

Департамент  
экономической  
политики  
и развития  
города Москвы

# Ежемесячный обзор финансового рынка России

по состоянию на 01.01.2019



Аналитический центр  
города Москвы





В декабре **курс рубля** понизился еще на 4,5% после ноябрьского снижения в 1,4%. Стоимость бивалютной корзины к концу декабря составила 74 руб. за корзину. В целом курс рубля с октября демонстрирует высокую устойчивость к масштабной коррекции на рынке нефти (цена на нефть к концу декабря опустилась до 54 долл./барр.). 15.12.2018 Совет директоров Банка России повысил **ключевую ставку** на 0,25 проц. п. до 7,75% годовых. Следующее заседание Совета директоров по вопросу процентной политики состоится 08.02.2019, снижение ключевой ставки в текущих условиях практически исключено.



По предварительной оценке, в ноябре 2018 г. **сальдо по текущим операциям** увеличилось до рекордных 14 млрд долл. (13 млрд долл. в октябре). **Чистый отток капитала из России** продолжал нарастать, составив 14 млрд долл. против 12 млрд долл. в октябре (с исключением влияния внешних заимствований ЦБ РФ). **Официальные валютные резервы** в ноябре не изменились (очищено от влияния зарубежных заимствований ЦБ РФ).



В декабре **объем погашений по внешнему долгу корпоративного сектора** составил 14 млрд долл. (в ноябре - около 8 млрд долл.) Основной объем погашений пришелся на нефинансовые компании; около 75% выплат направлено на погашение рыночного долга. **На первичном рынке еврооблигаций** в декабре отмечалась низкая активность участников рынка: совокупный объем размещений корпоративных заемщиков составил 0,6 млрд долл. (в ноябре - 1,4 млрд долл.), **на рынке международного синдицированного кредитования** лишь одна российская компания привлекла 0,2 млрд долл. (для сравнения: в октябре-ноябре 5 российских компаний в совокупности привлекли 2,2 млрд долл.).



**Денежное предложение** в ноябре снизилось на 2,5% (в октябре снижение составило 1,6%). Величина денежной базы в широком определении к концу ноября составила 15,7 трлн руб. 14 сентября Совет директоров Банка России продлил до конца 2018 г. режим приостановки покупки иностранной валюты на внутреннем рынке за счет рублевых средств Минфина. **Рублевый долг банков перед ЦБ РФ** в декабре сократился на 418 млрд руб. (в ноябре сокращение составило 122 млрд руб.). **Задолженность банков перед Минфином** незначительно возросла – на 63 млрд руб. до уровня в 1393 млрд руб. Средний **объем предложения банками средств на депозитных аукционах ЦБ** в декабре составил 1400 млрд руб. – примерно на 26% меньше, чем в ноябре, и на 42% меньше, чем в июле-августе.



**Банки** в ноябре получили 181 млрд руб. прибыли до формирования резервов и 97 млрд руб. после формирования резервов (для сравнения: в октябре банки заработали прибыль в размере 132 млрд руб. и 114 млрд руб., соответственно). **Показатель достаточности капитала** с учетом риска к началу ноября сократился на 0,1 проц. п. в месячном выражении до 12,4%. В ноябре прибыль трех крупнейших госбанков (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) после формирования резервов составила 164 млрд руб. После пяти месяцев прибыльной работы частные банки в ноябре зафиксировали убыток в размере 67 млрд руб. после формирования резервов (до формирования резервов – прибыль в 23 млрд руб.). **Прибыльность активов до формирования резервов** снизилась в ноябре на 0,4 проц. п. до уровня в +2,3% по системе в целом (за скользящий год).



**Финансы населения.** В ноябре отмечалась стагнация **сбережений населения на банковских счетах и депозитах**: темп прироста составил -0,2%, против +0,8% месяцем ранее; +6,9% в годовом выражении. Возобновился отток средств населения из Сбербанка: -0,4% в ноябре (для сравнения: +2,4% - в октябре), остальная банковская система – без изменений (0%). **Уровень максимальной ставки по рублевым депозитам** населения в крупнейших банках во второй декаде декабря вырос на 0,08 проц. п. в месячном выражении до 7,4% годовых. Рынок **розничного кредитования** продолжил рост. Темпы прироста портфеля розничных кредитов в ноябре составили +2,2% по системе в целом и +2,4% без учёта Сбербанка (в октябре +1,7% и +1,4%, соответственно); в годовом выражении прирост составил +22,6%. **Доля просроченных кредитов** в ноябре не изменилась, составив 8,1% (без учета Сбербанка и ВТБ).



**Финансы предприятий.** В ноябре наблюдался рост **средств на счетах и депозитах предприятий**: темпы прироста составили +2,4% после -0,2% месяцем ранее; +6,4% в годовом выражении. Сбербанк зафиксировал существенный приток средств предприятий (+6,1%), у остальной банковской системы прирост составил +1,1%. **Корпоративное кредитование** в ноябре показало небольшую отрицательную динамику (-0,1%), годовой темп прироста портфеля корпоративных кредитов составил +4,9% (динамика октября: +0,5% и +5,5%, соответственно). **Доля просроченных кредитов** в ноябре не изменилась: 10,9% (без учёта Сбербанка и ВТБ). В октябре средние **ставки по рублёвым кредитам предприятиям** снизились к уровням предыдущего месяца и составили 9,31% годовых по краткосрочным кредитам (снижение на 0,3 проц. п.) и 9,16% годовых по долгосрочным кредитам (снижение на 0,08 проц. п.).

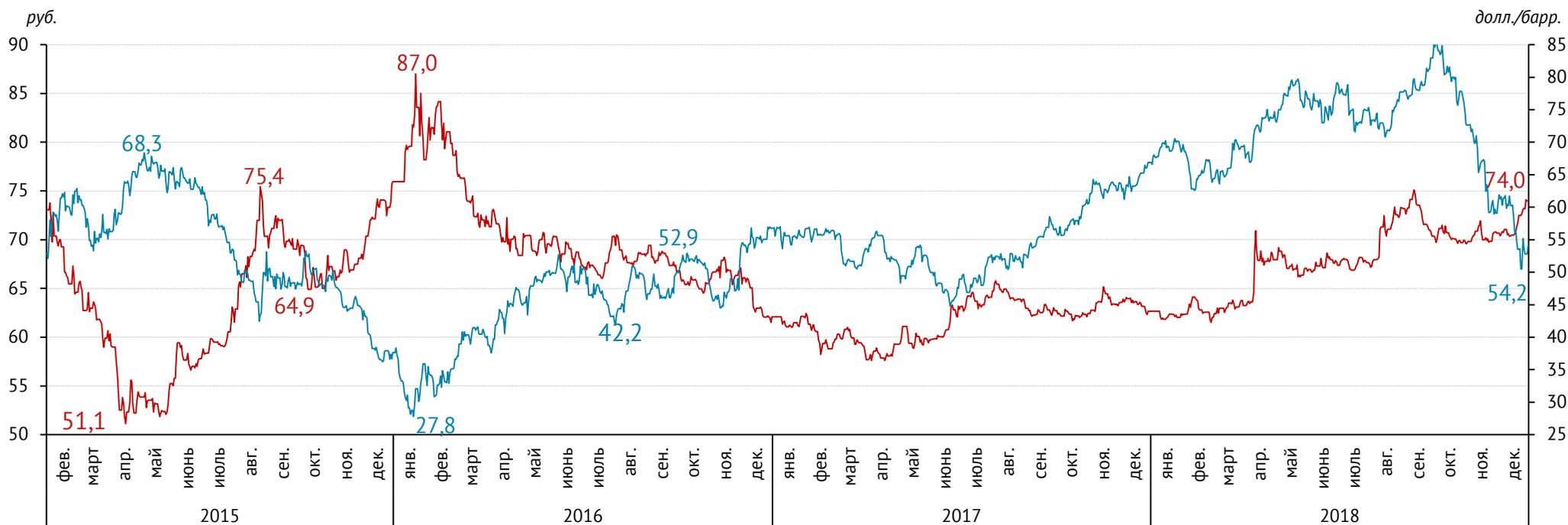


В декабре **котировки акций российских компаний** колебались вокруг ранее достигнутых уровней – без явно выраженной тенденции к росту или падению. Сокращение **объёма торгов** в декабре на 21%, вероятно, имело сезонный характер.

В декабре произошел новый виток снижения **мировых цен на нефть** – с 60 долл./барр. цена опустилась до 54 долл./барр. Несмотря на достигнутое в начале декабря новое соглашение между участниками ОПЕК+ о продолжении сокращения добычи нефти в среднем на 2,65% от уровня октября 2018 г., на мировом нефтяном рынке пока сохраняется переизбыток сырья (по собственному заявлению стран – участниц соглашения ОПЕК+). При этом Министерство энергетики США продолжает пересматривать прогноз в сторону повышения добычи сланцевой нефти – с января 2019 г. на 134 тыс. барр. до 8,2 млн барр. в день.

В декабре **стоимость бивалютной корзины к рублю возросла на 4,5%** до отметки в 74 руб. за корзину. В целом курс рубля начиная с октября демонстрирует достаточно высокую устойчивость к масштабной коррекции на рынке нефти. Поддержку рублю также оказывала приостановка операций ЦБ по покупке валюты на открытом рынке в рамках выполнения механизма «бюджетного правила» и, возможно, ужесточение процентной политики Банка России, в частности, последнее повышение ключевой ставки в середине декабря на 0,25 проц. п.

## Курс бивалютной корзины и цена на нефть

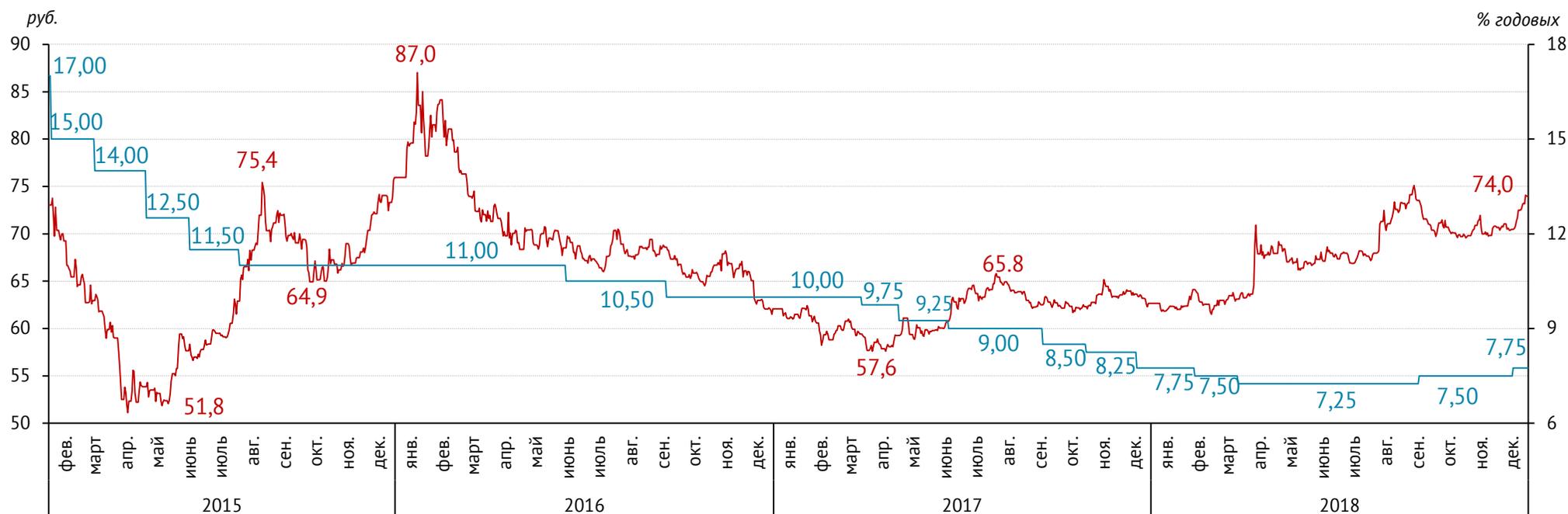


— Курс бивалютной корзины (0,55 доллара+0,45 евро) к рублю, руб. за корзину

— Нефть марки Brent, долл./барр., правая шкала

- 15.12.2018 Совет директоров Банка России принял решение **повысить ключевую ставку на 0,25 проц. п. до 7,75% годовых**. По мнению ЦБ, «повышение ключевой ставки позволит предотвратить устойчивое закрепление инфляции на уровне, существенно превышающем цель Банка России». ЦБ утверждает, что «сохраняется неопределенность относительно дальнейшего развития внешних условий, а также реакции цен и инфляционных ожиданий на предстоящее повышение НДС». «Сохранение неопределенности относительно дальнейшего развития внешних условий» не оставляет надежды на смягчение процентной политики в ближайшей перспективе.
- Банк России с учетом принятого решения сохранил прогноз по динамике инфляции: к концу 2019 г. уровень инфляции ожидается в 5-5,5%, а в первой половине 2020 г. Банк России ожидает возвращения инфляции на целевой уровень в 4% в годовом выражении.
- Следующее заседание Совета директоров по вопросу процентной политики состоится 08.02.2019. Принятие решения в пользу сохранения уровня ключевой ставки или его повышения будет определяться в большей степени характером внешних условий и реакцией на них внутренних финансовых рынков.

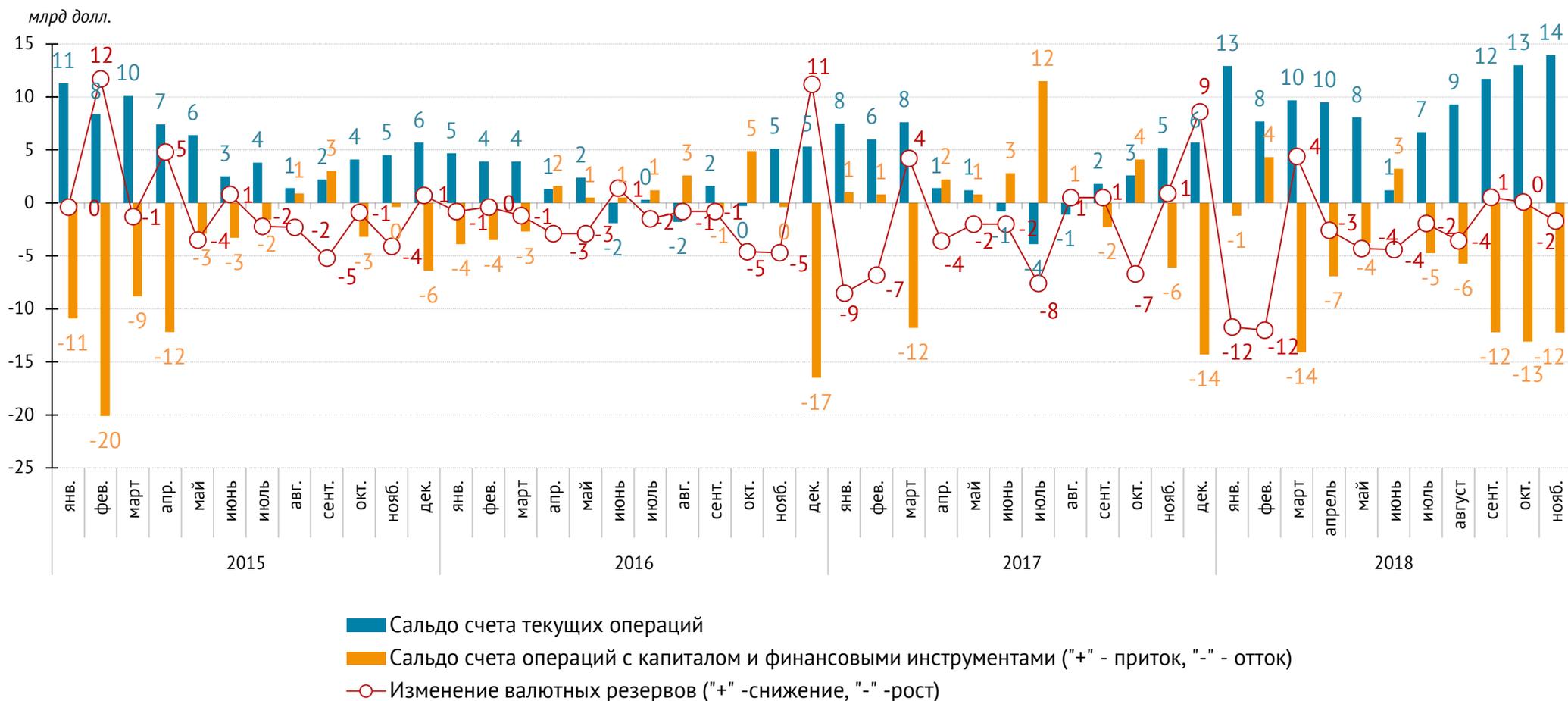
## Курс бивалютной корзины и ключевая ставка Банка России



— 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

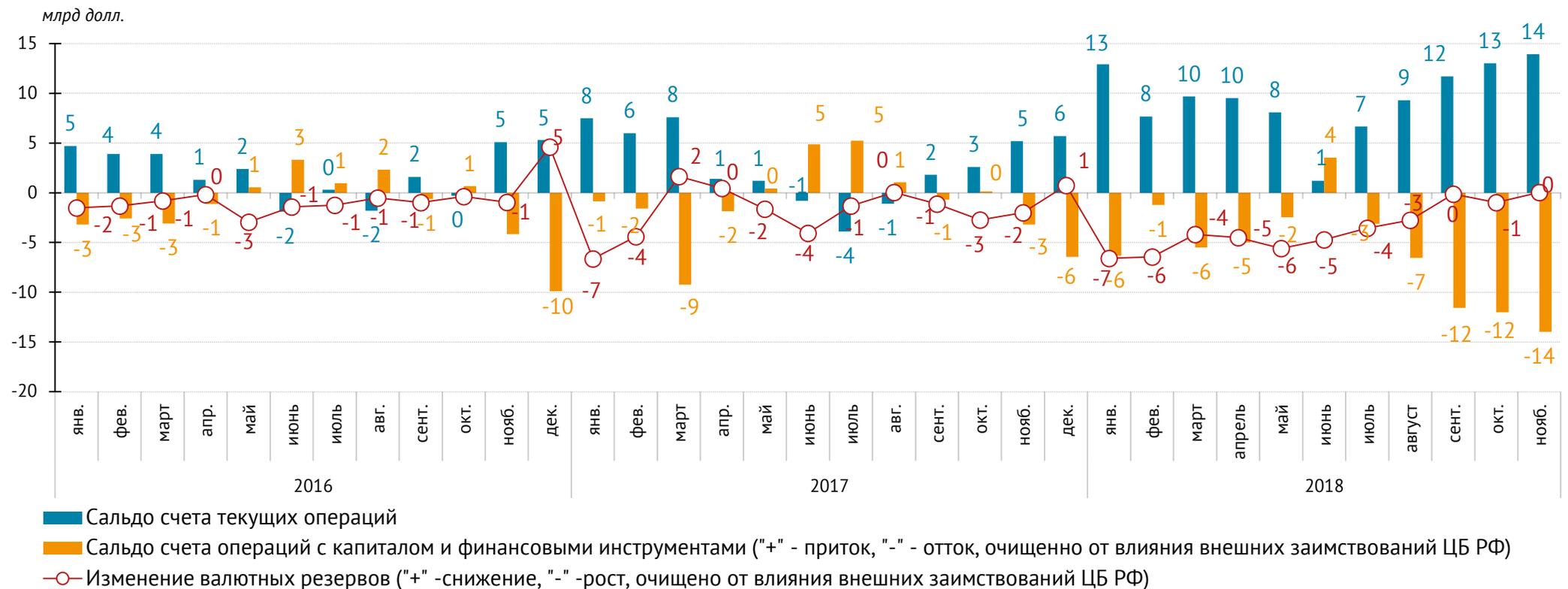
- В ноябре, судя по предварительным оценкам, **величина сальдо по текущим операциям достигла 14 млрд долл.**, поставив очередной рекорд. Такого высокого значения в ноябре не наблюдалось за всю историю современной российской экономики. Если же не принимать во внимание фактор сезонности, и сравнивать со всеми месяцами года, то это – рекордное месячное значение за последние шесть с половиной лет – с января 2012 г.
- Одной из причин рекорда явились высокие мировые цены на энергоносители. Большинство исполнявшихся в ноябре экспортных контрактов заключалось по ценам предшествующих месяцев, сформировавшихся до начала снижения биржевых котировок нефти.
- Другой важной причиной стала стагнация (или даже скорее – небольшое снижение) объемов импорта на фоне невысокой динамики внутренних рынков и реального ослабления рубля.

## Платежный баланс



- В ноябре **чистый отток капитала из российской экономики продолжал нарастать**, достигнув, по предварительной оценке, **14 млрд долл.**, против примерно 12 млрд долл. в октябре (здесь и далее – с исключением влияния внешних заимствований ЦБ РФ\*). Это произошло несмотря на стабилизацию обменного курса рубля.
- Другая половина, вероятно, была обусловлена увеличением чистых иностранных активов нефинансовых предприятий. Не исключено, что это связано с задержками поступления в страну экспортной выручки.
- В ноябре Банк России по-прежнему не осуществлял интервенций на валютном рынке. Минфин продолжал покупать валюту напрямую у ЦБ, также минуя операции на открытом валютном рынке. Как следствие, **изменений официальных валютных резервов из-за операций на валютном рынке не было\***.

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

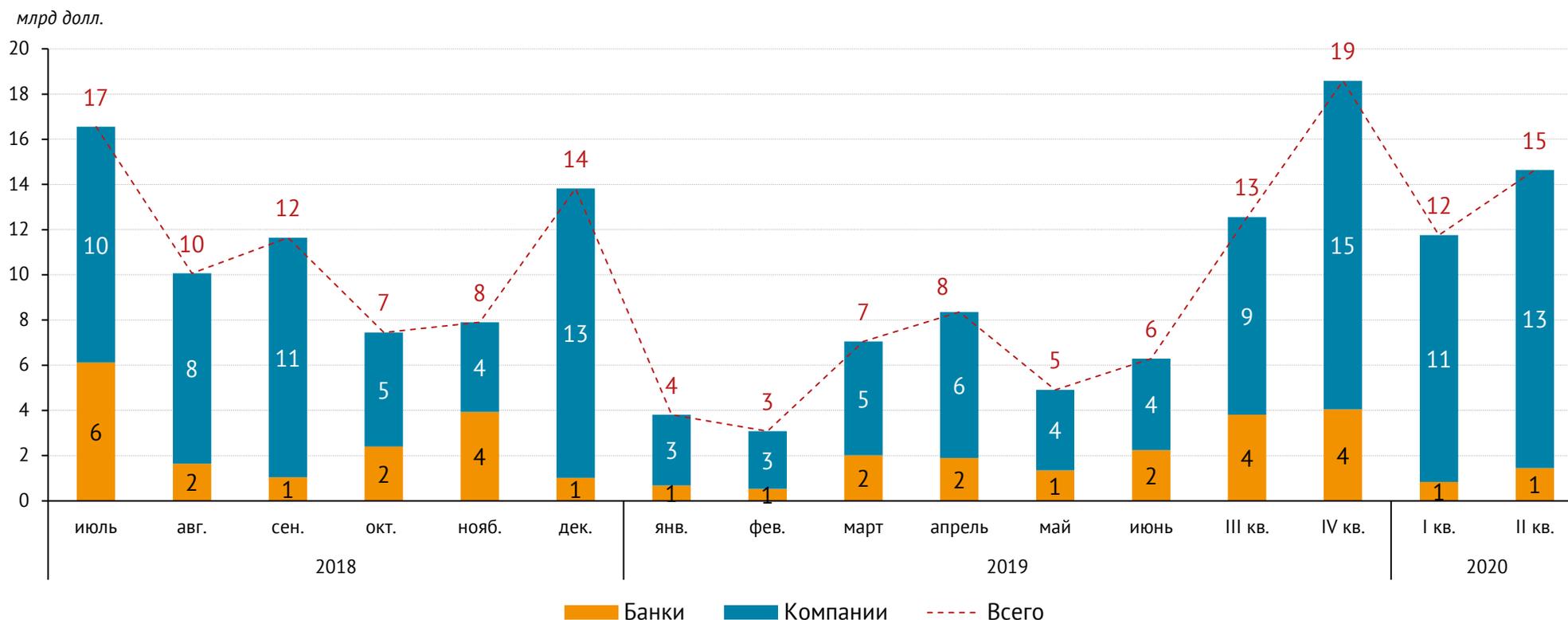


\*Банк России периодически привлекает на зарубежных рынках валютную ликвидность под залог других иностранных активов (в рамках операций РЕПО), что приводит к формальному изменению показателей трансграничных потоков капитала и величины резервов, но с точки зрения международной инвестиционной позиции по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

# Погашение внешнего долга банков и компаний

- В декабре **российскому корпоративному сектору** предстоял значительный **объем погашений по внешнему долгу**, равный **14 млрд долл.** (согласно долговому графику на 01.07.2018.), что соответствует среднему объему платежей в июле-сентябре. В основном, погашение корпоративного долга осуществлялось нефинансовыми компаниями.
- При этом только четверть всех погашений по внешнему долгу приходилась на выплаты перед аффилированными кредиторами, требования по которым являются более мягкими по сравнению с рыночным долгом.
- В декабре на **первичном рынке еврооблигаций**, сохранялась вялая динамика. Эмиссию осуществили компании «Газпром» (0,6 млрд долл.) и «БКС» (10 млн долл.). Таким образом, совокупный объем размещений был меньше, чем в ноябре (1,4 млрд долл.).
- Аналогичная ситуация была характерна и для рынка **международного синдицированного кредитования российских заемщиков**. В декабре единственную сделку\* совершила компания «Кимкано-Сутарский ГОК» (0,2 млрд долл.).

## Погашение внешнего долга банков и компаний (основной долг и проценты, по данным графика погашения на 01.07.2018)

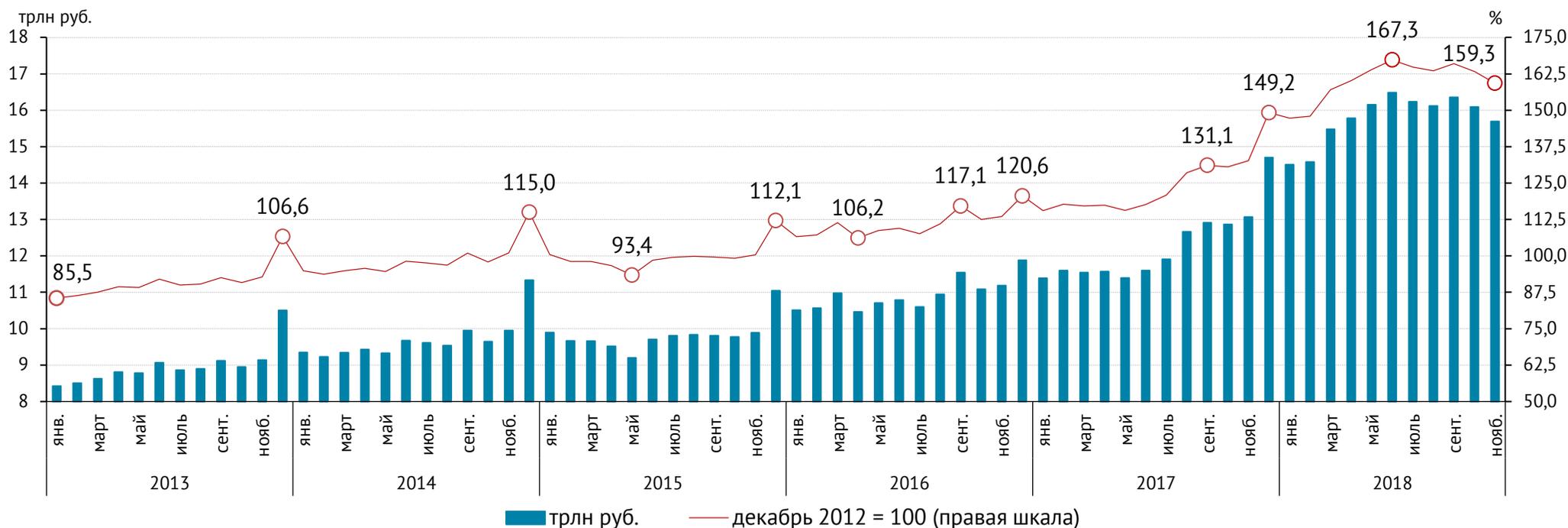


\* по данным cbonds.ru на 26.12.2018

В ноябре **денежное предложение продолжало снижаться, сократившись на 2,5%** по отношению к предшествующему месяцу. В результате величина денежной базы в широком определении к концу ноября составила **15,7 трлн руб.** Основным фактором сокращения денежного предложения являлся чистый отток денежных средств из экономики на счета бюджета в Банке России, обусловленный превышением налоговых поступлений над бюджетными расходами.

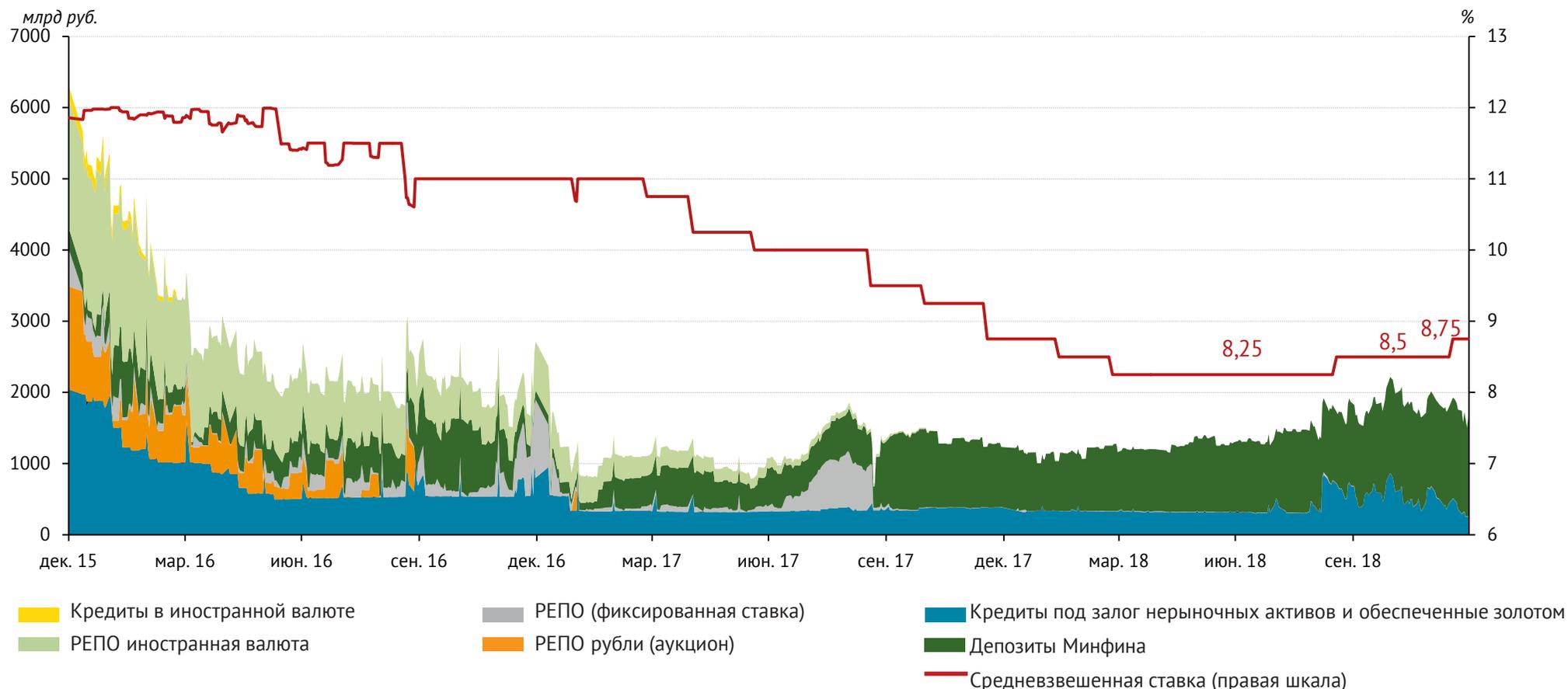
Минфин продолжает выполнять намеченный план покупки иностранной валюты «неэмиссионным» способом – напрямую у ЦБ, минуя валютный рынок. Плановый объем покупок в ноябре-декабре составляет около 900 млрд руб. На заседании Совета директоров Банка России 14 сентября было принято решение о **продлении до конца 2018 г. режима приостановки прямой покупки иностранной валюты на внутреннем рынке за счет рублевых средств Минфина.** Это решение «закрывает» один из основных каналов притока рублевой ликвидности в российскую экономику, интенсивно работавший с середины прошлого года. Позднее председатель ЦБ Эльвира Набиуллина объявила о возможном возобновлении закупок иностранной валюты на открытом рынке с 15 января 2019 года при условии сохранения низкой волатильности на финансовых рынках.

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



- В декабре **активность банков в размещении свободных средств в ЦБ РФ заметно снизилась** по сравнению с предшествующим месяцем. Однако уровень все же остается высоким. Средний объем предложения банками средств на недельных депозитных аукционах ЦБ в декабре составил 1400 млрд руб. – примерно на 26% меньше, чем в ноябре, и на 42% меньше, чем в июле-августе. За тот же период Банк России провел 3 дополнительных депозитных аукциона в рамках операций «тонкой настройки» рынка.
- В декабре **долг банков перед ЦБ сократился** – на 418 млрд руб., отыграв назад прирост осенних месяцев. Сокращение пришлось на кредиты, полученные банками под залог нерыночных активов и поручительств. **Задолженность банков перед Минфином** незначительно возросла – на 63 млрд руб. до уровня в 1393 млрд руб.
- Пока **избыток ликвидности в банковском секторе сохраняется, однако признаки его снижения становятся все более заметны.**

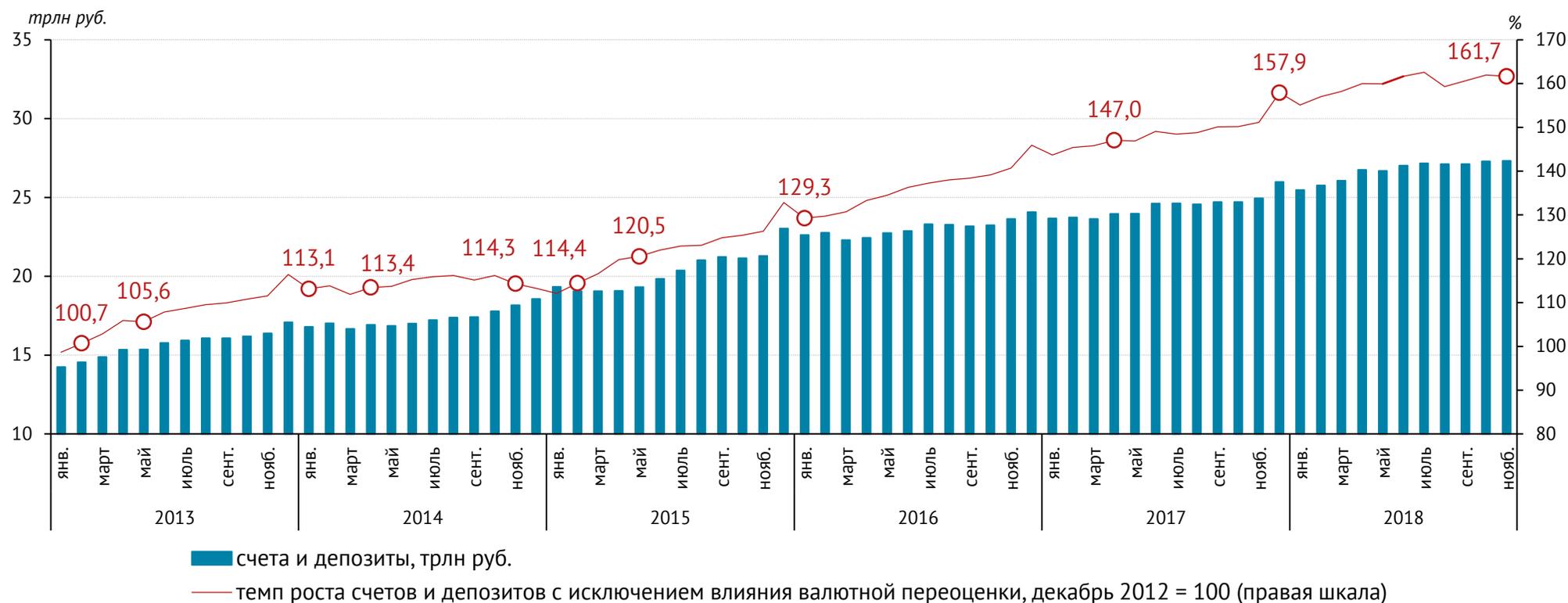
## Долг банков перед Банком России и Минфином (без учёта субординированных кредитов)



# Внутренняя ресурсная база банков (население)

- В ноябре **наблюдалась стагнация сбережений населения на банковских счетах и депозитах**: темпы их прироста составили **-0,2%** после +0,8% месяцем ранее (для сравнения: +0,7% за аналогичный период 2017 г., здесь и далее валютная переоценка устранена).
- В годовом выражении темп прироста вкладов населения в ноябре составил **+6,9%**, что на 0,9 проц. п. ниже, чем в октябре, и на 0,1 проц. п. ниже, чем в сентябре.
- Сокращение вкладов населения было во многом обусловлено **оттоком средств с рублевых депозитов** (уменьшились за месяц на 0,4%). Напротив, наблюдался **приток средств на валютные депозиты**, хотя и менее интенсивный, чем месяцем ранее (+0,6%).
- Сбербанк зафиксировал отток средств населения с вкладов** (-0,4%, или 11 млрд руб.), что контрастирует с динамикой остальной банковской системы (0%). Срочные вклады физлиц выросли за месяц на 2%, или на 190 млрд руб., а средства на текущих счетах сократились на 7,5%, или 201 млрд руб.

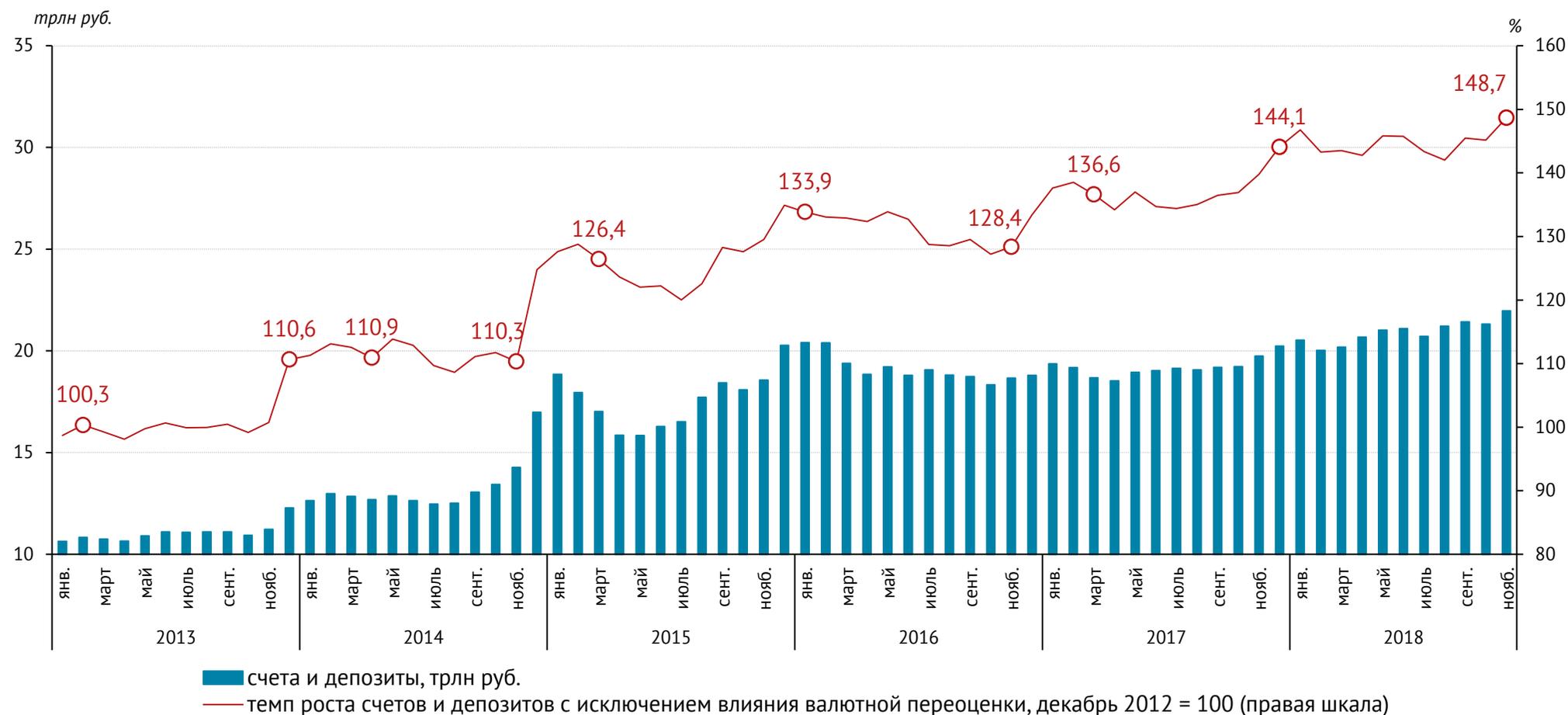
## Счета и депозиты населения (на конец месяца)



# Внутренняя ресурсная база банков (предприятия)

- В ноябре наблюдалось **увеличение объема средств на счетах и депозитах предприятий**: темпы прироста составили **+2,4%** после -0,2% месяцем ранее и +2,1% в аналогичный период предыдущего года (валютная переоценка устранена).
- Распределение ноябрьской динамики средств юридических лиц между **Сбербанком и остальной банковской системой** оказалось в пользу первого: **+6,1%** против **+1,1%**, соответственно.
- В годовом выражении темп прироста средств на счетах и депозитах предприятий в ноябре составил **+6,4%** после +6% в октябре и +6,6% в сентябре.
- Декомпозиция валютной структуры динамики средств предприятий в ноябре показывает, что их увеличение было обусловлено **притоком средств по рублевым счетам (+3,8%) при стагнации валютных (+0,1%)**.

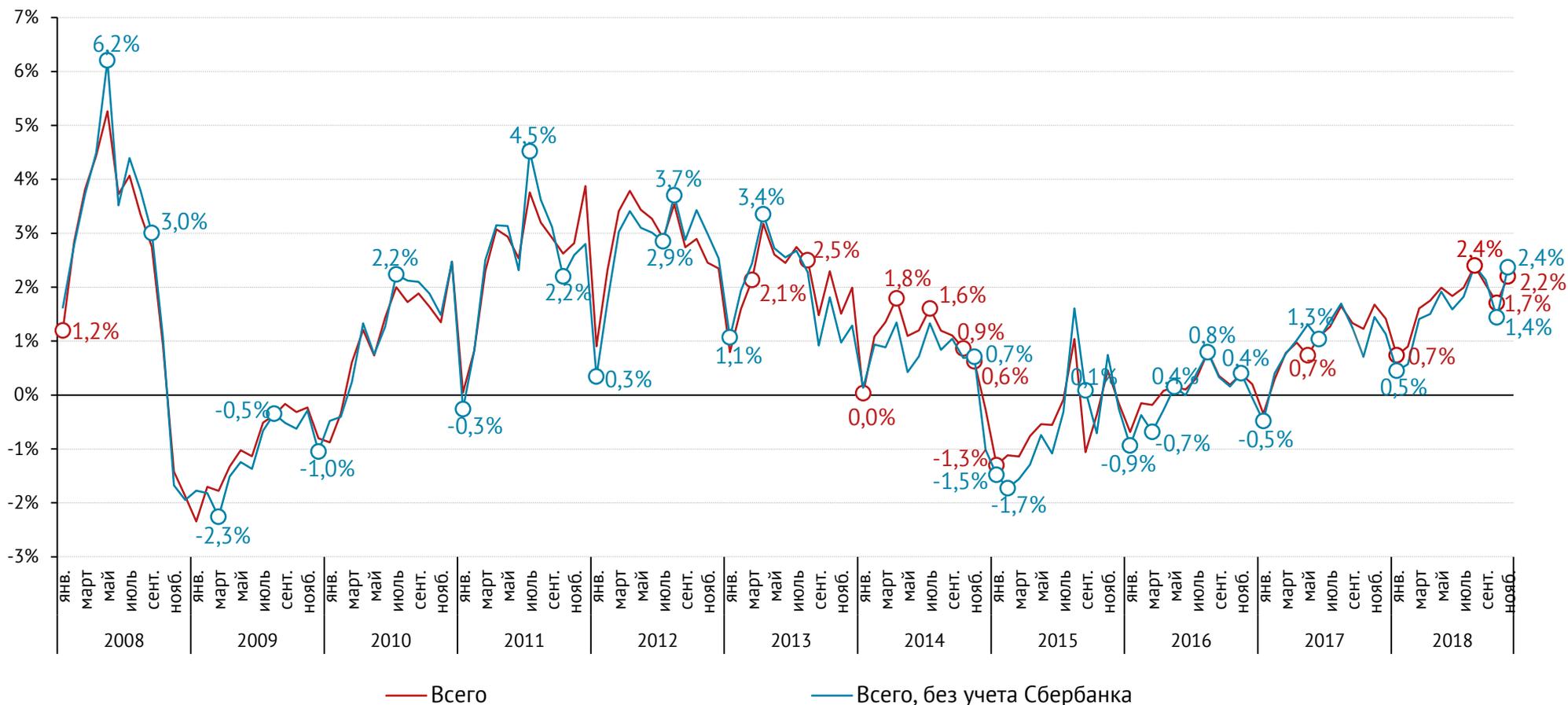
## Счета и депозиты предприятий (на конец месяца)



# Кредитование населения

- Темпы прироста портфеля банковских кредитов населению **остаются стабильными**. В ноябре они составили +2,2% по системе в целом и +2,4% без учёта Сбербанка (в октябре эти показатели составили +1,7% и +1,4%, соответственно).
- Темп прироста портфеля кредитов населению **к аналогичному периоду прошлого года** в ноябре составил **+22,6%**, что на 0,6 проц. п. выше, чем в октябре, и на 1,2 проц. п. выше, чем в сентябре.
- Декомпозиция валютной структуры динамики кредитов населению в ноябре показывает, что рост был обусловлен **увеличением объема выдачи рублевых ссуд (+2,2%) при сокращении валютных (-2,1%)**.

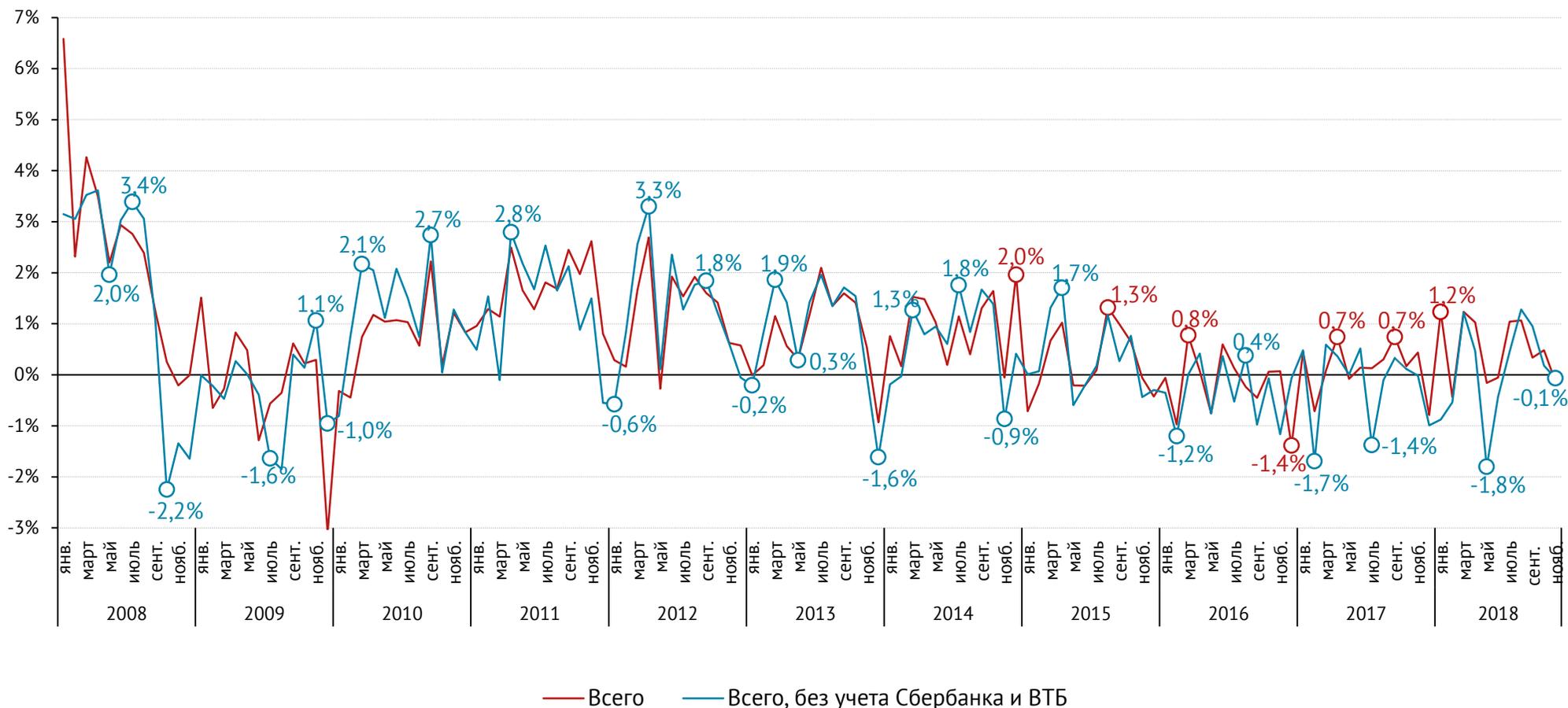
**Объем задолженности по кредитам населению** (с исключением валютной переоценки, темпы прироста за месяц)



# Кредитование предприятий

- В ноябре **портфель кредитов предприятиям стагнировал** (темп прироста составил **-0,1%** против +0,5% 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 ноябре показал аналогичный результат (-0,1%).
- Декомпозиция валютной структуры динамики кредитов предприятиям в ноябре показывает, что стагнация в целом была обусловлена **сокращением валютных ссуд (-4,4%)** и **замедлившимся ростом объема выдачи рублевых ссуд (+1%)**.
- Темп прироста портфеля корпоративных кредитов **к аналогичному периоду прошлого года** в ноябре составил **+4,9%** (для сравнения: годовой темп прироста в октябре составлял +5,5% и +5,2% в сентябре).

**Объем задолженности по кредитам предприятиям** (с исключением валютной переоценки, темпы прироста за месяц)

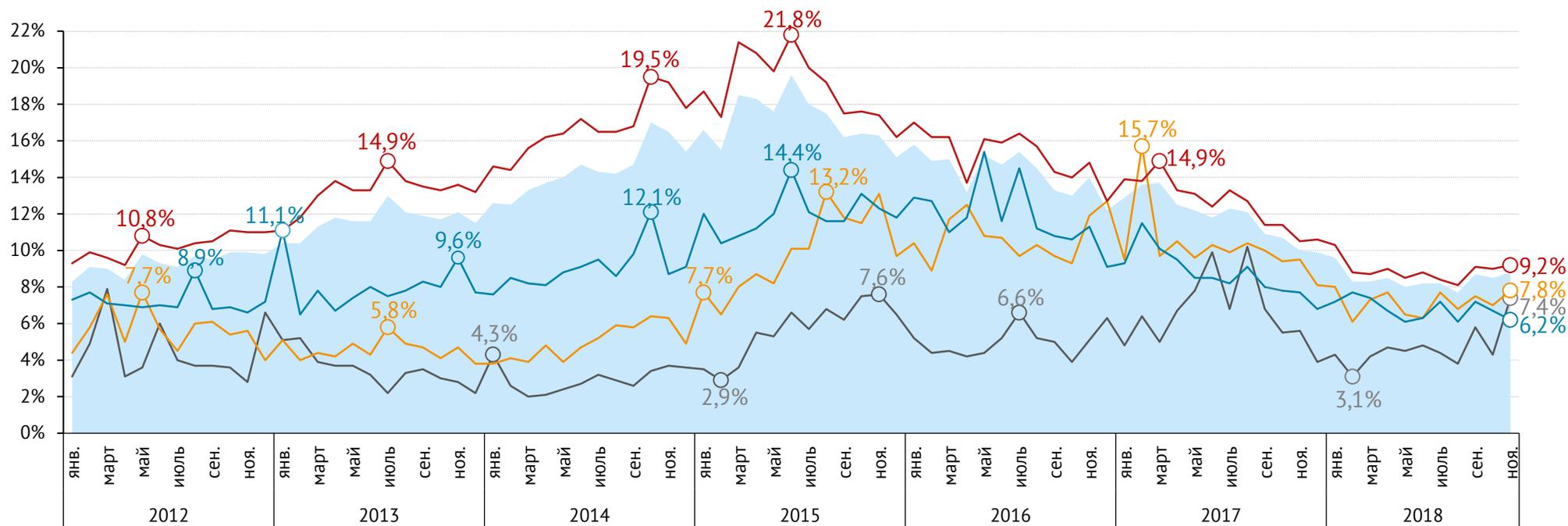


# Проблемные долги (население)

Доля просроченной задолженности в долге населения перед банками в ноябре оставалась стабильной и составила 8,1% (без учета Сбербанка и ВТБ).

По итогам ноября, доля неплатежей в потоке погашаемых розничных ссуд увеличилась и составила 8,8%, что на 0,3 проц. п. выше, чем месяцем ранее. Ухудшение качества обслуживания долга отмечалось для всех типов кредитов населению, за исключением ссуд на покупку автомобилей.

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



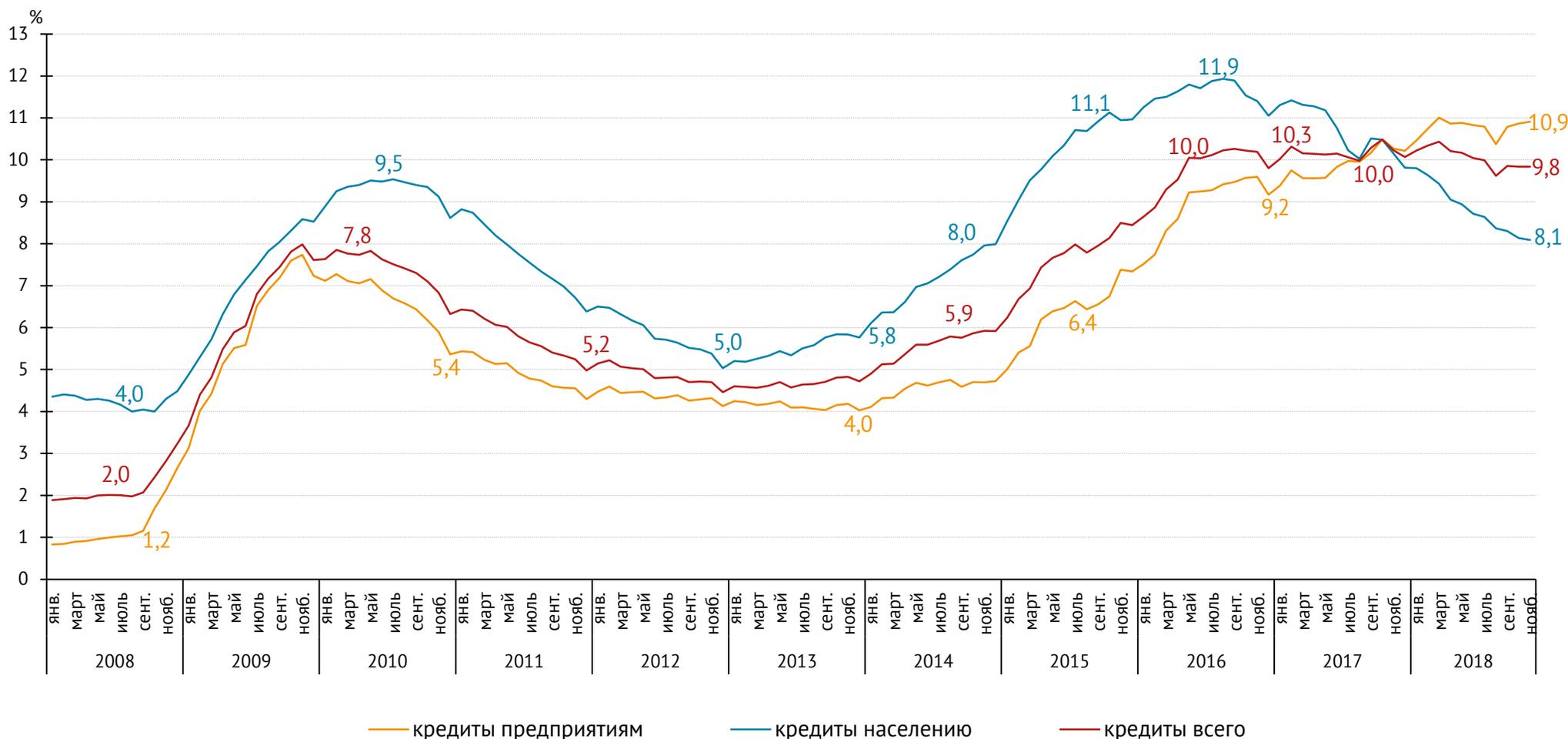
всего — ссуды на покупку жилья (кроме ипотечных ссуд) — ипотечные жилищные ссуды — автокредиты — иные потребительские ссуды

# Проблемные долги (предприятия)

В ноябре **качество корпоративных ссуд также было стабильным**. Доля просроченной задолженности в долге предприятий перед банками в ноябре составила **10,9%** (без учёта Сбербанка и ВТБ), что **аналогично значению**, достигнутому месяцем ранее.

По итогам ноября, в числе **лидеров по доле «плохих» долгов** в совокупном кредитном портфеле в корпоративном сегменте остались предприятия, занятые в сфере **производства стройматериалов (20%)** и в **строительстве (17,6%)**. Также в ноябре продолжалось ухудшение качества ссуд предприятий, занятых в **деревообработке** (доля просроченной задолженности за месяц увеличилась на 0,6 проц. п. до **11,6%**).

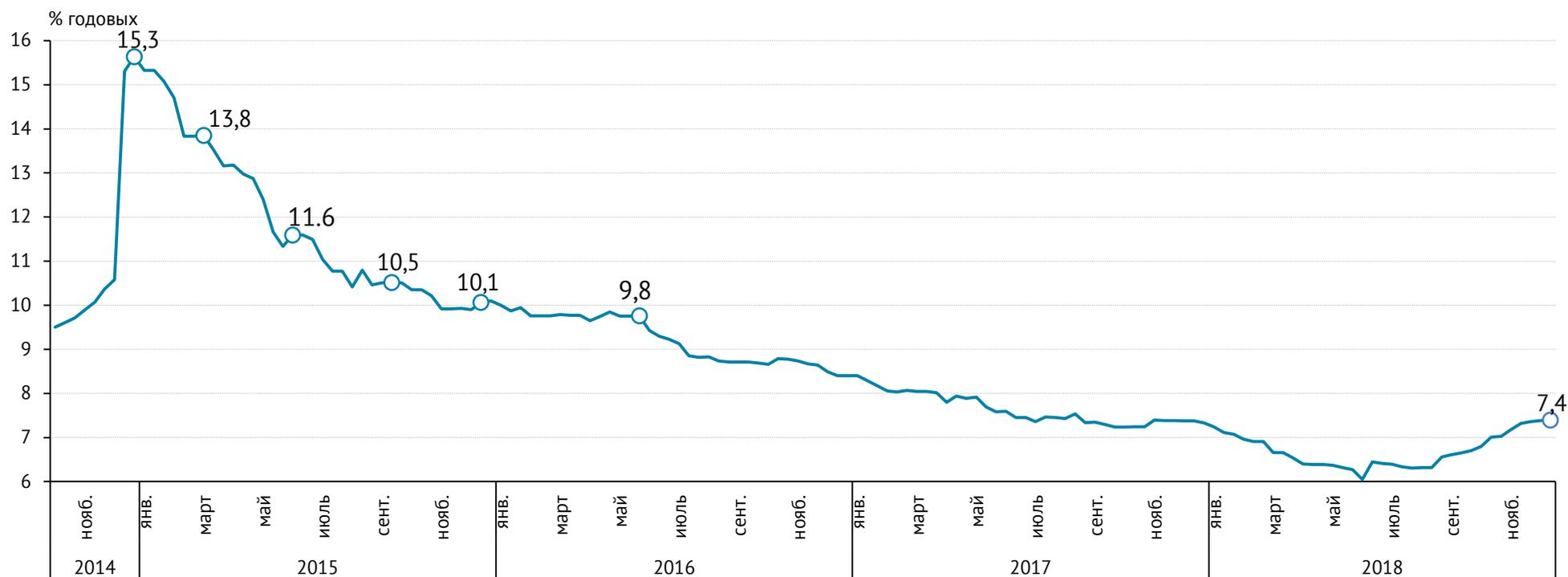
Доля просроченных кредитов в совокупных ссудах и займах (без учета Сбербанка и ВТБ)



# Процентные ставки по депозитам населения

- **Уровень ставок по рублевым депозитам населения продолжил рост.** К концу второй декады декабря максимальная ставка по депозитам в крупнейших банках увеличилась на 0,08 проц. п. к соответствующему периоду прошлого месяца, достигнув **7,4% годовых.** В итоге, ставки вернулись к уровню аналогичного периода прошлого года, полностью отыграв назад снижение первого полугодия 2018 г.
- Повышательный тренд депозитных ставок длится начиная с середины августа. Причем, впервые за последние три с половиной года, последовательно повышает ставки главный маркетмейкер – Сбербанк.
- В начале этот тренд обуславливался оттоком средств частных вкладчиков из госбанков под влиянием опасения последствий новых санкций, а также ожиданиями повышения ключевой ставки Банка России. Последующему закреплению этого тренда способствовали принятые Банком России решения по повышению уровня ключевой ставки, и его ужесточившаяся, на фоне ускорения инфляции, риторика.

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

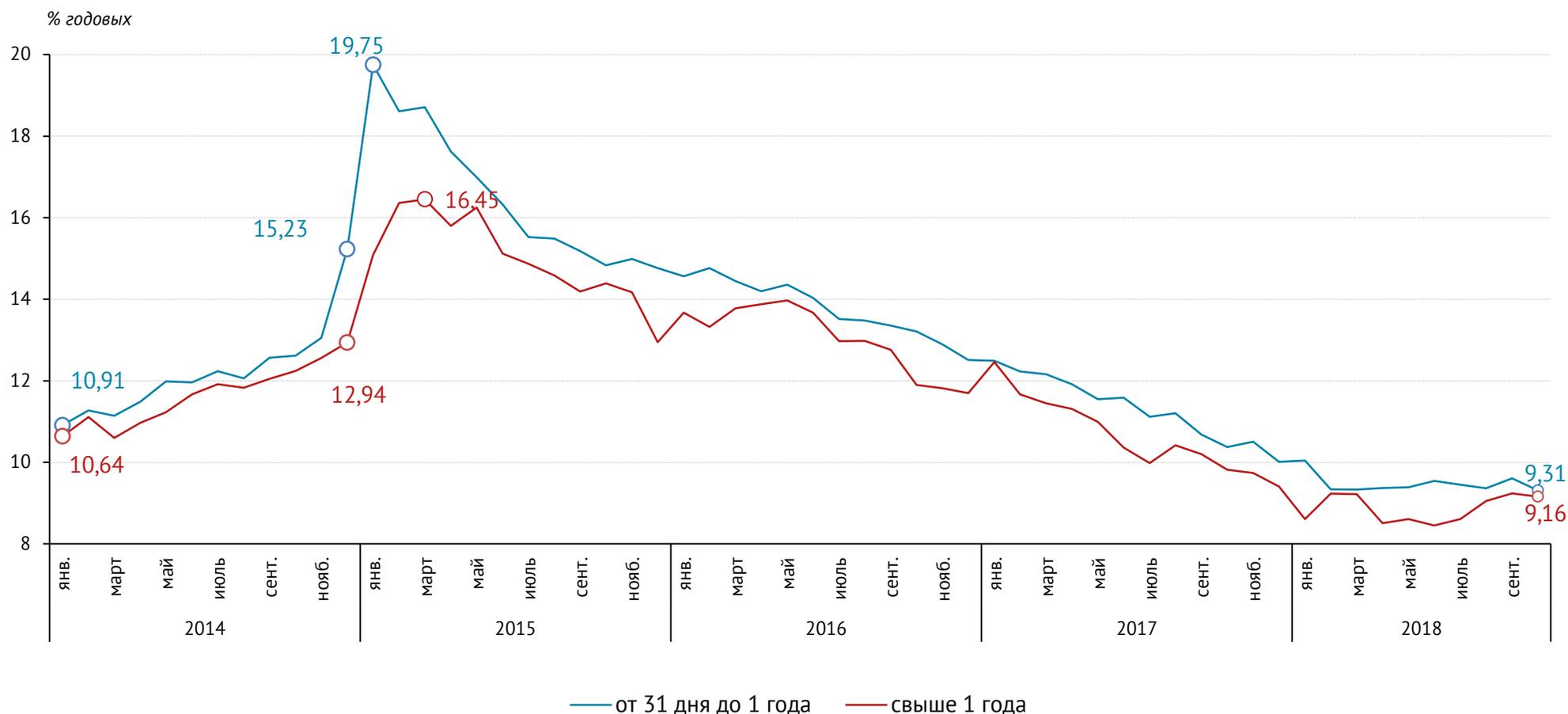


# Процентные ставки по кредитам предприятиям

**В октябре ставки по краткосрочным и долгосрочным кредитам предприятиям немного снизились.** Средняя ставка по краткосрочным кредитам сократилась на 0,3 проц. п., составив 9,31% годовых, а по долгосрочным - на 0,08 проц. п., составив 9,16% годовых. Возможно, эта небольшая коррекция обуславливалась ситуационным снижением ожиданий участников рынка относительно перспектив дальнейшего ужесточения процентной политики Банка России.

Ставка по долгосрочным кредитам пока находится ниже предшествующего локального минимума, зафиксированного в октябре 2011 г. Ставка по краткосрочным кредитам пока еще находится на 0,3 проц. п. выше своего минимального исторического уровня, зафиксированного в сентябре 2011 г.

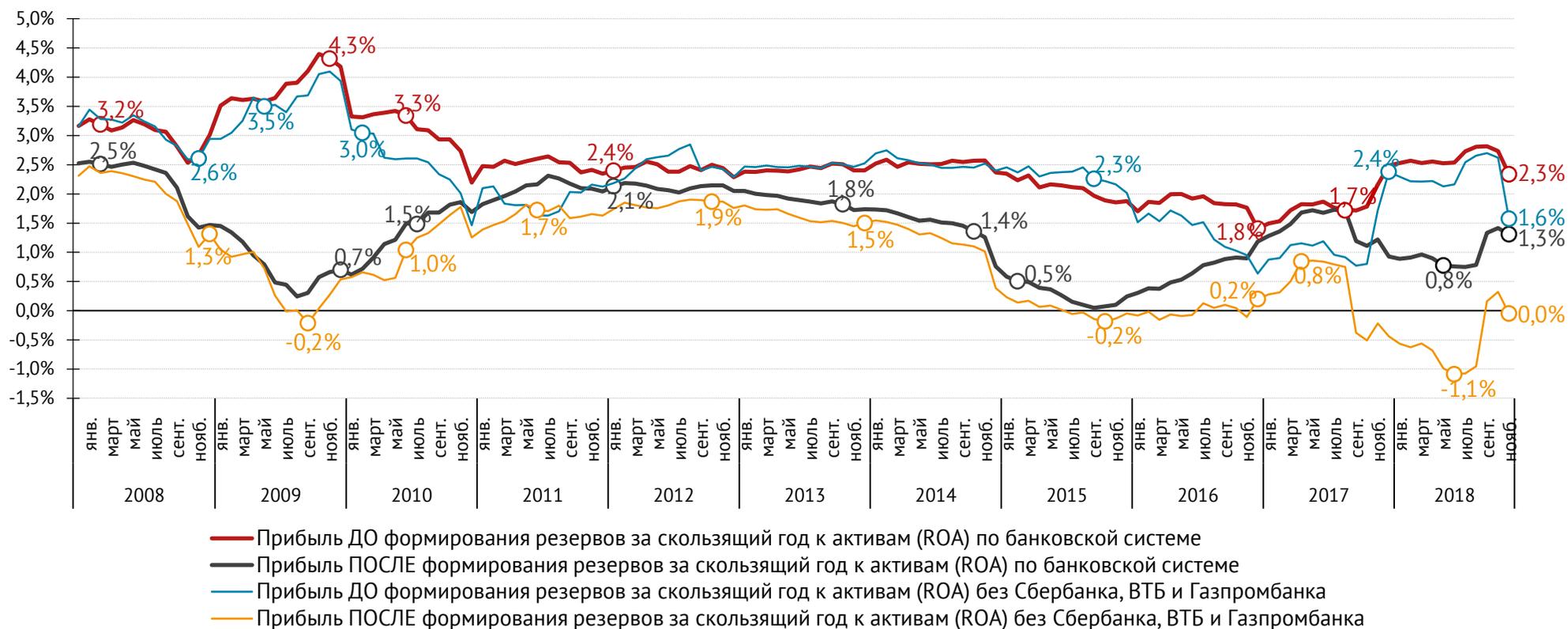
## Средневзвешенные процентные ставки по рублевым кредитам предприятиям



# Прибыльность банков

- В ноябре **прибыль банковского сектора после формирования резервов** под потери по ссудам и другим активам составила **97 млрд руб. (181 млрд руб. – прибыль до формирования резервов)**. Этот результат уступает прошлогодним показателям: в ноябре 2017 г. прибыль банков после формирования резервов составляла 177 млрд руб. (до формирования резервов – прибыль в размере 489 млрд руб.).
- В ноябре **прибыль трех крупнейших госбанков** (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) после формирования резервов составила **164 млрд руб.**
- В отличие от последних пяти месяцев, в ноябре **частные банки зафиксировали убыток в размере 67 млрд руб.** (до формирования резервов – прибыль в размере 23 млрд руб.). Это связано, в первую очередь, с доначислением резервов saniруемых регулятором НБ «Траст» и АВ Банка на сумму 238 млрд руб. и 43 млрд руб., соответственно.
- Прибыльность активов до формирования резервов** в ноябре составила **+2,3% по системе в целом** и +1,6% 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)

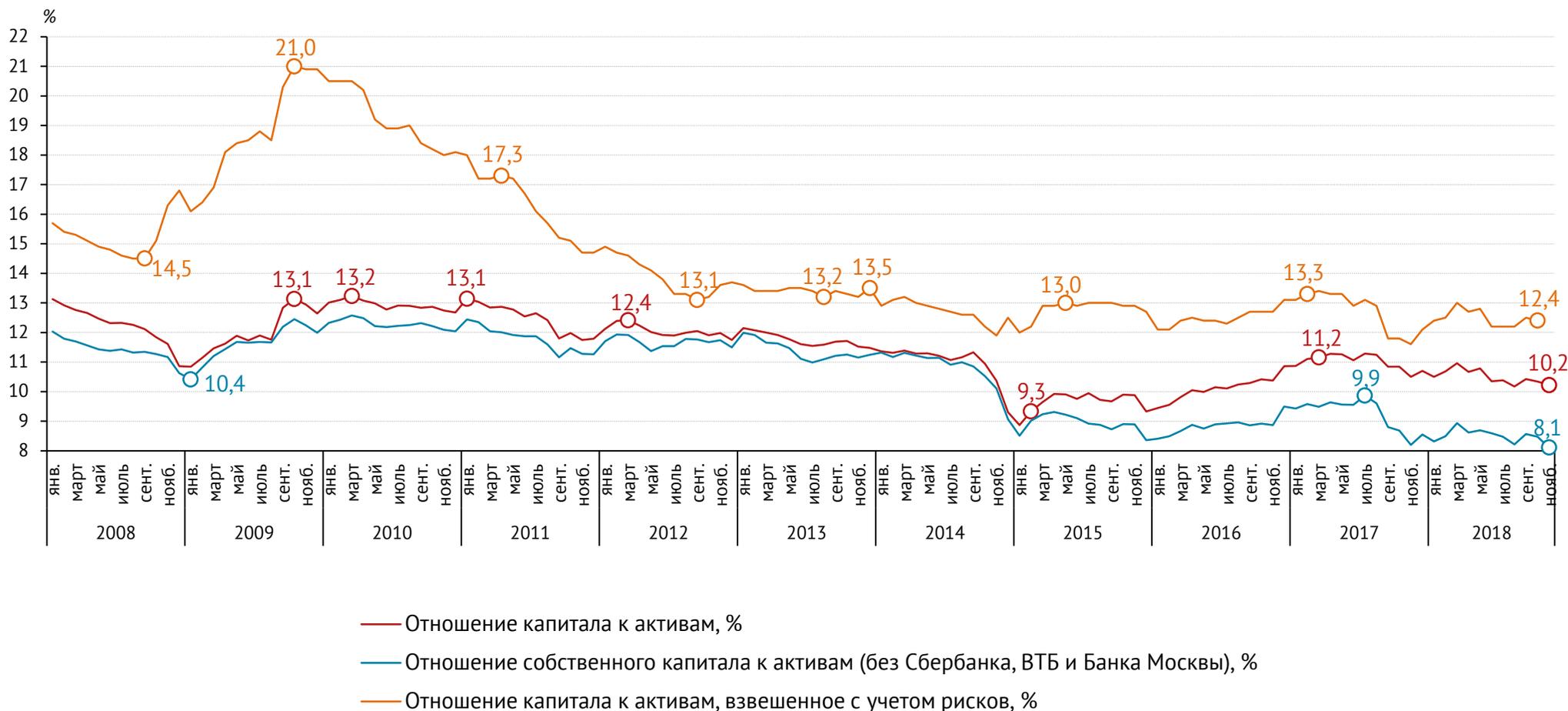


# Устойчивость банков

Среднее по системе отношение собственного капитала банков к активам, взвешенным с учётом риска (**достаточность капитала**), к началу ноября **сократилось на 0,1 проц. п.** по сравнению с предыдущим месяцем и составило **12,4%**.

Незначительная коррекция уровня капитализации российского банковского сектора обуславливается опережающими темпами роста рискованных активов кредитных организаций (+1,2%) в сравнении с их собственными средствами (+0,8%).

Отношение собственного капитала банков к активам (на конец месяца)



# Фондовый рынок

- В декабре среднее значение индекса МосБиржи практически не изменилось – также, как и в ноябре. Причина – противоречивость сигналов, приходящих с внешних рынков. В сторону понижения действовали: снижение мировых цен на нефть и снижение фондовых индексов в США. В сторону повышения – откладывание введения новых антироссийских санкций США. В результате, противоположно направленные сигналы нейтрализовали друг друга.
- Сокращение объёма торгов в декабре (на 21%) имело скорее сезонный характер – в условиях отсутствия ярко выраженной ценовой динамики (вверх или вниз) рынок в конце года «замирает».

- Капитализация фондового рынка (акций, входящих в индекс МосБиржи) в декабре в среднем составила **10,02 трлн руб.**, незначительно снизившись (на 118 млрд руб.) к среднему уровню ноября.
- В состав индекса МосБиржи (IMOEX) в декабре были включены депозитарные расписки на акции ритейлера Ленты (вес в капитализации на конец декабря составил 0,31%) и исключены акции «Объединенной вагонной компании» (вес – 0,12% в последний день учета в составе индекса).

## Индекс Московской Биржи IMOEX и объем биржевой торговли



## Капитализация фондового рынка

