

Департамент
экономической
политики
и развития
города Москвы

Ц
М
А
К
П



Аналитический центр
города Москвы

Ежемесячный обзор финансового рынка России

по состоянию на 01.07.2018





В июне **бивалютная корзина к рублю** подорожала на 1% – до 67,7 руб. за корзину, практически вернувшись на уровень апреля. 25.06.2017 Совет директоров Банка России сохранил **ключевую ставку** на уровне 7,25% годовых. Следующее заседание Совета директоров назначено на 27 июля.



Сальдо по текущим операциям оценивается в 6-7 млрд долл. в мае (против 8-9 млрд долл. месяцем ранее). По **счету операций с капиталом и финансовыми инструментами** чистый отток капитала с российского рынка практически прекратился: -1-0 млрд долл. (для сравнения: -5--4 млрд долл. в апреле, очищено от влияния зарубежных заимствований ЦБ РФ). **Официальные валютные резервы** возросли на 5 млрд долл. (очищено от влияния зарубежных заимствований ЦБ РФ) в результате покупок иностранной валюты Минфином в рамках реализации «бюджетного правила».



В июне **погашение внешнего долга банков и предприятий** составило 7 млрд долл., при этом на сделки с аффилированными зарубежными кредиторами пришлось лишь 20% выплат. На **рынке международного синдицированного кредитования** в июне наблюдалось некоторое оживление: привлечено 2 кредита на общую сумму в 1,6 млрд долл.



Денежное предложение (денежная база в широком определении) в мае выросло на 2,4% к предыдущему месяцу до уровня в 16,2 трлн руб. (в апреле – увеличилось на 2%). **Рублевый долг банков перед ЦБ РФ** в июне практически не изменился и составил 318 млрд руб. **Задолженность банков перед Минфином России** снизилась на 76 млрд руб. до уровня в 983 млрд руб. Средний **объем предложения банками средств на депозитных аукционах ЦБ** в июне составил 2679 млрд руб. (2860 млрд руб. в мае).



Банки в мае получили 134 млрд руб. прибыли до формирования резервов и убыток в 10 млрд руб. после формирования резервов (для сравнения: в апреле 2017 г. банки заработали 269 млрд руб. прибыли до формирования резервов и 185 млрд руб. прибыли после формирования резервов). **Показатель достаточности капитала** к началу мая сократился на 0,3 проц. п. до 12,7%. Месячная прибыль трех крупнейших госбанков после формирования резервов (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) составила 97 млрд руб. Частные банки в апреле зафиксировали убыток в размере 107 млрд руб. (до формирования резервов – прибыль в размере 6 млрд руб.). **Прибыльность активов до формирования резервов** составила в апреле +2,5% по системе в целом (за скользящий год).



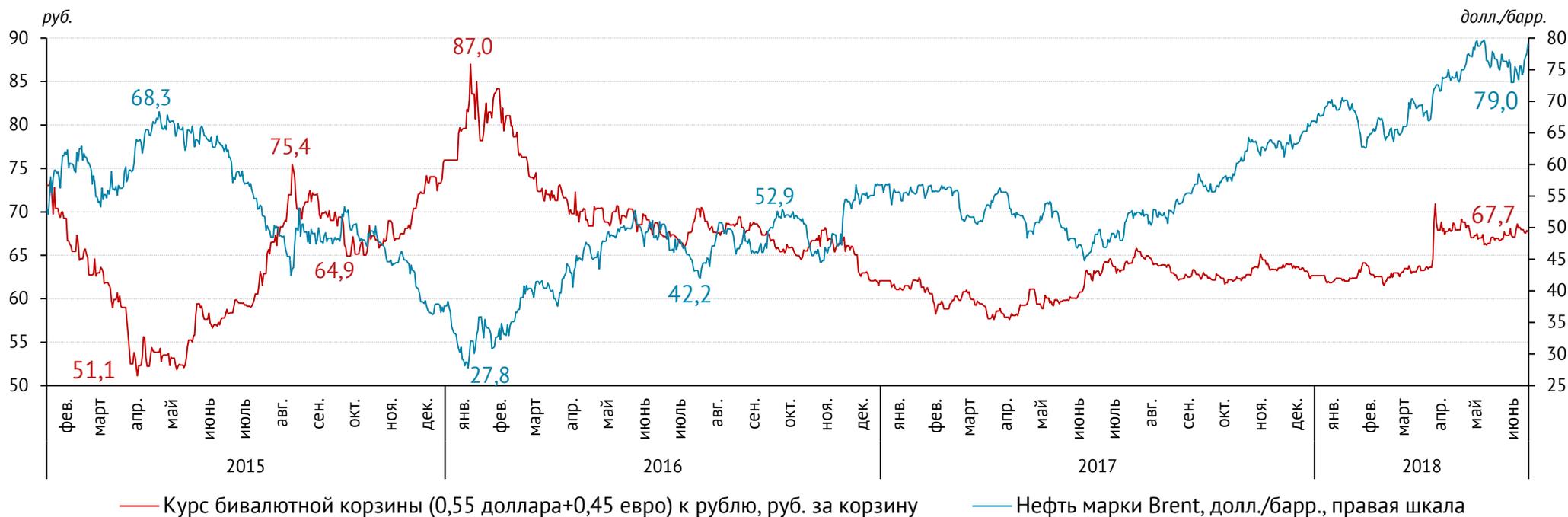
Финансы населения. В мае наблюдалась стагнация динамики **сбережений населения на банковских счетах и депозитах**: -0,01% к предыдущему месяцу после +1,1% месяцем ранее, в годовом выражении темп прироста вкладов составил +8,9%. Приток средств в мае был неравномерным: -0,2% в Сбербанке и +0,2% в остальной банковской системе. Максимальная **ставка по рублевым депозитам** населения в крупнейших банках повысилась на 0,4 проц. п. до 6,4% годовых во второй декаде июня. Рынок **розничного кредитования** в мае продолжил активный рост: +2% к предыдущему месяцу и 19,1% в годовом выражении (для сравнения: в апреле эти показатели составили +1,8% и 17,6%, соответственно). **Доля просроченных кредитов** в апреле сократилась на 0,2 проц. п. до 8,9% (без учета Сбербанка, ВТБ и БМ-банка).



Финансы предприятий. Средства на счетах и депозитах предприятий увеличились в мае: темпы прироста составили +2,1% после -0,5% месяцем ранее; +6,4% в годовом выражении. Распределение притока было неравномерным: +1,6% у Сбербанка и +2,3% у остальной банковской системы. **Корпоративное кредитование** в мае сократилось: -0,2% к предыдущему месяцу, годовой темп прироста портфеля корпоративных кредитов составил +4,1% (динамика апреля: 1% и +4,2%, соответственно). **Доля просроченных кредитов** осталась неизменной: 10,9% (без учёта Сбербанка, ВТБ и БМ-банка). В апреле средние **ставки по рублёвым кредитам предприятиям** двигались разнонаправленно: остались неизменными по краткосрочным кредитам – 9,4% годовых, снизились на 0,7 проц. п. до уровня в 8,5% годовых – по долгосрочным кредитам.

- В июне курс рубля, в целом, оставался стабильным. Стоимость бивалютной корзины к рублю в июне возросла на 1% до уровня в 67,7 руб./корзину – на столько же она снизилась в мае. Ослабление рубля в начале апреля, вызванное введением новых санкций, всё ещё не компенсировано, и вряд ли будет компенсировано в ближайшее время.
- Фундаментально курс рубля будет определяться балансом позитивного фактора сохранения высоких мировых цен на нефть и негативного фактора рисков дальнейшего расширения санкций. Краткосрочно (в третьем квартале) он будет определяться сезонным уменьшением активного сальдо по текущим операциям, оказывающим легкое негативное влияние.
- Минфин России продолжил покупку иностранной валюты в рамках выполнения «бюджетного правила». В июне было куплено 5,8 млрд долл. (в рублёвом эквиваленте почти 366 млрд руб. – рекорд!). Этот фактор также сдерживал июньское укрепление рубля.
- К концу июня цена на нефть возросла до уровня 79 долл./барр. При этом в течение месяца цена на нефть снижалась до 73 долл./барр. Ключевой фактор снижения – решение ОПЕК+ об увеличении добычи нефти на 1 млн баррелей в сутки.

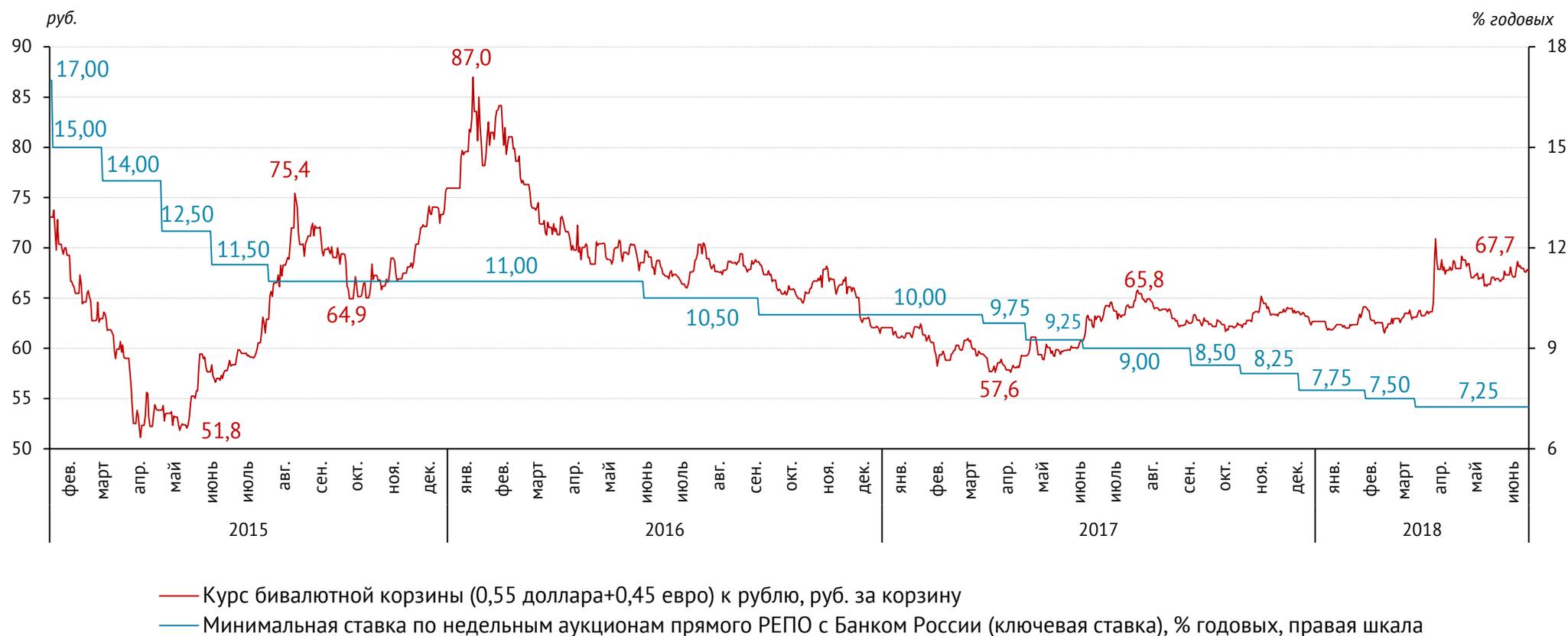
Курс бивалютной корзины и цена на нефть



15.06.2018 Совет директоров Банка России принял решение **сохранить ключевую ставку на уровне 7,25% годовых**. Это уже вторая остановка в процессе снижения ставки. Решение было принято несмотря на стабильную ситуацию на валютном рынке и сохранение уровня инфляции на текущем рекордно низком уровне – 2,4% по итогам мая. Следующее заседание Совета директоров по вопросу процентной политики состоится 27.07.2018

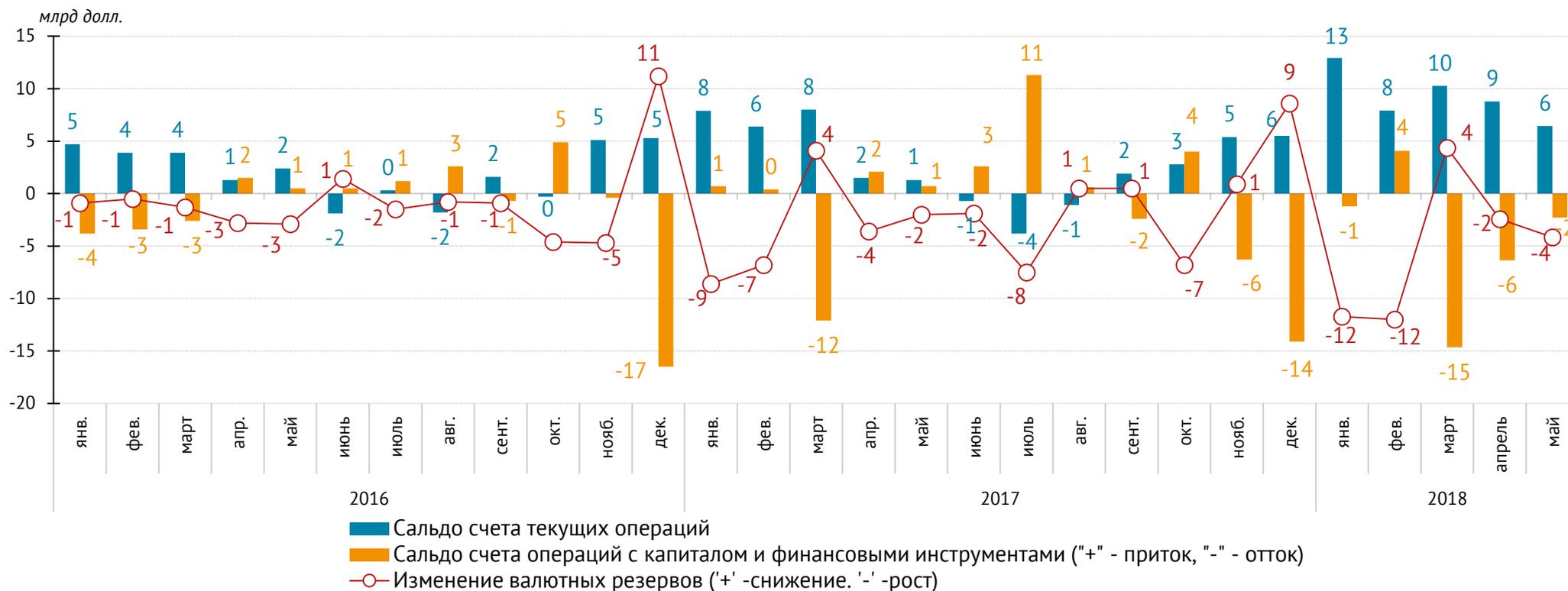
Причина принятого решения – повышение прогноза инфляции с учетом предлагаемого увеличения с 2019 года ставки НДС, а также роста цен на бензин. Банк России отметил, что в этих условиях приостановка объявленного ранее процесса перехода к нейтральной денежной-кредитной политике позволит избежать ускорения годовой инфляции до уровня, существенно превышающего 4%.

Курс бивалютной корзины и ключевая ставка Банка России



- В мае 2018 г. **активное сальдо по текущим операциям**, по предварительной оценке, **составило 6-7 млрд долл.**, снизившись примерно на 2 млрд долл. относительно апрельских значений из-за действия сезонных факторов. Однако, по сравнению с аналогичными периодами предшествующих лет (1-2 млрд долл. в мае 2015-2016 гг.) сальдо остается высоким.
- Основная причина сохранения масштабного сальдо по текущим операциям – высокий уровень мировых цен на нефть и другие сырьевые товары. Вследствие благоприятной ценовой конъюнктуры годовые темпы прироста стоимостного объема экспорта примерно вдвое превосходят годовые темпы прироста импорта.
- Под влиянием сезонных факторов – ускорения роста импорта товаров и услуг в третьем квартале – величина сальдо по текущим операциям, вероятно, вскоре несколько сократится (хотя и останется выше показателей аналогичных периодов прошлых лет).

Платежный баланс



- **В мае чистый отток капитала из России практически прекратился.** По предварительной оценке, он составил -1–0 млрд долл. (для сравнения: -5--4 млрд долл. в апреле, -7--6 млрд долл. в марте, здесь и далее – с исключением влияния внешних заимствований ЦБ РФ).
- Таким образом, объявленный в апреле новый виток санкций против российской экономики парадоксальным образом привел не к увеличению, а к сокращению чистого оттока капитала. Вероятно, сказывается фактор **репатриации в Россию (под влиянием возросших внешнеполитических рисков)** ранее выведенных резидентами средств.
- Так, отечественные банки за месяц сократили свои вложения в иностранные активы почти на 7 млрд долл. Кроме того, на потоки капитала мог оказывать влияние сезонный фактор (второй квартал традиционно благоприятен для притока)
- **Официальные валютные резервы** за май при исключении из рассмотрения операций, связанных с погашением Банком России части привлеченных за рубежом займов*, **увеличились на 5 млрд долл.**
- Как и в предшествующие месяцы, увеличение резервов было обусловлено **покупкой Минфином иностранной валюты** в рамках реализации «бюджетного правила»

Платежный баланс (очищено от влияния зарубежных заимствований ЦБ РФ)

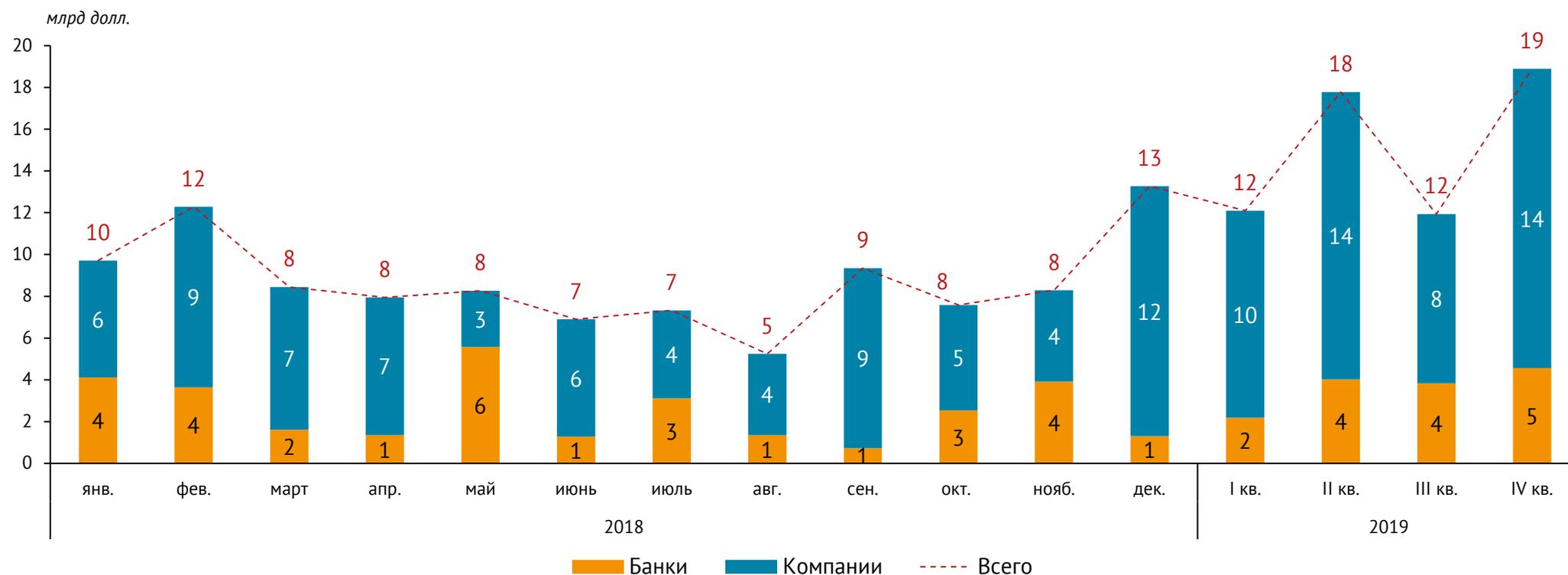


- ЦБ РФ периодически привлекает на зарубежных рынках валютную ликвидность под залог других иностранных активов (в рамках операций РЕПО), что приводит к формальному изменению величины резервов, но с точки зрения международной инвестиционной позиции по резервам является нейтральным. Эти операции Банк России,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

Погашение внешнего долга банков и компаний

- В июне **объем погашений по внешнему долгу корпоративного сектора** составил **7 млрд долл.** (согласно долговому графику на 01.01.2018). Основная доля погашений приходилась на долг нефинансовых компаний.
- Большая часть выплат по внешнему долгу была направлена на погашение рыночного долга. Выплаты по обязательствам перед аффилированными зарубежными кредиторами, требования по которым, как правило, являются более мягкими, чем по рыночному долгу, составили всего 20% от совокупного объема.
- В июне **первичный рынок еврооблигаций** продолжал пребывать в постсанкционном анабиозе. Единственную небольшую (10 млн долл.) эмиссию провела компания БКС. Даже в мае рынок выглядел чуть живее (еврооблигации смогли разместить три корпоративных заемщика¹, совокупный объем размещения составил 87 млн долл.)
- На **рынке международного синдицированного кредитования** в июне наблюдалось некоторое оживление. Кредиты удалось привлечь двум компаниям химической отрасли – «Уралкалию» и «Еврохиму» – по 0,8 млрд долл. каждой.

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



¹ данные уточнены по состоянию на 30.06.2018

В мае **денежное предложение возросло на 2,4%**. В результате **величина денежной базы** в широком определении к концу мая достигла **16,2 трлн руб.** Рост денежного предложения был обусловлен, в основном, покупкой Минфином иностранной валюты в рамках «нового бюджетного правила» на 366 млрд руб. – рекордный месячный объем с момента начала проведения операций.

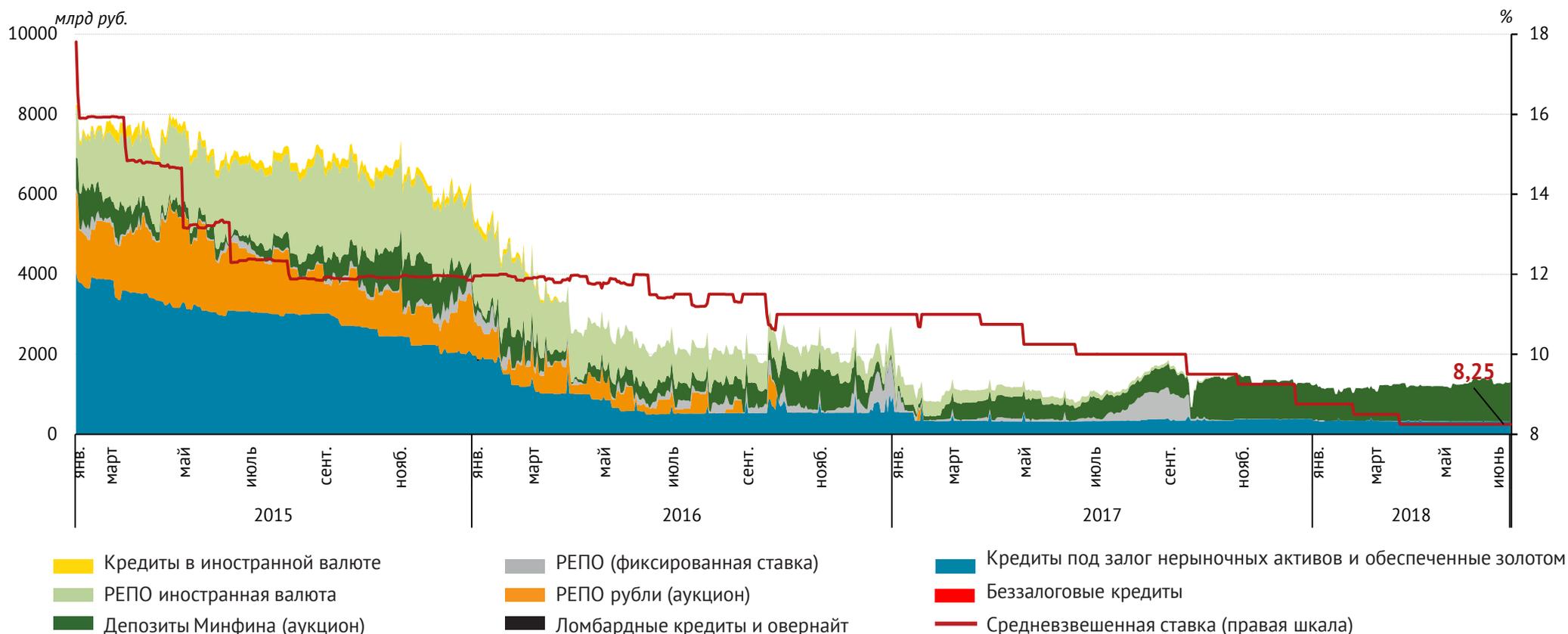
Чистый приток в экономику ликвидности со счетов расширенного правительства в Банке России прекратился. В целом в 2018 году ожидается заметный чистый отток средств на эти счета.

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



- В июне 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 июне составил 2679 млрд руб. (в мае – 2860 млрд руб., в апреле – 2560 млрд руб.). В июне Банк России провел 3 дополнительных депозитных аукциона в рамках операций «тонкой настройки» рынка.
- **Рублевый долг банков перед ЦБ РФ в июне практически не изменился** по сравнению с предшествующим месяцем, его уровень составляет **318 млрд руб.** Задолженность банков перед Минфином России снизилась на 76 млрд руб., составив 983 млрд руб.
- В июне банки на 5 рублевых депозитных аукционах Минфина из 13 объявленных привлекли около 265 млрд руб. В то же время на 4 состоявшихся депозитных аукционах в иностранной валюте из 4 объявленных банки привлекли в рублевом эквиваленте 126 млрд руб.

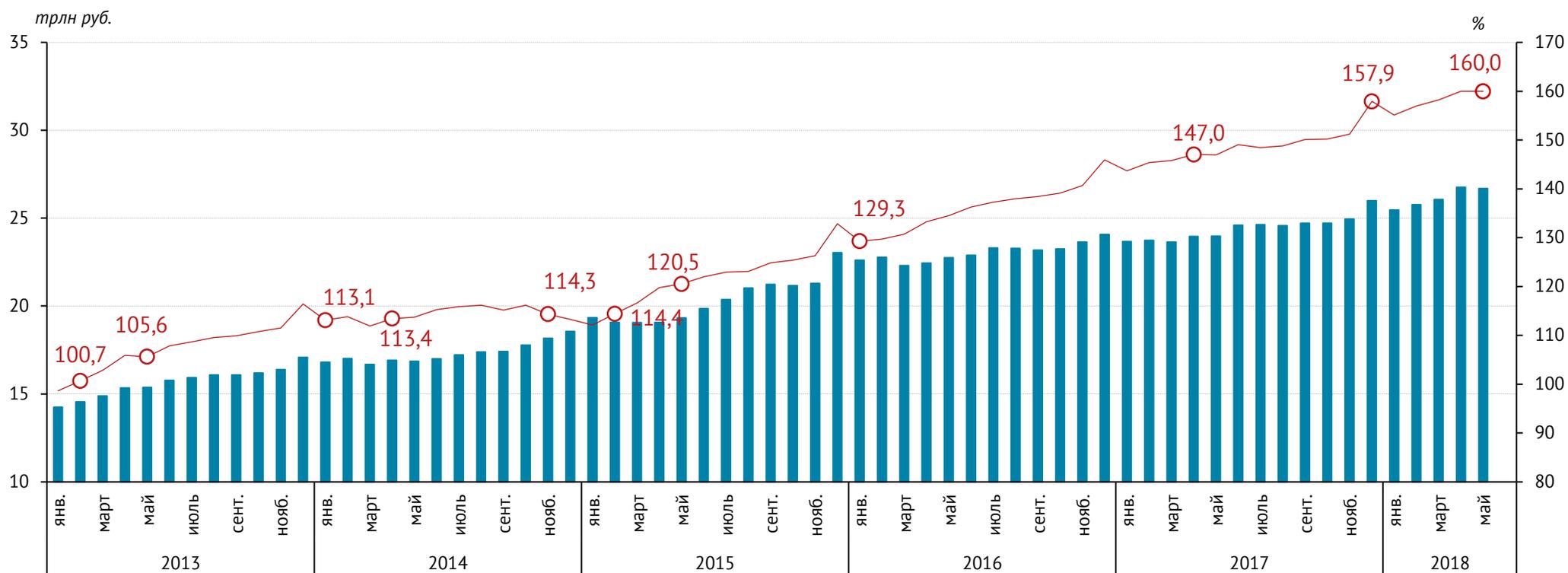
Долг банков перед Банком России и Минфином (без учёта субординированных кредитов)



Внутренняя ресурсная база банков (население)

- В мае наблюдалась **стагнация сбережений населения на банковских счетах и депозитах**: темпы их прироста составили **-0,01%** после +1,1% месяцем ранее (для сравнения: -0,1% за аналогичный период 2017 г., здесь и далее валютная переоценка устранена).
- **Распределение** майской **динамики средств** физических лиц **между Сбербанком и остальной банковской системой** оказалось **неравномерным** и не в пользу первого: **-0,2% против +0,2%** соответственно.
- В годовом выражении темп прироста вкладов населения в мае составил **+8,9%**, что на 0,1 проц. п. выше, чем в апреле, и на 0,4 проц. п. выше, чем в марте. Годовые темпы прироста средств населения в банках без учета Сбербанка почти вдвое превышают аналогичные показатели последнего на протяжении всего 2018 года.
- Стагнация была обусловлена **небольшим сокращением рублевых средств (-0,1%) при увеличении валютных (+0,5%)**. Это идет вразрез с тенденцией 4-х предшествующих месяцев.

Счета и депозиты населения (на конец месяца)



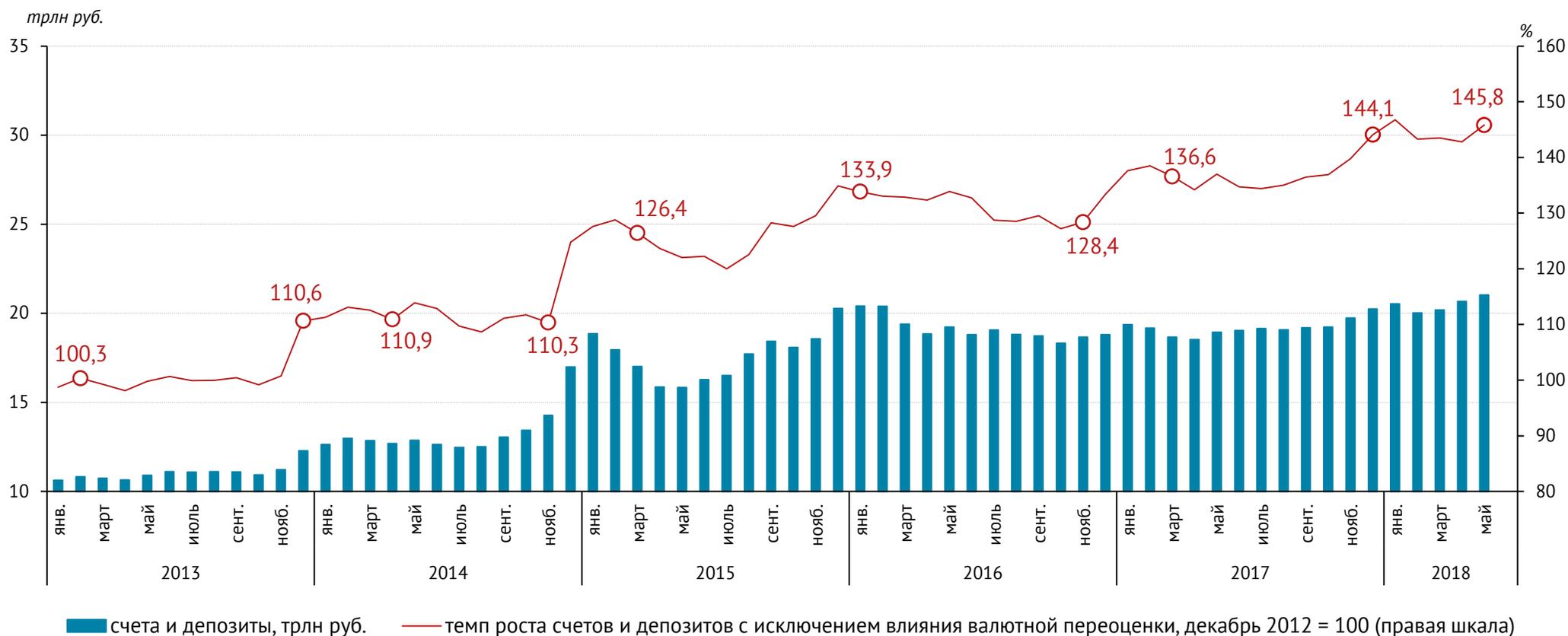
■ счета и депозиты, трлн руб.

— темп роста счетов и депозитов с исключением влияния валютной переоценки, декабрь 2012 = 100 (правая шкала)

Внутренняя ресурсная база банков (предприятия)

- В мае наблюдалось **увеличение средств на счетах и депозитах предприятий**: темпы прироста составили **+2,1%** после -0,5% месяцем ранее и +2,1% в аналогичный период предыдущего года (валютная переоценка устранена).
- **Распределение майского притока средств юридических лиц между Сбербанком и остальной банковской системой** оказалось неравномерным и не в пользу первого: **+1,6% против +2,3%**, соответственно.
- В годовом выражении темп прироста средств на счетах и депозитах предприятий в мае составил **+6,4%** после аналогичной отметки в апреле и +5% в марте. В отличие от ситуации со средствами населения, на протяжении последних 4 месяцев годовые темпы прироста средств предприятий у Сбербанка практически вдвое превышают аналогичные показатели остального банковского сектора.
- Увеличение было обусловлено преимущественно **притоком валютных средств (+3,5%) в сравнении с рублевыми (+1,4%)**.

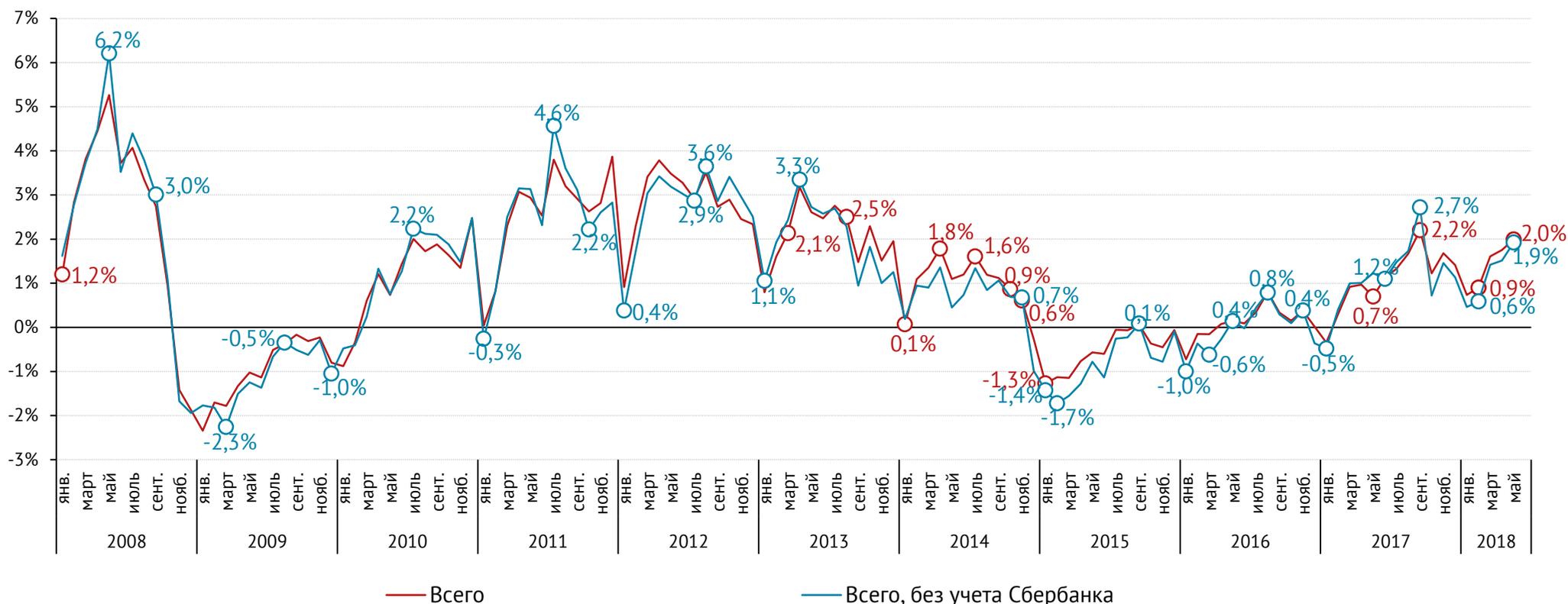
Счета и депозиты предприятий (на конец месяца)



Кредитование населения

- Темпы прироста портфеля банковских кредитов населению продолжают увеличиваться. В мае они составили **+2%** по системе в целом и **+1,9%** без учёта Сбербанка (в апреле +1,8% и +1,5%, соответственно).
- Темп прироста портфеля кредитов населению к аналогичному периоду прошлого года в мае составил **+19,1%**, что на 1,5 проц. п. выше, чем в апреле, и на 2,4 проц. п. выше, чем в марте. На протяжении 2018 г. годовые темпы прироста портфеля розничных ссуд всей банковской системы систематически превышают аналогичные показатели банковского сектора без учета Сбербанка.
- Декомпозиция валютной структуры динамики кредитов населению в мае показывает, что рост был обусловлен увеличением объема выдачи рублевых ссуд (+2%) при сокращении валютных (-1,3%). В целом, после апрельского ослабления рубля население предпочитает брать кредиты в рублях.

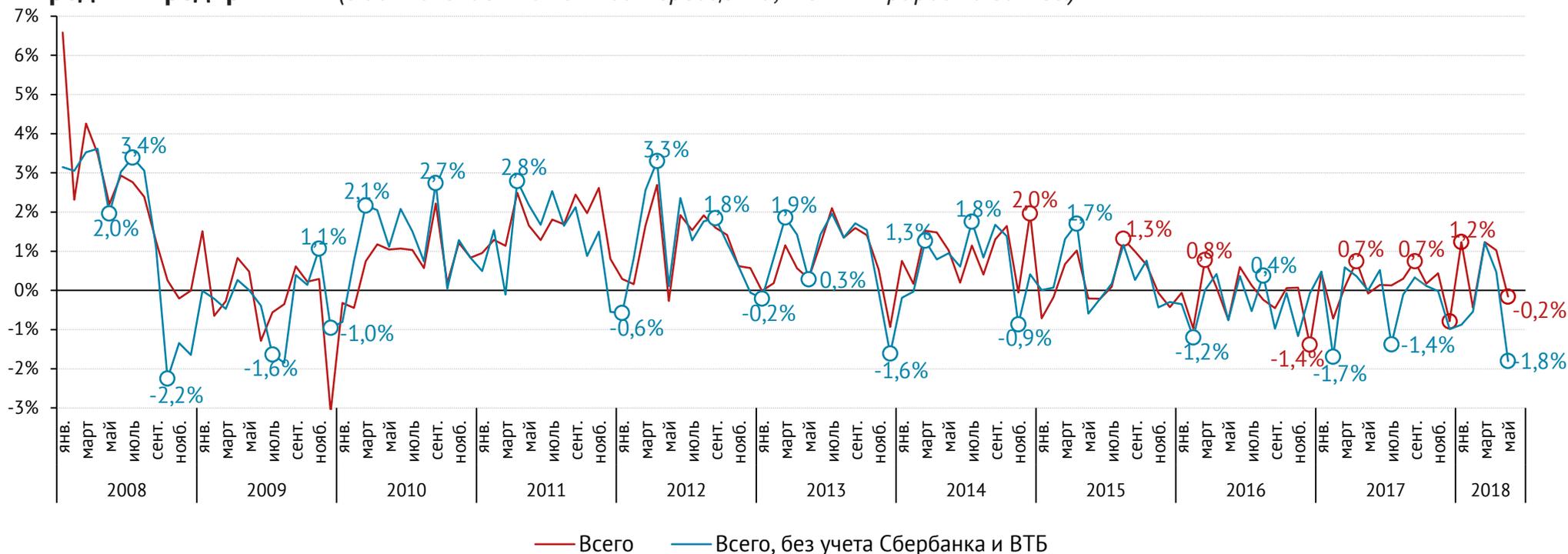
Кредиты населению (с исключением валютной переоценки, темпы прироста за месяц)



Кредитование предприятий

- В мае **портфель кредитов предприятиям сократился** (темп прироста составил **-0,2%** против +1% месяцем ранее, здесь и далее валютная переоценка устранена).
- **Без учета динамики ссуд предприятиям, выданных** двумя крупнейшими банками с государственным участием в капитале – **Сбербанком и ВТБ** – корпоративный кредитный портфель в мае сократился бы еще сильнее (**-1,8%**).
- Сокращение было обусловлено **падением объема выдачи валютных ссуд (-1,4%) при слабом росте рублевых (+0,2%)**. После ослабления рубля в апреле ссуды в иностранной валюте выглядят менее привлекательно, особенно для предприятий, получающих выручку в рублях.
- Темп прироста портфеля корпоративных кредитов к аналогичному периоду прошлого года в мае составил **+4,1%** (для сравнения: годовой темп прироста в апреле составлял +4,2% и +3.9% в марте). Это целиком и полностью объясняется динамикой ссуд предприятиям, выданных Сбербанком и ВТБ, тогда как годовые темпы прироста показателя остальной банковской системы остаются отрицательными.

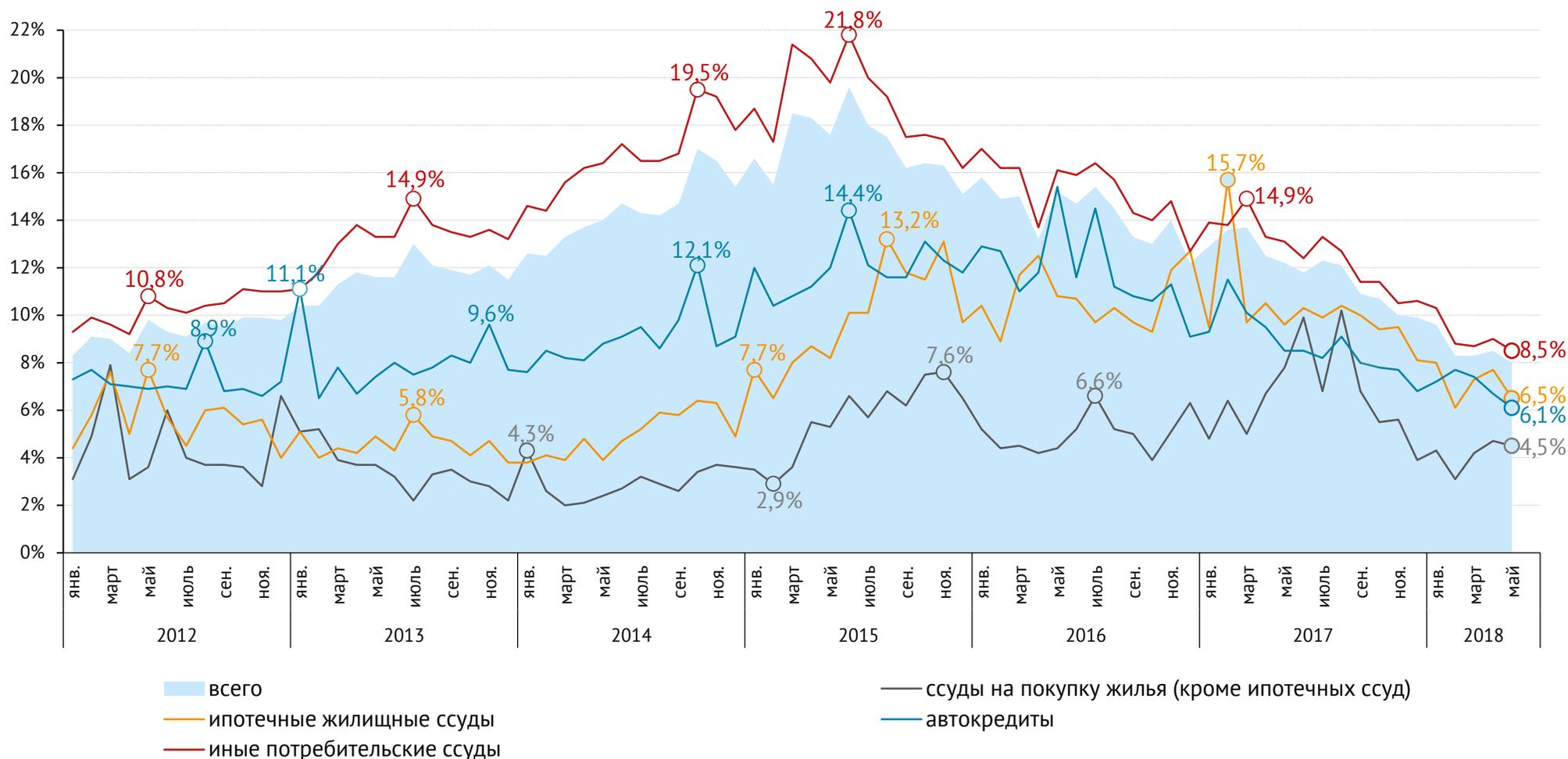
Кредиты предприятиям (с исключением валютной переоценки, темпы прироста за мес.)



Доля просроченной задолженности в долге населения перед банками в мае продолжила снижение и составила 8,9% (без учета Сбербанка, ВТБ и БМ-банка), что на 0,2 проц. п. ниже, чем месяцем ранее.

По итогам мая доля неплатежей в потоке погашаемых розничных ссуд сократилась на 0,5 проц. п. и составила 8%. Это было обусловлено улучшением качества всех типов ссуд населению.

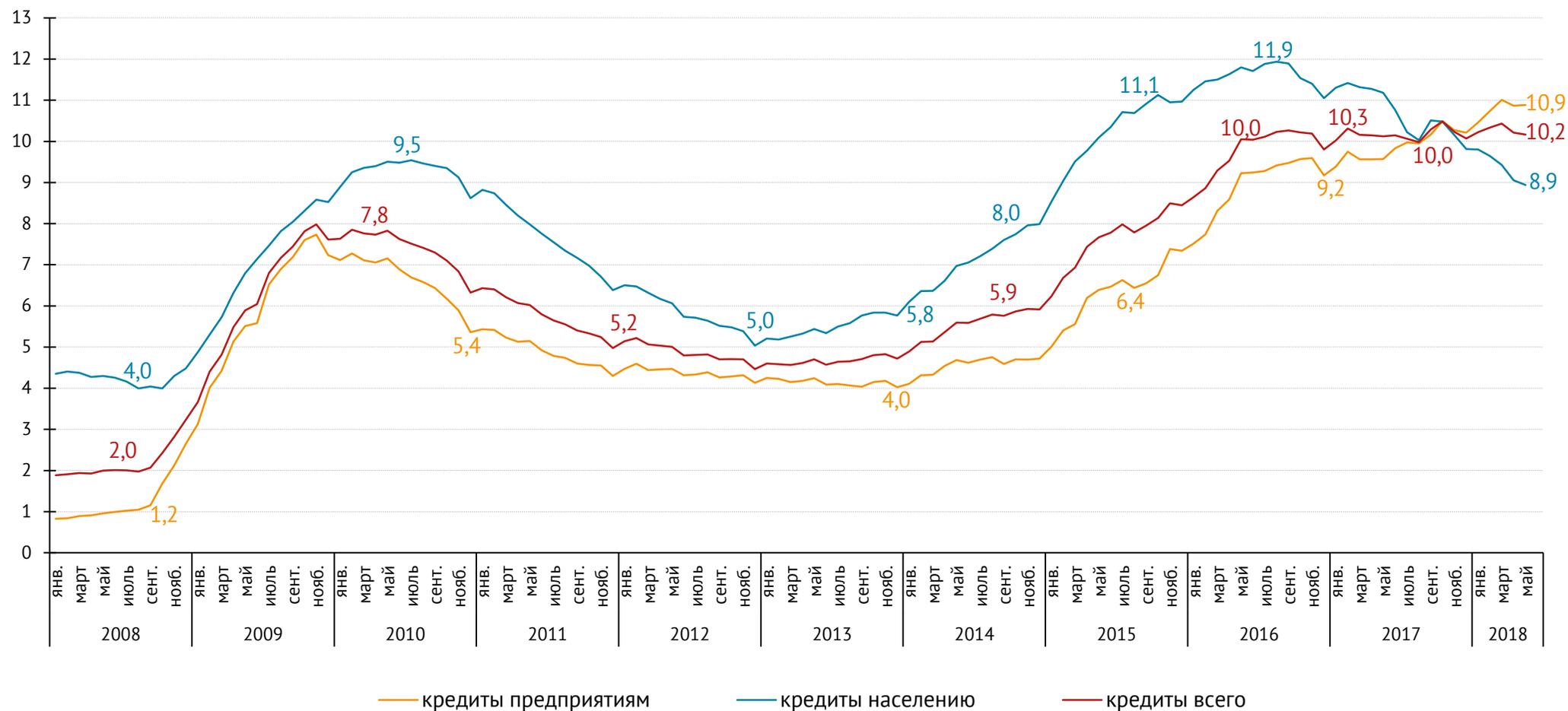
Доля предоставленных физическим лицам ссуд, непогашенных в установленный договором срок в отчетном периоде в объеме предоставленных физическим лицам ссуд



В мае качество корпоративных ссуд оставалось стабильным. Доля просроченной задолженности в долге предприятий перед банками в мае составила **10,9%** (без учёта Сбербанка, ВТБ и БМ-банка), что **аналогично отметке, достигнутой месяцем ранее**.

В числе **лидеров по доле «плохих» долгов** в совокупном кредитном портфеле в корпоративном сегменте остались предприятия, занятые в **производстве стройматериалов (17,8%)** и в **строительстве (17,4%)**. Также в мае наблюдалось некоторое ухудшение качества ссуд предприятий, занятых в сфере **производства машин и оборудования** (доля просроченной задолженности за месяц увеличилась на 0,3 проц. п. – до **6,9%**).

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

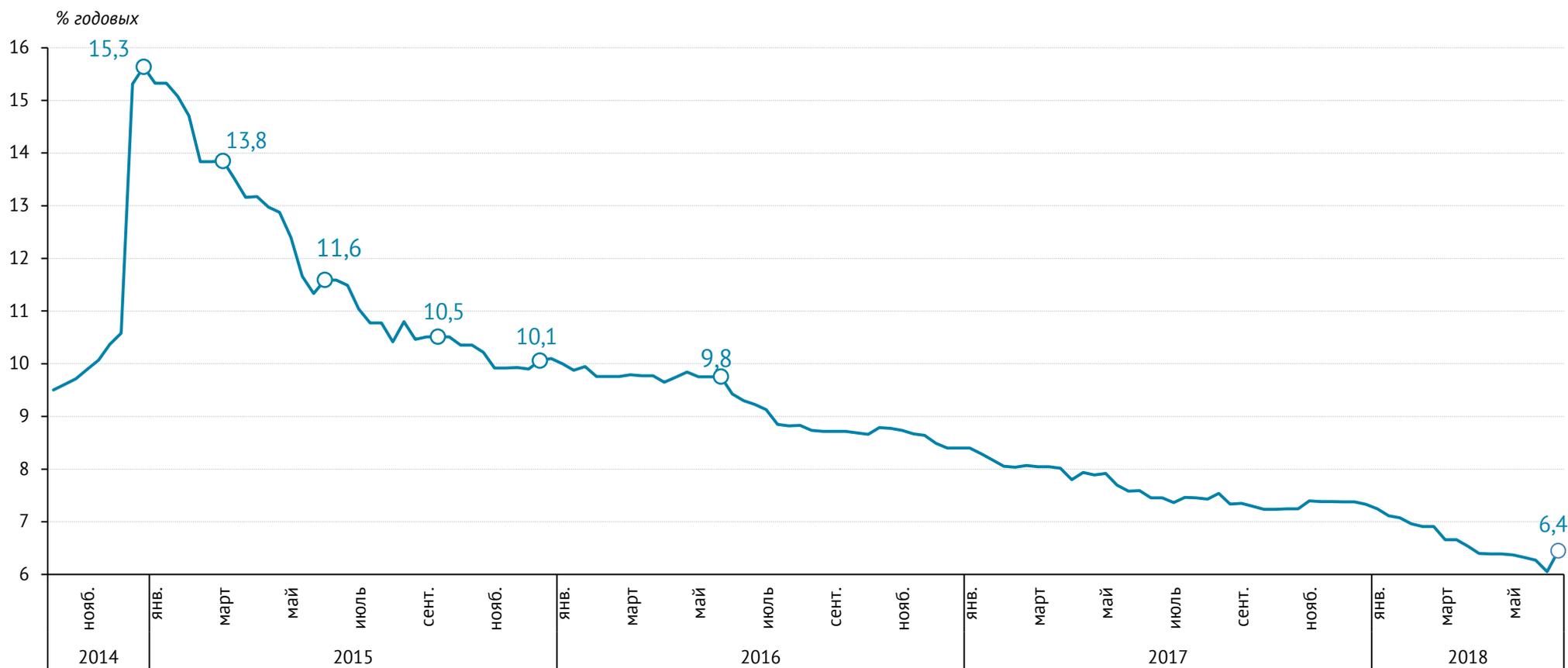


Процентные ставки по депозитам населения

Уровень максимальной ставки по рублевым депозитам населения в крупнейших банках во второй декаде июня увеличился на 0,4 проц. п. и составил 6,4 процента годовых.

Возможно, банки начали пересматривать ставки под влиянием заявлений Банка России о готовности приостановить переход от жесткой к нейтральной денежно-кредитной политике.

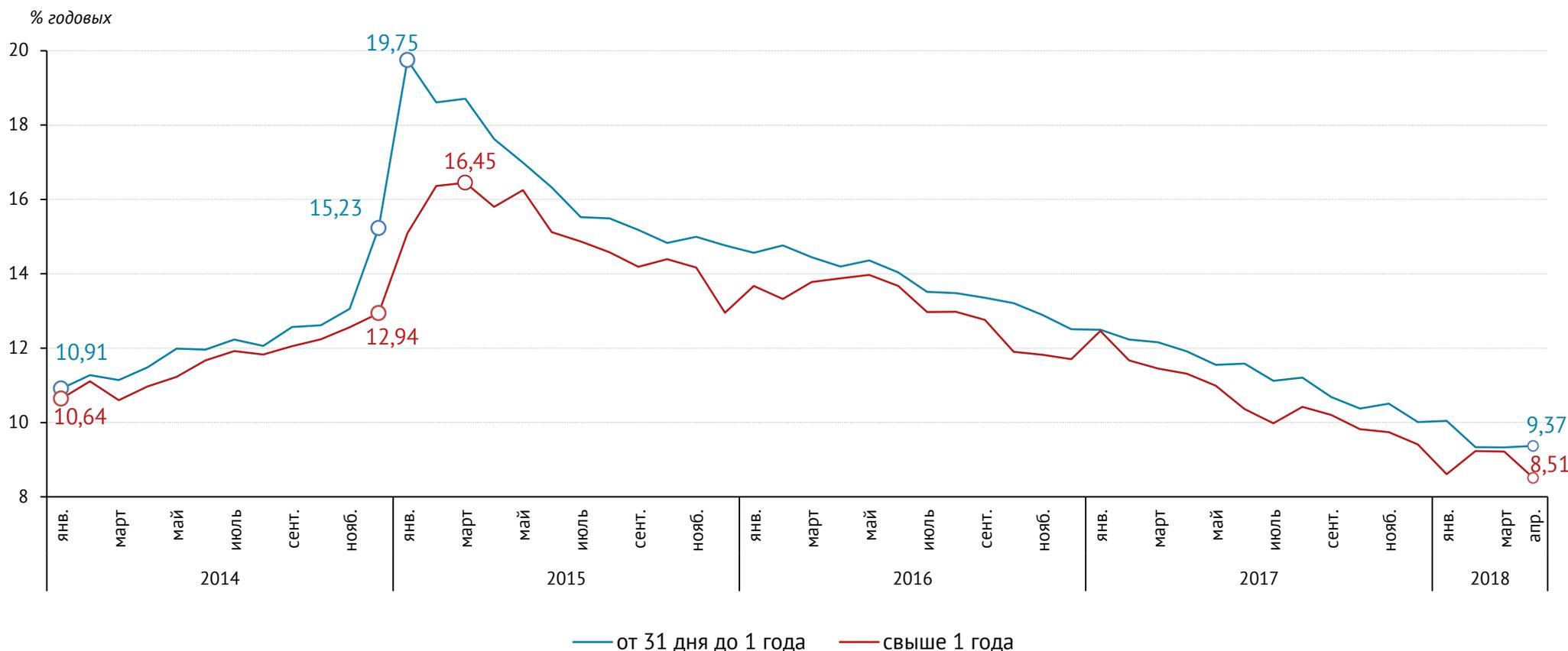
Динамика максимальной процентной ставки по вкладам населения в рублях десяти банков, привлекающих наибольший объем вкладов (по декадам)



Процентные ставки по кредитам предприятиям

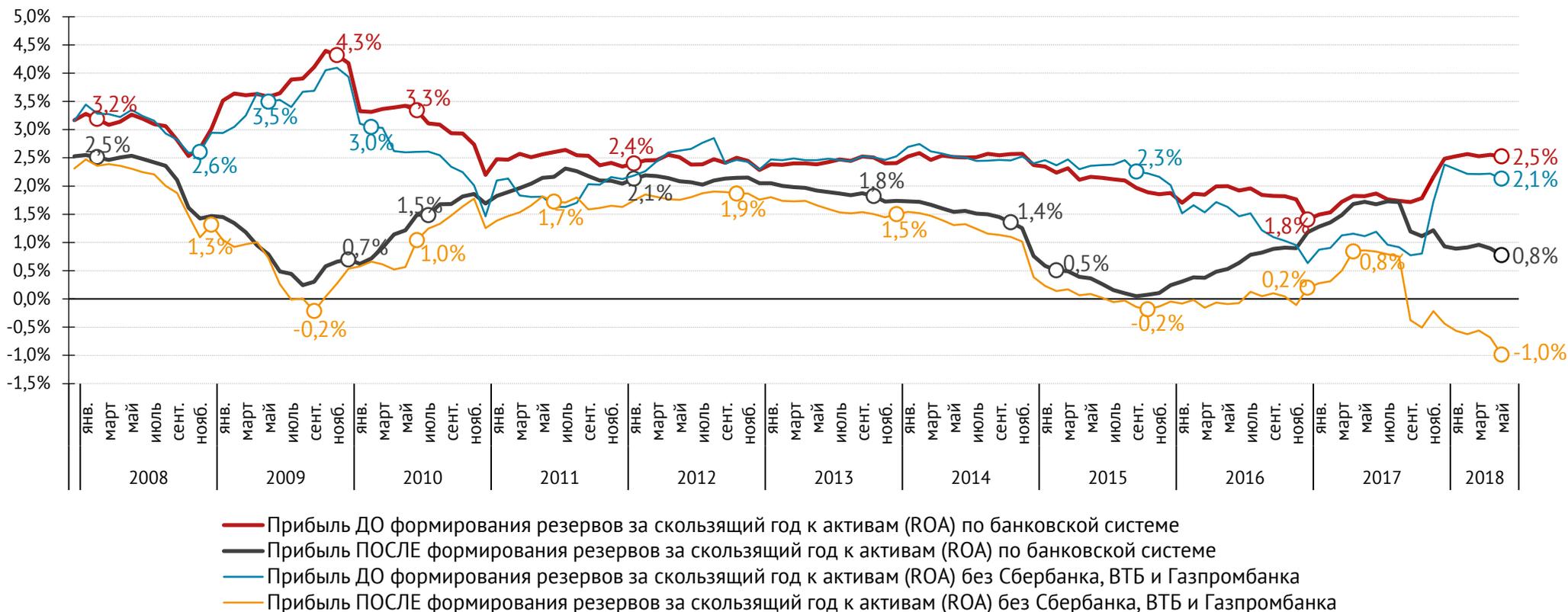
- В апреле динамика ставок по краткосрочным и долгосрочным кредитам была разнонаправлена. Уровень средней ставки по краткосрочным кредитам остался на уровне предшествующего месяца и составил **9,4% годовых**, а по долгосрочным – снизился до **8,5% годовых**.
- Ставка по долгосрочным кредитам еще в декабре 2017 г. пробила локальный минимум в 9,7% годовых, державшийся с октября 2011г. Ставка по краткосрочным кредитам пока еще на 0,4 проц. п. выше своего минимального исторического уровня, зафиксированного в сентябре 2011 г.
- В мае-июне, с учетом приостановки процесса снижения ключевой ставки Банка России, заметного снижения ставок по банковским кредитам предприятиям также ожидать не стоит.

Средневзвешенные процентные ставки по рублевым кредитам предприятиям



- В мае **убыток банковского сектора после формирования резервов** под потери по ссудам и другим активам составил **10 млрд руб. (134 млрд руб. – прибыль до формирования резервов)**. Этот результат уступает прошлогодним показателям: в мае 2017 г. прибыль банков после формирования резервов составляла 100 млрд руб. (до формирования резервов – прибыль в размере 172 млрд руб.).
- В мае **прибыль трех крупнейших госбанков** (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) после формирования резервов составила **97 млрд руб.**, что является минимальным результатом с начала года.
- В отличие от трех предыдущих месяцев, в мае **частные банки зафиксировали убыток в размере 107 млрд руб.** (до формирования резервов – прибыль в размере 6 млрд руб.). Это обусловлено получением убытка в размере 144 млрд руб. Банком АББ (Автовазбанком), проходящим процедуру финансового оздоровления, за счет формирования резервов на возможные потери на аналогичную сумму.
- **Прибыльность активов до формирования резервов** в апреле составила **+2,5% по системе в целом** и **+2,1%** 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 мая **сократилось на 0,3 проц. п.** по сравнению с предыдущим месяцем и составило **12,7%**.

Сокращение уровня капитализации банковской системы было связано со снижением капитализации трех крупных saniруемых кредитных организаций – «ФК Открытие», Автовазбанка и «Бинбанка». Объем их собственных средств за апрель сократился в общей сложности на 60 млрд руб. (26, 23 и 11 млрд руб., соответственно).

Отношение собственного капитала банков к активам (на конец месяца)

