

Департамент
экономической
политики
и развития
города Москвы

Ежемесячный обзор финансового рынка России

по состоянию на 01.09.2018



Аналитический центр
города Москвы





В августе **курс рубля** снизился на 8,6%. Стоимость бивалютной корзины к концу августа достигла отметки в 73,3 руб. за корзину. 27.07.2018 Совет директоров Банка России принял решение об очередном сохранении **ключевой ставки** на уровне 7,25% годовых. Следующее заседание Совета директоров по вопросу процентной политики состоится 14.09.2018.



По предварительной оценке, в июле 2018 г. **сальдо по текущим операциям** осталось на уровне +6 млрд долл. Данная величина много выше показателя за аналогичный период прошлого года, когда это сальдо было отрицательным (-2 млрд долл.). **Чистый отток капитала из России** немного увеличился. По предварительной оценке, в июле сальдо счета операций с капиталом и финансовыми инструментами составило примерно -2 млрд. долл. (в июне - около -1 млрд долл., с исключением влияния внешних заимствований ЦБ РФ). **Официальные валютные резервы** возросли на 4 млрд долл. (очищено от влияния зарубежных заимствований ЦБ РФ).



В июле **объем погашений по внешнему долгу корпоративного сектора** составил **6 млрд долл.**, что является минимальным объемом погашений в 2018 г. Основной объем погашений пришелся на нефинансовые компании. Около 75% выплат направлено на погашение рыночного долга. **На первичном рынке еврооблигаций** также, как и **на рынке международного синдицированного кредитования российских заемщиков** в августе сделок не было.



Денежное предложение в июле снизилось на 1,5% (в предыдущем месяце возросло на 2%). В результате величина денежной базы в широком определении к концу июля составила 16,2 трлн руб. **Рублевый долг банков перед ЦБ РФ и Минфином** в августе возрос на 106 млрд руб. по сравнению с предшествующим месяцем. Средний **объем предложения банками средств на депозитных аукционах ЦБ** в августе составил 2399 млрд руб. (в июле – 2426, в июне – 2679 млрд руб., в мае – 2860 млрд руб.).



Банки в июле получили 293 млрд руб. прибыли до формирования резервов и 142 млрд руб. после формирования резервов (для сравнения: в июне банки заработали прибыль в размере 169 млрд руб. и 107 млрд руб., соответственно). **Показатель достаточности капитала** к началу июля сократился на 0,6 проц. п. до 12,2%. В июле прибыль двух крупнейших госбанков (Сбербанка и ВТБ) после формирования резервов составила 98 млрд руб. Частные банки в июле зафиксировали прибыль в размере 44 млрд руб. после формирования резервов (в июне – убыток в 13 млрд руб.), прибыль до формирования резервов составила 156 млрд руб. **Прибыльность активов до формирования резервов** выросла в июле на 0,2 проц. п. и составила +2,7% по системе в целом (за скользящий год).



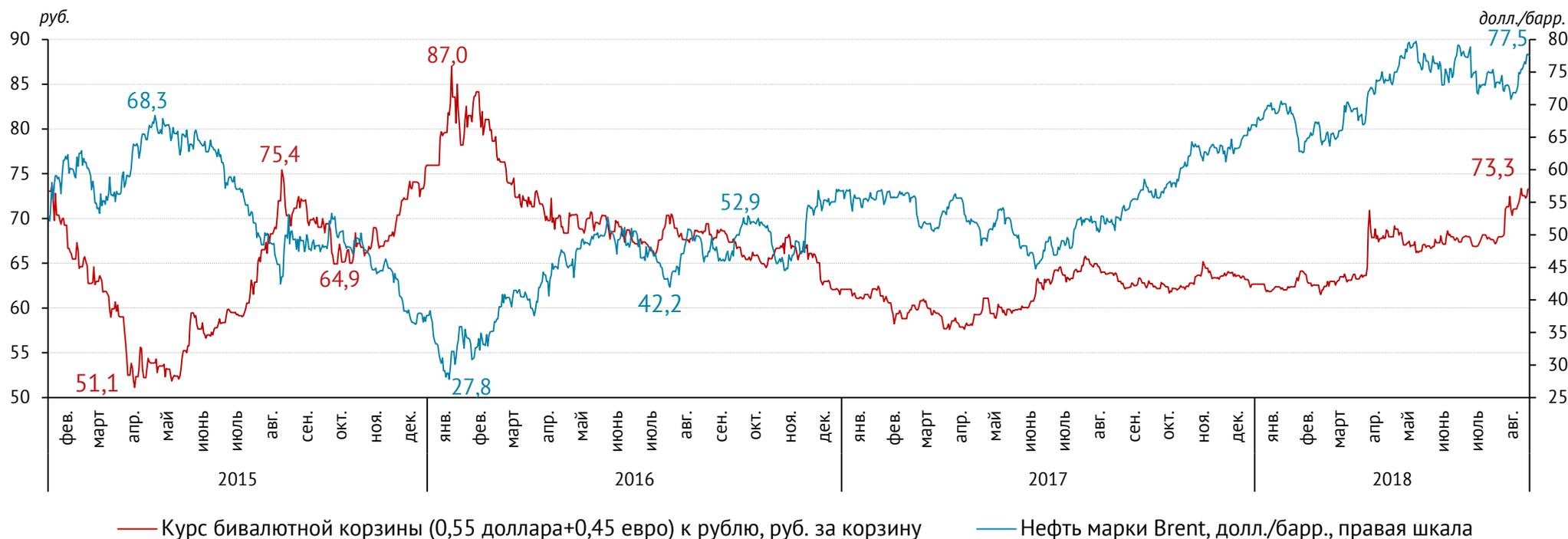
Финансы населения. В июле продолжился умеренный рост **сбережений населения на банковских счетах и депозитах**: темпы прироста составил +0,6% после +1,1% месяцем ранее, в годовом выражении темп прироста вкладов населения в июле составил +9,5%. Распределение июльского притока средств физических лиц оказалось не в пользу Сбербанка: +0,4% в Сбербанке и +0,8% в остальной банковской системой. **Уровень максимальной ставки по рублевым депозитам** населения в крупнейших банках в третьей декаде августа вырос на 0,25 проц. п. до 6,6% годовых. Рынок **розничного кредитования** продолжил поступательный рост. Темпы прироста в июле составили +2% по системе в целом и +1,8% без учёта Сбербанка (в июне +1,8% и +1,6%, соответственно); в годовом выражении прирост составил +20,7%. **Доля просроченных кредитов** в июле сократилась на 0,1 проц. п. до 8,6% (без учета Сбербанка и ВТБ).



Финансы предприятий. Средства на счетах и депозитах предприятий заметно сократились в июле: темпы прироста составили -1,6% после -0,1% месяцем ранее; +6,7% в годовом выражении. Отток был сильнее выражен у Сбербанка: -2% у Сбербанка и -1,5% у остальной банковской системы. **Корпоративное кредитование** в июле расширилось: +1% к предыдущему месяцу, годовой темп прироста портфеля корпоративных кредитов составил +4,8% (динамика июня: -0,1% и +3,9%, соответственно). **Доля просроченных кредитов** осталась неизменной: 10,8% (без учёта Сбербанка, ВТБ и БМ-банка). В июне средние **ставки по рублёвым кредитам предприятиям** изменились разнонаправленно по сравнению с предыдущим месяцем: по краткосрочным кредитам – 9,54% годовых (рост на 0,15 проц. п.), 8,45% годовых – по долгосрочным кредитам (снижение на 0,16 проц. п.).

- В августе **стоимость бивалютной корзины к рублю возросла** на 8,6%, среагировав на объявление о введении США нового пакета санкций против России. Масштаб ослабления рубля был сопоставим с тем, что наблюдался в апреле в аналогичной ситуации. Также, как и в апреле, коррекция курса была достаточно резкой.
- Фундаментально курс рубля будет определяться балансом позитивного фактора сохранения высоких мировых цен на нефть и негативного фактора дальнейшего расширения санкций. В сторону ослабления рубля может играть отмена репатриации валютной выручки для «санкционных» экспортеров. Соответствующий законопроект был принят Госдумой в первой половине июля.
- Минфином России в августе была запланирована в рамках выполнения «бюджетного правила» покупка иностранной валюты на 5,5 млрд долл. Однако, 23 августа Банк России опубликовал решение о приостановке закупки валюты в рамках реализации бюджетного правила до конца сентября 2018 г.
- К концу августа **цена на нефть превысила уровень 77 долл./барр.** При этом в течение месяца котировки снижались вплоть до 70 долл./барр. (вероятно, под влиянием понижения ОПЕК прогноза мирового спроса на нефть на ближайшие полтора года).

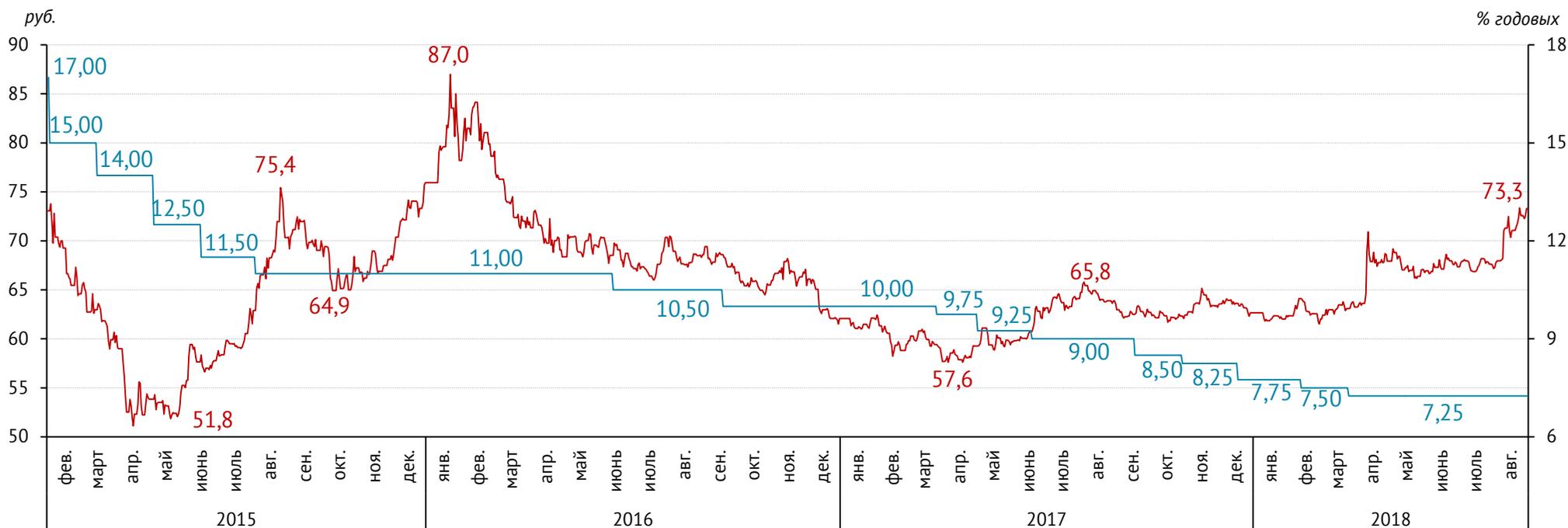
Курс бивалютной корзины и цена на нефть



27.07.2018 Совет директоров Банка России принял очередное решение о **сохранении ключевой ставки на уровне 7,25% годовых**. Это уже третье подобное решение. Причина – «сохраняющаяся неопределенность относительно степени влияния налоговых мер на инфляционные ожидания». Банк России отметил, что в этих условиях приостановка объявленного ранее процесса перехода к нейтральной денежно-кредитной политике позволит избежать ускорения годовой инфляции до уровня, существенно превышающего 4% – «потребуется некоторая степень жесткости денежно-кредитных условий».

Следующее заседание Совета директоров по вопросу процентной политики состоится 14.09.2018. В текущих условиях понижательного давления на рубль смягчение денежно-кредитной политики практически исключено.

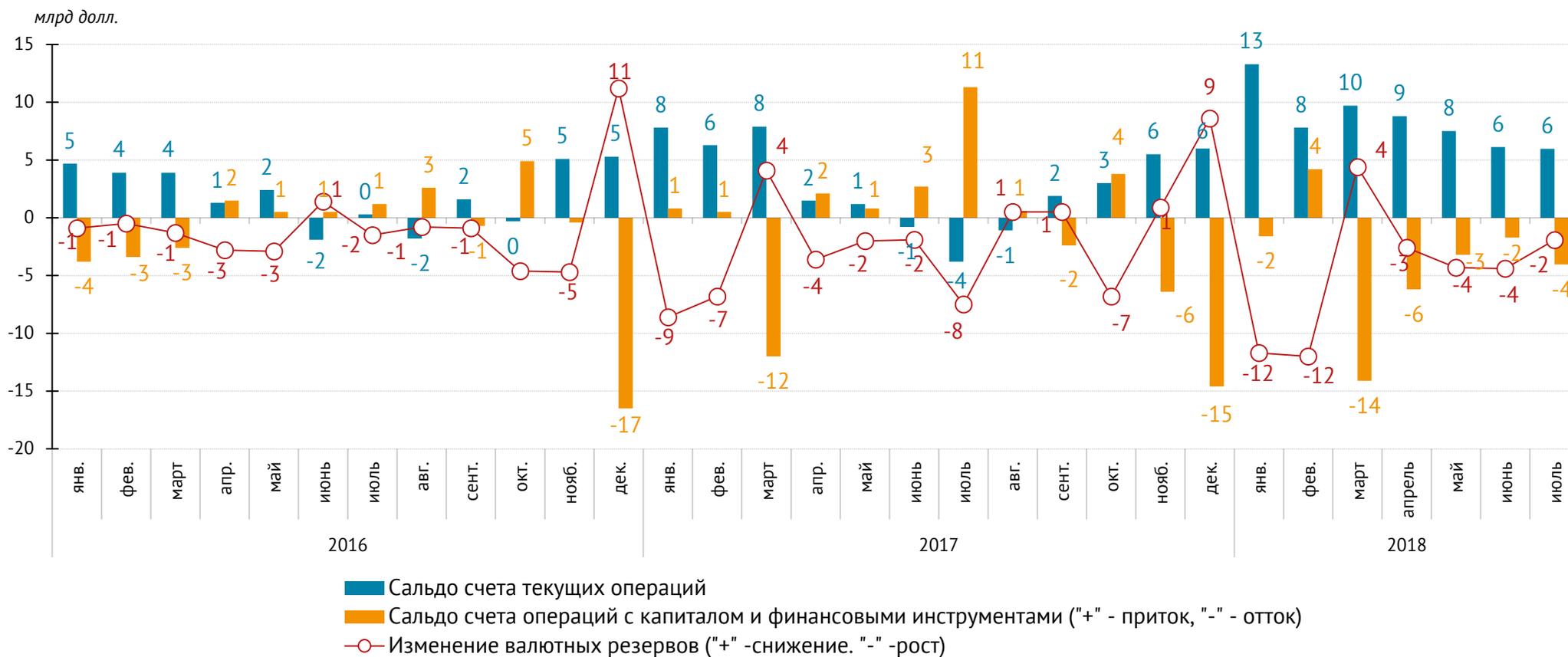
Курс бивалютной корзины и ключевая ставка Банка России



— Курс бивалютной корзины (0,55 доллара+0,45 евро) к рублю, руб. за корзину
 — Минимальная ставка по недельным аукционам прямого РЕПО с Банком России (ключевая ставка), % годовых, правая шкала

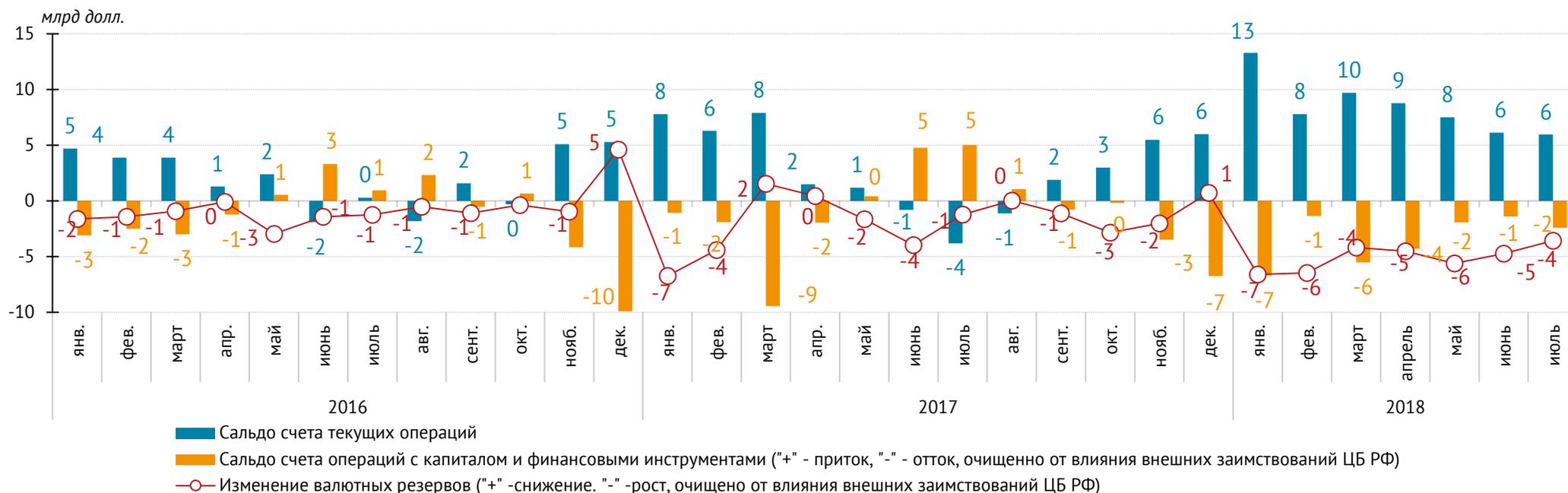
- По предварительной оценке, в июле 2018 г. **сальдо по текущим операциям осталось на уровне +6 млрд долл.** Это значительная величина для данного периода года. Для сравнения: в июле двух предшествующих лет величина сальдо текущих операций была отрицательной, и составляла -2 млрд долл. и -4 млрд долл., соответственно.
- Высокие значения сальдо по текущим операциям обуславливаются значительным стоимостным объёмом экспорта (в июле 2018 г. он был на 40% выше показателя аналогичного периода 2017 г.) и стагнацией импорта (в июле 2018 г. он был лишь на 1% выше показателя аналогичного периода 2017 г.).
- Сохраняющийся, благодаря высоким ценам на нефть, масштабный приток валюты в Россию по каналам текущих операций - основа устойчивости рубля, которая будет удерживать его курс от крайних падений, несмотря на турбулентность капитальных потоков.

Платежный баланс



- В июле **чистый отток капитала из России вырос незначительно**, несмотря на анонсирование в конце месяца нового пакета санкций США против российской экономики. По предварительной оценке, в июле 2018 г. сальдо счета операций с капиталом и финансовыми инструментами составило **-2 млрд долл.** Для сравнения: в июне оно составляло -1 млрд долл. (здесь и далее – с исключением влияния внешних заимствований ЦБ РФ). Правда, в июле 2017 г. сальдо данного счета было положительным (+5 млрд долл.).
- В августе, по предварительным оценкам, отток капитала увеличился, однако его увеличение в значительной мере было компенсировано увеличением чистого притока валюты по каналам текущих операций
- В июле был отмечен небольшой чистый приток средств нерезидентов на рынок ОФЗ (весь он пришелся на период до анонсирования рассмотрения Конгрессом США законопроекта о новых санкциях). Однако в июле прекратилась репатриация российскими банками капиталов с внешних рынков, наблюдавшаяся в предшествующие месяцы.
- Официальные валютные резервы** за июль, при исключении из рассмотрения операций, связанных с погашением Банком России части привлеченных за рубежом займов*, **увеличились на 4 млрд долл.** Это несколько меньше, чем **покупка Минфином иностранной валюты** в рамках реализации «бюджетного правила». Разница в основном объясняется предоставлением монетарными властями российским банкам средств в иностранной валюте

Платежный баланс (очищено от влияния зарубежных заимствований ЦБ РФ)



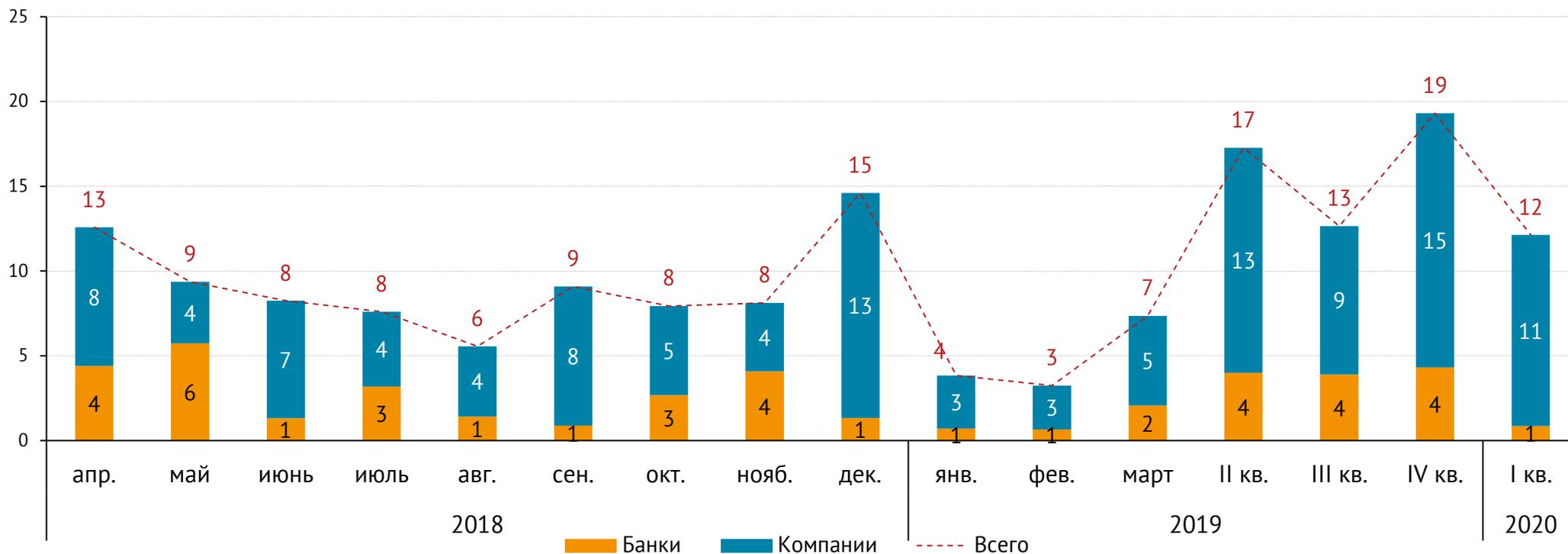
* ЦБ РФ периодически привлекает на зарубежных рынках валютную ликвидность под залог других иностранных активов (в рамках операций РЕПО), что приводит к формальному изменению величины резервов, но с точки зрения международной инвестиционной позиции по резервам является нейтральным.

Погашение внешнего долга банков и компаний

- В августе **объем погашений по внешнему долгу корпоративного сектора** оказался минимальным в 2018 году и составил **6 млрд долл.** (согласно долговому графику на 01.04.2018.). При этом, наибольшая доля погашений по внешнему долгу приходилась на нефинансовые компании.
- Как и в июне-июле, в августе около 75% выплат направлялось на погашение рыночного долга, и только четверть совокупного объема выплат была направлена на погашение долга перед аффилированными зарубежными кредиторами, требования по которым, как правило, более мягкие по сравнению с рыночным долгом.
- На **первичном рынке еврооблигаций** также, как и на **рынке международного синдицированного кредитования российских заемщиков** в августе наблюдалось полное затишье. С одной стороны, сложившаяся ситуация была вызвана ухудшением условий заимствования для российских компаний вследствие применения апрельских санкций Минфином США, с другой стороны, негативными ожиданиями инвесторов относительно влияния нового августовского пакета санкций.

Погашение внешнего долга банков и компаний (основной долг и проценты, по данным графика погашения на 01.04.2018)

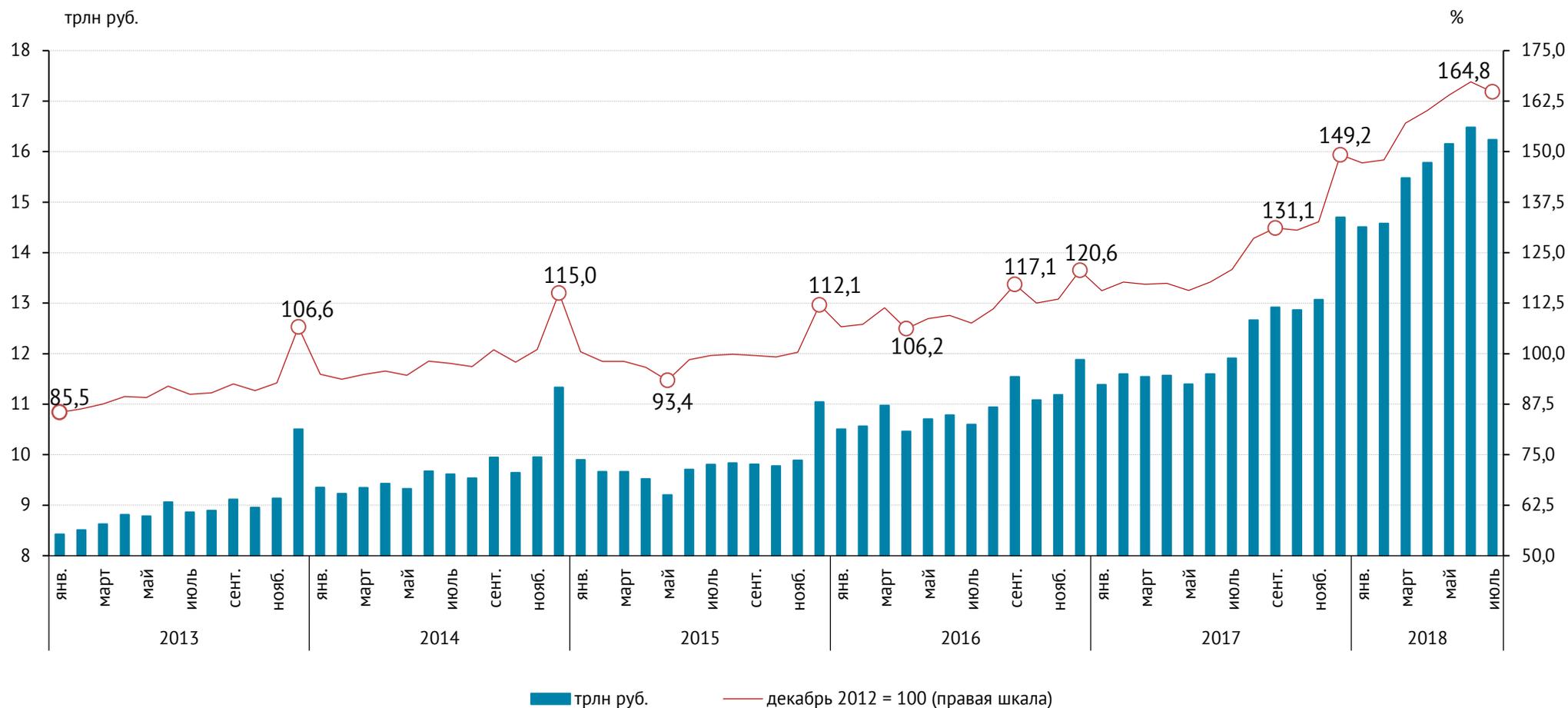
млрд долл.



В июле **денежное предложение снизилось на 1,5%**. В результате величина денежной базы в широком определении к концу июля составила 16,2 трлн руб. Снижение денежного предложения в июле вызвано масштабным чистым оттоком средств из экономики на счета в ЦБ РФ.

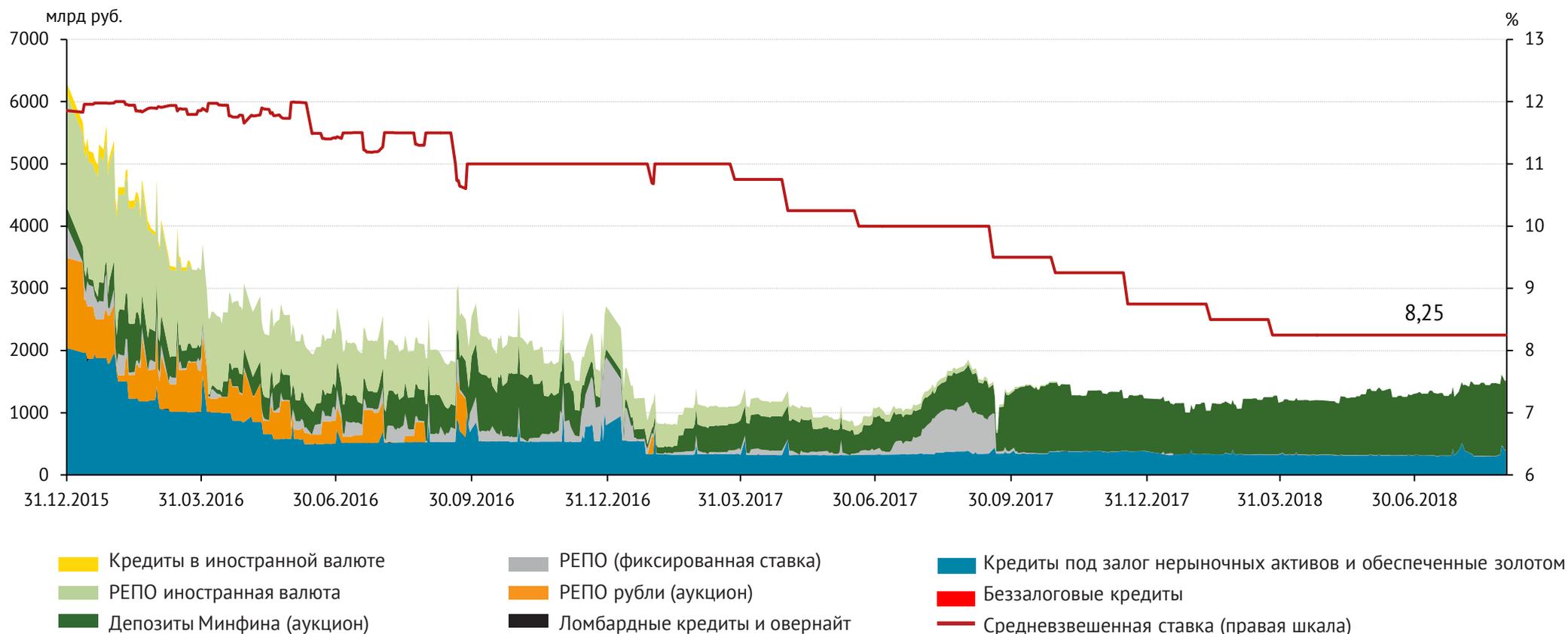
В июле Минфин продолжил покупки иностранной валюты в рамках «нового бюджетного правила». Объем операций составил около 380 млрд руб. (рекорд!).

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



- В августе активность банков в размещении средств в ЦБ РФ оставалась довольно высокой, хотя и несколько снизилась по сравнению с предшествующими месяцами. Средний объем предложения банками средств на недельных депозитных аукционах ЦБ составил 2399 млрд руб. (в июле – 2426 млрд руб., в июне – 2679 млрд руб.). За тот же период Банк России провел 3 дополнительных депозитных аукциона в рамках операций «тонкой настройки» рынка. Это указывает на **сохранение избытка ликвидности в банковском секторе.**
- В августе банки на 12 рублевых депозитных аукционах Минфина из 15 объявленных привлекли 729 млрд руб. На 5 состоявшихся депозитных аукционах в иностранной валюте из 5 объявленных банки привлекли в рублевом эквиваленте 164 млрд руб.
- **Долг банков перед монетарными властями** (Банком России и Минфином) **медленно, но неуклонно растет.** За август он увеличился на 106 млрд. руб. (перед Минфином России – возрос на 141 млрд руб., перед Банком России – сократился на 34 млрд руб.).

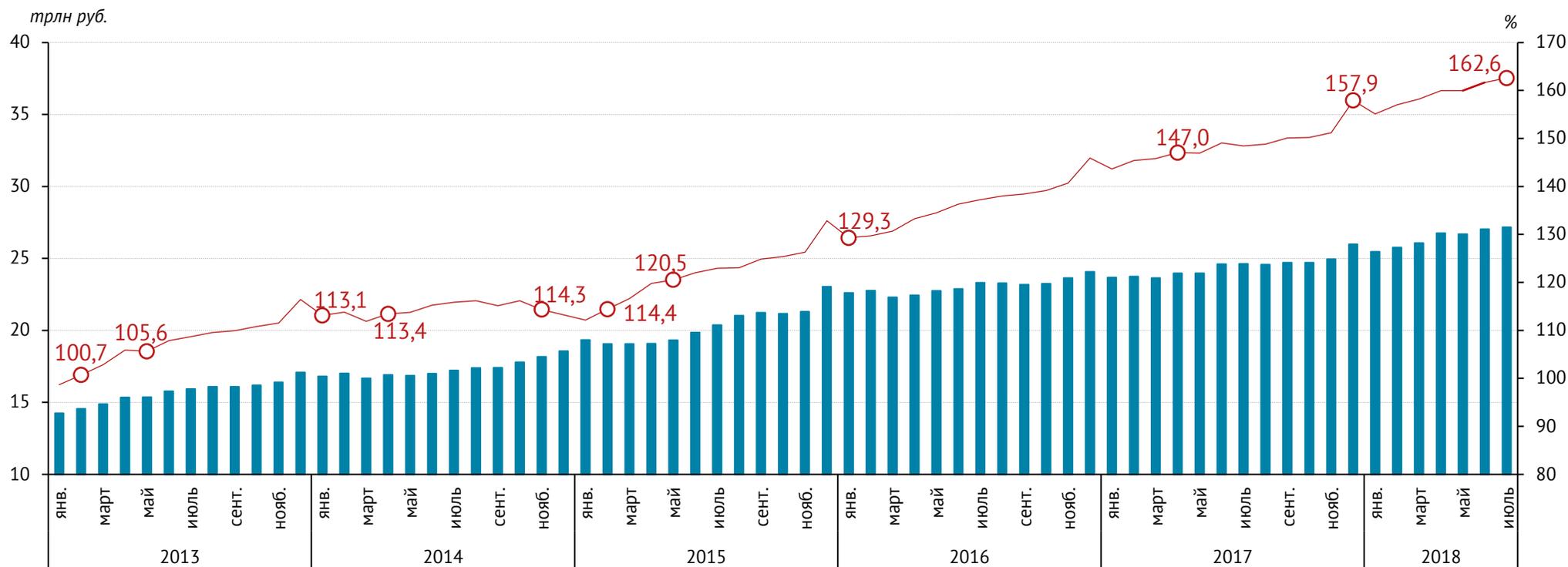
Долг банков перед Банком России и Минфином (без учёта субординированных кредитов)



Внутренняя ресурсная база банков (население)

- В июле продолжилось **расширение сбережений населения на банковских счетах и депозитах**: темпы их прироста составили **+0,6%** после +1,1% месяцем ранее (для сравнения: -0,4% за аналогичный период 2017 г., здесь и далее валютная переоценка устранена).
- В годовом выражении темп прироста вкладов населения в июле составил **+9,5%**, что на 1,1 проц. п. выше, чем в июне, и на 0,6 проц. п. выше, чем в мае.
- Распределение июльского притока средств физических лиц между **Сбербанком и остальной банковской системой** оказалось не в пользу первого: **+0,4%** против **+0,8%** соответственно.
- Декомпозиция валютной структуры динамики вкладов населения в июле показывает, что рост был обусловлен **более интенсивным увеличением валютных средств (+1,6%) в сравнении с рублевыми (+0,3%)**.

Счета и депозиты населения (на конец месяца)

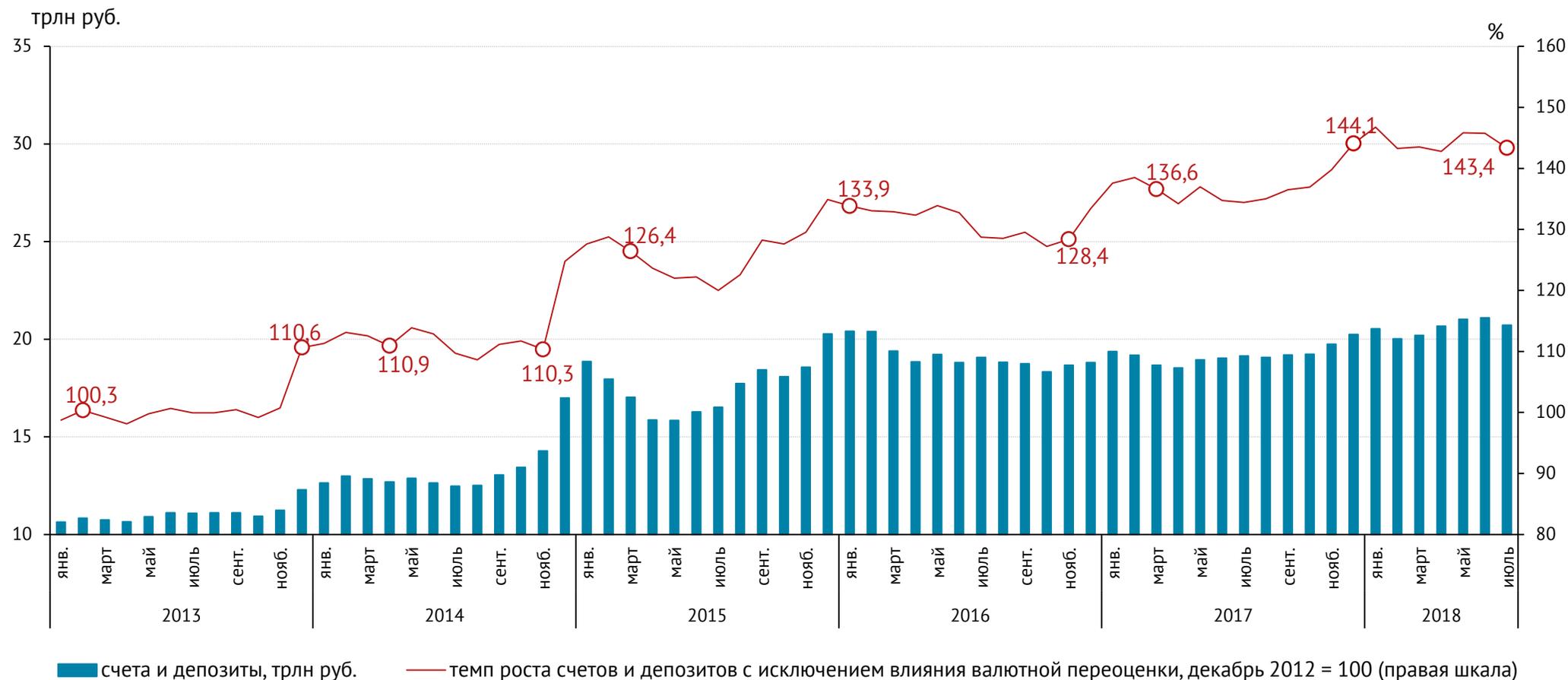


■ счета и депозиты, трлн руб. — темп роста счетов и депозитов с исключением влияния валютной переоценки, декабрь 2012 = 100 (правая шкала)

Внутренняя ресурсная база банков (предприятия)

- В июле наблюдалось **заметное сокращение средств на счетах и депозитах предприятий**: темпы прироста составили **-1,6%** после -0,1% месяцем ранее и -0,2% в аналогичный период предыдущего года (валютная переоценка устранена).
- **Распределение июльского оттока средств юридических лиц между Сбербанком и остальной банковской системой** опять-таки оказалось не в пользу первого: **-2% против -1,5%**, соответственно.
- В годовом выражении темп прироста средств на счетах и депозитах предприятий в июле составил **+6,7%** после +8,2% в июне и +6,4% в мае.
- Декомпозиция валютной структуры динамики средств предприятий в июле показывает, что сокращение было обусловлено **более быстрым оттоком валютных средств (-2%) в сравнении с рублевыми (-1,4%)**.

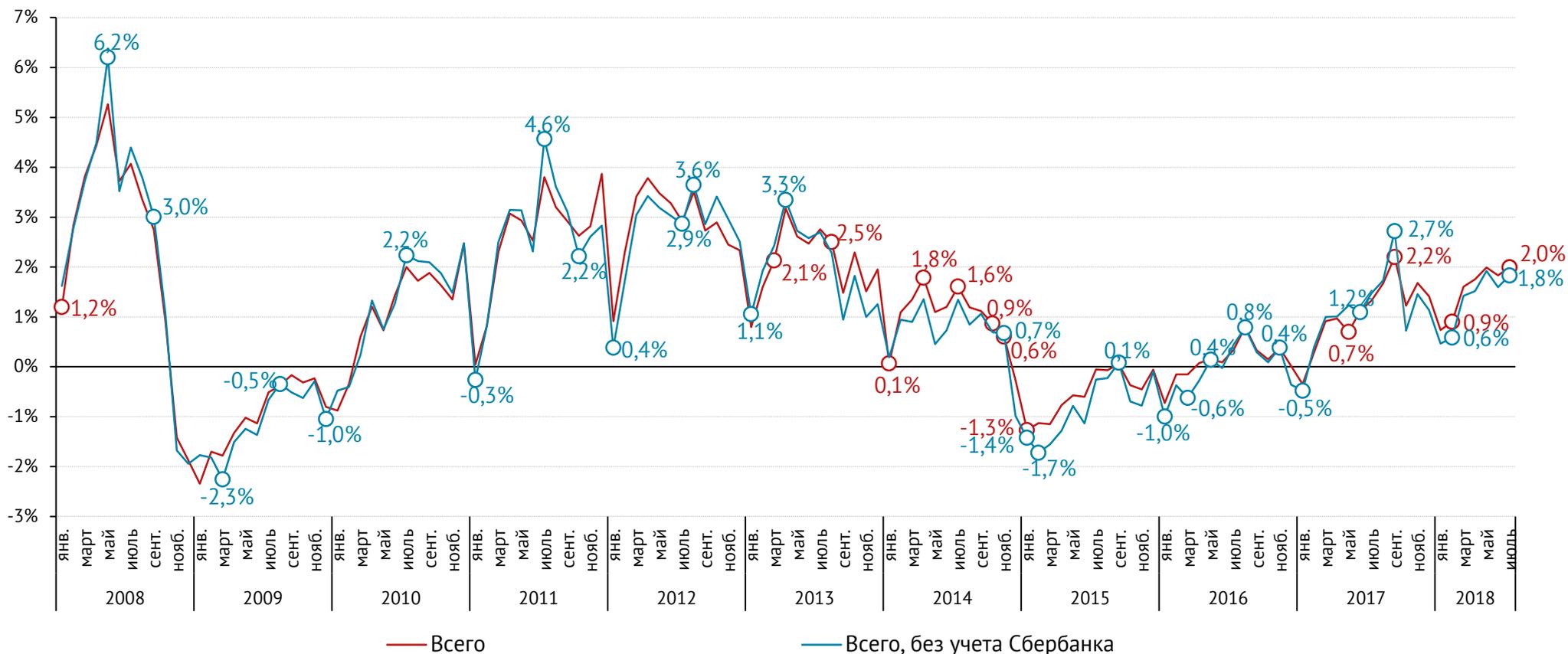
Счета и депозиты предприятий (на конец месяца)



Кредитование населения

- **Темпы прироста портфеля банковских кредитов населению немного увеличились.** В июле они составили +2% по системе в целом и +1,8% без учёта Сбербанка (в июне +1,8% и +1,6%, соответственно).
- Темп прироста портфеля кредитов населению к аналогичному периоду прошлого года в июле составил +20,7%, что на 0,8 проц. п. выше, чем в июне, и на 1,6 проц. п. выше, чем в мае.
- Декомпозиция валютной структуры динамики кредитов населению в июле показывает, что рост был обусловлен **увеличением объема выдачи рублевых ссуд (+2%) при сокращении валютных (-4,1%).**

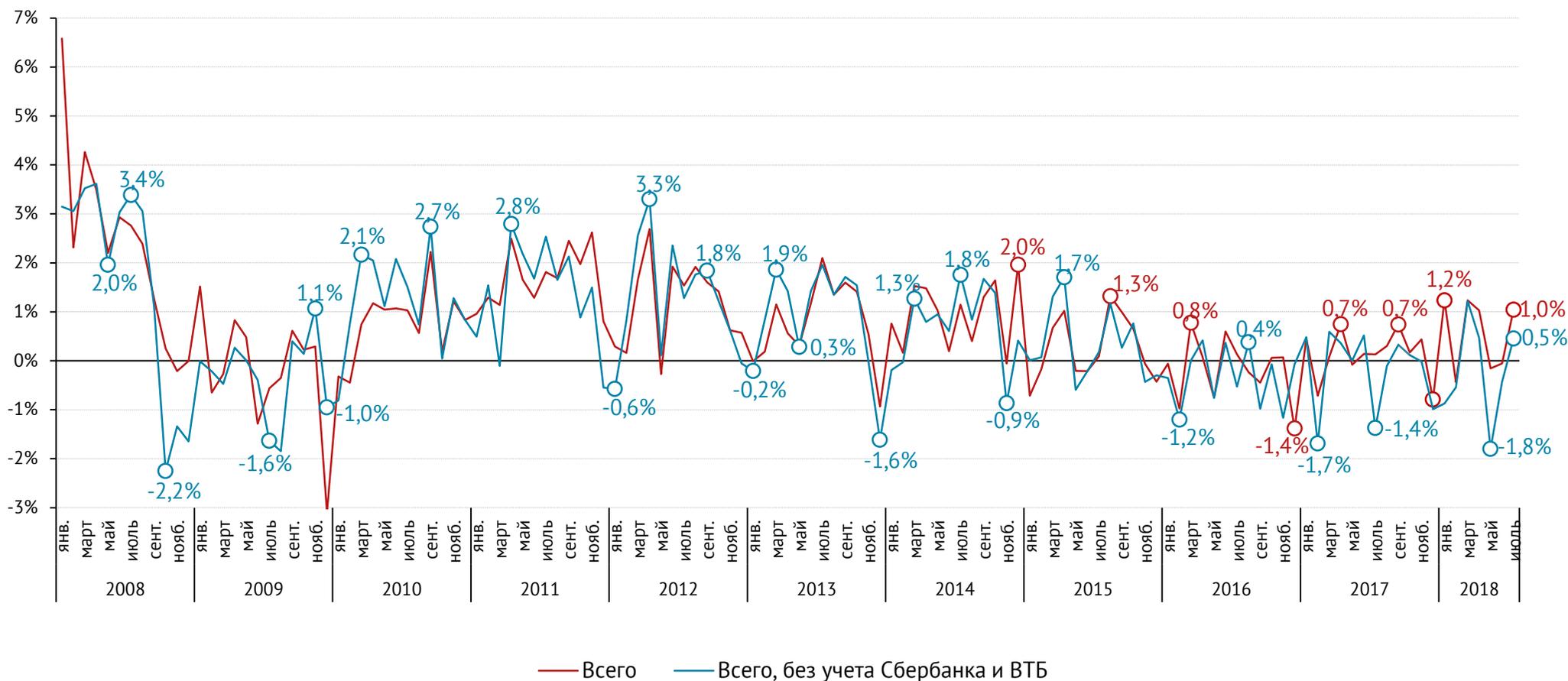
Кредиты населению (с исключением валютной переоценки, темпы прироста за месяц)



Кредитование предприятий

- В июле **портфель кредитов предприятиям увеличился** (темп прироста составил **+1%** против -0,1% 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 июле **вырос заметно меньше (+0,5%)**.
- Декомпозиция валютной структуры динамики кредитов предприятиям в июле показывает, что рост был обусловлен **увеличением объема выдачи рублевых ссуд (+1,3%) при стагнации валютных (+0,1%)**.
- Темп прироста портфеля корпоративных кредитов к аналогичному периоду прошлого года в июле составил **+4,8%** (для сравнения: годовой темп прироста в июне составлял +3,9% и +4,1% в мае).

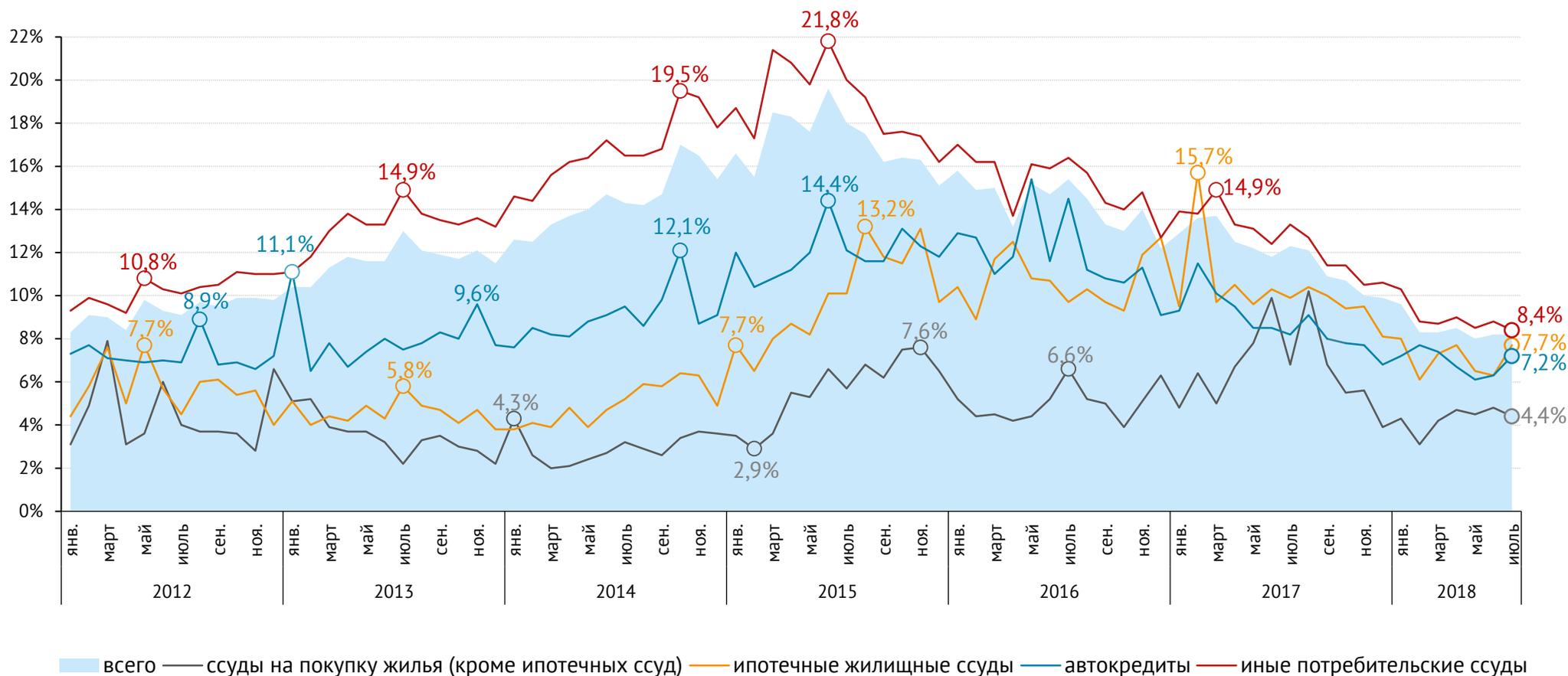
Кредиты предприятиям (с исключением валютной переоценки, темпы прироста за мес.)



Доля просроченной задолженности в долге населения перед банками в июле продолжила снижение и составила **8,6%** (без учета Сбербанка, ВТБ и БМ-банка), что на **0,1 проц. п. ниже, чем месяцем ранее.**

По итогам июля доля неплатежей в потоке погашаемых розничных ссуд осталась на отметке **8,2%**. Незначительное улучшение качества неипотечных жилищных ссуд и потребительских кредитов было уравновешено небольшим увеличением доли неплатежей по ипотеке и автокредитам.

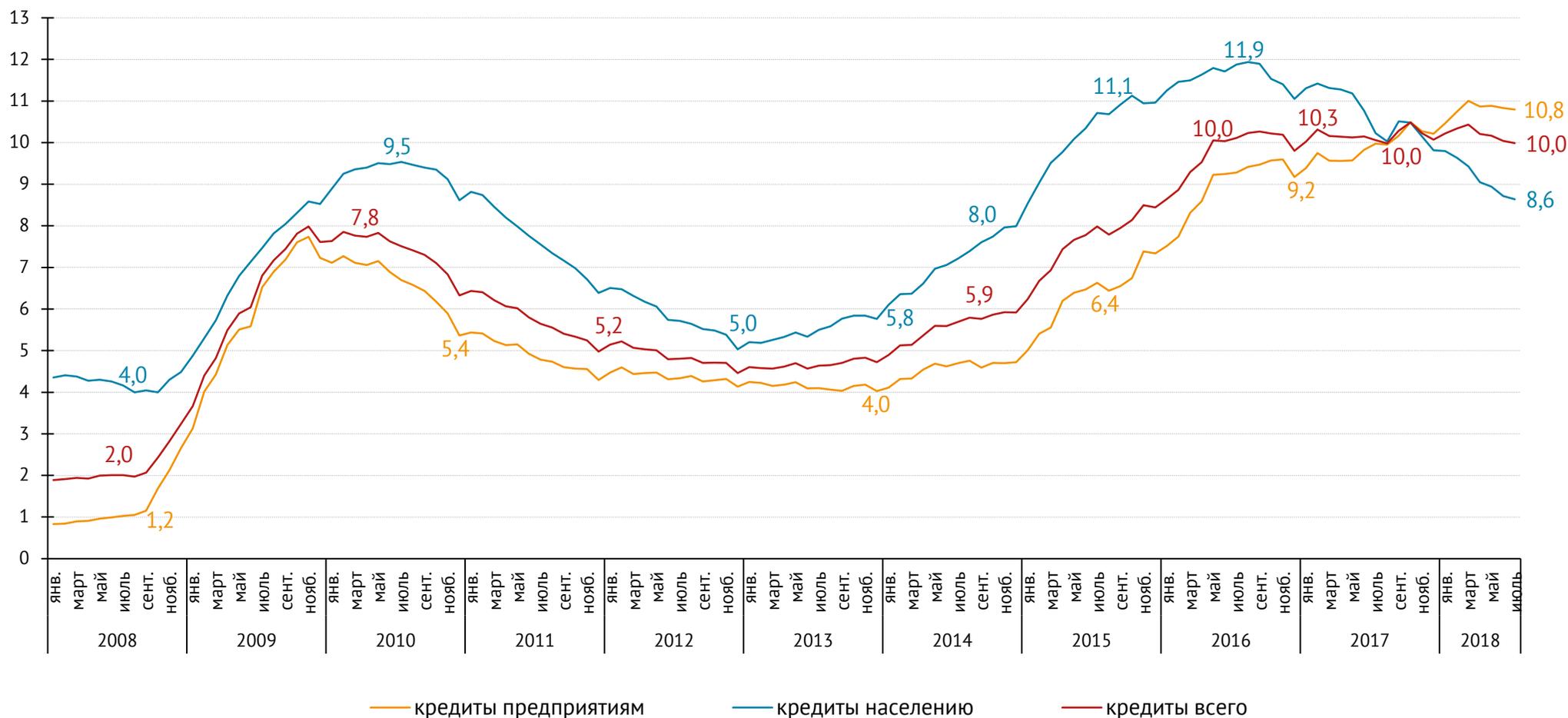
Доля предоставленных физическим лицам ссуд, непогашенных в установленный договором срок в отчетном периоде в объеме предоставленных физическим лицам ссуд



В июле **качество корпоративных ссуд оставалось стабильным**. Доля просроченной задолженности в долге предприятий перед банками в июле составила **10,8%** (без учёта Сбербанка, ВТБ и БМ-банка), что аналогично отметке, достигнутой месяцем ранее.

По итогам июля, в числе **лидеров по доле «плохих» долгов** в совокупном кредитном портфеле в корпоративном сегменте остались предприятия, занятые в **строительстве (19,0%)** и в сфере **производства стройматериалов (17,1%)**. Также, в июле продолжилось ухудшение качества ссуд предприятий, занятых в сфере **производства пищевых продуктов** (доля просроченной задолженности за месяц увеличилась на 1,3 проц. п. – до **10,2%**).

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

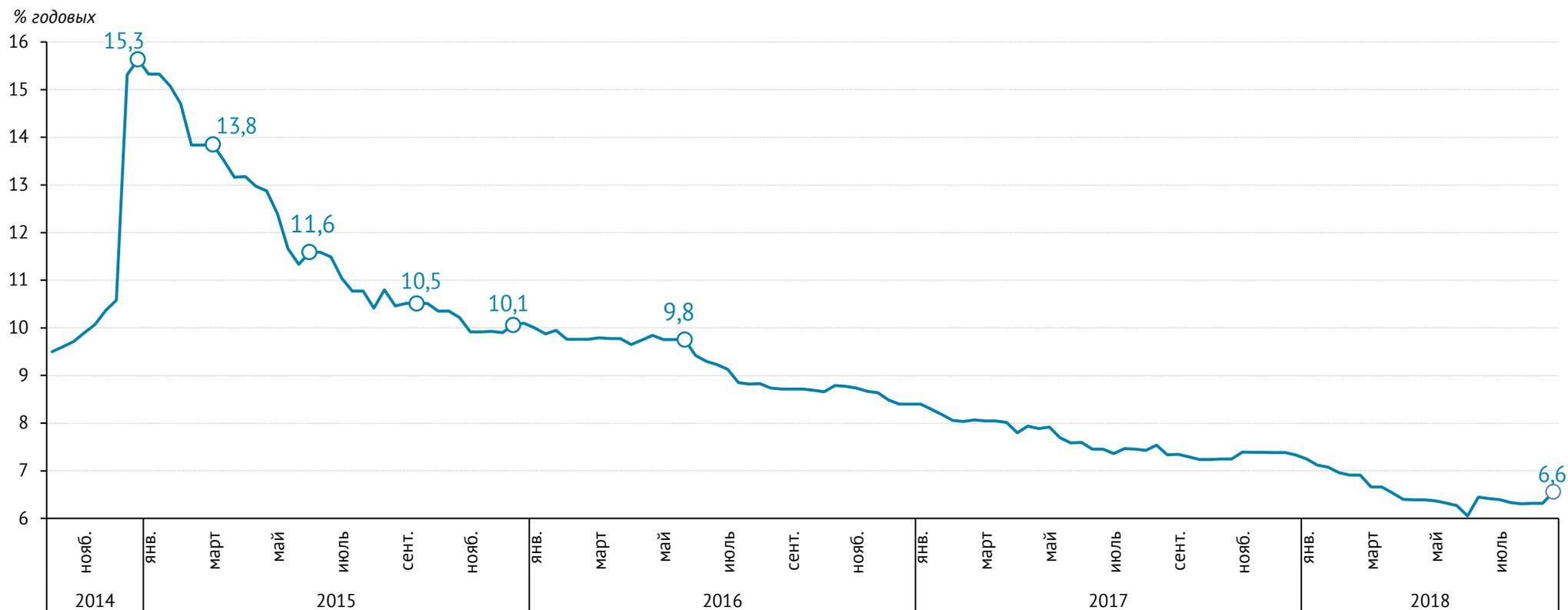


Процентные ставки по депозитам населения

Уровень ставок по рублевым депозитам населения скорректировался вверх. В третьей декаде августа максимальная ставка по депозитам в крупнейших банках выросла на 0,25 проц. п. – до 6,6% годовых.

В основном это было обусловлено тем, что Сбербанк (впервые за 3,5 года) решил поднять ставки по всей линейке рублевых вкладов - в ожидании повышения ключевой ставки Банком России на фоне очередного витка санкций. Решение крупнейшего на рынке розничных вкладов игрока, несомненно, окажет влияние на процентную политику всех банков.

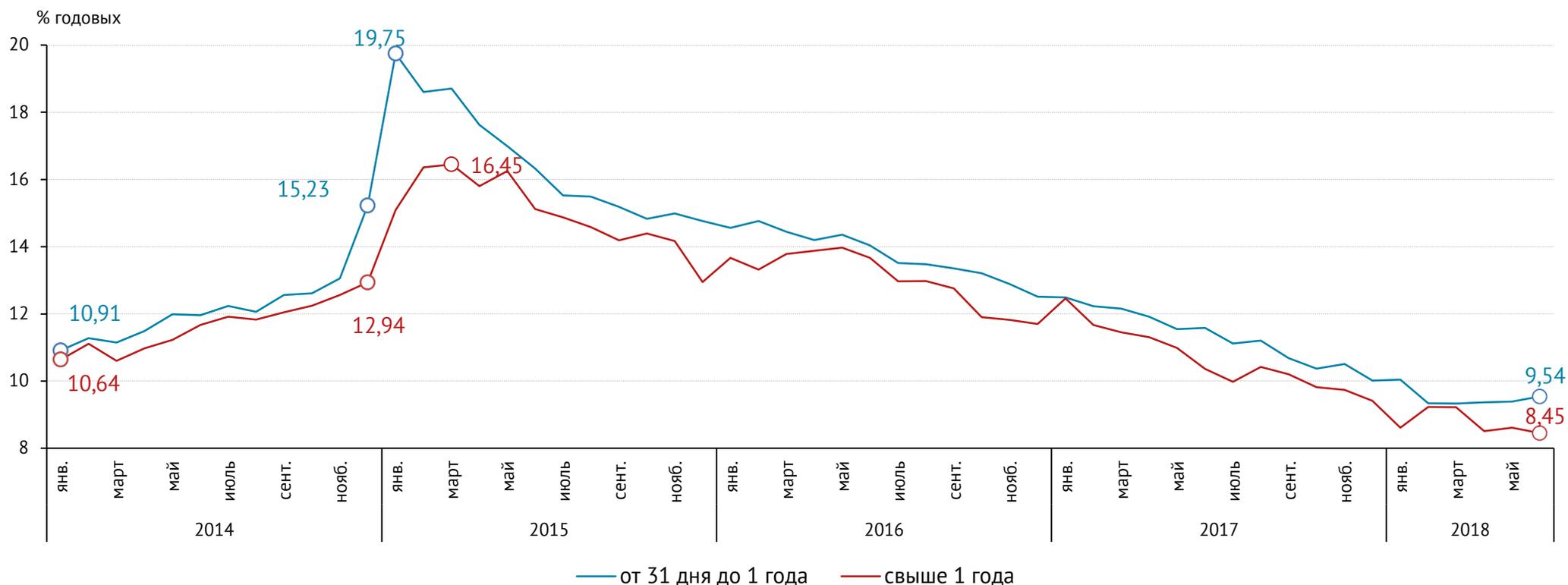
Динамика максимальной процентной ставки по вкладам населения в рублях десяти банков, привлекающих наибольший объём вкладов (по декадам)



Процентные ставки по кредитам предприятиям

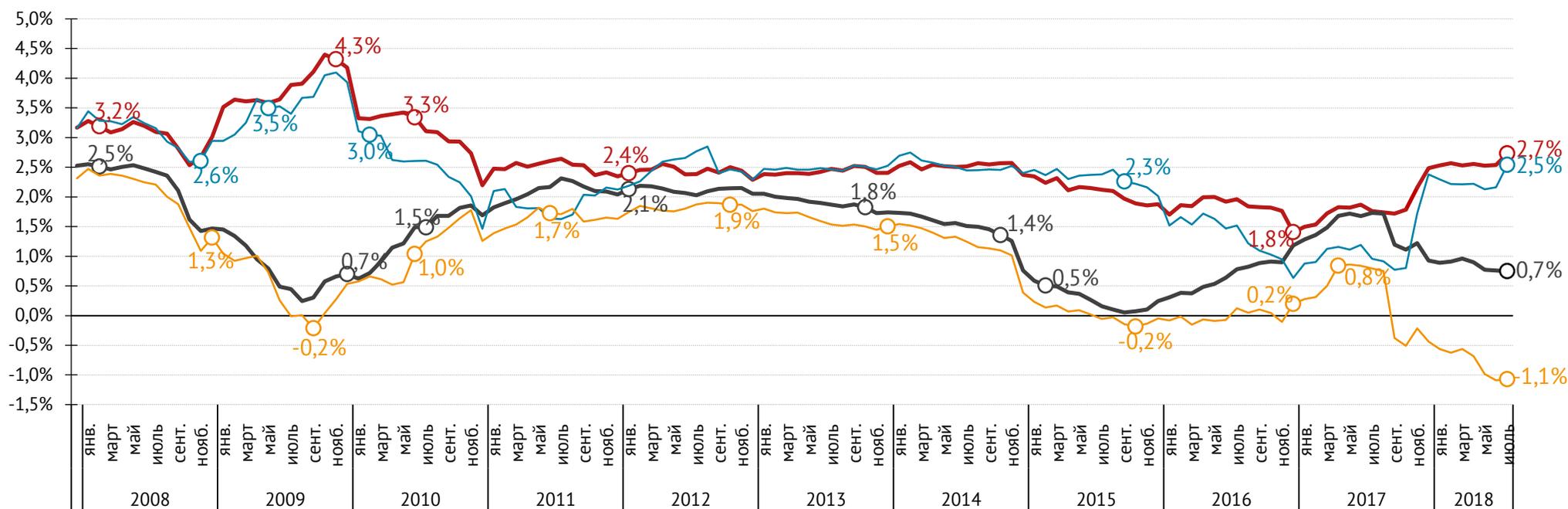
- **В июне ставки по краткосрочным и долгосрочным кредитам изменились разнонаправленно.** Уровень средней ставки по краткосрочным кредитам вырос 0,15 проц. п., составив 9,54% годовых, а по долгосрочным снизился на 0,16 проц. п., составив 8,45% годовых.
- Ставка по долгосрочным кредитам еще в декабре 2017 г. пробила локальный минимум в 9,7% годовых, державшийся с октября 2011 г. В то же время ставка по краткосрочным кредитам пока еще находится на 0,6 проц. п. выше своего минимального исторического уровня, зафиксированного в сентябре 2011 г.
- В условиях приостановки процесса смягчения процентной политики Банка России сколько-либо заметного снижения средних ставок по банковским кредитам предприятиям по итогам июля-августа не стоит ожидать.
- Судя по проведенному ЦБ РФ во втором квартале 2018 г. обзору условий банковского кредитования, ситуация в нефинансовом секторе, а также ожидания самих банков начинают играть в сторону ужесточения условий кредитования.

Средневзвешенные процентные ставки по рублевым кредитам предприятиям



- В июле **прибыль банковского сектора после формирования резервов** под потери по ссудам и другим активам составила **142 млрд руб. (293 млрд руб. – прибыль до формирования резервов)**. Этот результат уступает прошлогодним показателям: в июле 2017 г. прибыль банков после формирования резервов составляла 150 млрд руб. (до формирования резервов – прибыль в размере 126 млрд руб.).
- В июле **прибыль трех крупнейших госбанков** (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) после формирования резервов составила **98 млрд руб.**
- В отличие от предыдущего месяца, в июле **частные банки получили прибыль в размере 44 млрд руб.** (до формирования резервов – прибыль в размере 156 млрд руб.).
- **Прибыльность активов до формирования резервов** в июле составила **+2,7% по системе в целом** и +2,5% 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 июля **сократилось на 0,6 проц. п.** по сравнению с предыдущим месяцем и составило **12,2%**.

Столь существенное сокращение уровня капитализации банковской системы было связано со снижением капитализации двух крупных saniруемых кредитных организаций – НБ «Траст» и Автовазбанка. Объем их собственных средств за июнь сократился в общей сложности на 94 млрд руб. (63 и 31 млрд руб., соответственно).

Отношение собственного капитала банков к активам (на конец месяца)

