

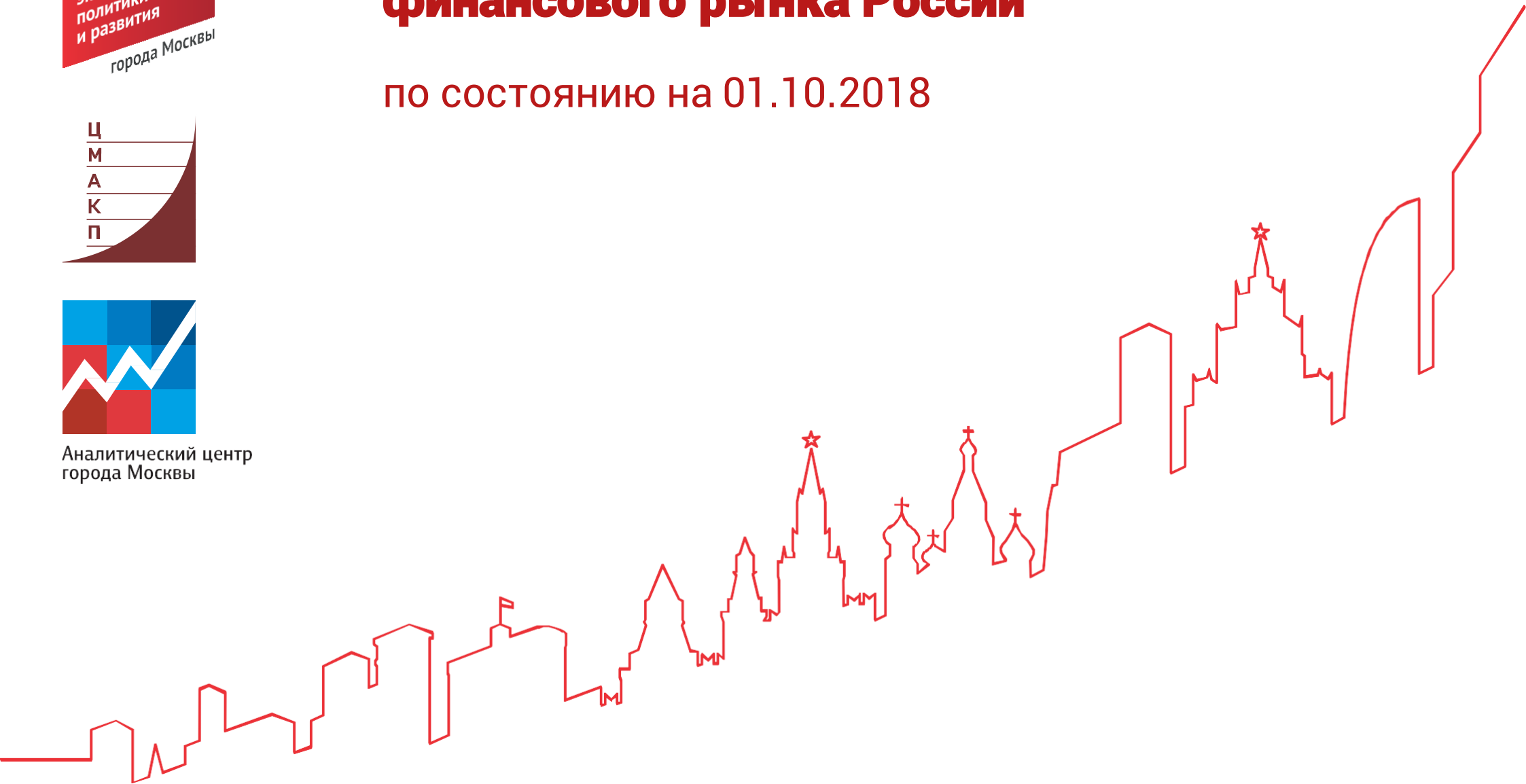
Департамент
экономической
политики
и развития
города Москвы

Ежемесячный обзор финансового рынка России

по состоянию на 01.10.2018



Аналитический центр
города Москвы





В сентябре **курс рубля** укрепился на 4%. Стоимость бивалютной корзины к концу сентября снизилась до отметки в 70,4 руб. за корзину. 14.09.2018 Совет директоров Банка России принял решение о повышении **ключевой ставки** на 0,25 баз. п. до уровня в 7,5% годовых. Следующее заседание Совета директоров по вопросу процентной политики состоится 26.10.2018, снижение ключевой ставки практически исключено.



По предварительной оценке, в августе 2018 г. **сальдо по текущим операциям** выросло до 8 млрд долл. (+6 млрд долл. в июле). **Чистый отток капитала из России** увеличился до 6 млрд долл. на фоне объявления нового пакета санкций (в июле - около -2 млрд долл., с исключением влияния внешних заимствований ЦБ РФ). **Официальные валютные резервы** выросли на 3 млрд долл. (очищено от влияния зарубежных заимствований ЦБ РФ).



В сентябре **объем погашений по внешнему долгу корпоративного сектора** составил **9 млрд долл.** (в августе – 6 млрд долл.) Основной объем погашений пришелся на нефинансовые компании. Около 55% выплат направлено на погашение рыночного долга. **На первичном рынке еврооблигаций** 5 млн долл. привлекла компания «БКС», **на рынке международного синдицированного кредитования российских заемщиков** сделок не было.



Денежное предложение в августе снизилось на 0,7% (в предыдущем месяце снизилось на 1,5%). В результате величина денежной базы в широком определении к концу августа составила 16,1 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 и Минфином** в сентябре существенно вырос - на 388 млрд руб. (в августе прирост составил 106 млрд руб.). Средний **объем предложения банками средств на депозитных аукционах ЦБ** составил в сентябре 2071 млрд руб. – примерно на 14% меньше, чем в июле-августе, и на 23% меньше, чем в июне.



Банки в августе получили 251 млрд руб. прибыли до формирования резервов и 124 млрд руб. после формирования резервов (для сравнения: в июле банки заработали прибыль в размере 293 млрд руб. и 142 млрд руб., соответственно). **Показатель достаточности капитала** к началу августа остался на прежнем уровне в 12,2%. В августе прибыль двух крупнейших госбанков (Сбербанка и ВТБ) после формирования резервов составила 98 млрд руб. Частные банки в августе зафиксировали прибыль в размере 27 млрд руб. после формирования резервов, прибыль до формирования резервов составила 83 млрд руб. **Прибыльность активов до формирования резервов** выросла в августе на 0,1 проц. п. и составила +2,8% по системе в целом (за скользящий год).



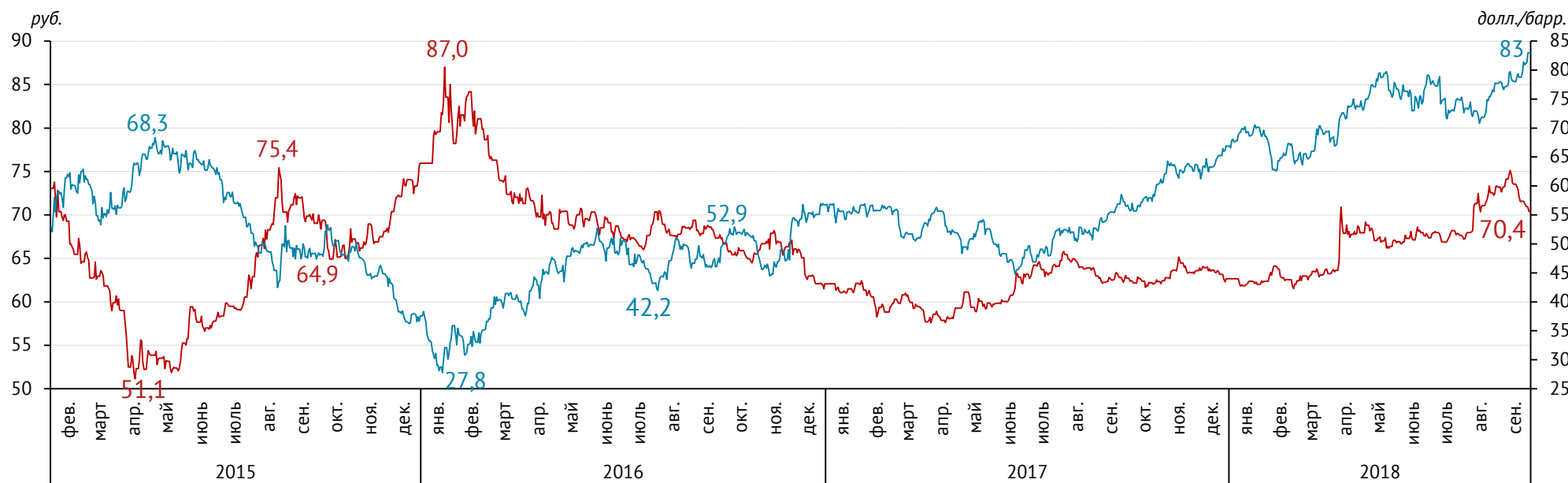
Финансы населения. В августе имел место значительный отток **сбережений населения с банковских счетов и депозитов**: темпы прироста составил -2% после +0,6% месяцем ранее, в годовом выражении темп прироста вкладов населения составил +7% (+9,5% в июле). Сбербанк в меньшей степени пострадал от оттока средств населения, чем остальная банковская система (сокращение вкладов на 1,3% против 2,6%, соответственно). **Уровень максимальной ставки по рублевым депозитам** населения в крупнейших банках в третьей декаде сентября вырос на 0,15 проц. п. до 6,7% годовых. Рынок **розничного кредитования замедлил рост** Темпы прироста в августе составили +1,6% по системе в целом и +1,1% без учёта Сбербанка (в июле +2% и +1,8%, соответственно); в годовом выражении прирост составил +20,7%. **Доля просроченных кредитов** в августе сократилась на 0,2 проц. п. до 8,4% (без учета Сбербанка и ВТБ).



Финансы предприятий. В августе замедлилось сокращение **средств на счетах и депозитах предприятий**: темпы прироста составили -0,9% после -1,6% месяцем ранее; +5,2% в годовом выражении. Отток был слабее выражен у Сбербанка: -0,4% у Сбербанка и -1,1% у остальной банковской системы. **Корпоративное кредитование** в августе продолжило рост: +1,1% к предыдущему месяцу, годовой темп прироста портфеля корпоративных кредитов составил +5,6% (динамика июля: +1% и +4,8%, соответственно). **Доля просроченных кредитов** в августе снизилась на 0,4 проц. п. до 10,4% (без учёта Сбербанка и ВТБ). В июле средние **ставки по рублёвым кредитам предприятиям** изменились разнонаправленно по сравнению с предыдущим месяцем: по краткосрочным кредитам – 9,45% годовых (снижение на 0,1 проц. п.), 8,61% годовых – по долгосрочным кредитам (рост на 0,16 проц. п.).

- В сентябре **стоимость бивалютной корзины к рублю скорректировалась вниз на 4%** после предшествующего роста в августе на более чем 8%. Укреплению рубля способствовали позитивная ситуация на рынке нефти, приостановка операций ЦБ по покупке валюты на открытом рынке в рамках выполнения «бюджетного правила», и, возможно, повышение ключевой ставки Банка России. Тем не менее, ожидаемое введение нового пакета санкций США в конце октября-начале ноября может ухудшить ситуацию на валютном рынке.
- Минфином России в сентябре была запланирована в рамках выполнения «бюджетного правила» покупка иностранной валюты на 6 млрд долл. (в рублёвом эквиваленте 403 млрд руб.). Однако 14 сентября Банк России продлил мораторий на покупку валюты на открытом рынке до конца 2018 г. Учитывая это решение, Минфин конвертировал рубли в валюту напрямую у ЦБ, минуя внутренний рынок.
- В сентябре **цена на нефть уверенно росла и достигла к концу месяца уровня в 83 долл./барр.** Позитив на рынке нефти связан в том числе с решением министерской встречи ОПЕК+ не повышать квоты на добычу нефти.

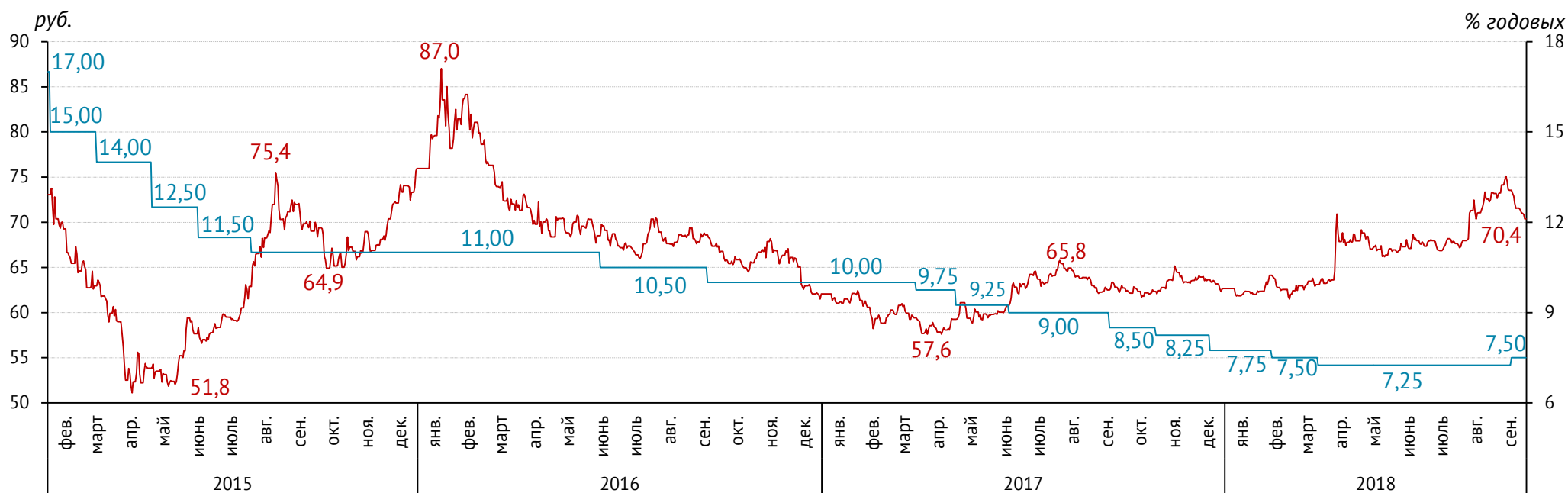
Курс бивалютной корзины и цена на нефть



— Курс бивалютной корзины (0,55 доллара+0,45 евро) к рублю, руб. за корзину — Нефть марки Brent, долл./барр., правая шкала

- 14.09.2018 Совет директоров Банка России повысил ключевую ставку на 0,25 баз. п. до 7,5% годовых. Этому решению предшествовал длительный период удержания ставки на уровне в 7,25% годовых (начиная с 26 марта 2018 г.) Причина – «существенное усиление проинфляционных рисков». Прогноз Банка России по динамике инфляции был радикально пересмотрен: к концу 2019 г. уровень инфляции ожидается в 5-5,5%, тогда как в рамках предшествующего прогноза (на конец июля) инфляция ожидалась на уровне 4%.
- По мнению ЦБ «основные риски связаны с высокой неопределенностью внешних условий и их влиянием на финансовые рынки». Усиление этих рисков и последующая негативная реакция на них финансовых рынков может спровоцировать дальнейшее повышение ключевой ставки, о чем предупреждает ЦБ.
- Следующее заседание Совета директоров по вопросу процентной политики состоится 26.10.2018. В текущих условиях понижительного давления на рубль смягчение денежно-кредитной политики практически исключено.

Курс бивалютной корзины и ключевая ставка Банка России

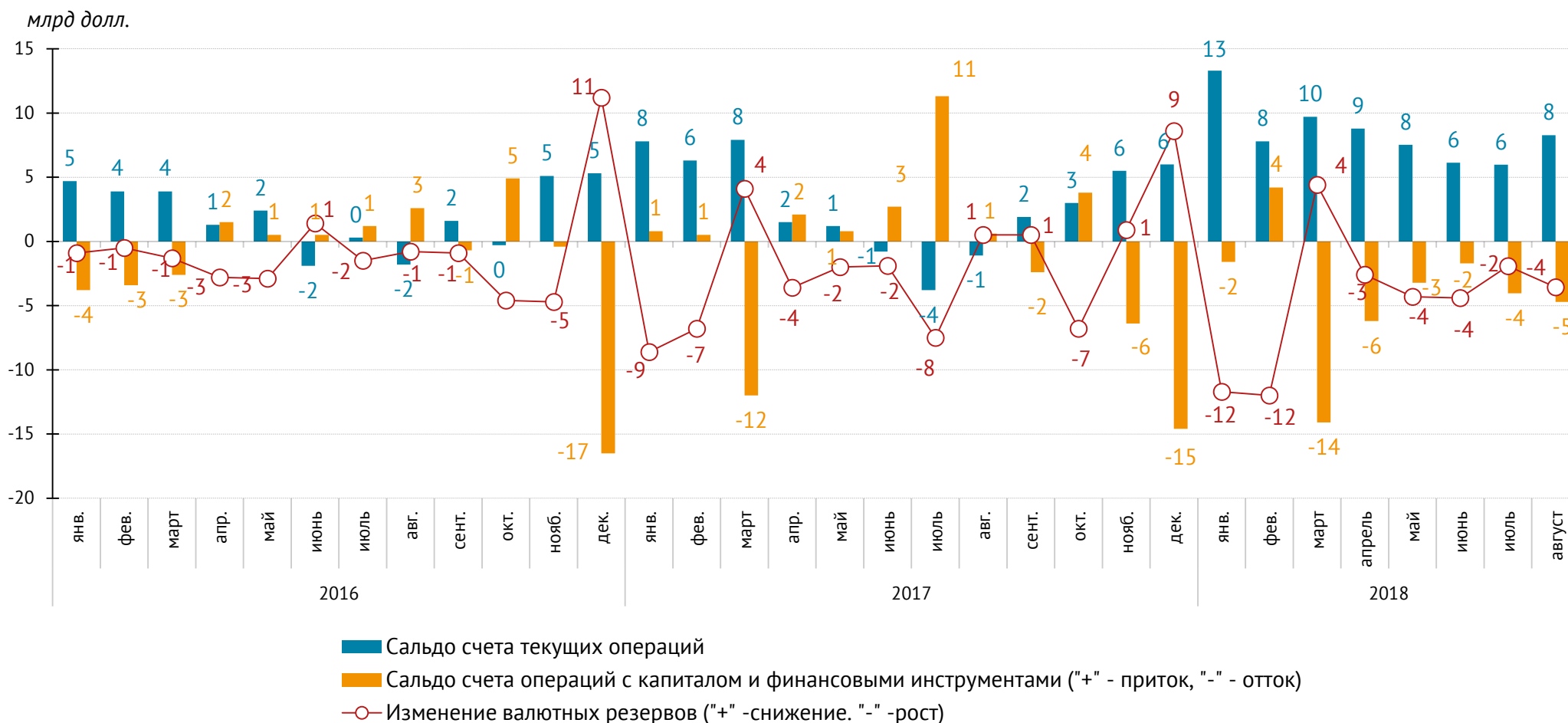


— Курс бивалютной корзины (0,55 доллара+0,45 евро) к рублю, руб. за корзину
 — Минимальная ставка по недельным аукционам прямого РЕПО с Банком России (ключевая ставка), % годовых, правая шкала

По предварительной оценке, в августе 2018 г. **сальдо по текущим операциям возросло до 8 млрд долл.** Последний раз столь же высокие значения августовского сальдо наблюдались в 2008 году – на максимуме «сырьевого пузыря» конца 2000-х годов.

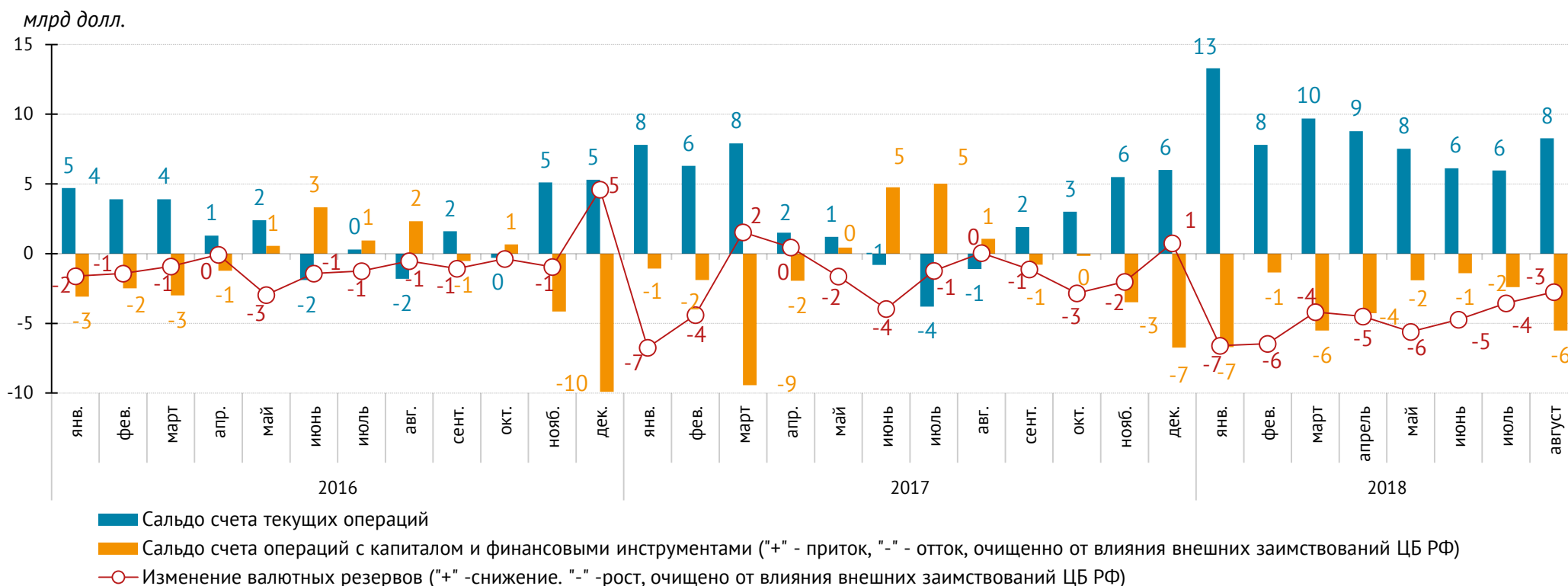
Рост сальдо по текущим операциям обусловлен: во-первых, увеличением объема российского экспорта в условиях благоприятной ценовой конъюнктуры (показатели августа 2018 г, по оценке, на треть выше значений августа 2017 г.); во-вторых, стагнацией товарного импорта (августовские показатели не превышают значений аналогичного периода прошлого года).

Платежный баланс



- В августе, на фоне объявления нового пакета санкций, **чистый отток капитала из российской экономики значительно увеличился**, составив, по оценке **6 млрд долл.** (здесь и далее – с исключением влияния внешних заимствований ЦБ РФ*). Это выше, чем в июле (2 млрд долл.) и заметно отличается от показателей аналогичного месяца прошлого года (чистый приток - около 1 млрд долл.) Пока величина чистого оттока не превысила «пиков» декабря прошлого и января текущего года (наблюдавшихся в преддверии публикации «кремлевского досье») и просто несопоставима со значениями конца кризисного 2014 г. (20-35 млрд долл. в месяц).
- Важными факторами усиления оттока капитала в августе стали вывод нерезидентами средств из сверхкраткосрочных обязательств (до востребования и сроком менее месяца) российских банков, а также продажи ОФЗ. Ограничила величину оттока масштабная репатриация средств российскими банками.
- Официальные валютные резервы** за август (при исключении из рассмотрения операций по привлечению Банком России зарубежных займов), **увеличились почти на 3 млрд долл.** Этот рост был обусловлен **покупкой Минфином иностранной валюты** в рамках «бюджетного правила».

Платежный баланс (очищено от влияния зарубежных заимствований ЦБ РФ)

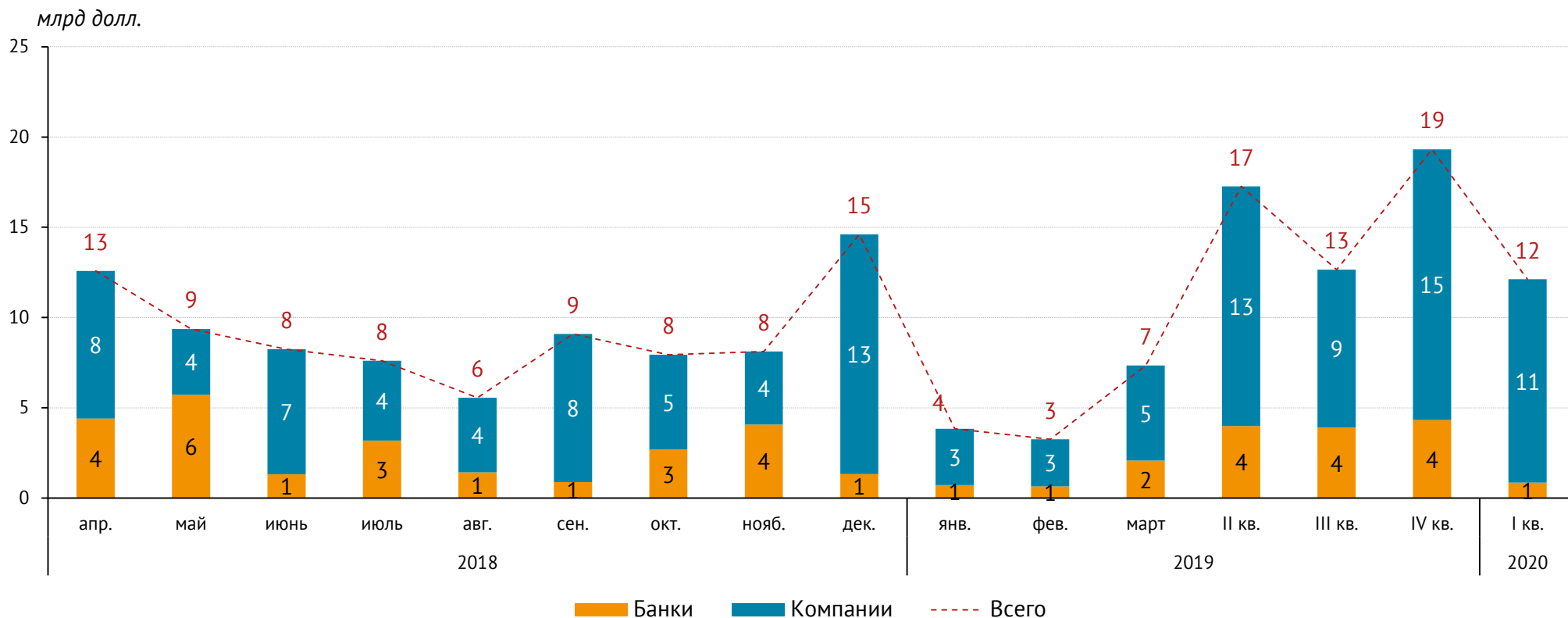


* ЦБ РФ периодически привлекает на зарубежных рынках валютную ликвидность под залог других иностранных активов (в рамках операций РЕПО), что приводит к формальному изменению величины резервов, но с точки зрения международной инвестиционной позиции по резервам является нейтральным. Эти операции Банк России,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

Погашение внешнего долга банков и компаний

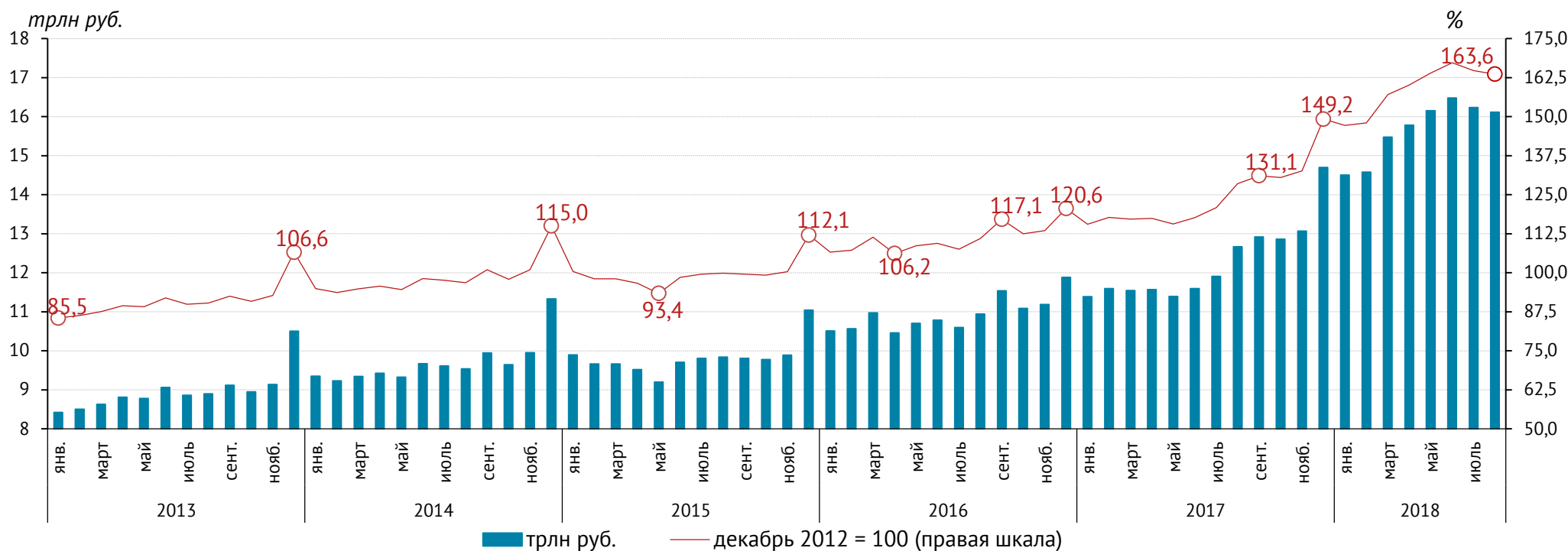
- В сентябре **объем погашений по внешнему долгу корпоративного сектора** примерно соответствовал уровню мая-июля 2018 г. и составил **9 млрд долл.** (согласно долговому графику на 01.04.2018.). Наибольшая доля погашений по внешнему долгу приходилась на нефинансовые компании, погашения банков составили только 10% от совокупного объема.
- В сентябре 45% выплат по срочному внешнему долгу были направлены на погашение долга перед аффилированными зарубежными кредиторами (такие требования, как правило, являются более мягкими по сравнению с рыночным долгом).
- В сентябре на **первичном рынке валютных заимствований российского корпоративного сектора** (рынок еврооблигаций и рынок международного синдицированного кредитования), по-прежнему, наблюдалось полное затишье. Единственной сделкой стало размещение небольшого объема еврооблигаций (в размере 5 млн долл.) финансовой компанией «БКС».

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



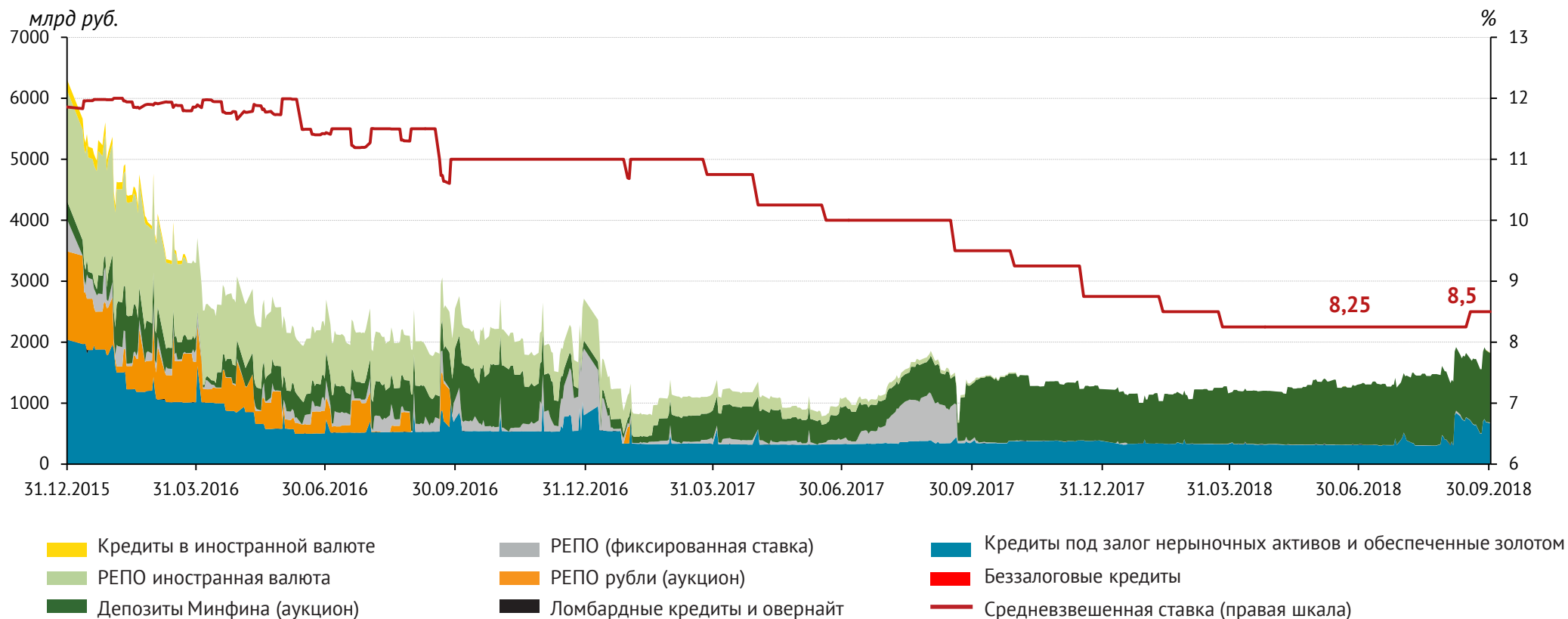
- В августе **денежное предложение снизилось на 0,7%**, а в совокупности за июль-август – на 2,2%. В результате величина денежной базы в широком определении к концу августа составила **16,1 трлн руб.** Снижение денежного предложения в августе частично вызвано «техническим» снижением задолженности банков перед ЦБ: в начале августа наблюдался всплеск задолженности по коротким кредитам ЦБ, а к концу августа – резкое снижение. Кроме того, продолжала уменьшаться задолженность перед Банком России со стороны Агентства по страхованию вкладов по средствам, предоставленным на предупреждение банкротств банков.
- 14 сентября Совет директоров Банка России продлил до конца 2018 г. режим приостановки покупки иностранной валюты на внутреннем рынке за счет рублевых средств Минфина, действующий с 23 августа.
- Это решение «закрывает» один из основных каналов притока рублевой ликвидности в российскую экономику, интенсивно работавший с середины прошлого года. Как следствие, можно ожидать продолжения стагнации, или даже сжатия денежного предложения в ближайшие месяцы. Минфин сможет выполнять намеченный план покупки валюты неэмиссионным способом – напрямую у ЦБ, минуя валютный рынок. Плановый объем покупок в августе составил около 362 млрд руб., а в сентябре – около 403 млрд руб.

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



- В сентябре активность банков в размещении средств в ЦБ РФ заметно снизилась, хотя и остается довольно высокой. Средний объем предложения банками средств на недельных депозитных аукционах ЦБ с 1 по 30 сентября составил 2071 млрд руб. – примерно на 14% меньше, чем в июле-августе, и на 23% меньше, чем в июне. Тем не менее, за тот же период Банк России провел 5 дополнительных депозитных аукционов в рамках операций «тонкой настройки» рынка. Пока **избыток ликвидности в банковском секторе сохраняется, хотя появляются первые признаки его снижения.**
- В сентябре банки на 11 рублевых депозитных аукционах Минфина (из 13 объявленных) привлекли 364 млрд руб. На 4 состоявшихся депозитных аукционах в иностранной валюте (из 4 объявленных) банки привлекли в рублевом эквиваленте 150 млрд руб.
- В сентябре **долг банков перед Банком России впервые за долгие месяцы (с октября 2017 г.) заметно возрос** – на 362 млрд руб. (рост целиком пришелся на краткосрочные кредиты под залог нерыночных активов и поручительств). **Задолженность перед Минфином** в сентябре немного возросла – на 26 млрд руб. – и составила **1141 млрд руб.**

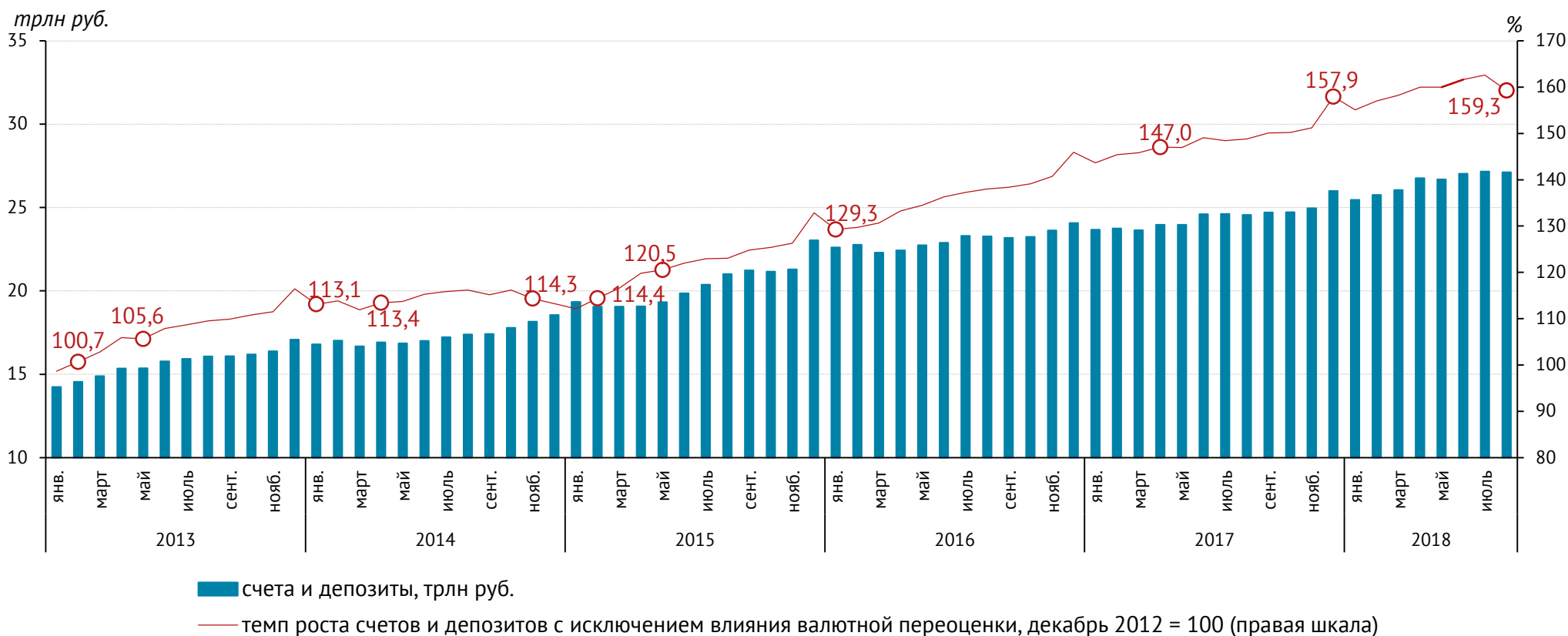
Долг банков перед Банком России и Минфином (без учёта субординированных кредитов)



Внутренняя ресурсная база банков (население)

- В августе наблюдался значительный отток **сбережений населения с банковских счетов и депозитов**: темпы их прироста составили **-2%** после +0,6% месяцем ранее (для сравнения: +0,2% за аналогичный период 2017 г., здесь и далее валютная переоценка устранена). Это было во многом связано с опасениями населения относительно «замораживания» долларовых депозитов.
- В годовом выражении темп прироста вкладов населения в августе составил **+7%**, что на 2,5 проц. п. ниже, чем в июле, и на 1,4 проц. п. ниже, чем в июне.
- Сокращение вкладов населения было во многом обусловлено **оттоком средств с валютных депозитов** (уменьшились за месяц на 3%). Отток средств с рублевых депозитов оказался почти вдвое менее интенсивным (1,7%).
- Сбербанк в меньшей степени пострадал от оттока средств населения, чем остальная банковская система (сокращение вкладов на 1,3% против 2,6%, соответственно).

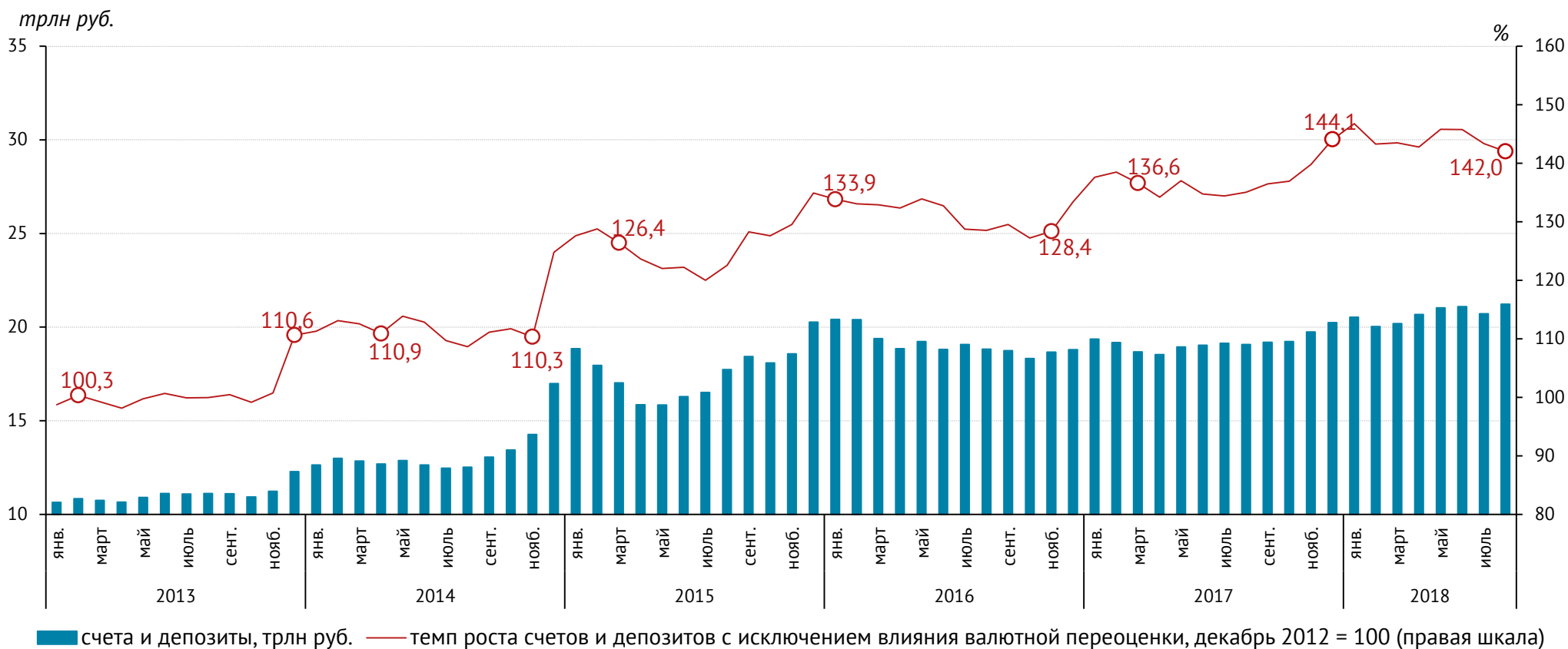
Счета и депозиты населения (на конец месяца)



Внутренняя ресурсная база банков (предприятия)

- В августе наблюдалось **замедление сокращения средств на счетах и депозитах предприятий: -0,9%** после -1,6% месяцем ранее и +0,5% в аналогичный период предыдущего года (валютная переоценка устранена).
- Распределение августовского оттока средств юридических лиц между Сбербанком и остальной банковской системой** оказалось в пользу первого: **-0,4% против -1,1%**, соответственно.
- В годовом выражении темп прироста средств на счетах и депозитах предприятий в августе составил +5,2% после +6,7% в июле и +8,2% в июне.
- Декомпозиция валютной структуры динамики средств предприятий в августе показывает, что их сокращение было обусловлено **оттоком валютных средств (-4,4%) при увеличении объема рублевых (+1,4%)**. Возможно, предприятия также поддались опасениям «замораживания» долларовых депозитов, как и население.

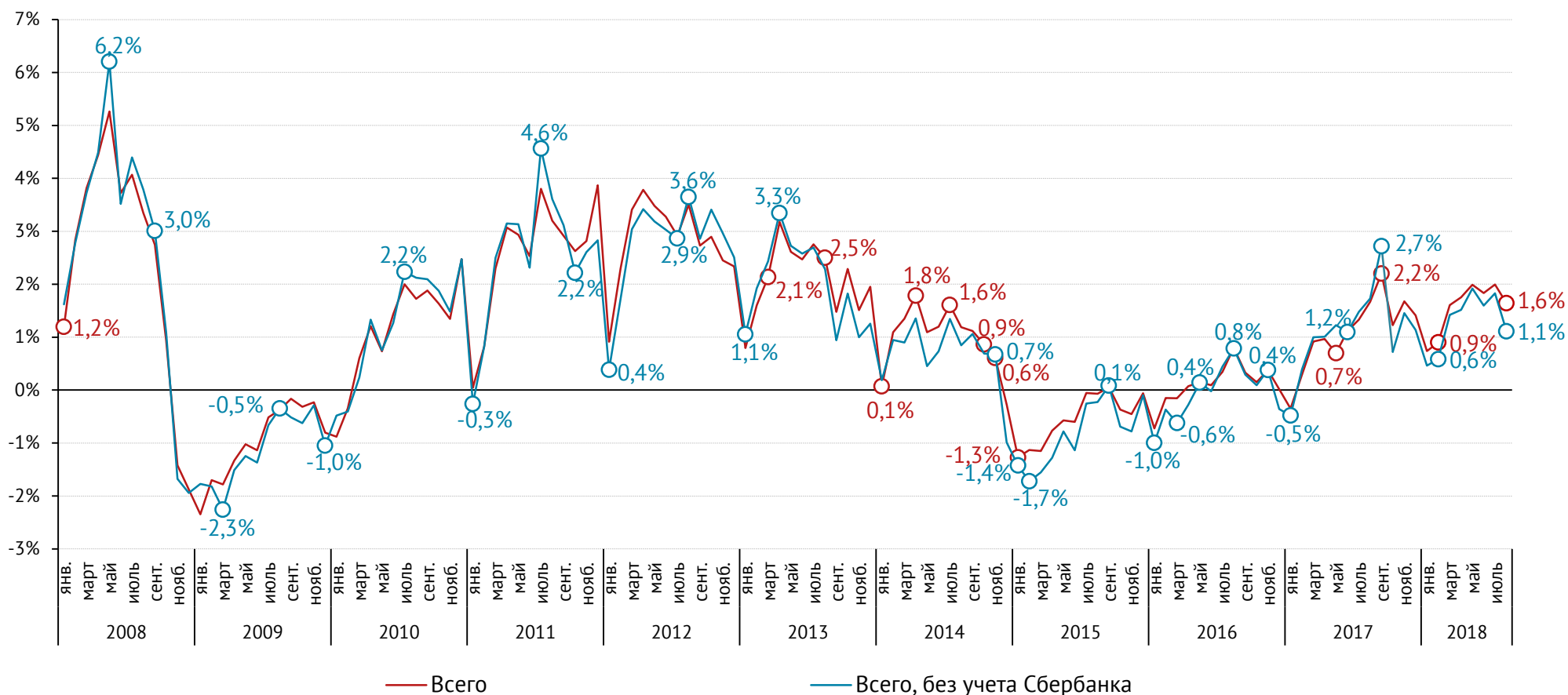
Счета и депозиты предприятий (на конец месяца)



Кредитование населения

- **Темпы прироста портфеля банковских кредитов населению заметно сократились.** В августе они составили +1,6% по системе в целом и +1,1% без учёта Сбербанка (в июле +2% и +1,8%, соответственно).
 - Декомпозиция валютной структуры динамики кредитов населению в августе показывает, что рост был обусловлен **увеличением объема выдачи рублевых ссуд (+2,4%) при сокращении валютных (-0,3%).**
- Темп прироста портфеля кредитов населению к аналогичному периоду прошлого года в августе составил +20,7%, что аналогично значению, достигнутому в июле, и на 0,8 проц. п. выше, чем в июне.

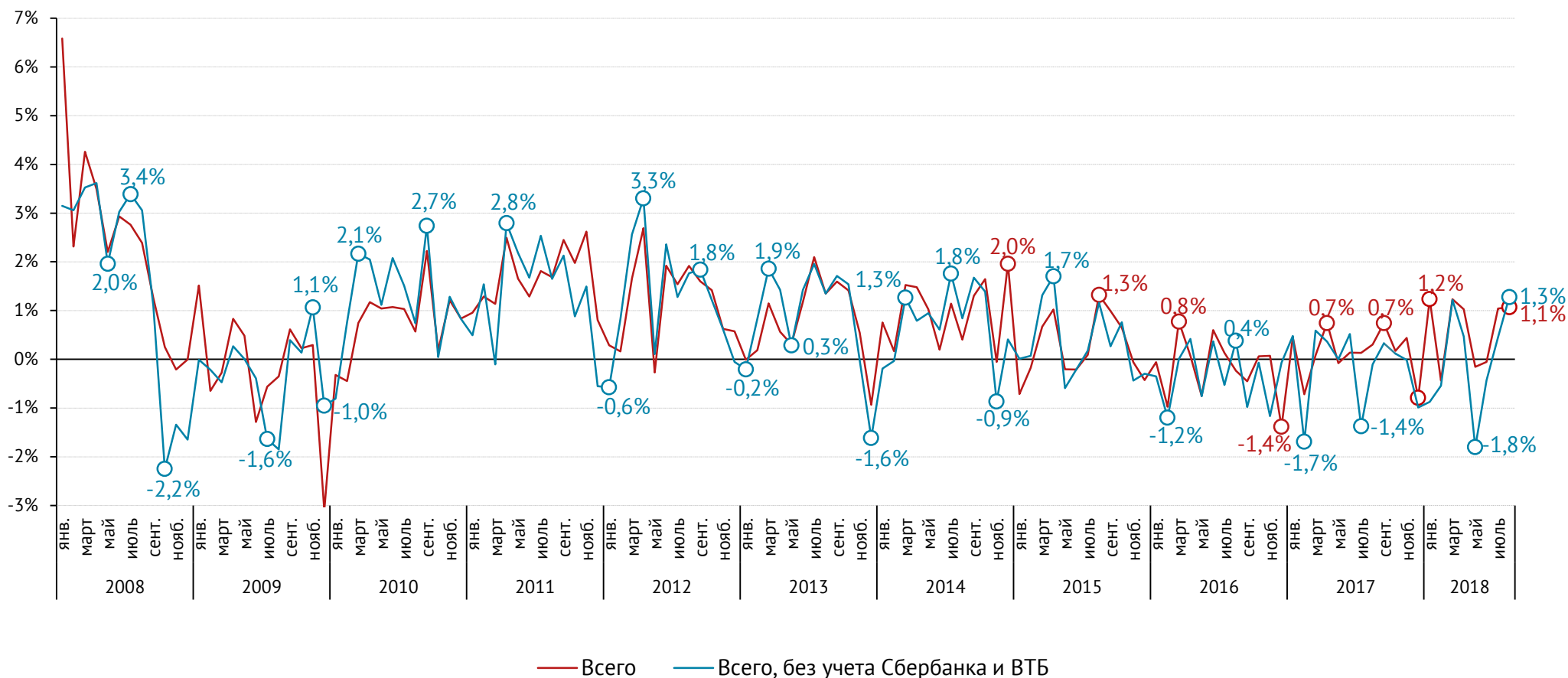
Кредиты населению (с исключением валютной переоценки, темпы прироста за месяц)



Кредитование предприятий

- В августе **портфель кредитов предприятиям продолжил рост** (темп прироста составил **+1,1%** 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 августе **вырос еще сильнее (+1,3%)**.
- Декомпозиция валютной структуры динамики кредитов предприятиям в августе показывает, что рост был обусловлен **увеличением объема выдачи рублевых ссуд (+1,4%) при стагнации валютных (-0,2%)**.
- Темп прироста портфеля корпоративных кредитов к аналогичному периоду прошлого года в августе составил **+5,6%** (для сравнения: годовой темп прироста составлял +4,8% в июле и +3,9% в июне).

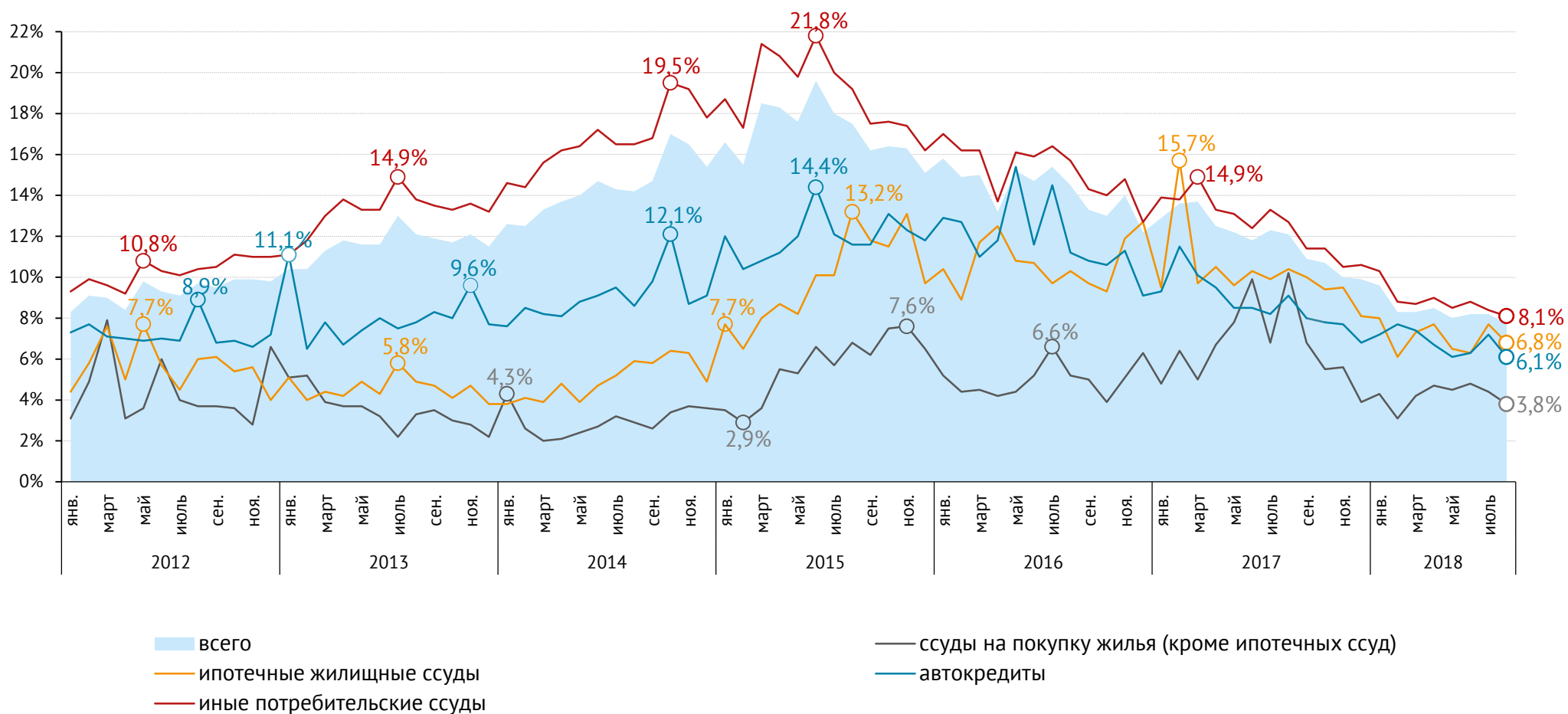
Кредиты предприятиям (с исключением валютной переоценки, темпы прироста за мес.)



Доля просроченной задолженности в долге населения перед банками в августе продолжила снижение и составила 8,4% (без учета Сбербанка, ВТБ и БМ-банка), что на 0,2 проц. п. ниже, чем месяцем ранее.

По итогам августа, доля неплатежей в потоке погашаемых розничных ссуд продолжила снижение и составила 7,7%, что на 0,5 проц. п. ниже, чем месяцем ранее. Улучшение качества обслуживания долга отмечалось для всех типов кредитов населению.

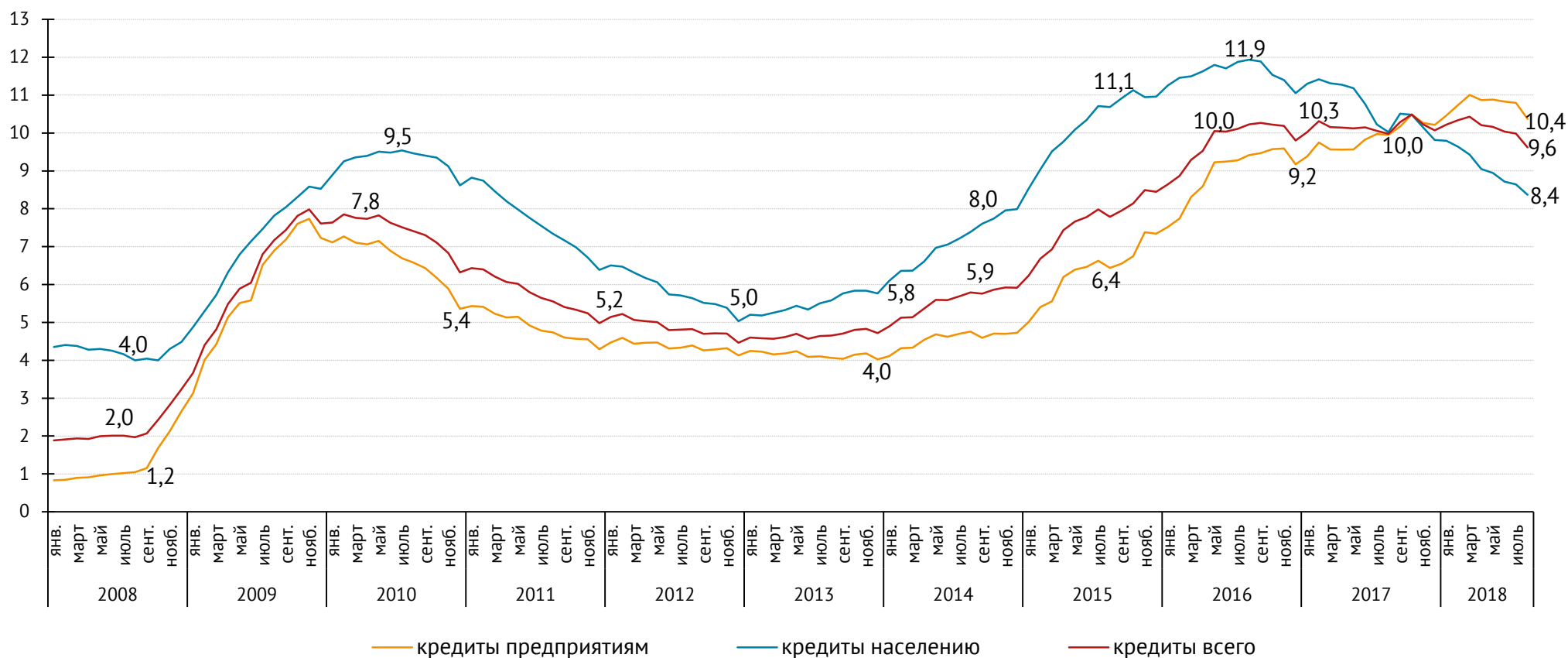
Доля предоставленных физическим лицам ссуд, непогашенных в установленный договором срок в отчетном периоде, в объеме предоставленных физическим лицам ссуд



В августе **качество корпоративных ссуд улучшилось. Доля просроченной задолженности** в долге предприятий перед банками в августе составила **10,4%** (без учёта Сбербанка и ВТБ), что на **0,4 проц. п. ниже, чем месяцем ранее.**

По итогам августа в числе **лидеров по доле «плохих» долгов** в совокупном кредитном портфеле остались предприятия, занятые в сфере **производства строительных материалов** и в **строительстве (17,6%)**. Продолжилось ухудшение качества ссуд предприятий в сферах **добычи нетопливных полезных ископаемых, деревообработки и в сельском хозяйстве** (доля просроченной задолженности за месяц увеличилась в среднем на 0,5 проц. п. – до **4,9%, 10,2% и 10%**, соответственно).

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

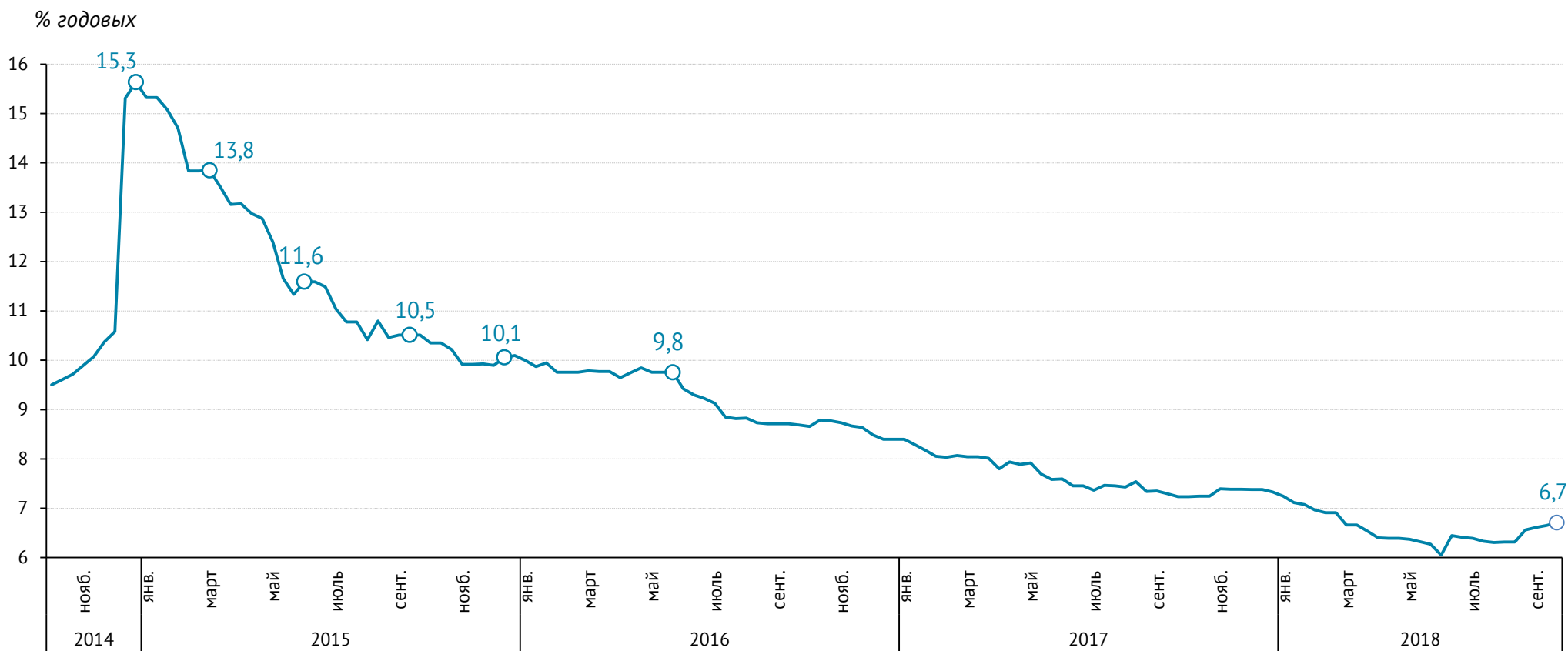


Процентные ставки по депозитам населения

Уровень ставок по рублевым депозитам населения возрос. В сентябре максимальная ставка по депозитам в крупнейших банках выросла на 0,15 проц. п., достигнув 6,7% годовых.

Повышение банками ставок по депозитам – следствие поднятия Сбербанком ставок по всей линейке рублевых вкладов (впервые за три с половиной года), а также реакция на повышение ключевой ставки Банком России в середине сентября.

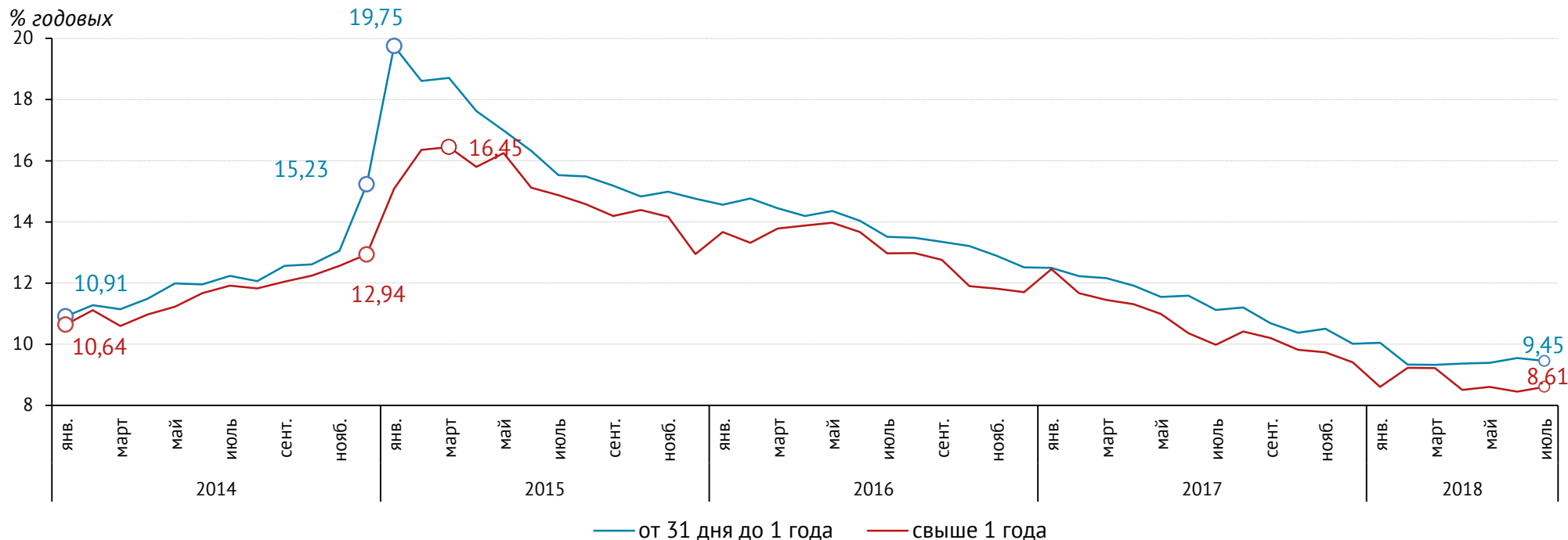
Динамика максимальной процентной ставки по вкладам населения в рублях десяти банков, привлекающих наибольший объём вкладов (по декадам)



Процентные ставки по кредитам предприятиям

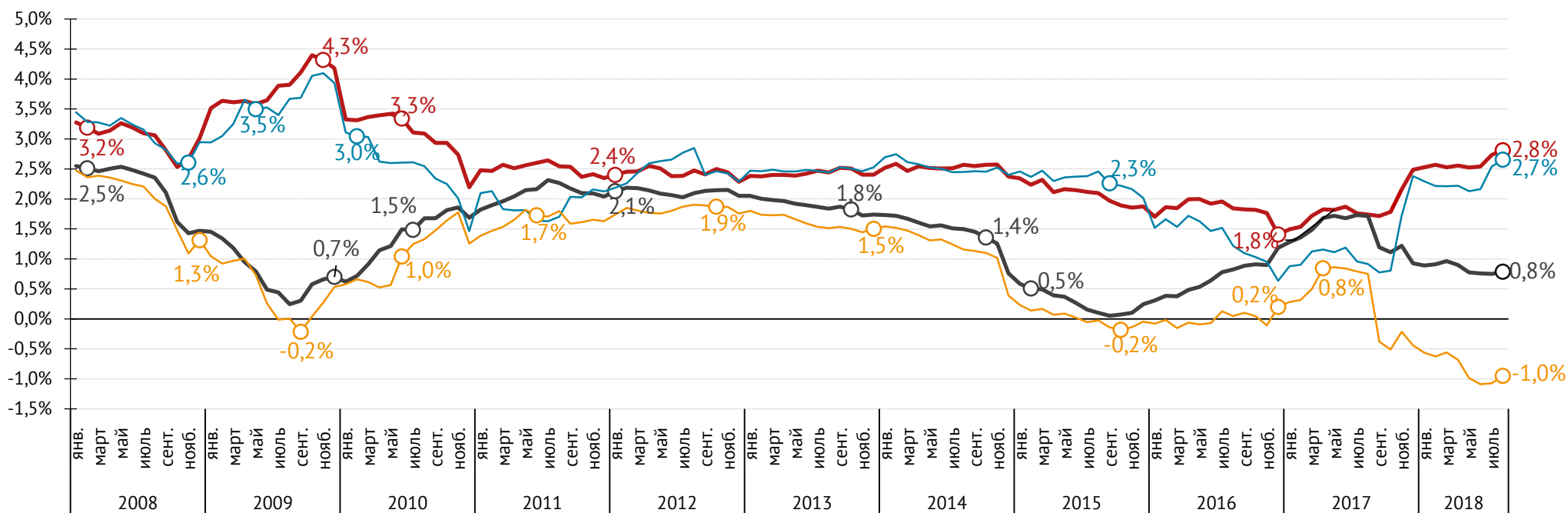
- В июле ставки по краткосрочным и долгосрочным кредитам оставались относительно стабильными. Уровень средней ставки по краткосрочным кредитам снизился 0,1 проц. п., составив 9,45% годовых, а по долгосрочным – возрос на 0,16 проц. п., составив 8,61% годовых. В целом ставки стабилизировались: по краткосрочным – с февраля 2018 г., а по долгосрочным – с апреля 2018 г. Это обусловлено прекращением смягчения процентной политики Банком России – последний раз ключевая ставка была снижена в конце марта 2018 г.
- Ставка по долгосрочным кредитам находится ниже предшествующего локального минимума, зафиксированного в октябре 2011 г. В то же время ставка по краткосрочным кредитам пока еще находится на 0,5 проц. п. выше своего минимального исторического уровня, зафиксированного в сентябре 2011 г.
- В условиях остановки Банком России процесса смягчения процентной политики снижения средних ставок по банковским кредитам предприятиям по итогам августа-сентября ожидать не стоит. Судя по проведенному ЦБ РФ во втором квартале 2018 г. опросу банков, такие факторы, как ситуация в нефинансовом секторе, а также ожидания самих банков начинают играть в сторону ужесточения условий кредитования.

Средневзвешенные процентные ставки по рублевым кредитам предприятиям



- В августе **прибыль банковского сектора после формирования резервов** под потери по ссудам и другим активам составила **124 млрд руб. (251 млрд руб. – прибыль до формирования резервов)**. Этот результат превосходит прошлогодние показатели: в августе 2017 г. прибыль банков после формирования резервов составляла 77 млрд руб. (до формирования резервов – прибыль в размере 122 млрд руб.).
- В августе **прибыль трех крупнейших госбанков** (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) после формирования резервов составила **98 млрд руб.**
- Как и в предыдущем месяце, в августе **частные банки получили прибыль в размере 27 млрд руб.** (до формирования резервов – прибыль в размере 83 млрд руб.).
- **Прибыльность активов до формирования резервов** в августе составила **+2,8% по системе в целом** и **+2,7%** 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 августа **осталось на прежнем уровне (12,2%)**.

На динамику уровня капитализации банковской системы не повлияло даже снижение капитализации крупной санлируемой кредитной организации – НБ «Траст». Объем ее собственных средств за июль сократился на 434 млрд. руб. вследствие существенного доначисления резервов на потери по ссудам.

Отношение собственного капитала банков к активам (на конец месяца)

