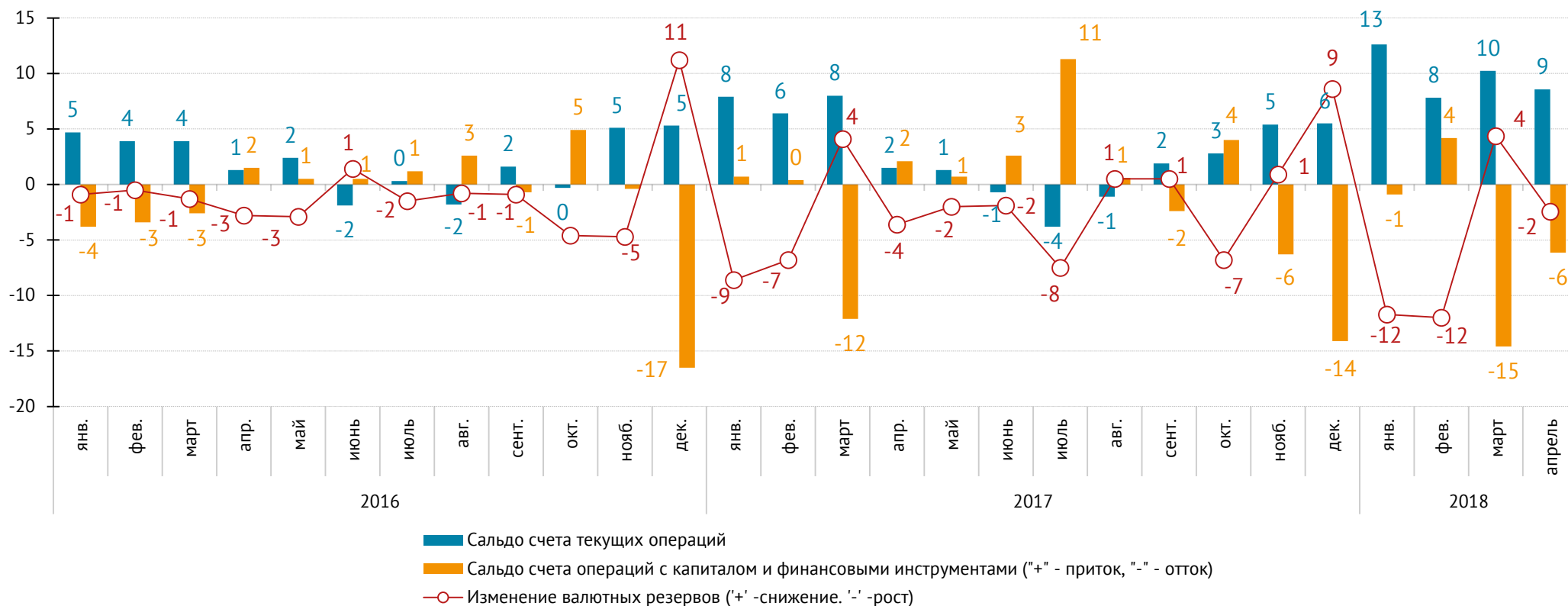
Курс бивалютной корзины и ключевая ставка Банка России



- По предварительной оценке, в апреле 2018 г. **активное сальдо по текущим операциям** оставалось высоким **+8-+9 млрд долл.**, что заметно выше уровня аналогичного периода прошлого года (+2 млрд долл. в апреле 2017 г.).
- Небольшое снижение величины сальдо по сравнению с мартом (на 1-2 млрд долл.) объясняется действием сезонного фактора.
- Таким образом, несмотря на турбулентность валютного рынка в апреле, мощный приток валютных средств по каналам внешней торговли продолжал оказывать рублю серьёзную поддержку.
- Основная причина сохранения высокого активного сальдо по текущим операциям – рост стоимостных объёмов российского экспорта в условиях повышения мировых цен на нефть и некоторые другие сырьевые товары.

Платежный баланс

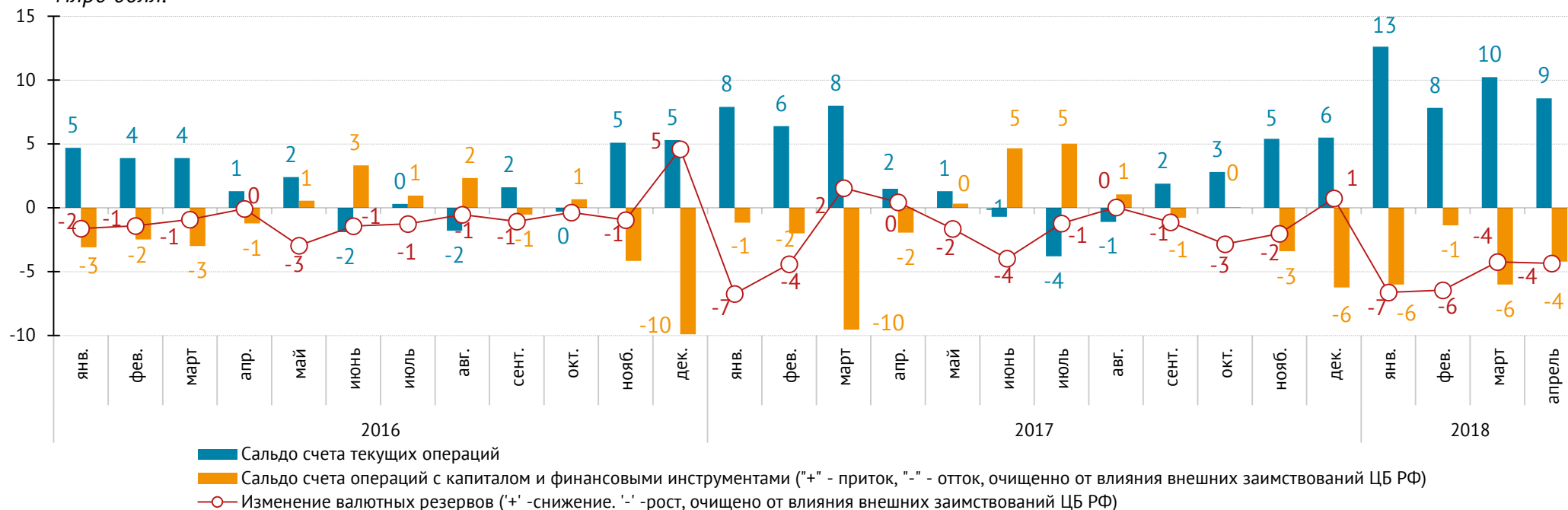
млрд долл.



- Парадоксальным образом на фоне шока, вызванного новыми санкциями, **чистый отток капитала из России не вырос**. Судя по предварительной оценке этот отток даже сократился. В апреле он составил -4-5 млрд долл., что ниже уровня марта (-6 млрд долл., здесь и далее - с исключением влияния внешних заимствований ЦБ РФ).
- Увеличению оттока капитала способствовали продажа нерезидентами российских гособлигаций (порядка 1,5 млрд долл.) и сокращение средств на счетах нерезидентов и других краткосрочных зарубежных пассивов российских банков (около 3,5 млрд долл.). Также, возможно, определённую роль сыграло «оседание» валютной выручки на зарубежных счетах российских экспортеров.
- В сторону сокращения оттока капитала «работало» масштабное сокращение российскими банками своих вложений в зарубежные активы (примерно на 5 млрд долл.).
- **Официальные валютные резервы** за апрель (при исключении из рассмотрения операций, связанных с погашением Банком России части привлеченных за рубежом займов*), **увеличились** на 4 млрд долл. Это примерно столько же, сколько было в марте.
- Как и в марте, увеличение официальных резервов в апреле было обусловлено исключительно **покупкой Минфином иностранной валюты** в рамках реализации «бюджетного правила».

Платежный баланс (очищено от влияния зарубежных заимствований ЦБ РФ)

млрд долл.

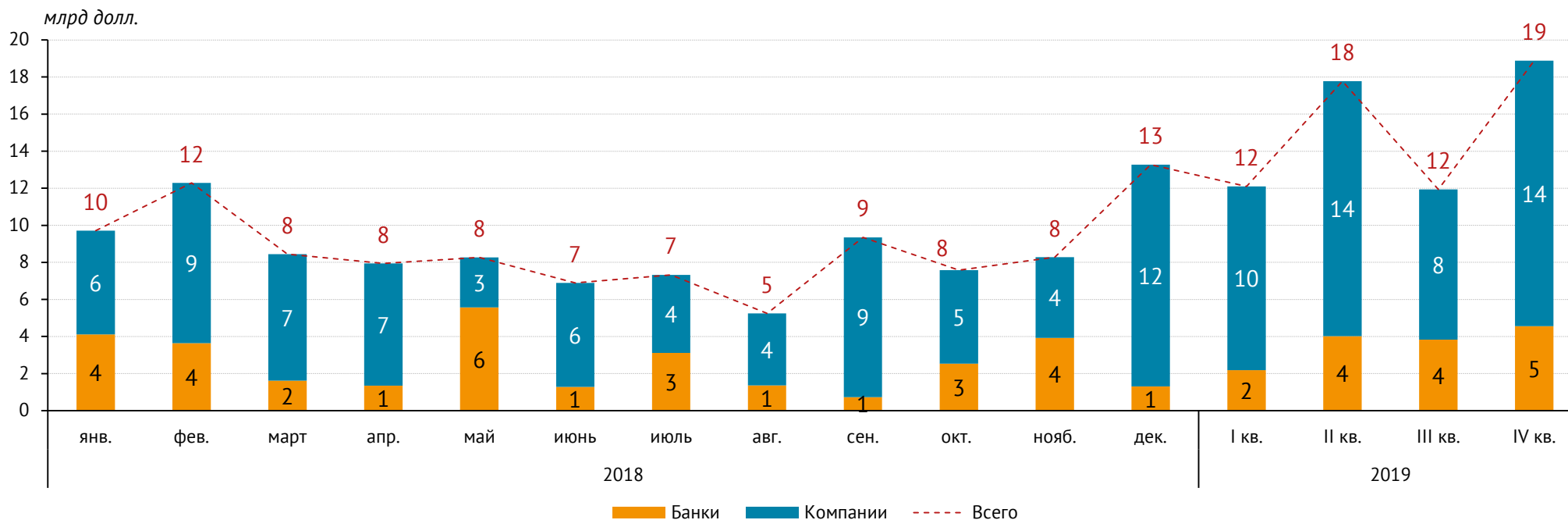


* ЦБ РФ периодически привлекает на зарубежных рынках валютную ликвидность под залог других иностранных активов (в рамках операций РЕПО), что приводит к формальному изменению величины резервов, но с точки зрения международной инвестиционной позиции по резервам является нейтральным. Эти операции Банк России,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

Погашение внешнего долга банков и компаний

- В мае, третий месяц подряд, **объем погашений по внешнему долгу банков и компаний** составил **8 млрд долл.** (согласно долговому графику на 01.01.2018). Большая часть погашений приходилась на банки. При этом выплаты по обязательствам перед аффилированными зарубежными кредиторами, требования по которым, как правило, являются «мягкими», составили лишь 4% от совокупного объема (обычно - 20-40%).
- На рынке международного синдицированного кредитования** сделки российских заемщиков отсутствовали (так же, как и в апреле).
- В мае на **первичном рынке еврооблигаций** сохранялась низкая активность: размещение осуществили 2 компании - «БКС» (23 млн долл.)¹ и «Renaissance Financial Holdings Limited» (31 млн долл.). Для сравнения, в апреле эмиссию еврооблигаций общим объемом 0,2 млрд долл. осуществили 2 корпоративных заемщика².
- Практически полное отсутствие сделок по привлечению нового корпоративного долга в апреле-мае стало следствием новых санкций, введенных Минфином США. На фоне резкого (и внезапного) ужесточения ситуации с чистыми выплатами по внешнему долгу российские корпоративные заемщики продемонстрировали хорошую способность сохранять устойчивость, используя накопленные резервы валютной ликвидности

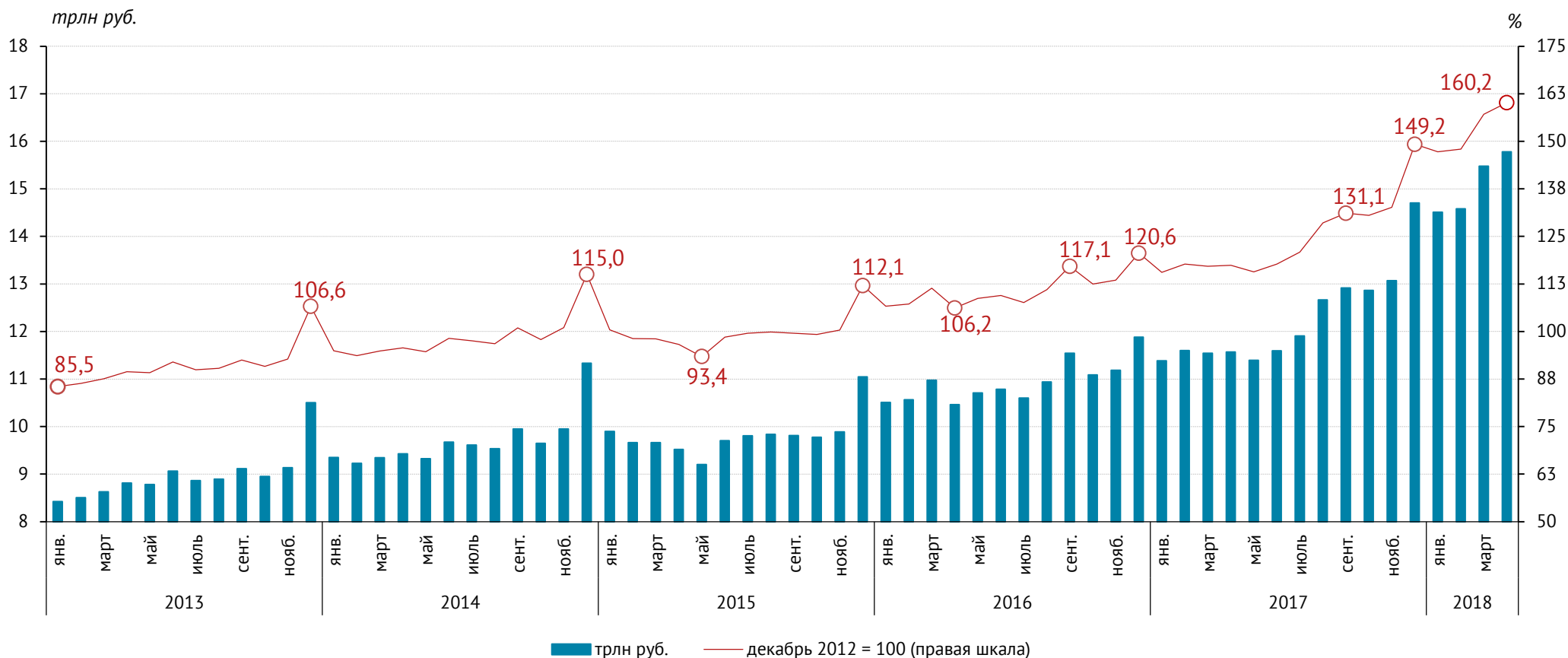
Погашение внешнего долга банков и компаний (основной долг и проценты, по данным графика погашения на 01.01.2018)



¹ три транша совокупным объемом 23 млн долл.
² данные уточнены по состоянию на 30.05.2018

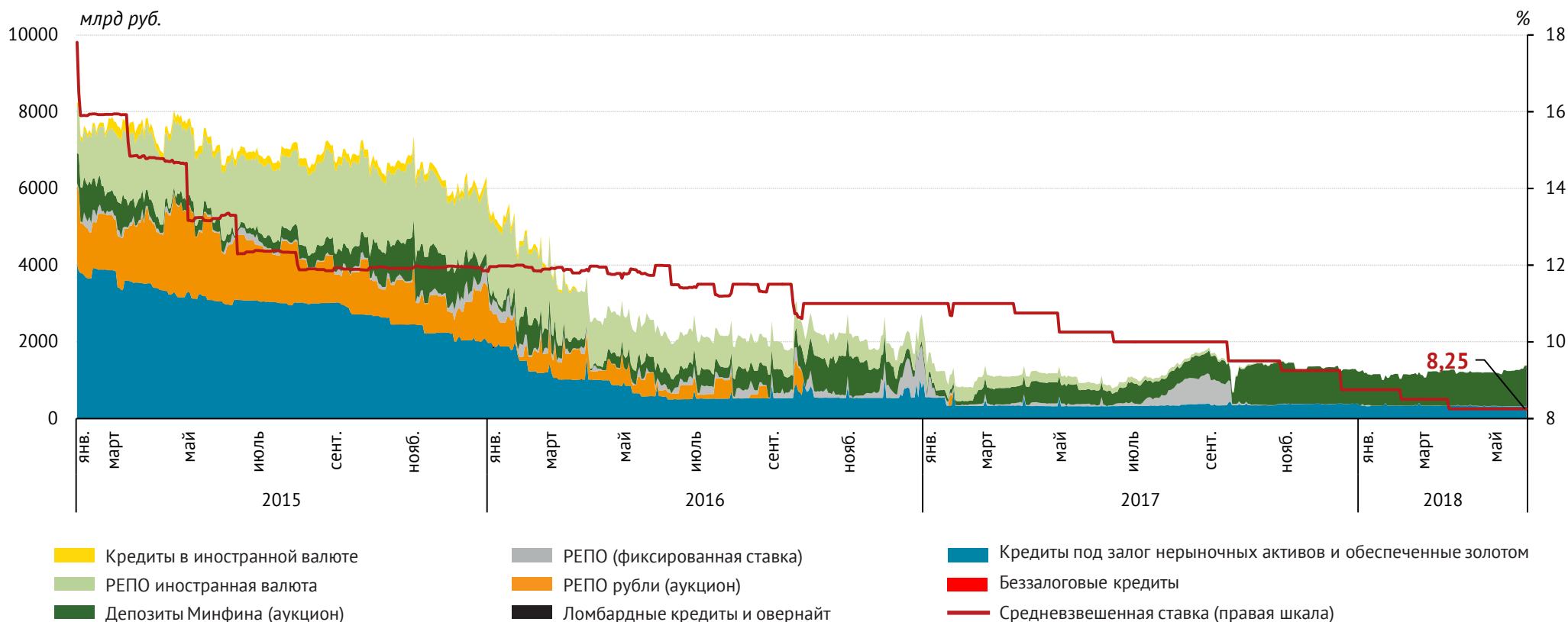
- В апреле **денежное предложение возросло на 2%**. В результате величина денежной базы в широком определении к концу апреля достигла 15,8 трлн руб.
- Рост денежного предложения был обусловлен, в основном, покупкой Минфином иностранной валюты в рамках «нового бюджетного правила» – 232 млрд руб. ЦБ продолжил финансировать проблемные банки в рамках процедур их финансового оздоровления (+352 млрд руб. в апреле).
- В целом по банковской системе уровень требований ЦБ к банкам не изменился и составил в апреле 6207 млрд руб.
- Чистый приток в экономику ликвидности со счетов расширенного правительства в Банке России прекратился. Более того, в 2018 году ожидается заметный чистый отток средств на эти счета.

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



- В мае 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 мае составил **рекордные 2860 млрд руб.** (в апреле – 2560 млрд руб., в марте – 2360 млрд руб.). В мае, как и в апреле, Банк России провел 5 дополнительных депозитных аукционов в рамках операций «тонкой настройки» рынка. Совокупный объем ОБР в обращении по номиналу в мае возрос на 163 млрд руб. и составил 1205 млрд руб.
- **Рублевый долг банков перед ЦБ РФ** в мае **немного снизился** по сравнению с предшествующим месяцем, его уровень составляет **321 млрд руб.** Задолженность банков перед Минфином России возросла на 198 млрд руб., составив 1059 млрд руб.
- В мае банки на 7 рублевых депозитных аукционах Минфина из 11 объявленных привлекли около 377 млрд руб. В то же время на 4 состоявшихся депозитных аукционах в иностранной валюте из 5 объявленных банки привлекли в рублевом эквиваленте 125 млрд руб.

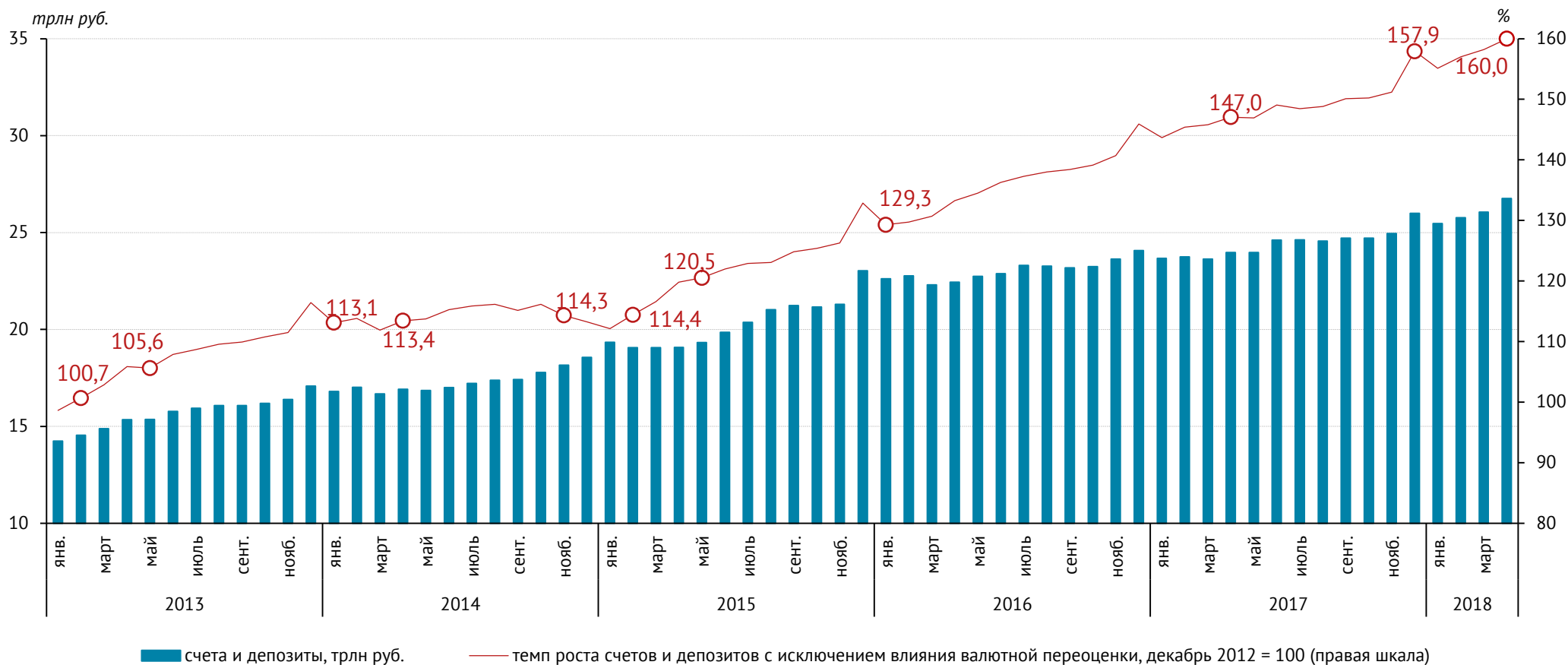
Долг банков перед Банком России и Минфином (без учёта субординированных кредитов)



Внутренняя ресурсная база банков (население)

- В апреле продолжилось **умеренно-интенсивное расширение сбережений населения на банковских счетах и депозитах**: темпы их прироста составили **+1,1%** после +0,8% месяцем ранее (для сравнения: +0,8% за аналогичный период 2017 г., здесь и далее валютная переоценка устранена).
- **В годовом выражении** темп прироста вкладов населения в апреле составил **+8,8%**, что на 0,3 проц. п. выше, чем в марте, и на 0,8 проц. п. выше, чем в феврале.
- **Распределение** апрельского притока средств физических лиц между Сбербанком и остальной банковской системой оказалось достаточно равномерным: **+1,3% против +1,0%**, соответственно.
- Декомпозиция валютной структуры динамики вкладов населения в апреле показывает, что рост был обусловлен **увеличением рублевых средств (+2,2%) при сокращении валютных (-3,4%)**.

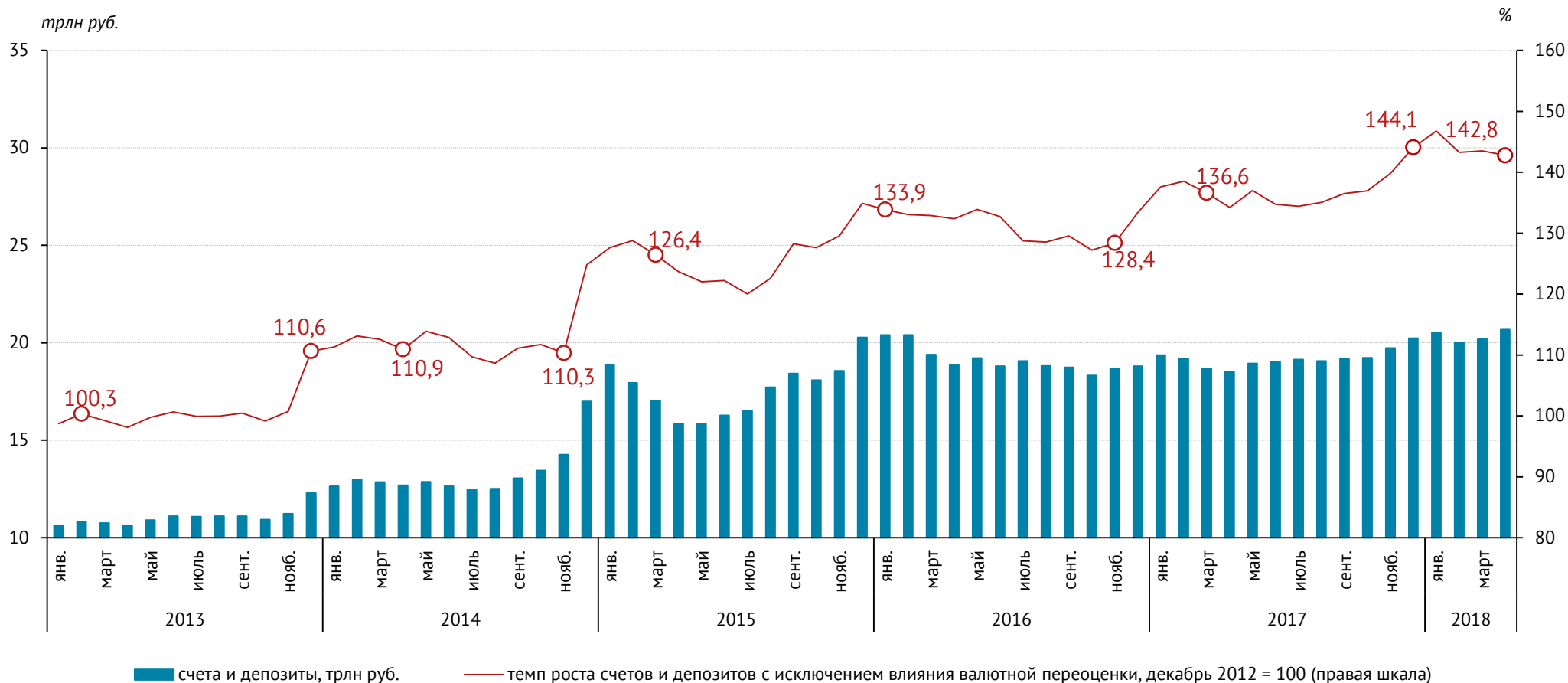
Счета и депозиты населения (на конец месяца)



Внутренняя ресурсная база банков (предприятия)

- В апреле наблюдалось **сокращение средств на счетах и депозитах предприятий**: темпы прироста составили **-0,5%** после +0,1% месяцем ранее и -1,8% в аналогичный период предыдущего года (валютная переоценка устранена).
- **В годовом выражении** темп прироста средств на счетах и депозитах предприятий в апреле составил **+6,4%** после +5% в марте и +3,5% в феврале.
- **Распределение** апрельского оттока средств юридических лиц между **Сбербанком и остальной банковской системой** оказалось неравномерным - в пользу первого: **+1,7% против -1,2%**, соответственно.
- Декомпозиция валютной структуры динамики средств предприятий в апреле показывает, что падение было обусловлено преимущественно **оттоком валютных средств (-3,3%) при увеличении рублевых (+1%)**.

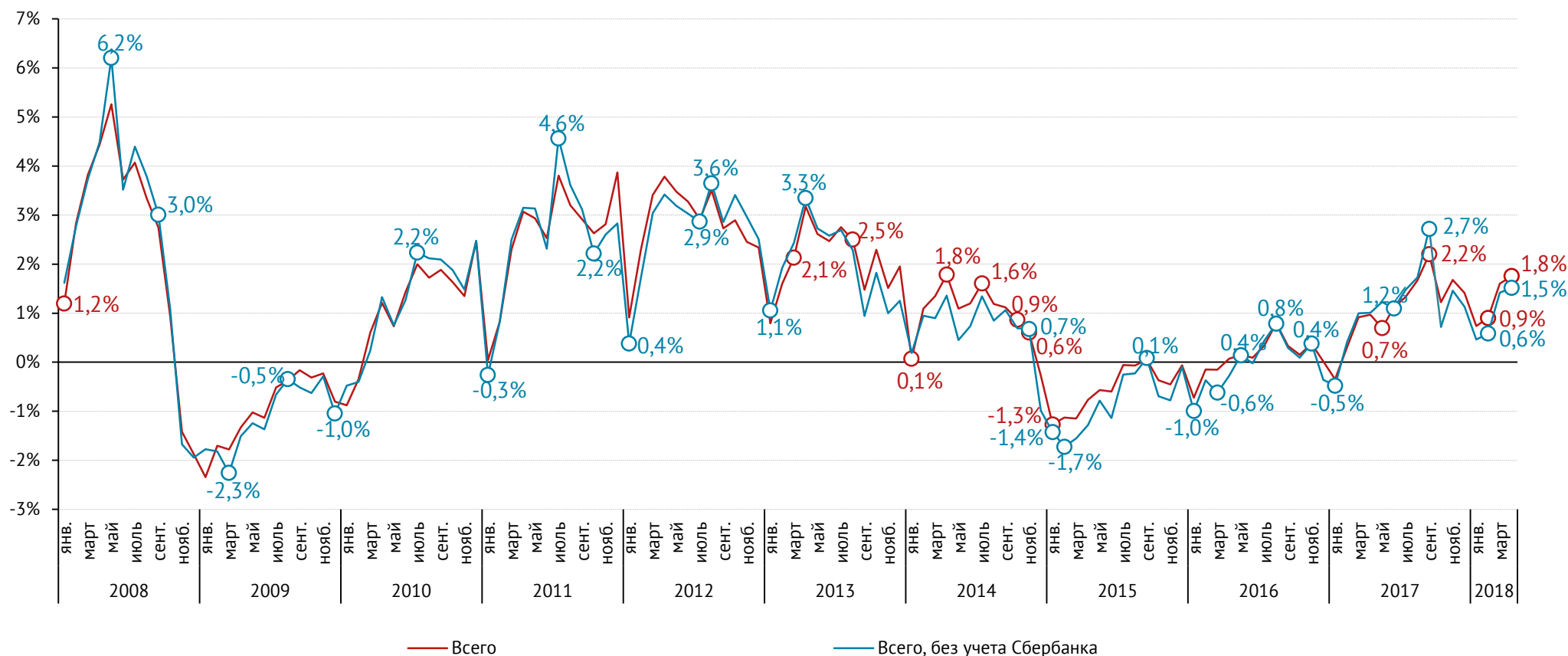
Счета и депозиты предприятий (на конец месяца)



Кредитование населения

- Темпы прироста портфеля банковских кредитов населению вновь продолжают расти. В апреле они составили **+1,8% по системе в целом** и **+1,5% без учёта Сбербанка** (в марте +1,6% и +1,4%, соответственно).
- Темп прироста портфеля кредитов населению к аналогичному периоду прошлого года в апреле составил **+17,6%**, что на 0,9 проц. п. выше, чем в марте, и на 1,7 проц. п. выше, чем в феврале.
- Декомпозиция валютной структуры динамики кредитов населению в апреле показывает, что рост был обусловлен **увеличением объема выдачи рублевых ссуд (+1,8%)** при **сокращении валютных (-7,5%)**.

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

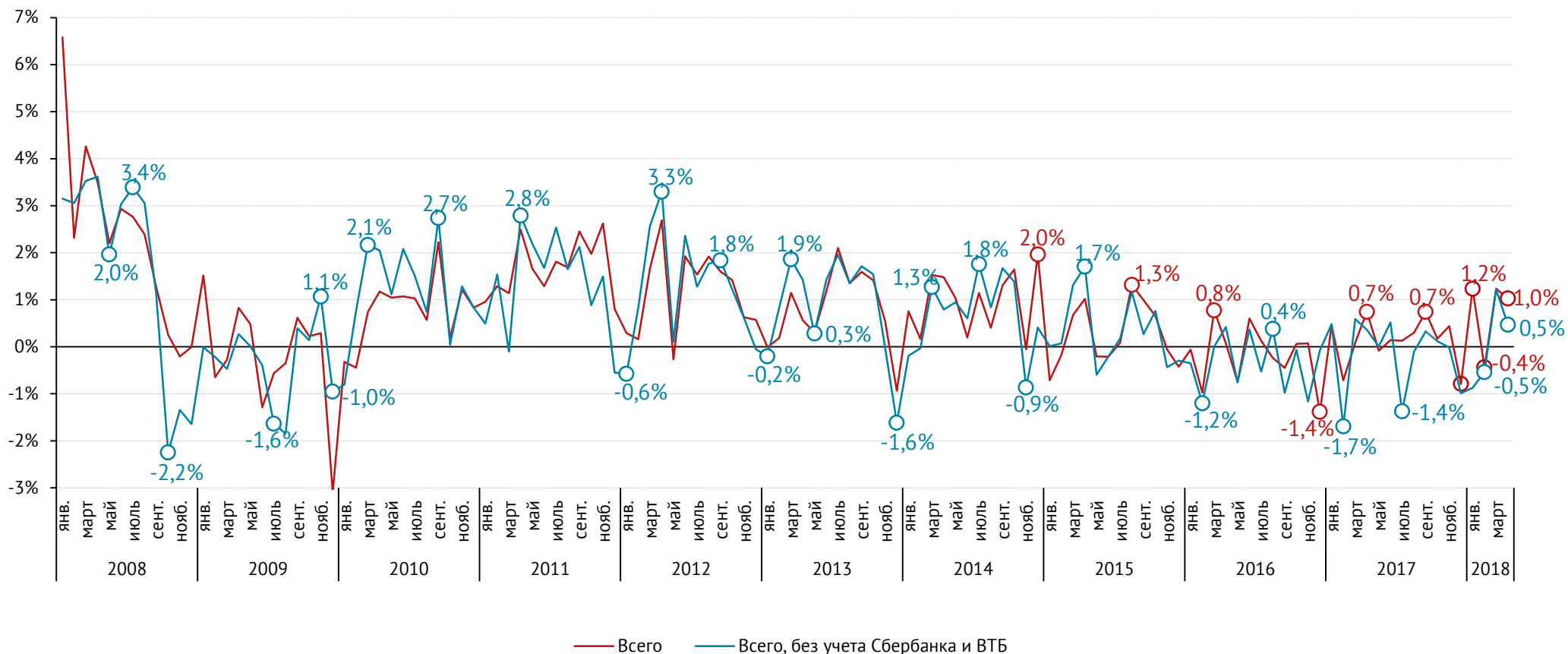


* На начало сентября 2015 г. в выборке отсутствовали данные по банку «Траст», а на начало декабря 2015 г. – по банку «Уралсиб» (не разместил свою отчетность на сайте Банка России). При построении данного графика эти искажающие эффекты были устранены.

Кредитование предприятий

- В апреле **банковский портфель кредитов предприятиям** продолжил расти, хотя **темп прироста составил +1%** против +1,2% месяцем ранее (здесь и далее – валютная переоценка устранена).
- Однако, **без учета динамики ссуд** предприятиям, **выданных** двумя крупнейшими банками с государственным участием в капитале - **Сбербанком и ВТБ** - корпоративный кредитный портфель в апреле вырос более слабо (**+0,5%**).
- Декомпозиция валютной структуры динамики кредитов предприятиям в апреле показывает, что рост был обусловлен преимущественно **увеличением объема выдачи рублевых ссуд (+1,6%)** при сокращении валютных (-1%).
- Темп прироста портфеля корпоративных кредитов **к аналогичному периоду прошлого года** в апреле составил **+4,2%** (для сравнения: годовой темп прироста в марте составлял +3,9% и +2,7% в феврале).

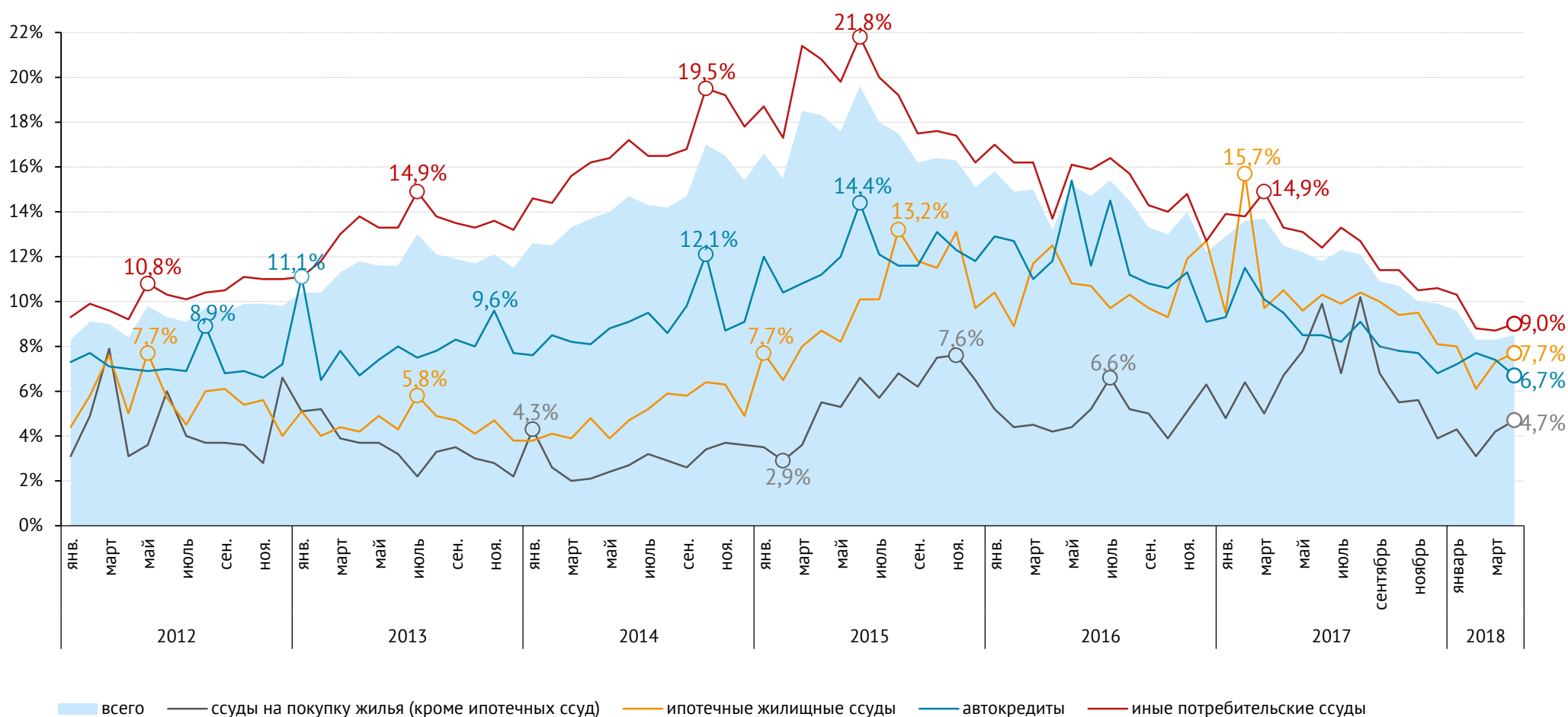
Кредиты предприятиям (с исключением валютной переоценки, темпы прироста за мес.)



Доля просроченной задолженности в долге населения перед банками в апреле **продолжила снижение** и составила **9,1%** (без учета Сбербанка, ВТБ и БМ-банка), что на 0,3 проц. п. ниже, чем месяцем ранее.

По итогам апреля, **доля неплатежей в потоке погашаемых розничных ссуд** выросла на 0,2 проц. п. и составила **8,5%**. Это было обусловлено краткосрочным ухудшением качества всех типов ссуд населению, за исключением автокредитов.

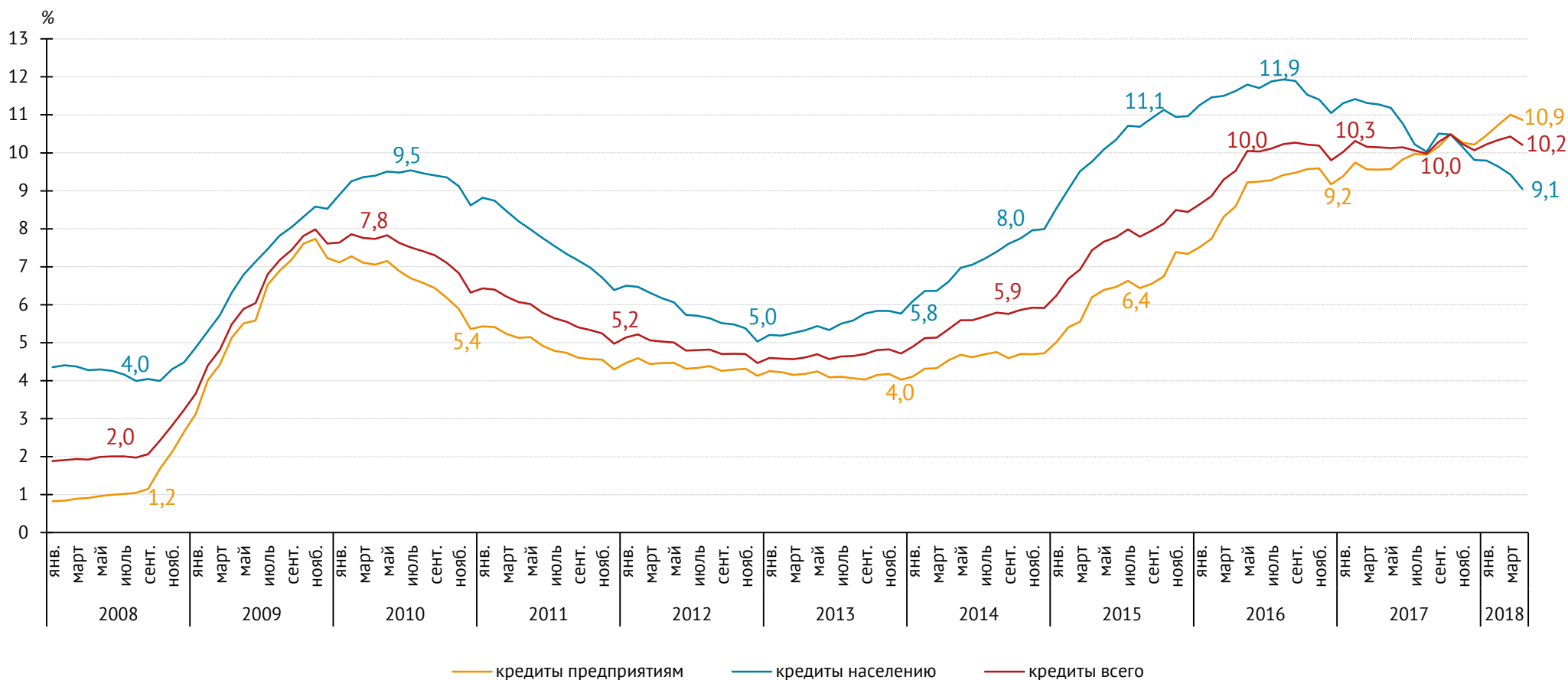
Доля предоставленных физическим лицам ссуд, непогашенных в установленный договором срок в отчетном периоде в объеме предоставленных физическим лицам ссуд



В апреле **качество корпоративных ссуд временно стабилизировалось**. Доля просроченной задолженности в долге предприятий перед банками в апреле составила **10,9%** (без учёта Сбербанка, ВТБ и БМ-банка), что **на 0,1 проц. п. ниже, чем месяцем ранее**.

По итогам апреля, в числе **лидеров по доле «плохих» долгов** в совокупном кредитном портфеле в корпоративном сегменте остались предприятия, занятые в **производстве стройматериалов (18,0%)** и в **строительстве (17,7%)**. Набирает обороты процесс ухудшения качества ссуд предприятий в сфере **деревообработки** (доля просроченной задолженности за месяц увеличилась на 2,2 проц. п. – до **10%**).

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

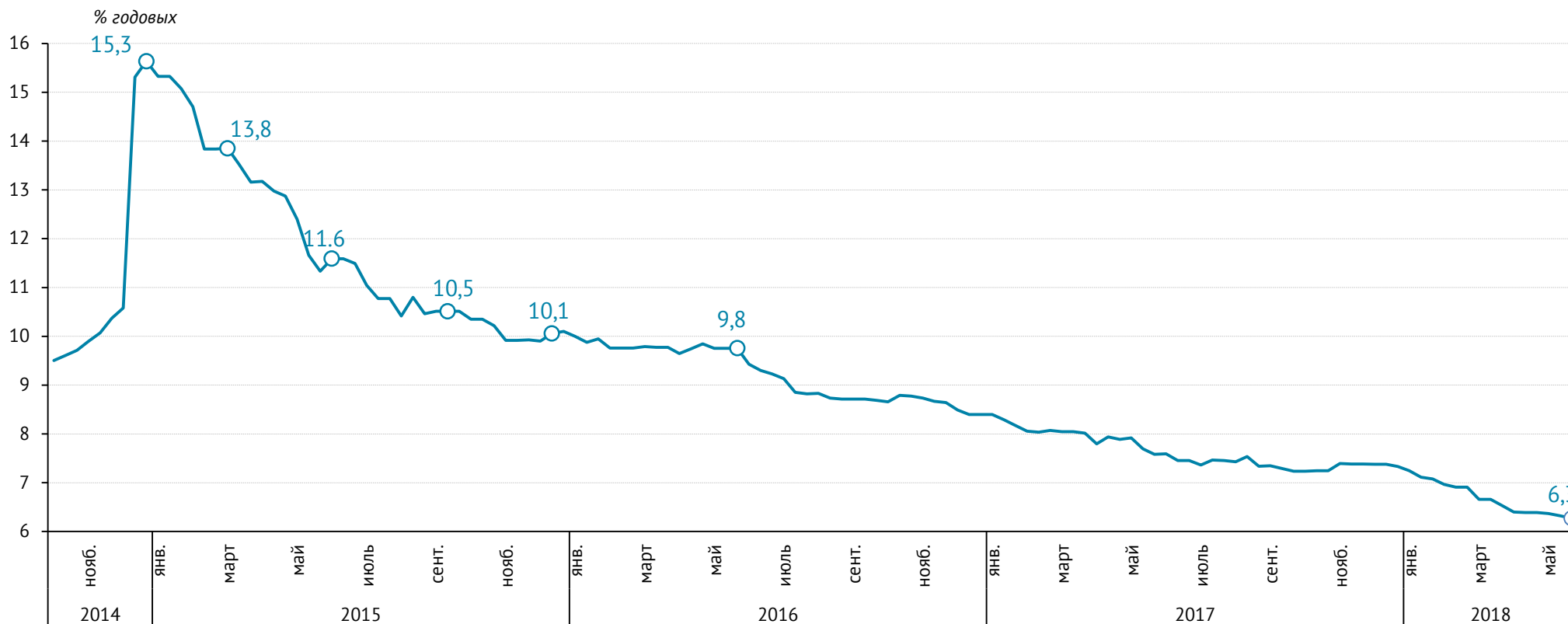


Процентные ставки по депозитам населения

Уровень максимальной ставки по рублевым депозитам населения в крупнейших банках в третьей декаде мая составил 6,3 процента годовых – минимальный исторический уровень с начала публикации этих данных Банком России (июль 2009 г.).

Ускоренное снижение депозитных ставок в январе-начале апреля (почти на 1 проц. п.) стало реакцией на смягчение процентной политики Банка России. Однако, начиная со второй декады апреля по конец мая, уровень ставки снизился всего на 0,13 проц. п. Замедление в снижении скорее всего вызвано приостановкой в снижении ключевой ставки Банком России, а также, возможно, краткосрочной нестабильностью рубля.

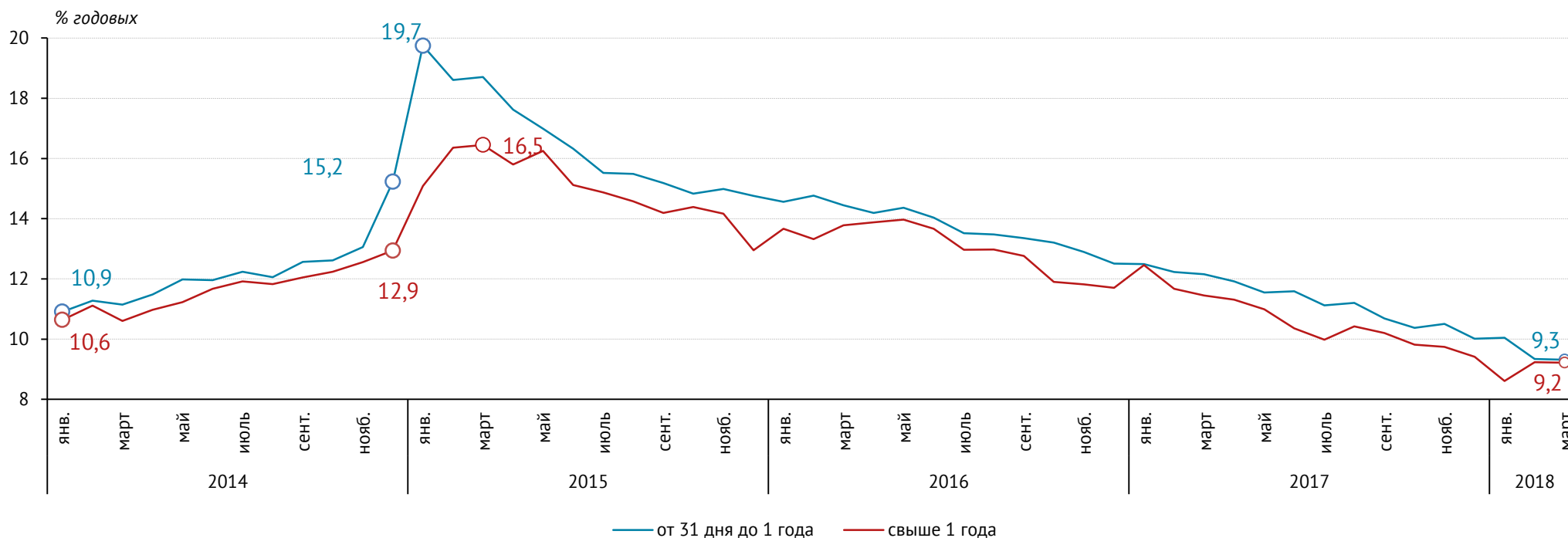
Динамика максимальной процентной ставки по вкладам населения в рублях десяти банков, привлекающих наибольший объём вкладов (по декадам)



Процентные ставки по кредитам предприятиям

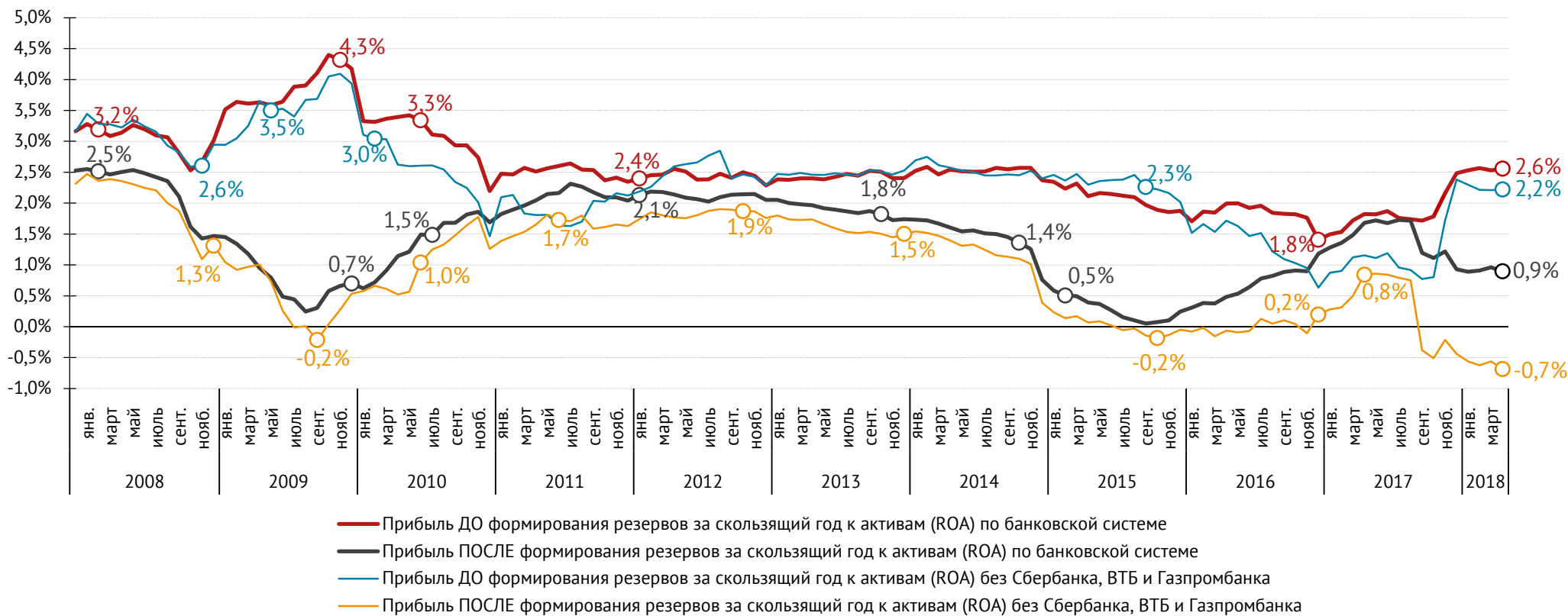
- В марте сохраняется ситуация сближения краткосрочных и долгосрочных ставок по кредитам предприятиям на фоне их стабилизации. Уровень средней ставки по краткосрочным кредитам составил 9,3% годовых, а по долгосрочным – 9,2% годовых. Приближение кривой ставок к своему «нормальному» виду (когда ставки по долгосрочным выше, чем ставки по краткосрочным операциям) может означать, что рынок ожидает замедления (или даже прекращения) процесса снижения ключевой ставки в последующие годы.
- Последнее снижение ключевой ставки Банком России на 25 базисных пунктов с 26.03.2018, пока не нашло отражение в динамике ставок по выдаваемым банками кредитам.
- В апреле, с учетом приостановки процесса снижения ключевой ставки ЦБ и возможного влияния санкций на восприятие рисков кредиторами, заметного снижения ставок по банковским кредитам предприятиям также ожидать не стоит.
- 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 апреле **прибыль банковского сектора после формирования резервов** под потери по ссудам и другим активам составила **185 млрд руб.** (**269 млрд руб.** – **прибыль до формирования резервов**). Этот результат уступает прошлогодним показателям: в апреле 2017 г. прибыль банков после формирования резервов составляла 215 млрд руб. (до формирования резервов – прибыль в размере 175 млрд руб.).
- Как и в предыдущем месяце, в апреле **частные банки зафиксировали прибыль в размере 70 млрд руб.** (до формирования резервов – прибыль в размере 79 млрд руб.).
- **Прибыльность активов до формирования резервов** в апреле составила **+2,6% по системе в целом** и **+2,2%** без учета трех крупнейших банков с государственным участием в капитале (за скользящий год).
- В апреле **прибыль трех крупнейших госбанков** (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) после формирования резервов составила **115 млрд руб.**, что является максимальным результатом с начала года.

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 апреля **выросло на 0,5 проц. п.** по сравнению с предыдущим месяцем и составило **13%**.

Такое существенное увеличение уровня капитализации банковской системы было обусловлено постепенным завершением процедуры докапитализации 2 крупных saniруемых кредитных организаций – «Бинбанка» и «Промсвязьбанка». Объем их собственных средств за март вырос в общей сложности на 242 млрд руб. (135 и 107 млрд руб., соответственно).

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

