



ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА И КРАТКОСРОЧНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ

Тел.: 8(499)129-17-22, факс: 8(499)129-09-22, e-mail: mail@forecast.ru, <http://www.forecast.ru>

Финансовые индикаторы

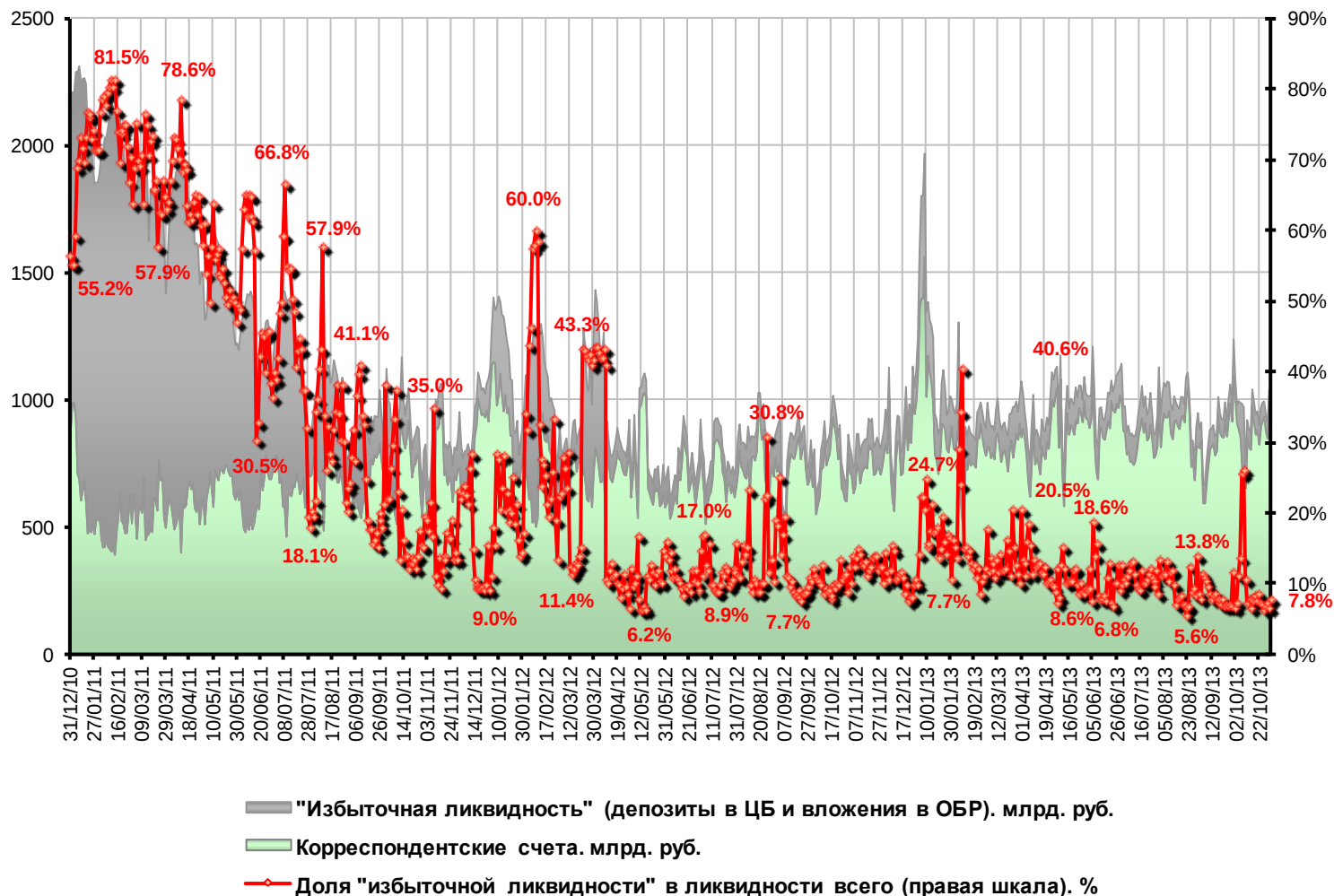
Июль-октябрь 2013

1. Ликвидность

- ✓ Обеспеченность банковской системы абсолютно ликвидными рублёвыми активами (денежная наличность, остатки на корреспондентских счетах и депозитах в Банке России, вложения в облигации Банка России) остаётся невысокой.
Отношение абсолютно ликвидных рублёвых активов к рублёвым обязательствам банков по счетам и депозитам в третьем квартале в основном колебалось в диапазоне 8.5-9.5%, что примерно соответствует среднему уровню последних двух лет – периода структурного дефицита ликвидности в банковской системе.
Только к началу октября наметилось небольшое повышение этого показателя (до примерно 10%). Однако это было вызвано не ускорением роста абсолютно ликвидных рублёвых активов, а резким замедлением динамики средств на рублёвых счетах и депозитах предприятий и населения.
- ✓ Несмотря на невысокую обеспеченность ликвидными активами, можно говорить о частичной адаптации банковской системы к этой ситуации. На это указывают:
 - умеренный уровень премий за риск на рынке межбанковского кредита;
 - данные ежеквартального обследования условий банковского кредитования, проводимого Банком России, согласно которым с начала 2013 г. большинство банков не рассматривает ситуацию с ликвидностью, как вынуждающую проводить ужесточение этих условий.
- ✓ Основные механизмы адаптации:
 - расширение привлечения кредитными организациями средств от Банка России и Минфина.
В третьем квартале был зафиксирован исторически максимальный уровень задолженности банков перед монетарными властями (без учёта субординированных кредитов, предоставленных на докапитализацию банков). Чистая ликвидная позиция банков по операциям с монетарными властями значительно углубилась в отрицательную область (-3.3 трлн. руб. на конец октября), также пробив рекордный кризисный уровень начала 2009 г. (-2.5 трлн. руб.) ;
 - продажа банками части своих валютных активов;
 - продолжающееся постепенное удлинение средних сроков привлекаемых банками депозитов населения и предприятий;
 - расширение рынка межбанковских кредитов, счетов и депозитов, способствующее более оперативному перераспределению ликвидности в системе.

1. Ликвидность банков и межбанковский рынок

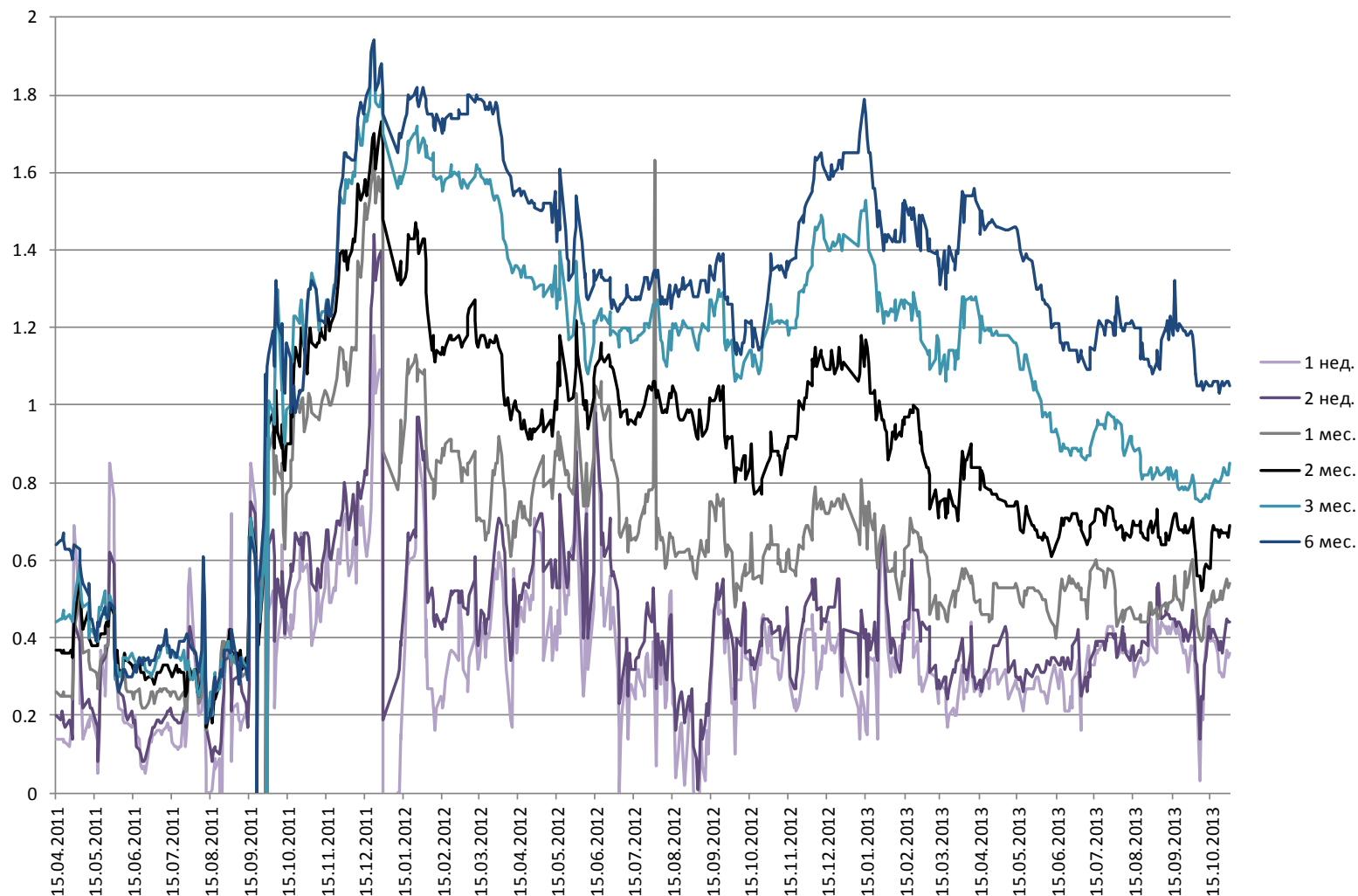
1.1. Ликвидные рублевые активы банков (средства в ОБР¹, на корр. счетах и на депозитах в Банке России, млрд. руб.)



¹ Облигации Банка России

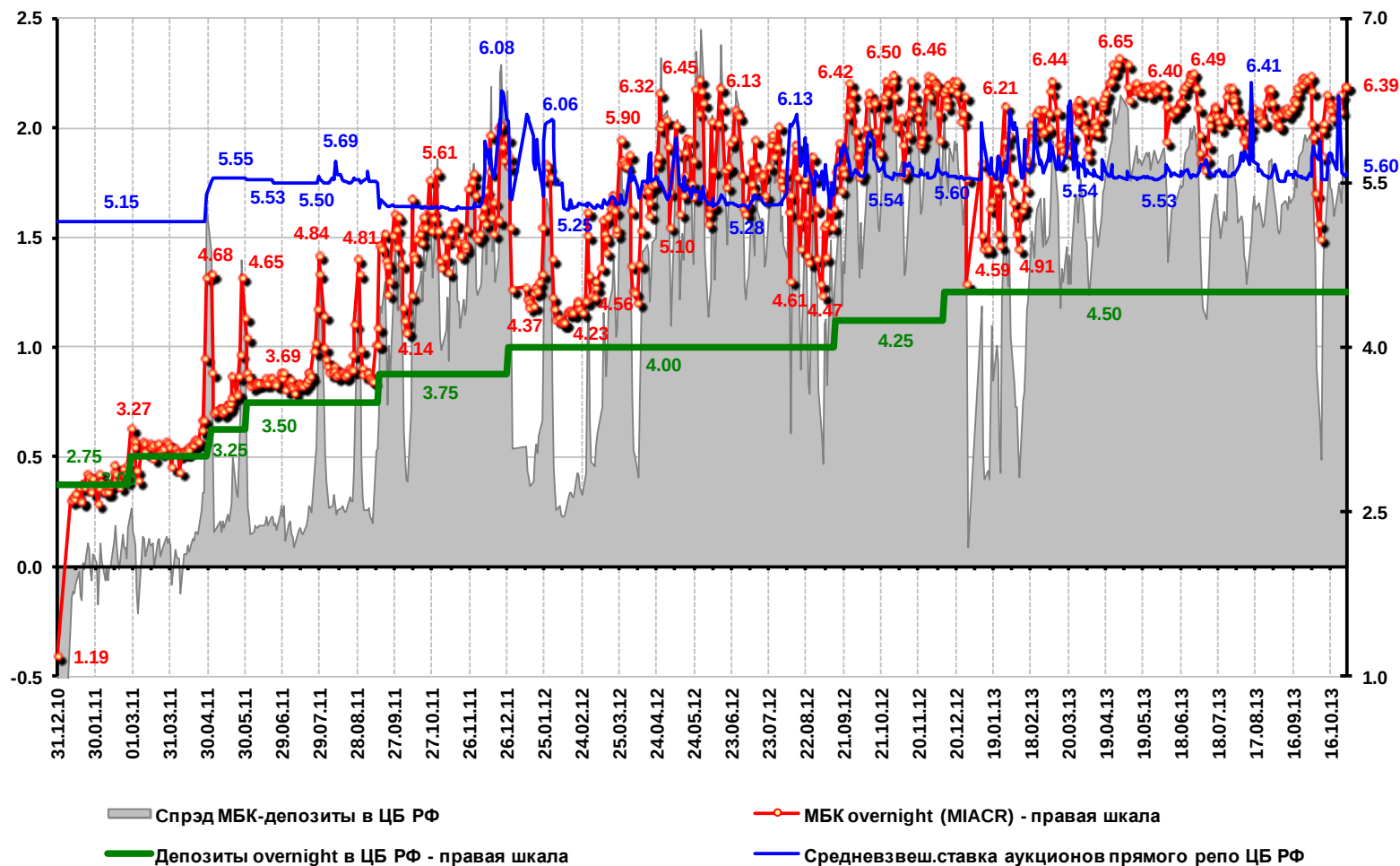
1. Ликвидность банков и межбанковский рынок

1.2. Премия за риск на рынке МБК (спрэд MosPrime – ROISFIX, проц.п.)



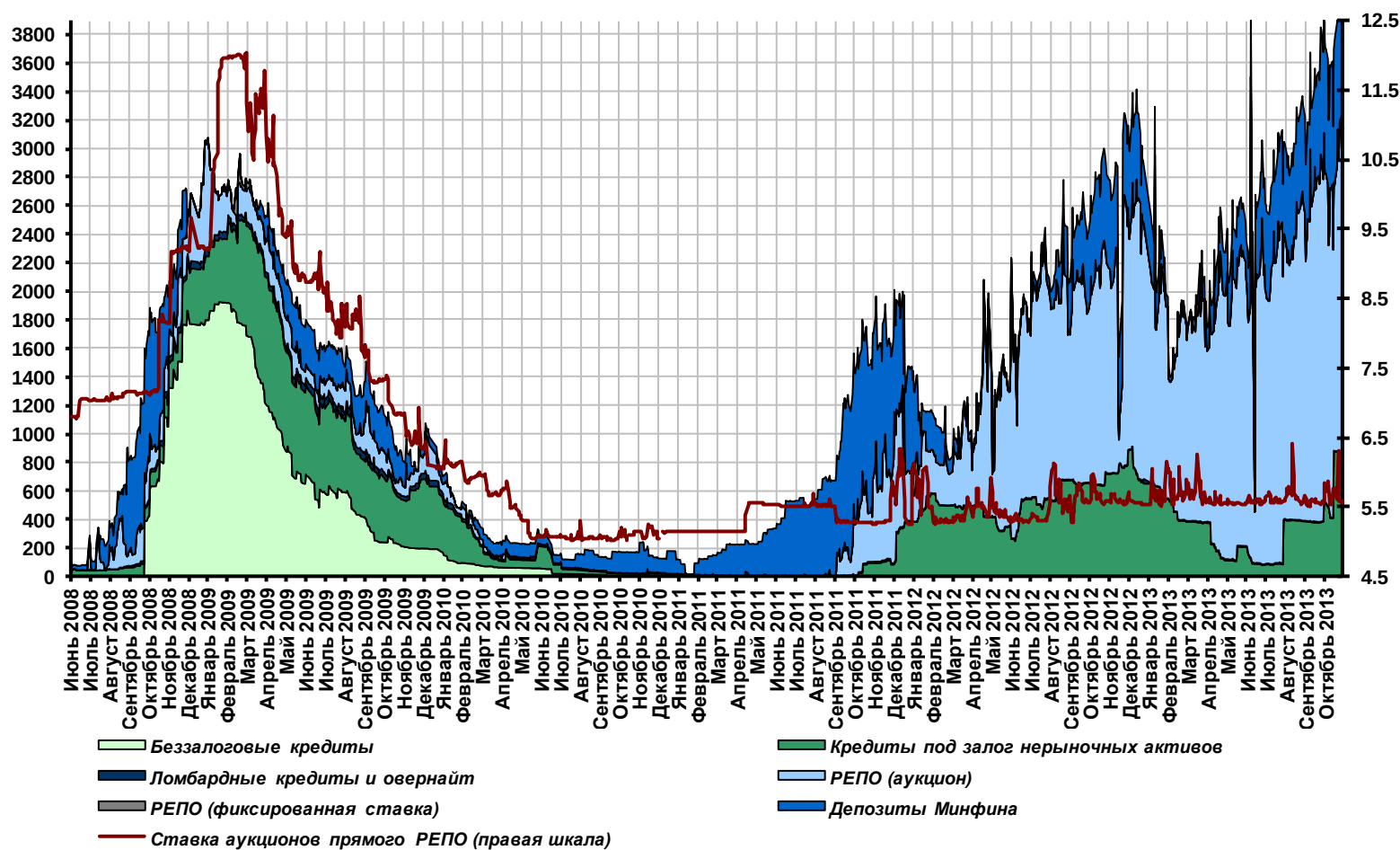
1. Ликвидность банков и межбанковский рынок

1.3. Ставки по однодневным межбанковским кредитам и операциям Банка России (% годовых)



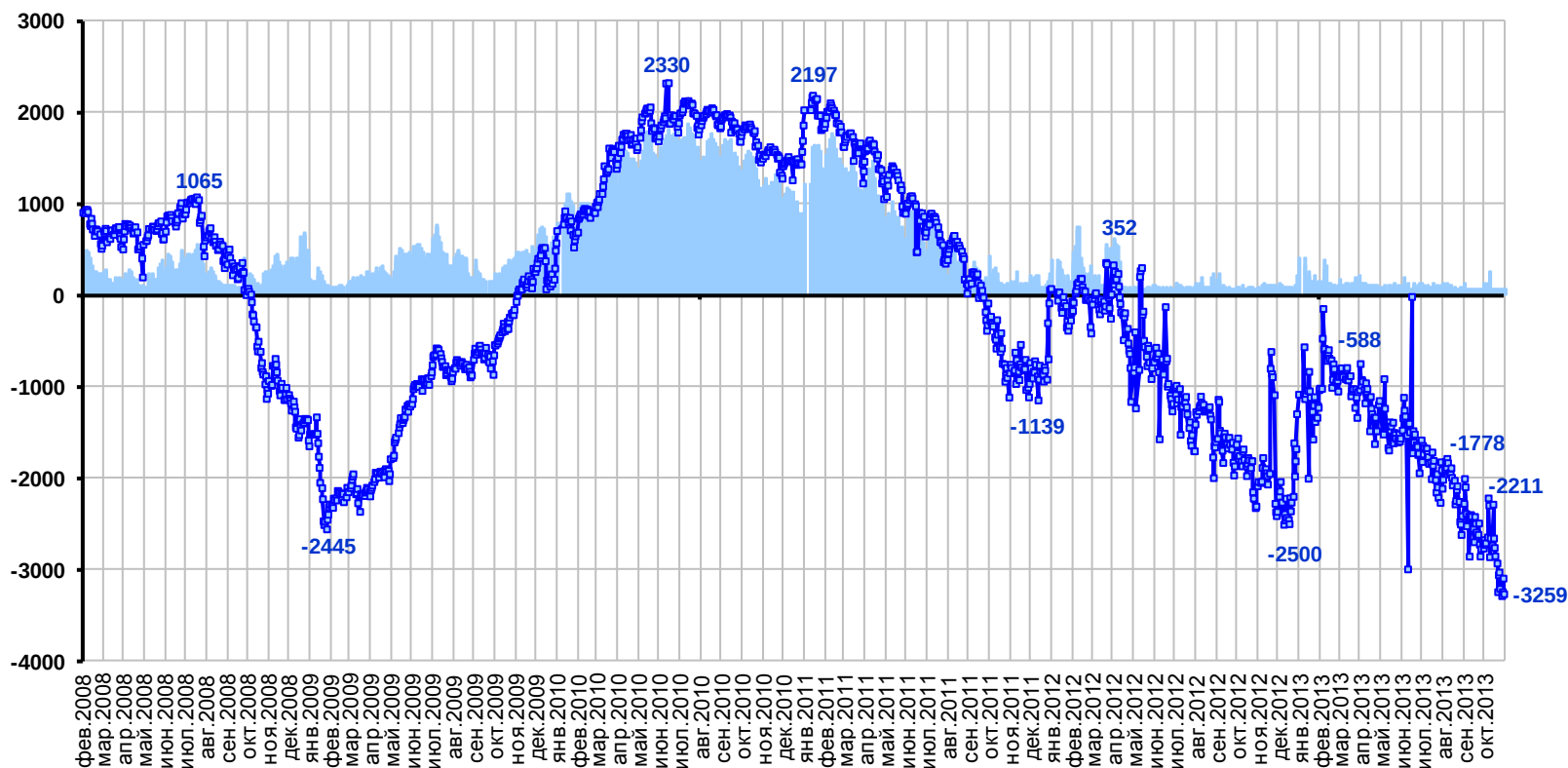
1. Ликвидность банков и межбанковский рынок

1.4. Долг банков перед Банком России и Минфином (без учёта субординированных кредитов, млрд. руб.)



1. Ликвидность банков и межбанковский рынок

1.5. Чистая ликвидная позиция банков¹ (млрд. руб.)



■ "Избыточная ликвидность" (депозиты в ЦБ и вложения в ОБР). млрд. руб.

— Чистая ликвидная позиция банков (требования банков к ЦБ РФ за вычетом обязательств банков перед ЦБ РФ и Минфином), млрд. руб.

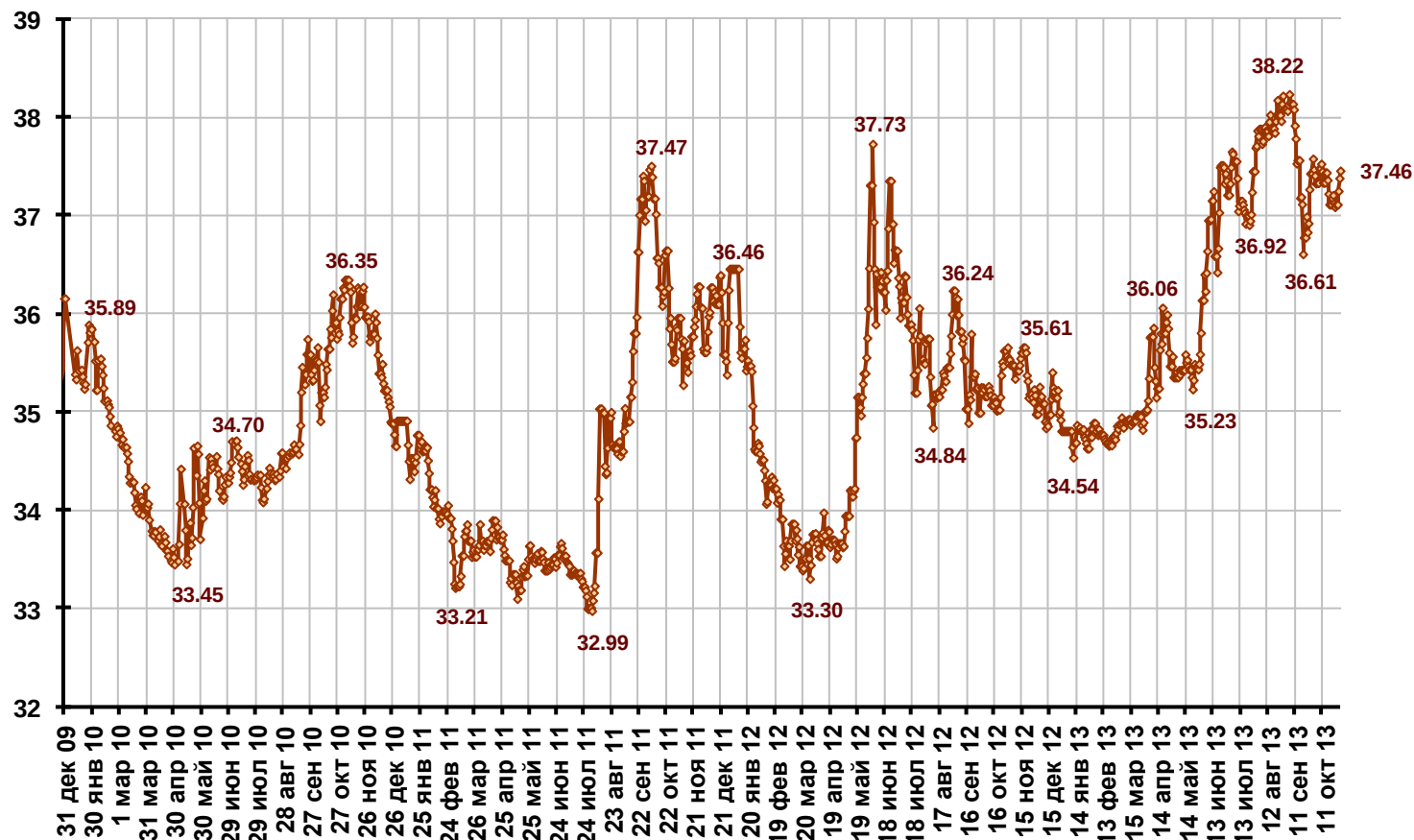
¹ Средства в ОБР, на корр. счетах и на депозитах в Банке России за вычетом задолженности перед Банком России и Минфином

2. Валютный рынок

- ✓ В третьем квартале и октябре тенденция к ослаблению рубля практически исчерпалась: за этот период рубль обесценился по отношению к бивалютной корзине всего лишь на 0.7% (для сравнения: за второй квартал - на 6.3%).
- ✓ Относительная стабильность курса рубля была достигнута во многом благодаря значительному расширению объёма валютных интервенций Банка России (около 14 млрд. долл. за третий квартал, что в 3.5 раза превосходит показатель второго квартала и в 7 раз – третьего квартала 2012 г.).
- ✓ Фундаментальные факторы, наоборот, не способствовали укреплению рубля. Положительное сальдо счёта текущих операций в третьем квартале снизилось до 1.1 млрд. долл. (по сравнению с 3.4 млрд. долл. во втором квартале и 5.8 млрд. долл. в третьем квартале 2012 г.). При этом в отдельные месяцы квартала (август и, возможно, июль) сальдо текущего счёта уходило в отрицательную область. Отношение этого сальдо к ВВП за скользящий год опустилось ниже 2% (справочно: кризисный минимум 2009 г. составлял 3.3%).
Основная причина ухудшения – продолжающееся интенсивное увеличение импорта услуг. В третьем квартале его прирост к аналогичному периоду предшествующего года составил 25%. Это даже выше темпов, зафиксированных во втором квартале (+21% к аналогичному периоду предшествующего года).
- ✓ В сторону ослабления рубля также действовал другой фактор – увеличение чистого оттока частного капитала. По оценке, за третий квартал он составил около 13 млрд. долл., что на 5 млрд. долл. выше уровня второго квартала и на 4 млрд. долл. – уровня третьего квартала 2012 г.
В основном это было обусловлено резким увеличением прямых инвестиций российских нефинансовых компаний за рубеж (до примерно 17.4 млрд. долл. за квартал – против 9.5 млрд. за аналогичный период прошлого года).
В результате была прервана двухлетняя тенденция к уменьшению чистого оттока капитала из нефинансового сектора. Является ли этот скачок случайным, или речь идёт о существенном ухудшении российскими компаниями оценок перспектив инвестирования в России и новом витке экспорта не находящего применения капитала – на этот вопрос ответит будущее.
Усиление чистого оттока частного капитала было немного смягчено сокращением чистых иностранных активов банков. Последнее, вероятно, было связано с фиксацией банками прибыли, ранее полученной от игры против рубля.
- ✓ Возможности Банка России сдерживать процесс ослабления рубля, обуславливаемый фундаментальными факторами (устойчивой тенденцией к ухудшению сальдо по текущим операциям), весьма ограничены.
Тем более сложно будет это сделать в условиях перехода к свободному плаванию российской валюты, который Банк России планирует завершить к концу 2014 г.
Это позволяет говорить о высокой вероятности возобновления ослабления рубля в перспективе ближайшего года.

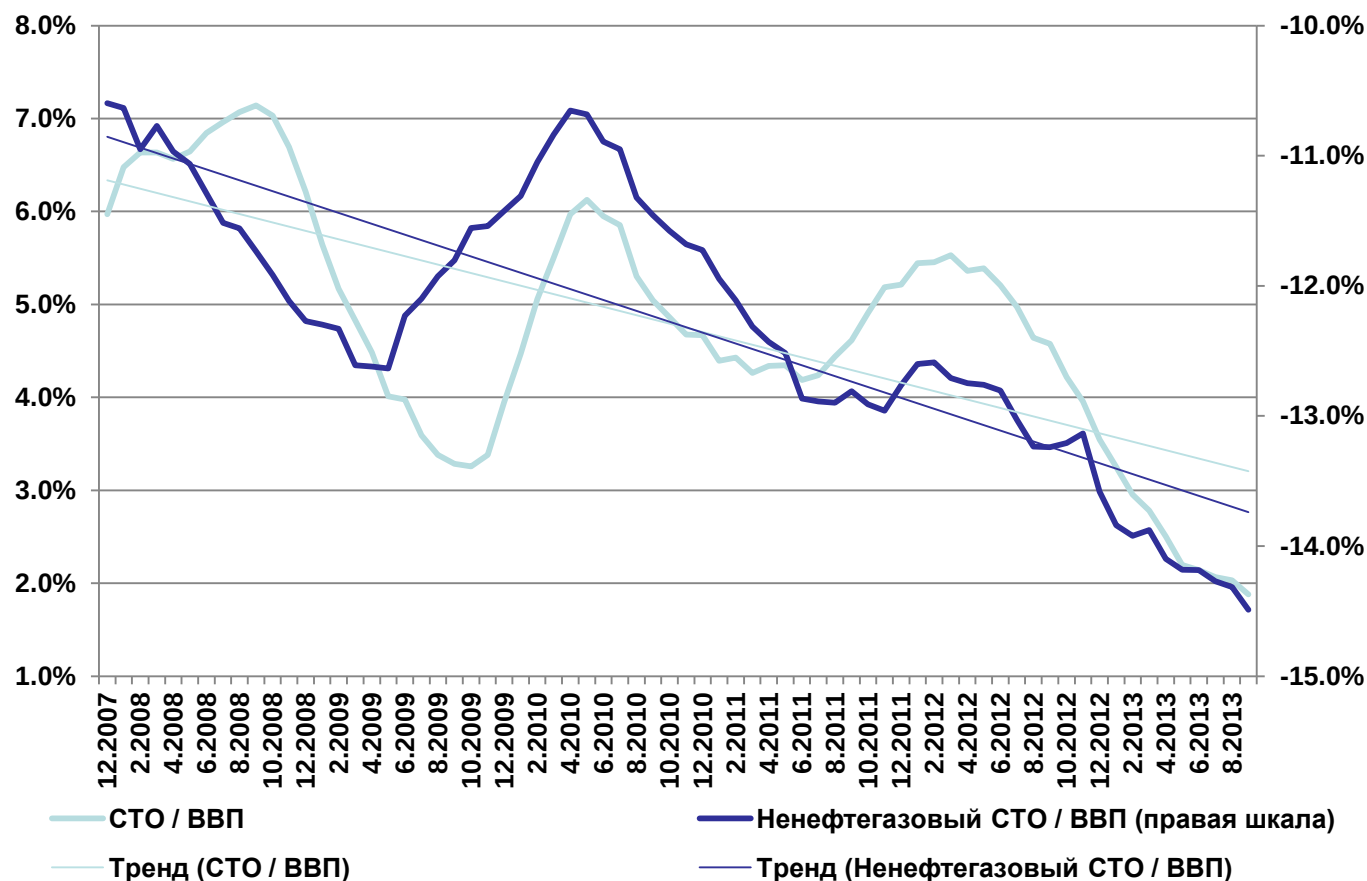
2. Валютный рынок

2.1. Стоимость бивалютной корзины (55% стоимости доллара, 45% - евро) в рублях



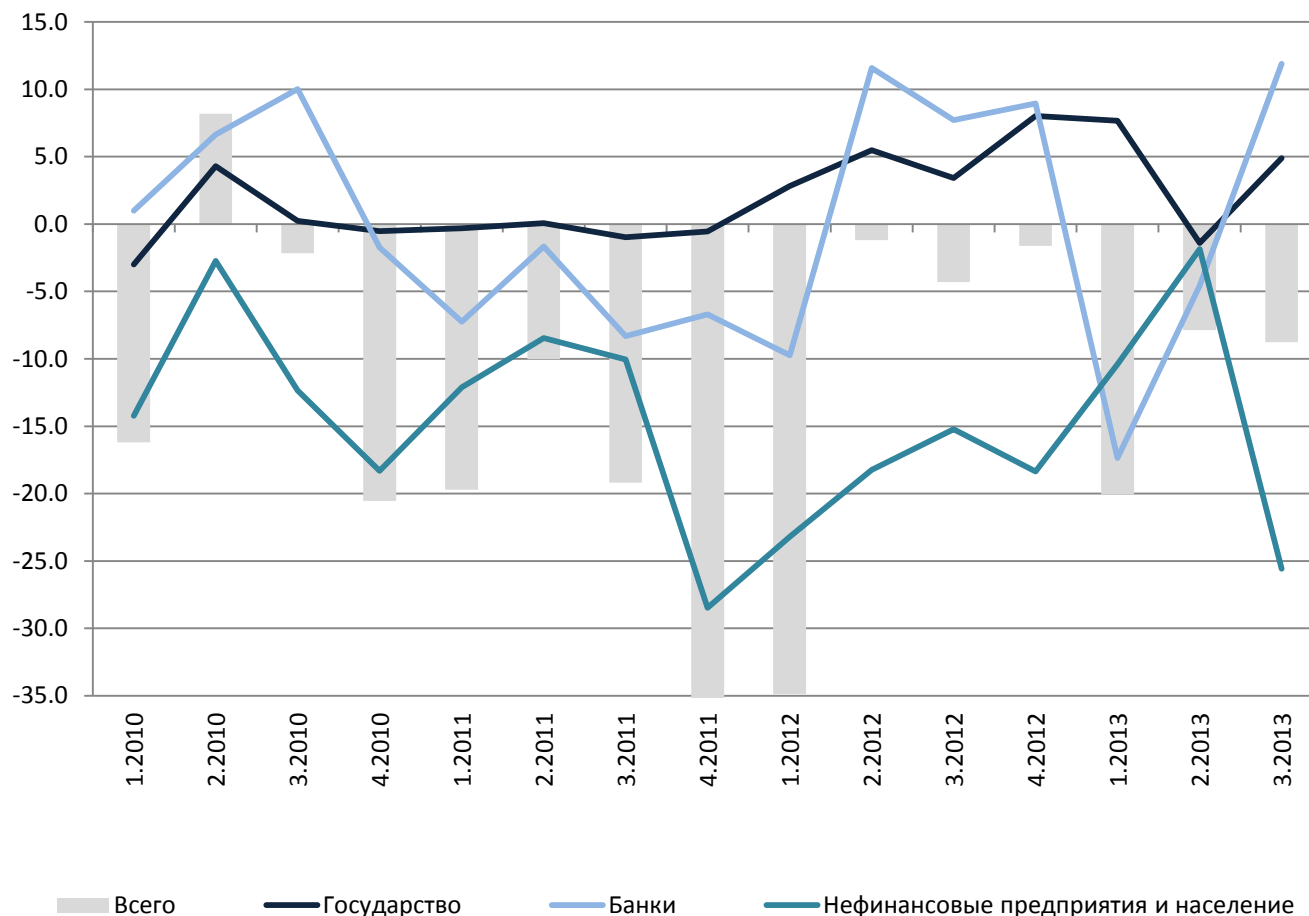
2. Валютный рынок

2.2. Счет текущих операций с учетом и без учета корректировки на нефтегазовый экспорт (в отношении к ВВП, за скользящий год)



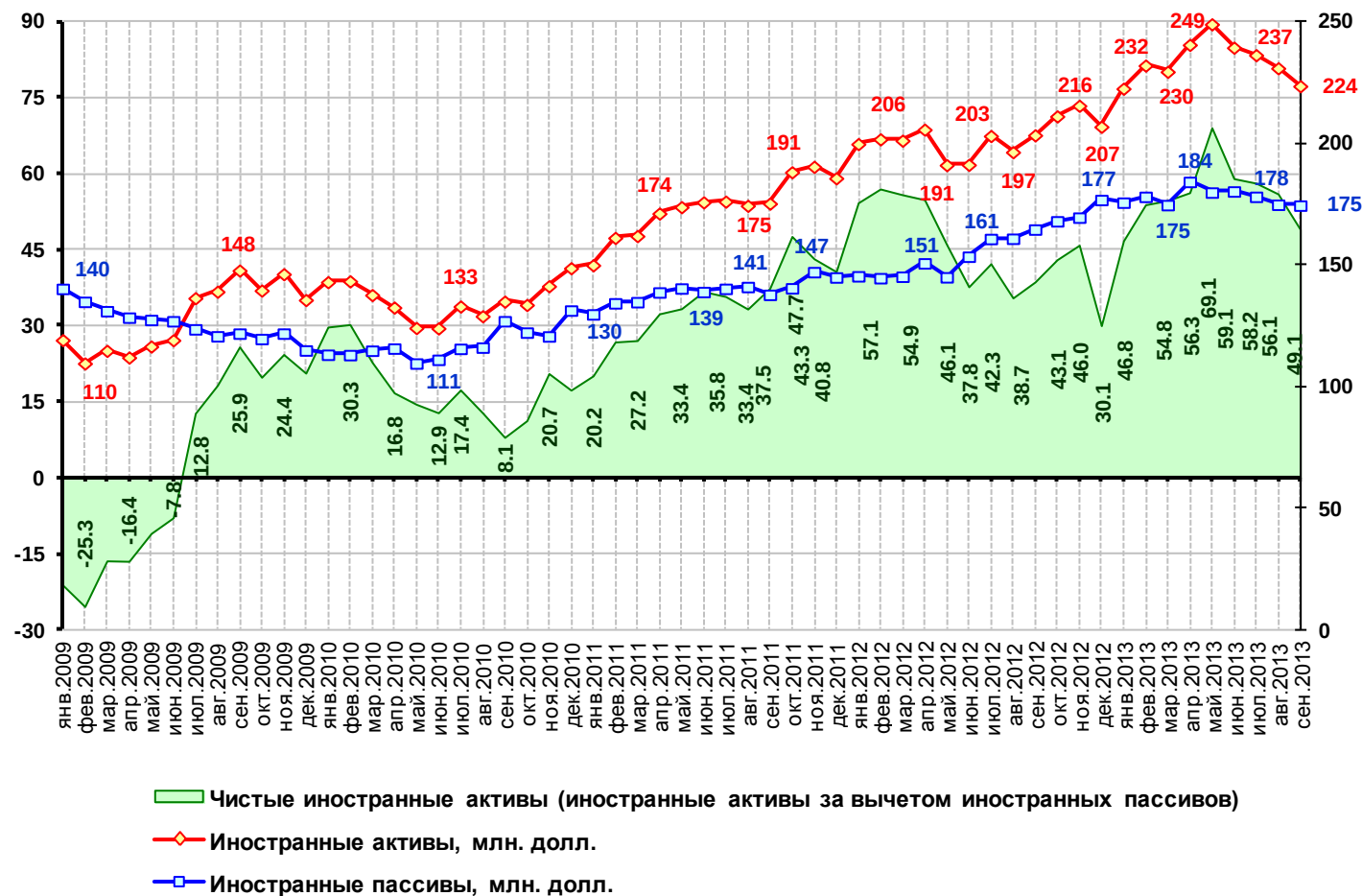
2. Валютный рынок

2.3. Сальдо операций с капиталом и финансовыми инструментами («+» – чистый приток капитала, «-» – чистый отток, млрд. долл.)



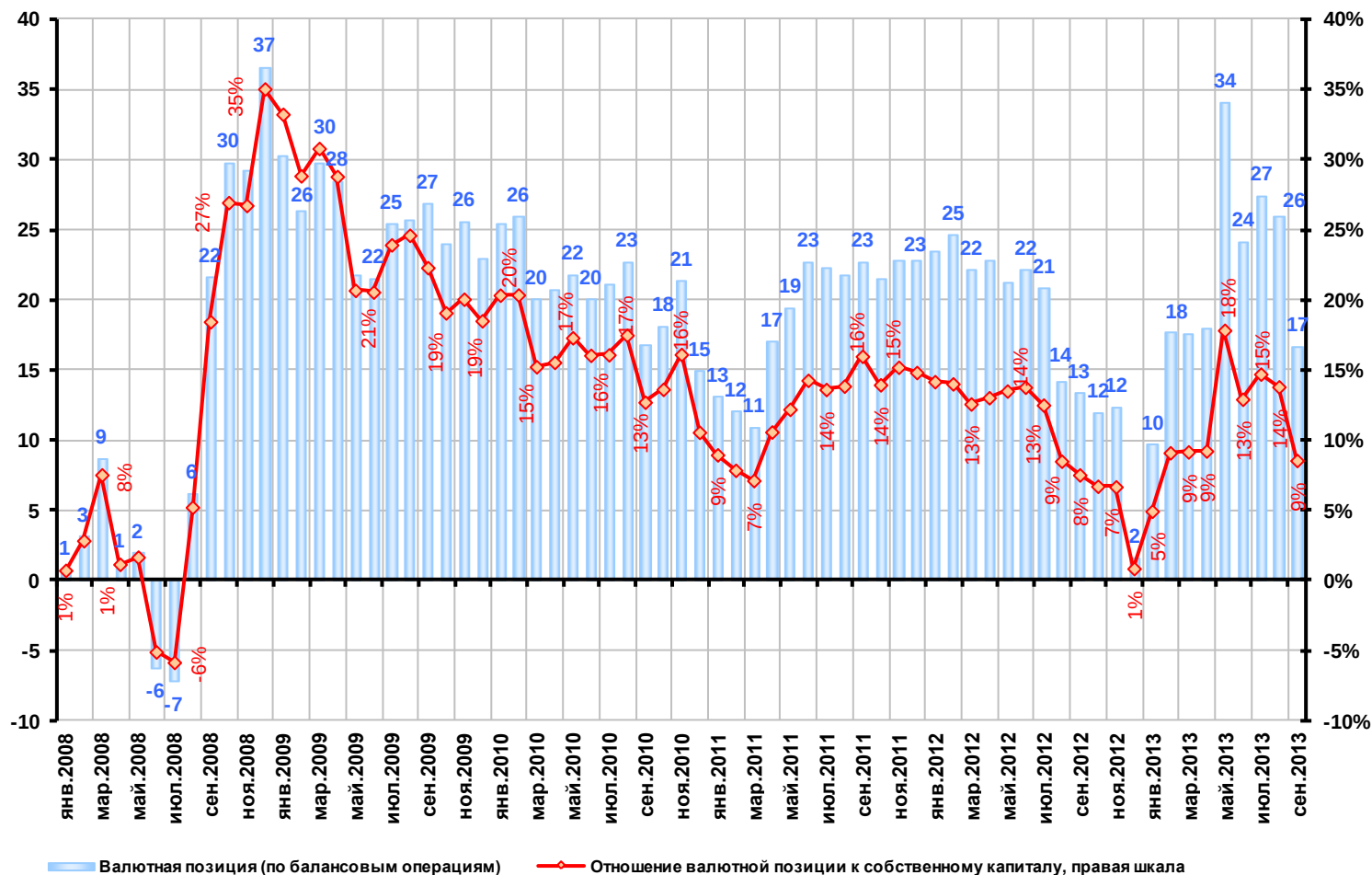
2. Валютный рынок

2.4. Иностранные активы и иностранные пассивы банковского сектора (на конец месяца, млрд. долл.)



2. Валютный рынок

2.5. Валютная позиция¹ (по балансовым операциям) банковской системы (на конец месяца, млрд. долл.)



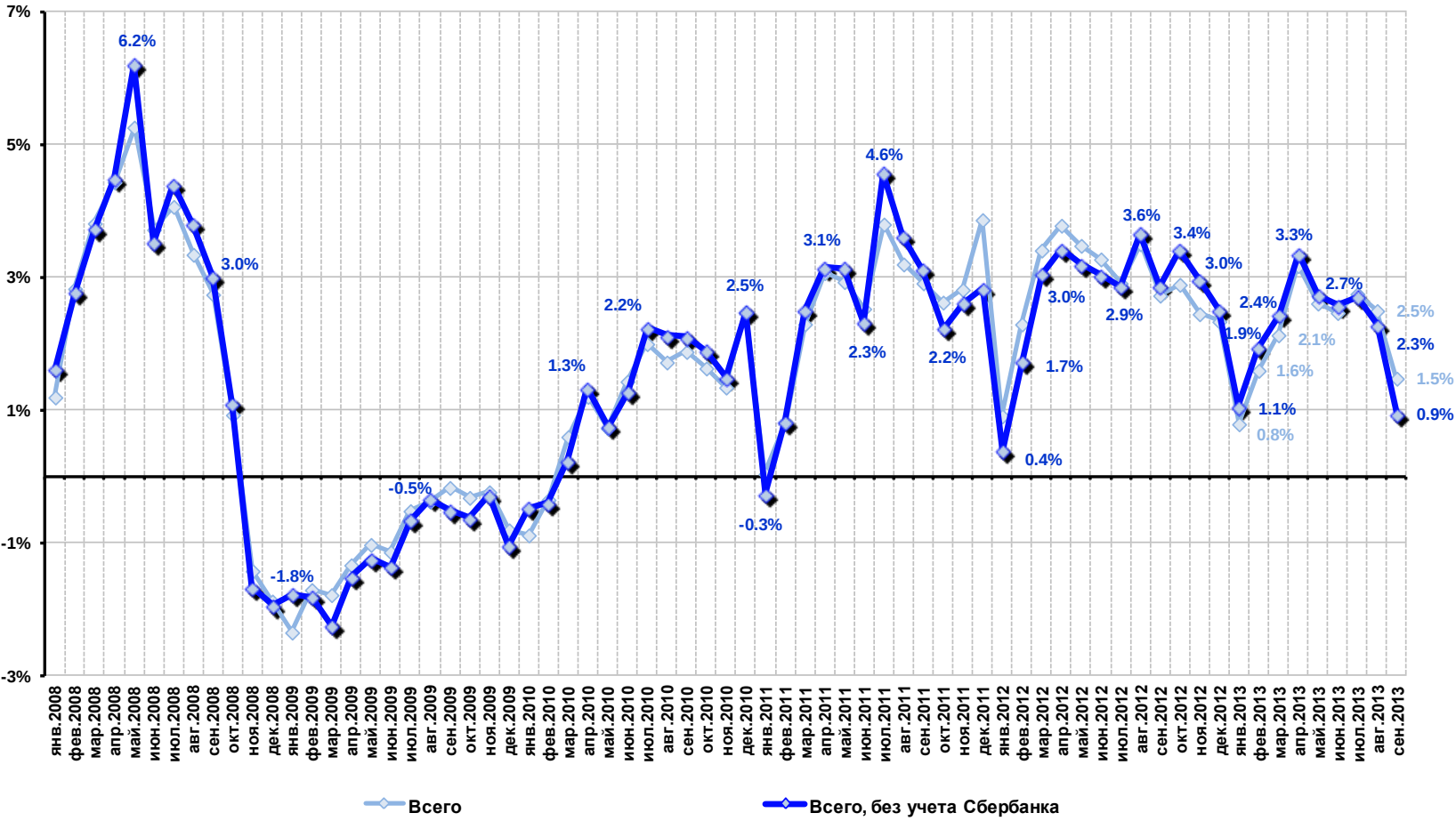
¹ Превышение активов в иностранной валюте над обязательствами

3. Кредитный рынок

- ✓ В третьем квартале ускорилось охлаждение розничного кредитного рынка – годовые темпы прироста кредитов физическим лицам снизились на 3 проц.п. (с 34% в июне к июню 2012 г. до 31% в сентябре к сентябрю 2012 г., здесь и далее – с устранением валютной переоценки).
При этом охлаждение рынка наблюдалось несмотря на снижение процентных ставок по данному виду кредитования. По всей вероятности, важным фактором замедления спроса на кредит со стороны населения стало снижение уровня потребительского оптимизма и некоторое ухудшение ситуации на рынке труда.
Так, доля безработных в экономически активном населении в третьем квартале составила 5.6% против 5.2% и 5.5% в первом и втором кварталах соответственно (с устраненной сезонностью, по оценкам ЦМАКП).
- ✓ Возможности проведения агрессивной процентной политики для банков в сегменте розничного кредитования сокращаются. В третьем квартале ухудшение качества портфеля кредитов населению продолжилось с ускоряющимися темпами. Увеличение доли просроченной задолженности по кредитам физическим лицам в совокупном объеме кредитов за третий квартал составило 0.4 проц.п. против 0.08 проц.п. за второй квартал (до 5.8%).
В дальнейшем, ужесточение банками кредитной политики в розничном сегменте и последующее ускорение темпов коррекции рынка может привести к новому витку реализации кредитных рисков – за счет затруднения доступа к новым кредитам со стороны заемщиков, зависящих от возможности рефинансирования существующих долгов. Так, согласно проводимому ЦБ обследованию условий банковского кредитования (УБК, «Изменения в кредитной политике банков»), на фоне прекращения смягчения непроцентных условий кредитования со стороны банков уже в третьем квартале «подскочил» спрос населения на пролонгацию имеющихся кредитов.
- ✓ Замедление рынка корпоративного кредитования, напротив, прекратилось. В июле-сентябре годовые темпы прироста корпоративного кредитного портфеля оставались на уровне 12.6-13.4% (в июне – 12.8% к июню 2012 г.), а квартальные темпы даже повысились.
Одним из значимых факторов стабилизации рынка, вероятно, стала мягкая кредитная политика государственных банков, обеспечивших большую часть прироста корпоративного кредитного портфеля. Так, например, в сентябре Сбербанк декларировал снижение ставок по кредитам нефинансовым предприятиям (в среднем на 0.5 проц.п.). Политика госбанков способствовала общему повышению конкуренции на рынке корпоративного кредитования.
Судя по данным ежеквартального обследования УБК, в ответ на смягчение отдельных условий кредитования (требования к заемщику, дополнительные комиссии), прекратилось снижение корпоративного спроса на кредит.
- ✓ На фоне стабилизации динамики рынка корпоративного кредитования несколько возросли показатели соотношения кредитов и депозитов (LDR, Loans-to-deposits ratio – до 1.11 в сентябре против 1.06 в июне) и кредитной нагрузки на активы банков (на 1.3 проц.п., до 55.5%). Данному росту также способствовало замедление привлечения банками средств на внутреннем рынке.
- ✓ Несмотря на повышение конкуренции на кредитном рынке, плавное снижение процентных ставок по корпоративным кредитам и депозитам населения, стартовавшее с начала 2013 г., в третьем квартале приостановилось. Так, средние ставки по краткосрочным корпоративным кредитам в июле-сентябре оставались на уровне 9.9%, по краткосрочным депозитам – на уровне 7.9% (все ставки без учета Сбербанка). Среди основных причин стабилизации ставок следует выделить ограничения со стороны достаточности капитала и сокращение склонности населения к сбережениям.

3. Кредитный рынок

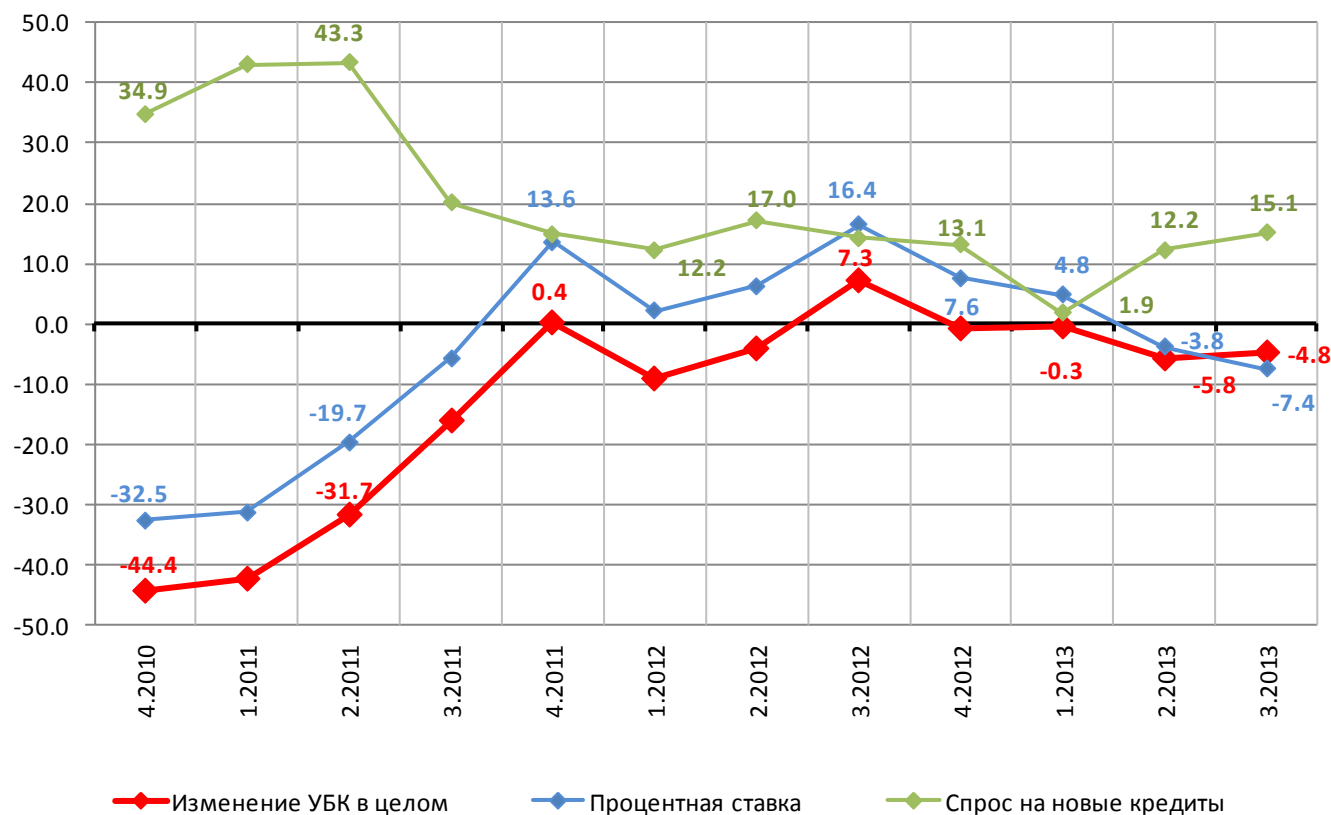
3.1. Кредиты населению¹
(с исключением валютной переоценки, темпы прироста, %)



¹ Показатель не включает кредиты индивидуальным предпринимателям

3. Кредитный рынок

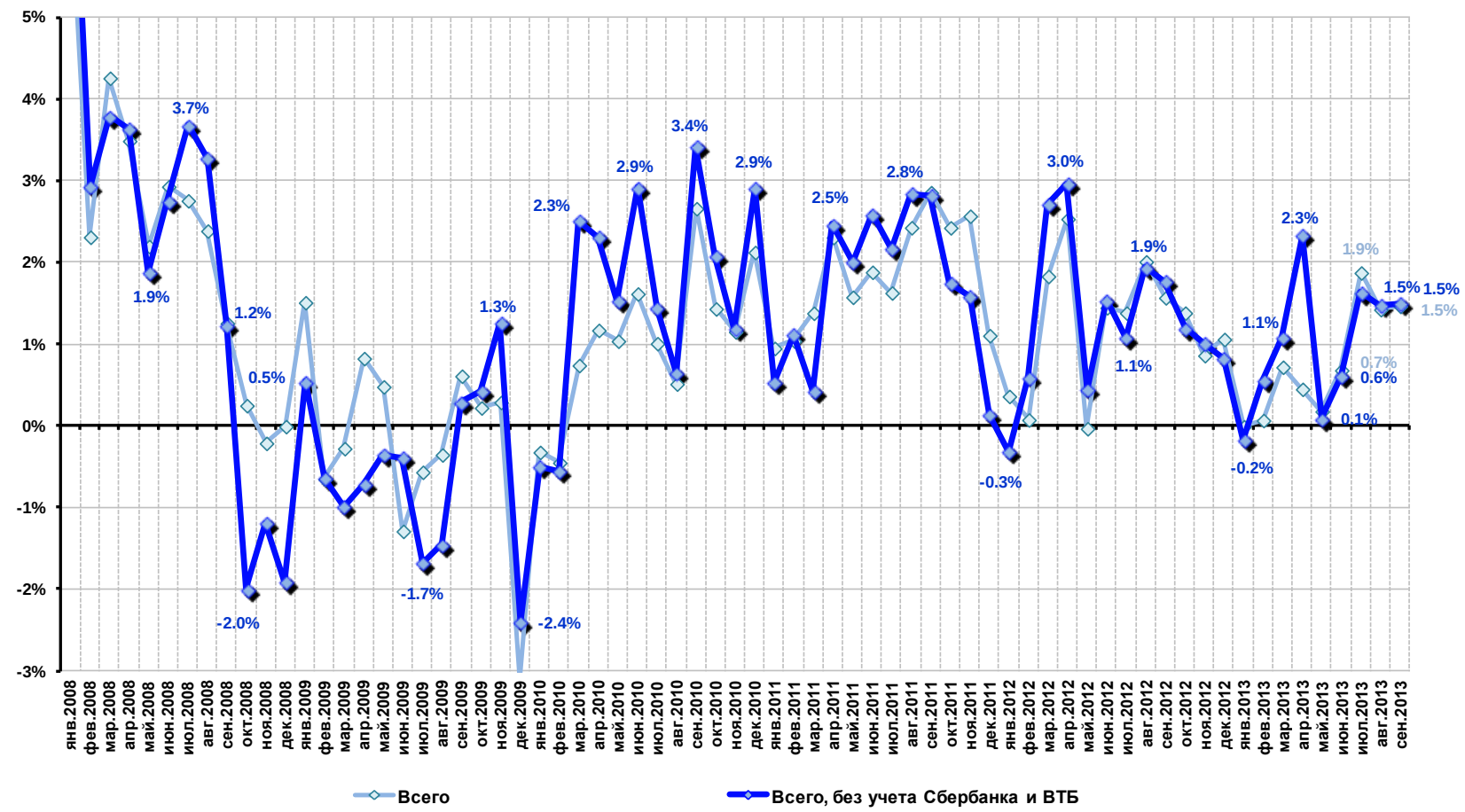
3.2. Условия банковского кредитования (УБК) и спрос на новые кредиты населения (индексы изменений, баз. пунктов)¹



¹ Источник: ежеквартальное обследование кредитных организаций «Изменения в кредитной политике банка», проводимое Банком России. Выборка состоит из топ-60 банков на кредитном рынке, на долю которых приходится свыше 80% кредитов.

Рост УБК и компоненты «Процентная ставка» отражают ужесточение условий кредитования, и наоборот. Рост индекса «Спрос на новые кредиты» отражает повышение спроса на кредиты, и наоборот

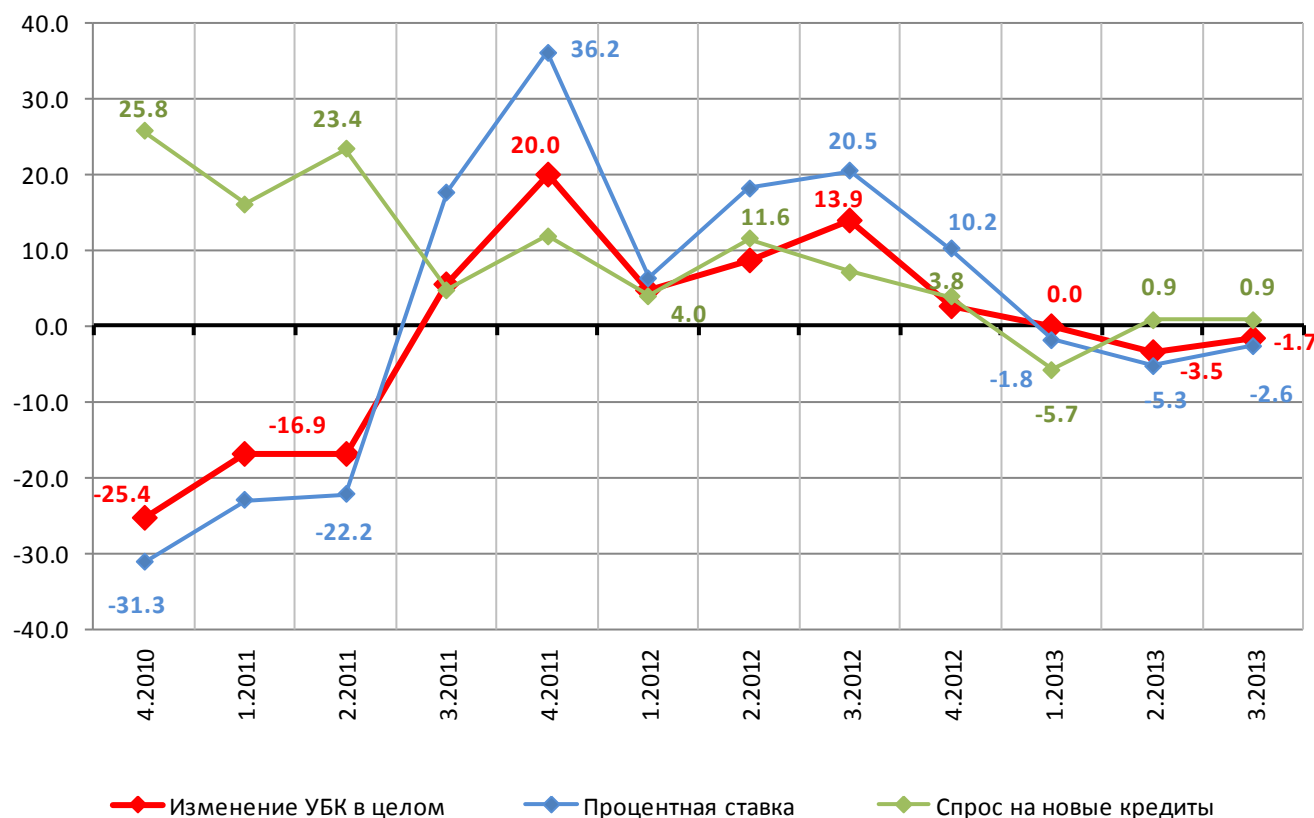
3.3. Кредиты нефинансовым предприятиям¹
(с исключением валютной переоценки, темпы прироста, %)



¹ Показатель не включает кредиты нерезидентам

3. Кредитный рынок

3.4. Условия банковского кредитования (УБК) и спрос на новые кредиты крупных предприятий (индексы изменений, баз. пунктов)¹

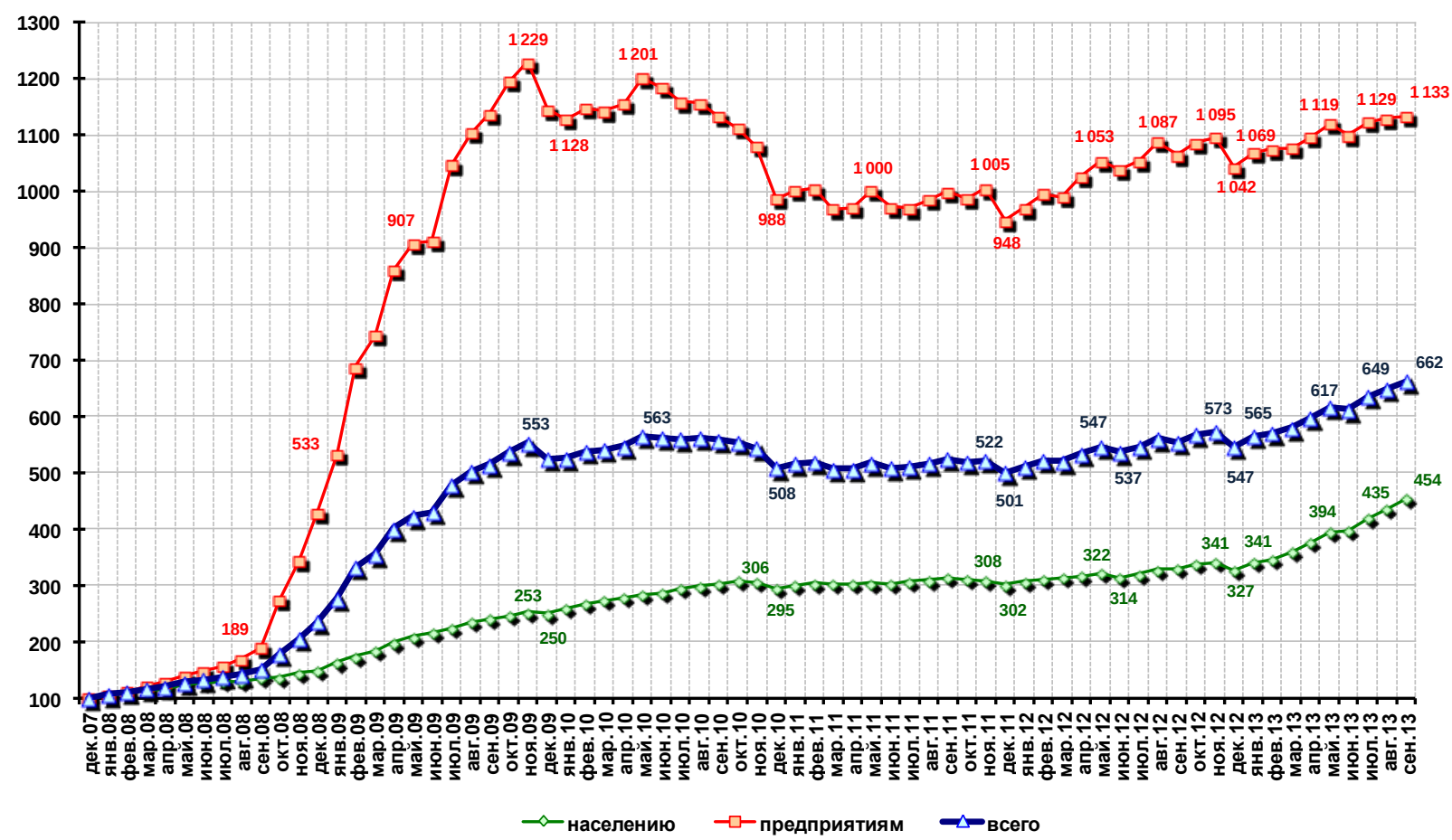


¹Источник: ежеквартальное обследование кредитных организаций «Изменения в кредитной политике банка», проводимое Банком России. Выборка состоит из top-60 банков на кредитном рынке, на долю которых приходится свыше 80% кредитов.

Рост УБК и компоненты «Процентная ставка» отражают ужесточение условий кредитования, и наоборот.

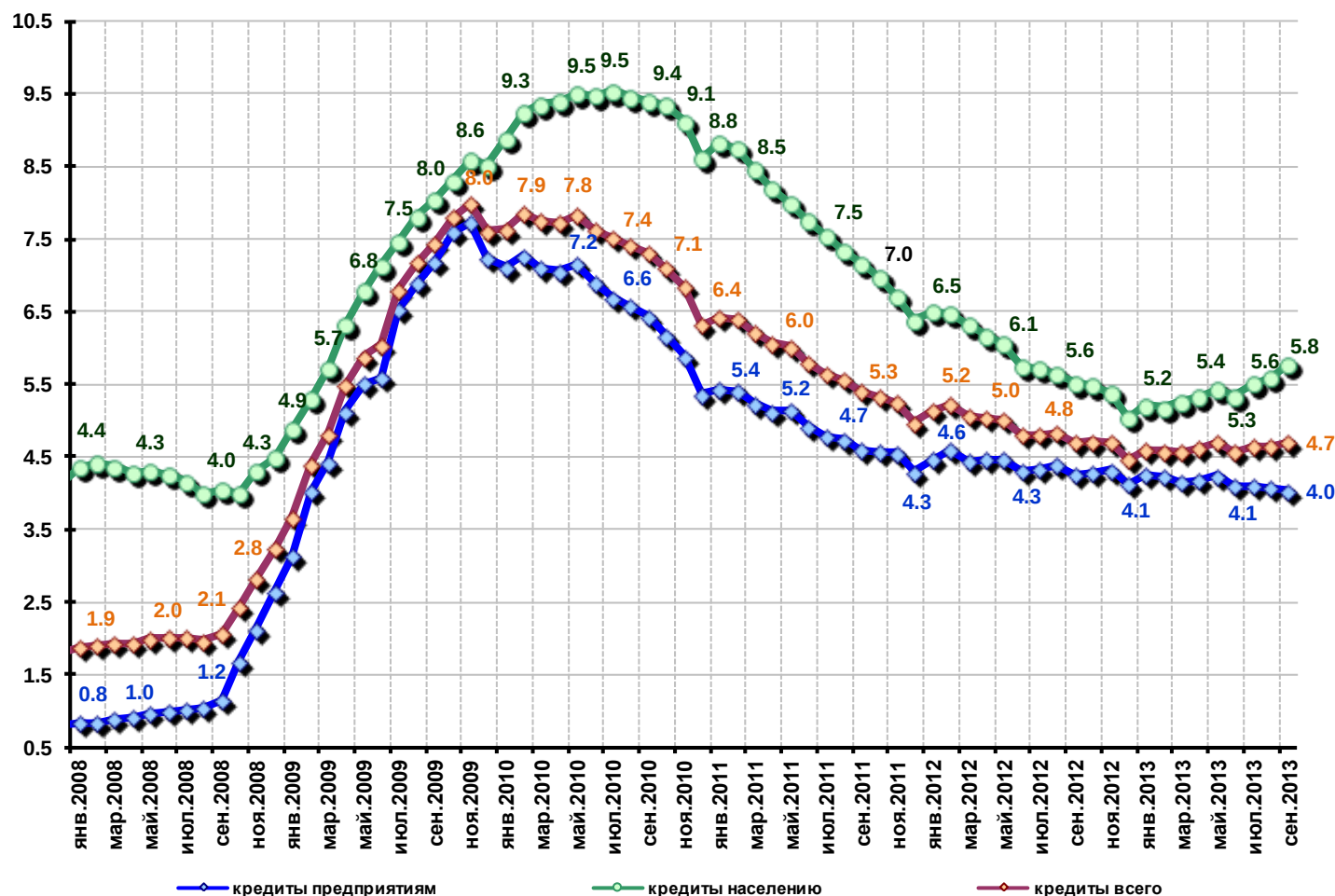
Рост индекса «Спрос на новые кредиты» отражает повышение спроса на кредиты, и наоборот

3.5. Просроченная задолженность по кредитам
(без учета Сбербанка, ВТБ, Банка Москвы,
на конец месяца, дек. 2007=100%)



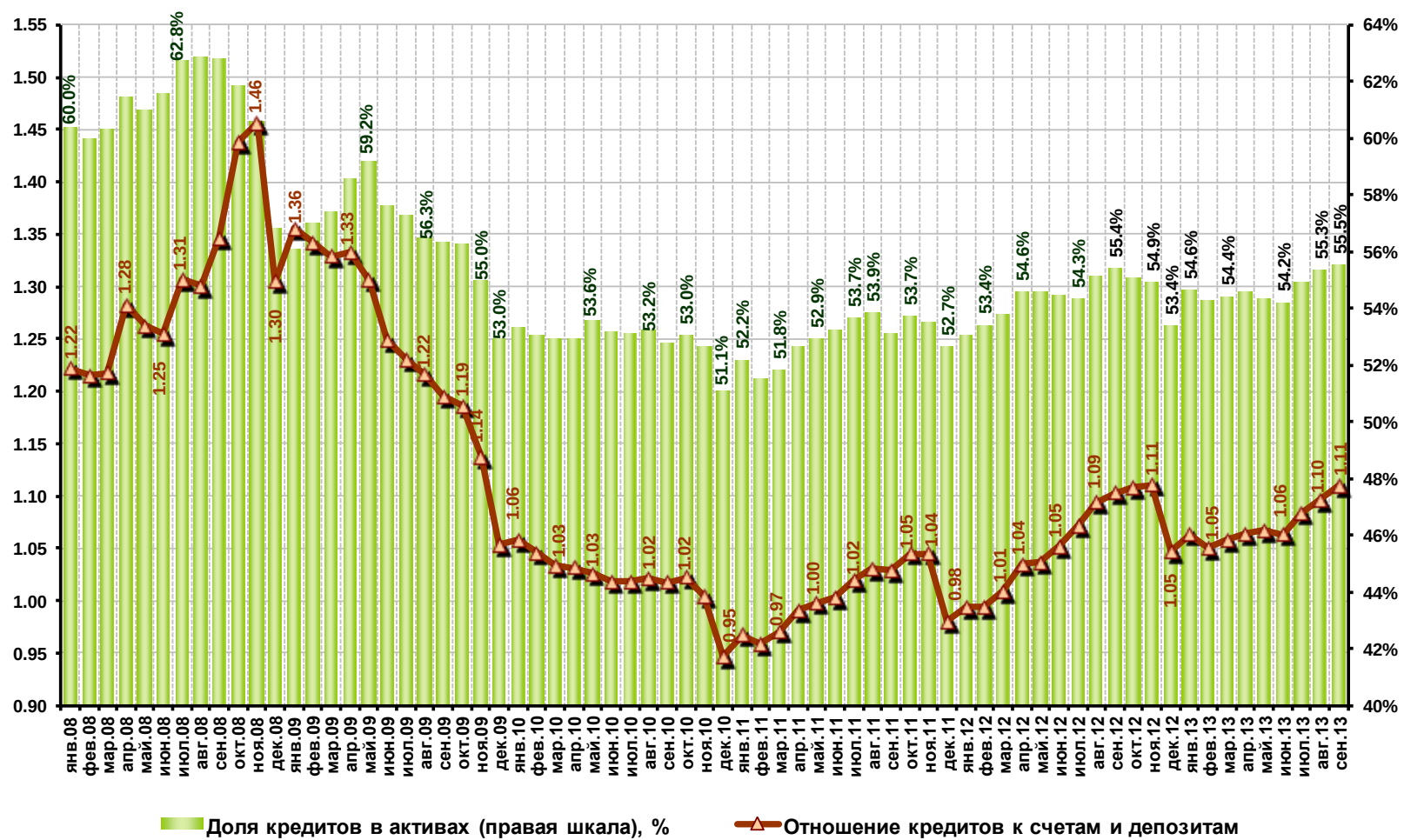
3. Кредитный рынок

3.6. Доля просроченной задолженности в совокупном объеме кредитов (без учета Сбербанка, ВТБ, Банка Москвы, на конец месяца, %)

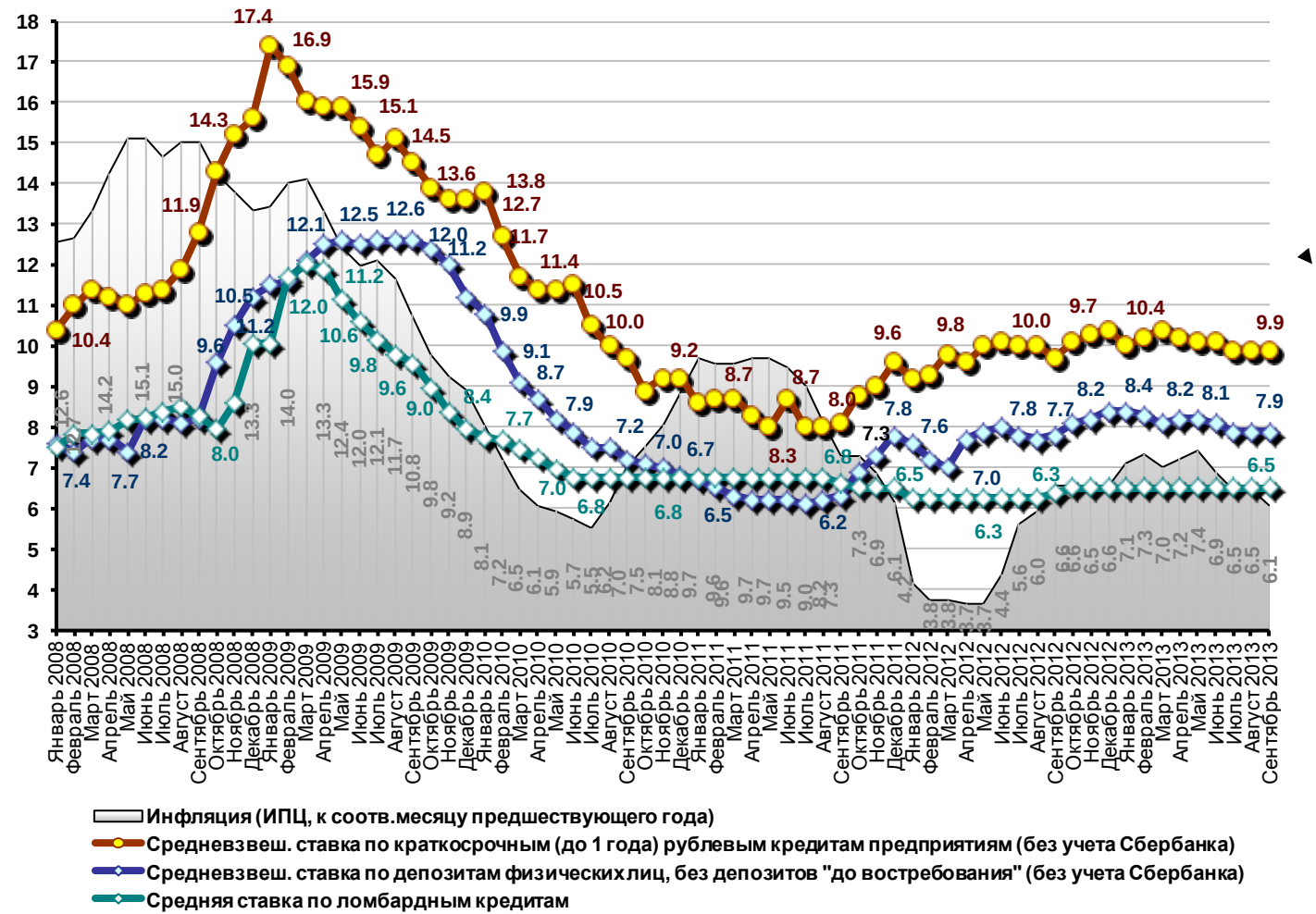


3. Кредитный рынок

3.7. Кредитная нагрузка на активы и соотношение кредитов и депозитов (на конец месяца)



3.8. Процентные ставки и уровень инфляции
(% годовых)

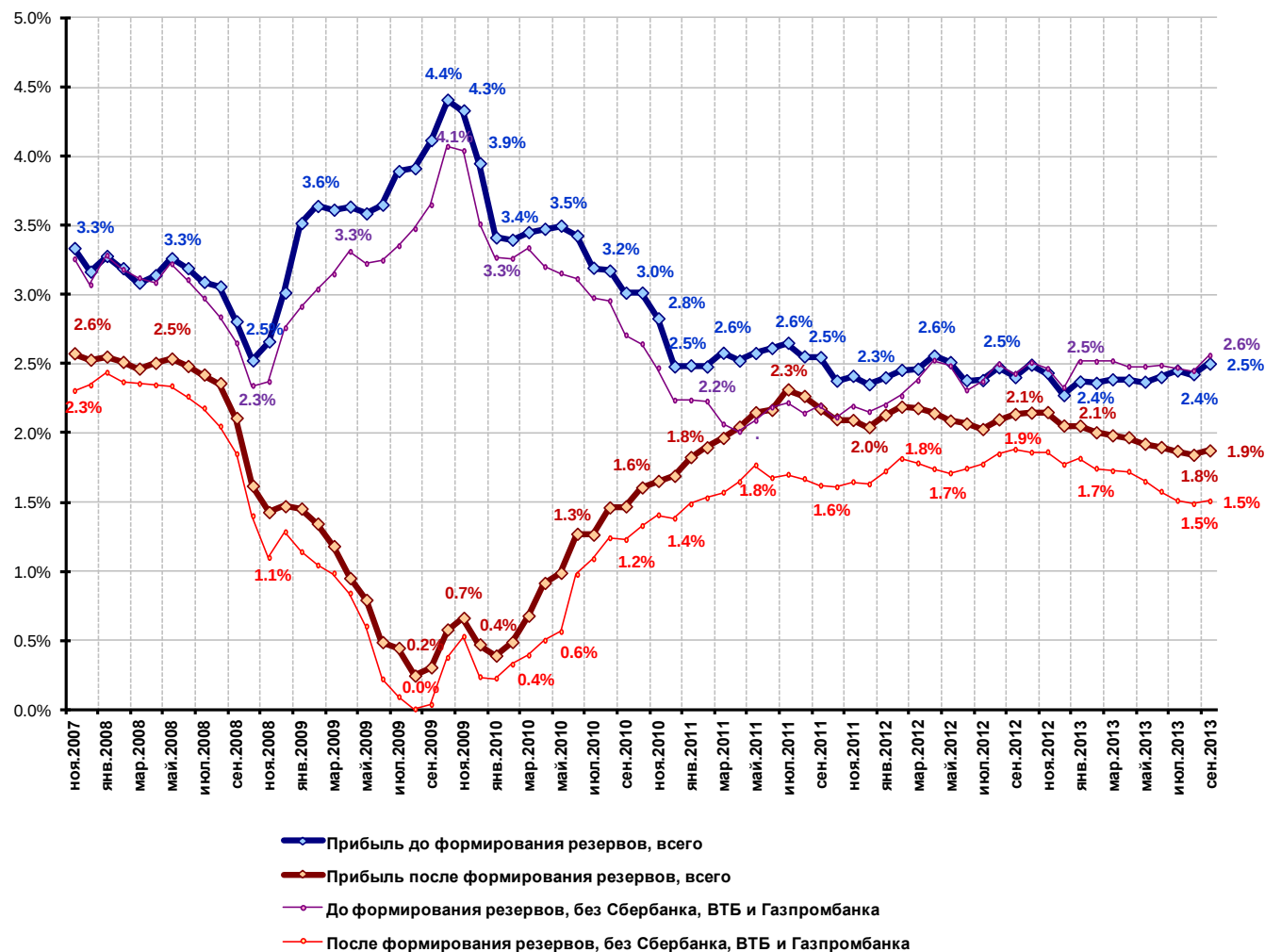


4. Банковская система

- ✓ Сохранился тренд к снижению прибыльности активов (ROA, Return-on-assets ratio), наметившийся еще в конце 2012 г.
Ключевой фактор снижения – продолжающийся рост резервов под возможные потери по ссудам, вследствие повышения кредитных рисков в сегменте розничного кредитования и ужесточения требований регулятора. При этом негативное воздействие на прибыльность со стороны роста отчислений в резервы было частично смягчено увеличением чистого процентного дохода банков (на 0.3 проц.п., до 3.5% в сентябре) – показатель прибыльности активов до формирования резервов в третьем квартале возрос на 0.2 проц.п. (до 2.6% в сентябре).
- ✓ Средний по банковскому сектору показатель отношения собственного капитала к активам, взвешенным с учетом риска (H1), в третьем квартале возобновил снижение, и по результатам августа (13.2%) вновь приблизился к историческим минимумам - 13.1-13.2%.
Снижение достаточности капитала наблюдается, несмотря на опережающий темп прироста собственного капитала по отношению к активам.
Этому способствует и ускоряющийся рост объемов просроченной задолженности в сегменте розничного кредитования, и вступление в силу (с 01.07.2013) поправок в расчет норматива H1, ведущих к увеличению коэффициентов риска по необеспеченным потребительским кредитам.
- ✓ Резко замедлилась динамика притока сбережений населения на рублевые депозиты. Начиная с августа остатки средств на этих депозитах практически перестали расти. По оценкам ЦМАКП, склонность населения к сбережениям (доля организованных сбережений населения в располагаемых доходах) в третьем квартале 2013 г. снизилась до 4.4% против 5.4% за аналогичный период предшествующего года.
Отчасти снижение склонности населения к организованным сбережениям объясняется повышением вложений в наличную валюту. Не исключено, что определённую роль играет также снижение уровня доверия к банкам.
- ✓ Появляются признаки прекращения процесса дедолларизации вкладов населения. В третьем квартале темп прироста средств на валютных депозитах физических лиц превысил темпы прироста средств на рублевых (эффект валютной переоценки устранён).

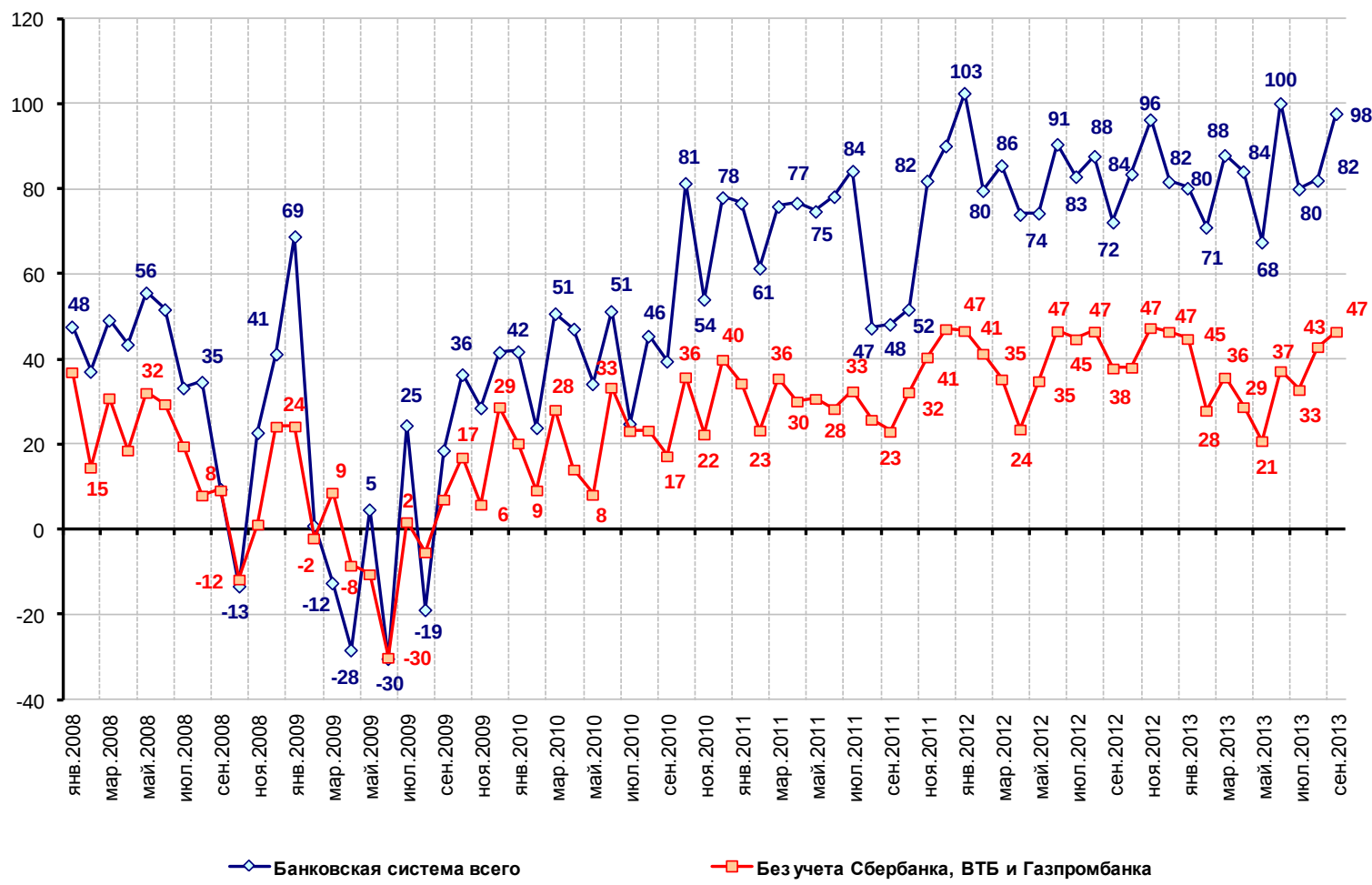
4. Банковская система

**4.1. Отношение прибыли к активам
(за скользящий год, без учёта МПБ и Связь-банка, %)**

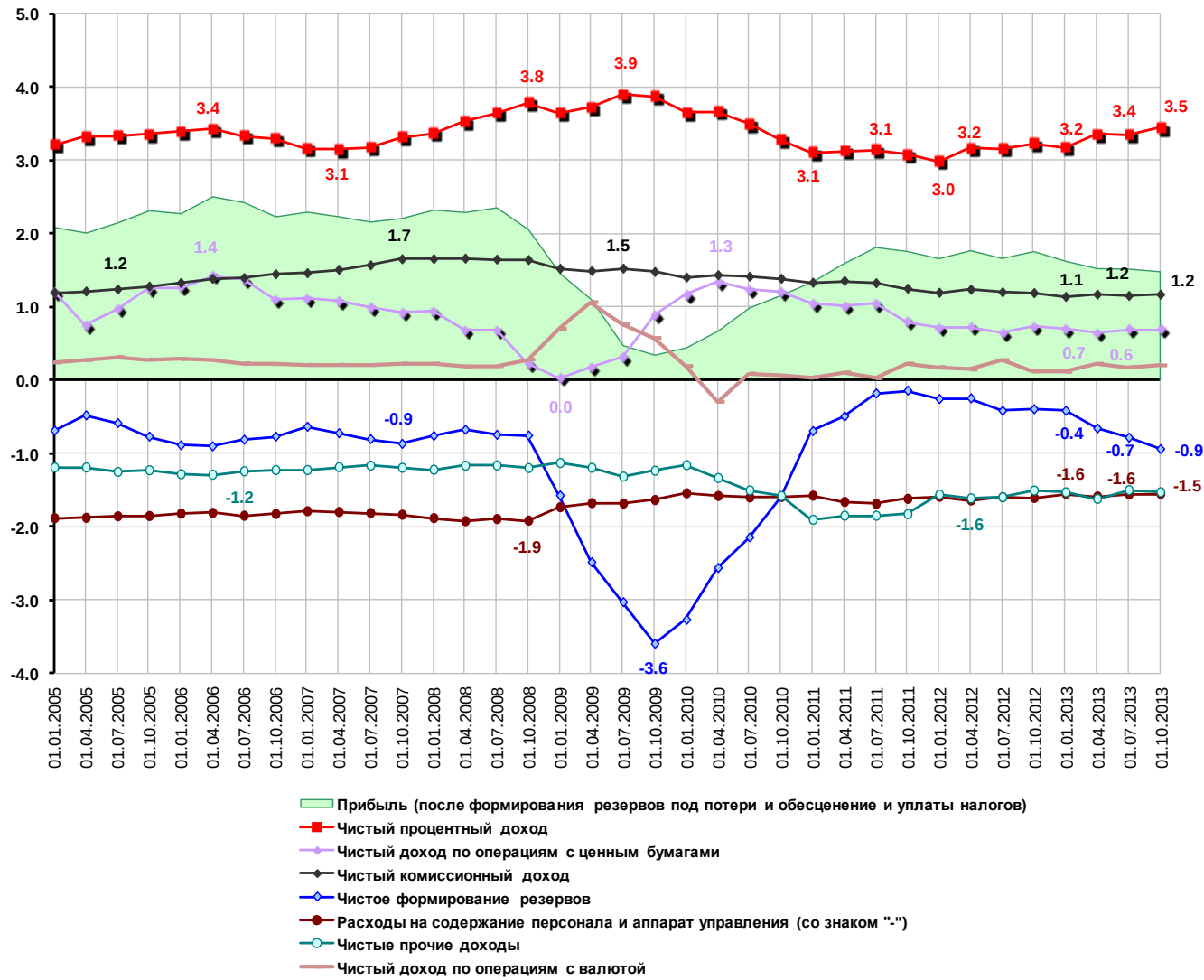


4. Банковская система

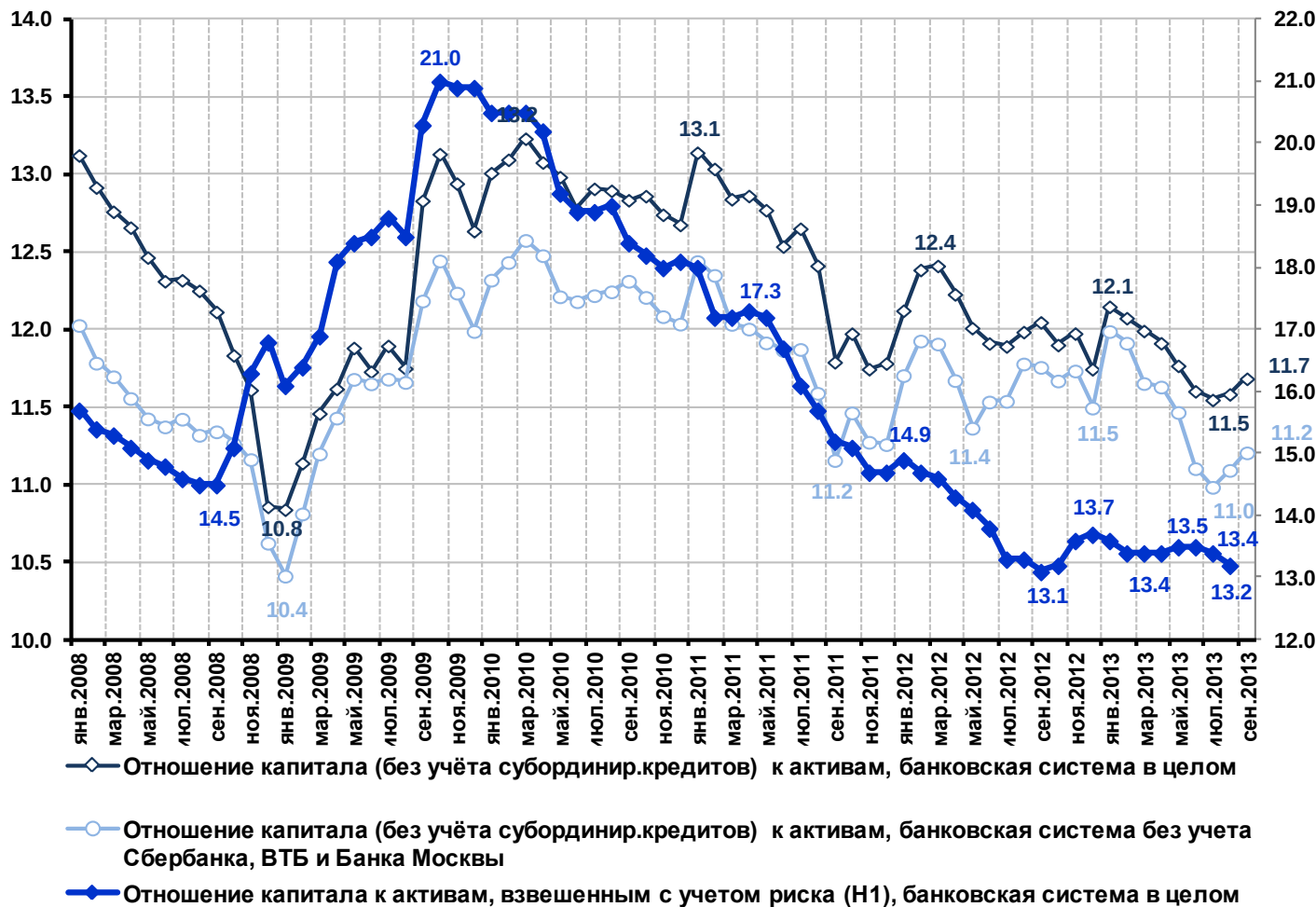
4.2. Балансовая прибыль банковской системы
(без учёта МПБ и Связь-банка, за месяц, млрд. руб.)



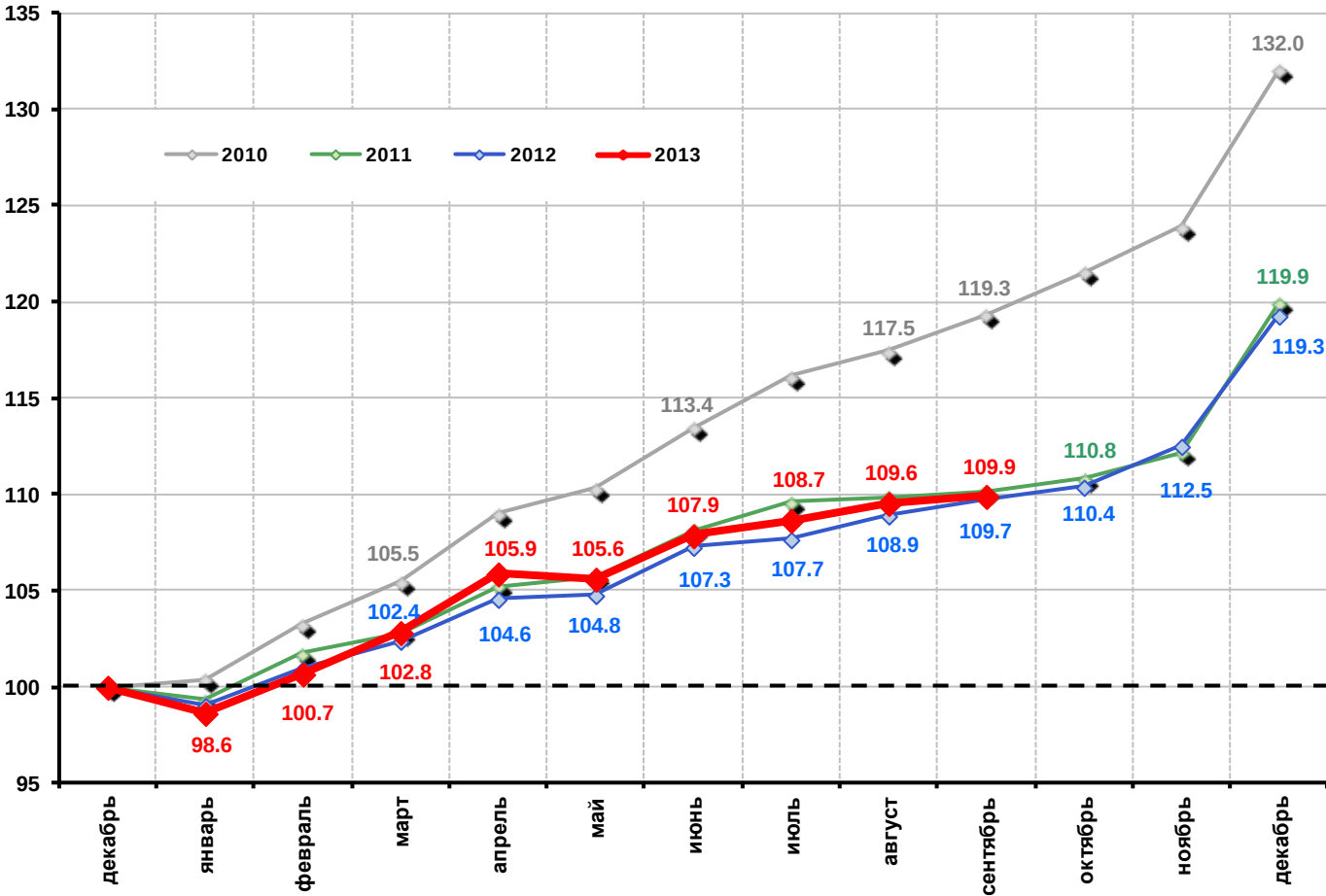
4.3. Компоненты прибыли банковского сектора
(в % к совокупным активам)



4.4. Отношение собственного капитала банков к активам
(на конец месяца, %)

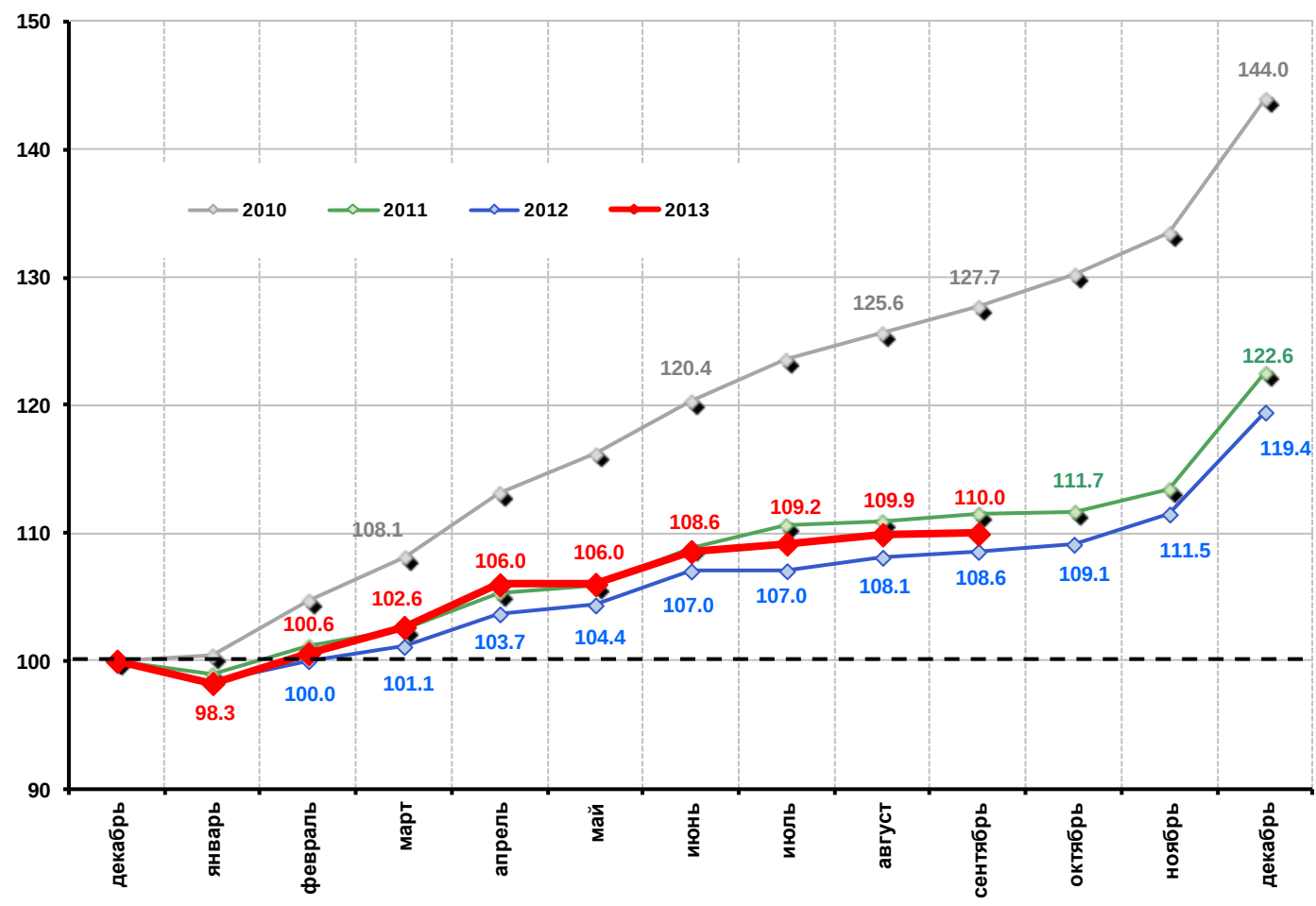


4.5. Счета и депозиты населения всего¹
(на конец месяца, декабрь=100%)

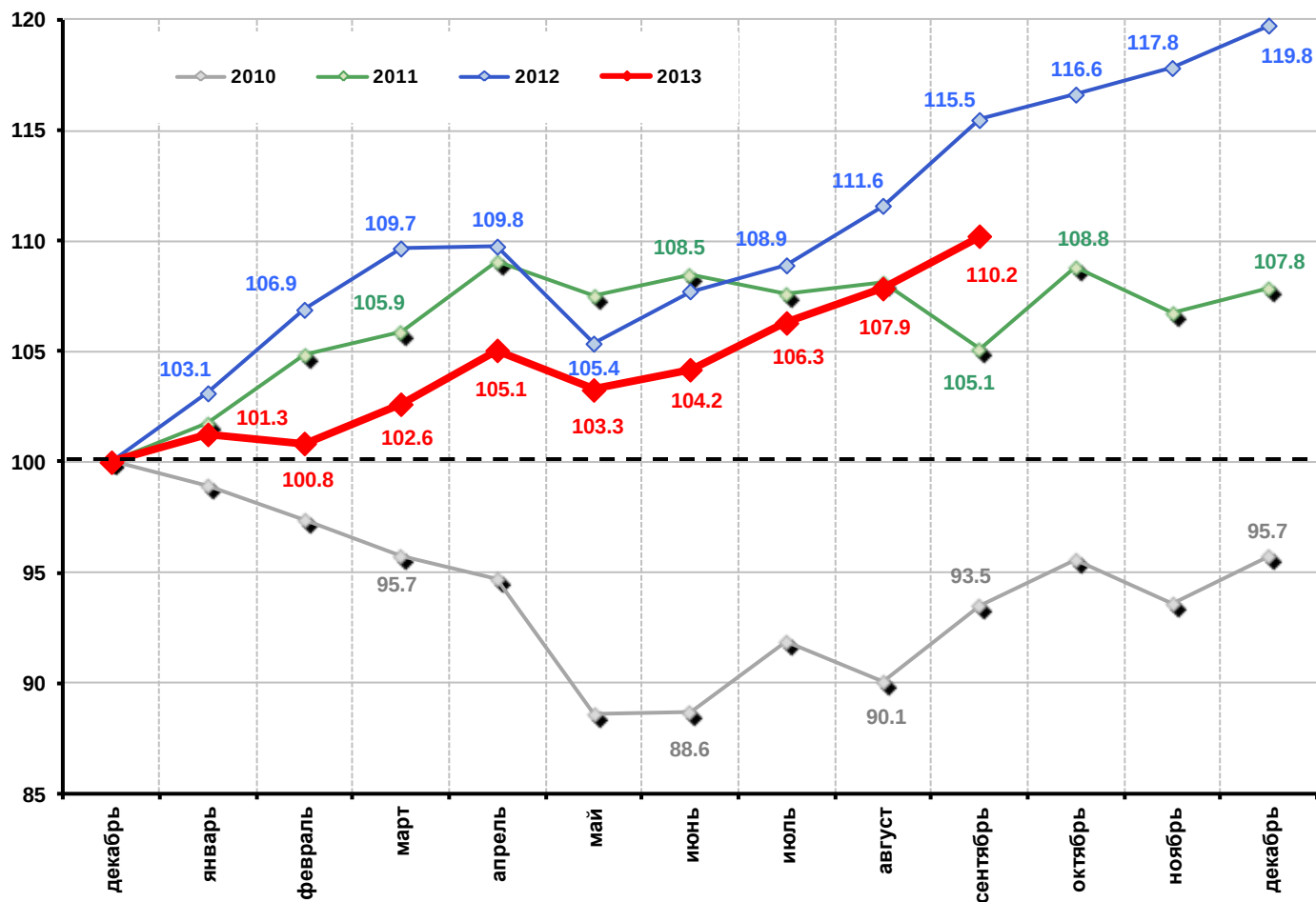


¹ с элиминированием влияния переоценки валютной компоненты (долл. и евро)

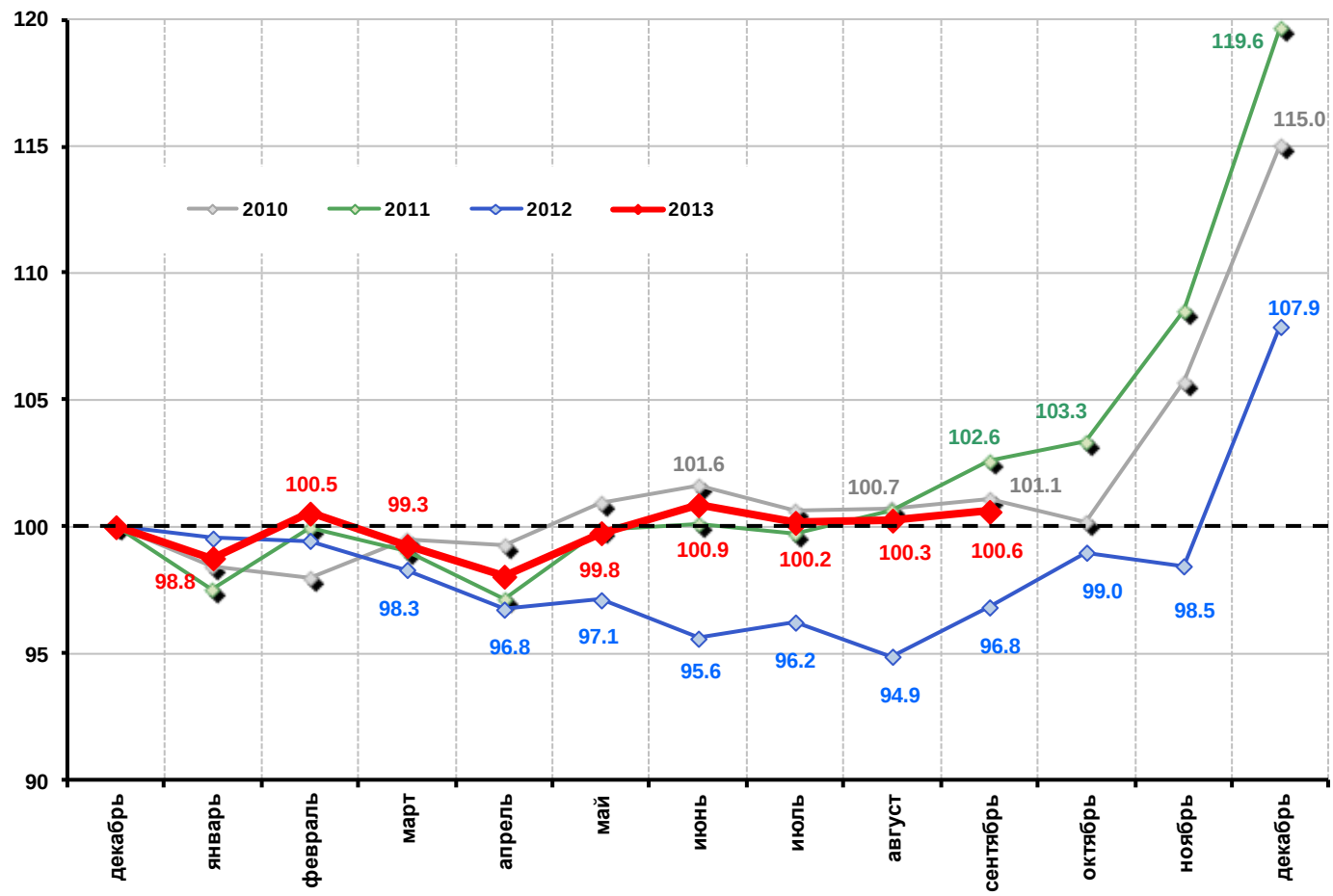
4.6. Рублевые счета и депозиты населения
(на конец месяца, декабрь=100%)



4.7. Валютные счета и депозиты населения, в долларовом эквиваленте (на конец месяца, декабрь=100%)

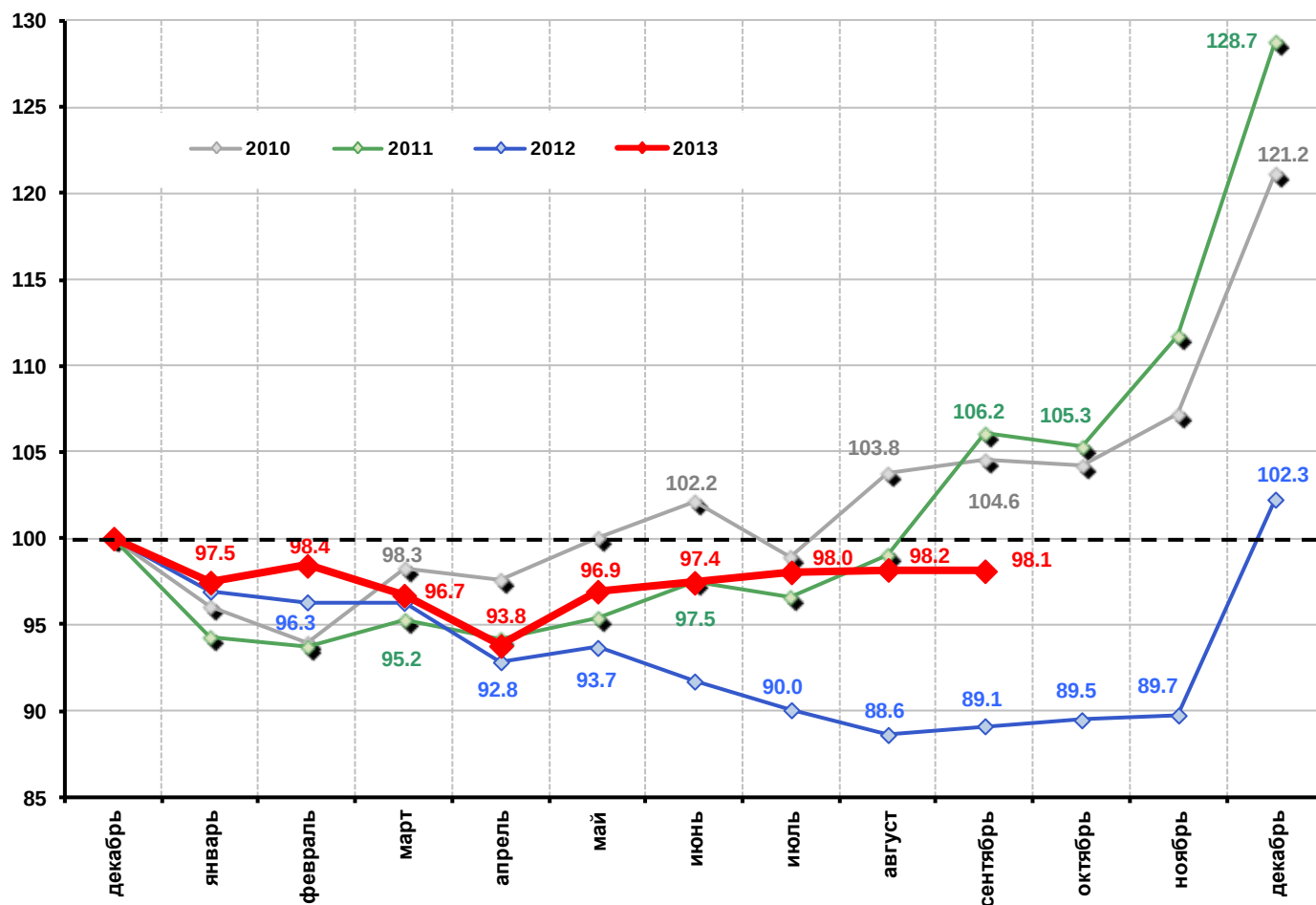


4.8. Счета и депозиты нефинансовых предприятий всего (без учета Банка Москвы на конец месяца, декабрь=100%)¹



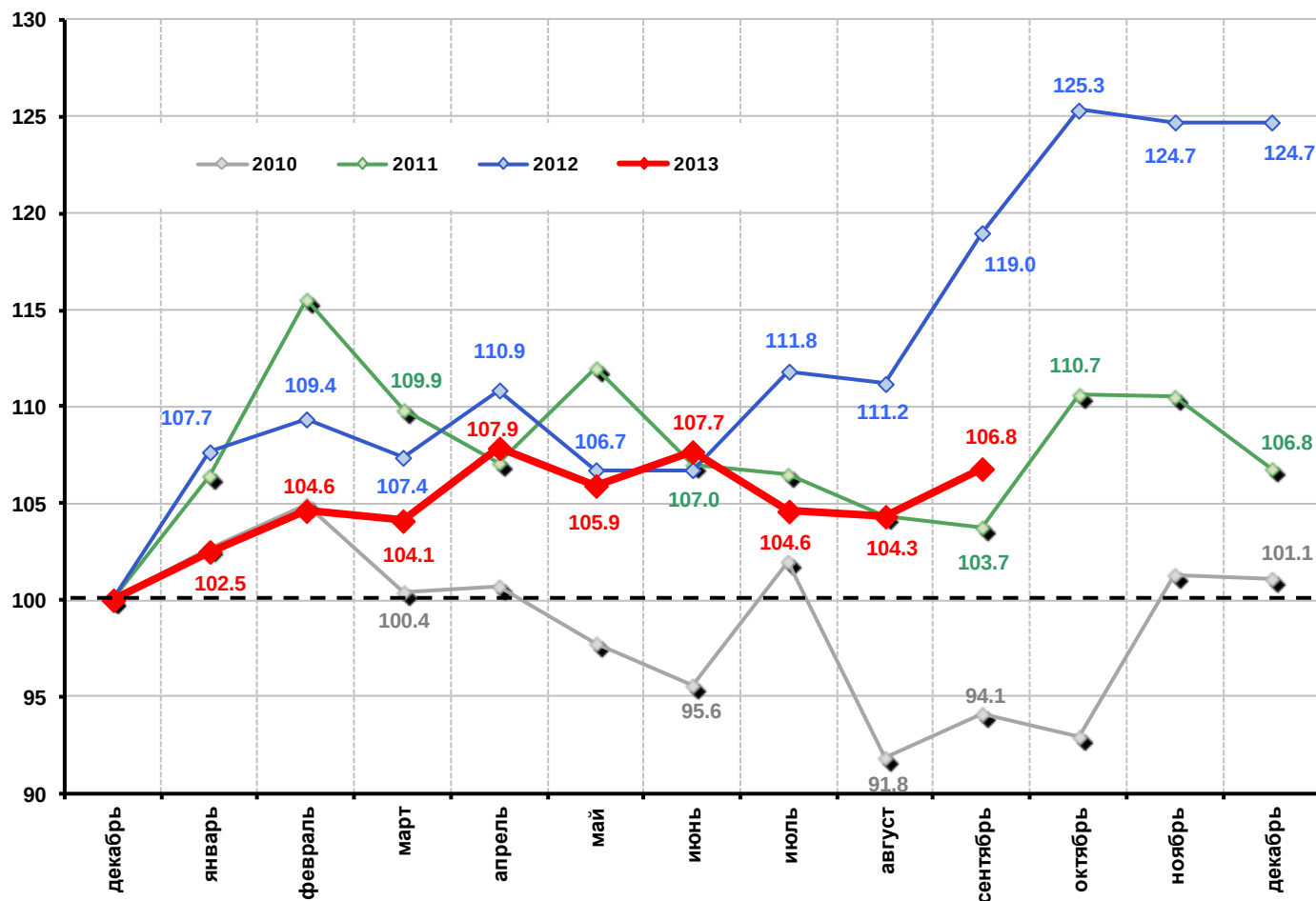
¹ с элиминированием влияния переоценки валютной компоненты (долл. и евро)

4.9. Рублевые счета и депозиты нефинансовых предприятий (на конец месяца, декабрь=100%)



4. Банковская система

4.10. Валютные счета и депозиты нефинансовых предприятий, в долларовом эквиваленте (на конец месяца, декабрь=100%)



5. Денежная база и денежная масса

- ✓ В третьем квартале динамика денежного предложения (денежной базы в широком определении) замедлилась:
был зафиксирован рост всего на 0.6% по сравнению с 5%-ым ростом в предшествующем квартале. Правда, в сентябре наметилось небольшое эмиссионное «оживление»: прирост денежной базы на 2.5%.

Основным фактором замедления роста денежного предложения в июле-августе стала значительная чистая продажа Банком России иностранной валюты на внутреннем рынке.

Другим фактором замедления роста денежного предложения стало менее активное размещение Минфином временно свободных средств на депозитах в коммерческих банках в первые два месяца 3 кв. по сравнению с тем же периодом предшествующего квартала. Так, в июле-августе величина средств на этих депозитах увеличилась всего на 80 млрд. руб. (для сравнения: за апрель-май предшествующего квартала – увеличилась на 134 млрд. руб., а за июль-август предшествующего года – увеличилась на 373 млрд. руб.).

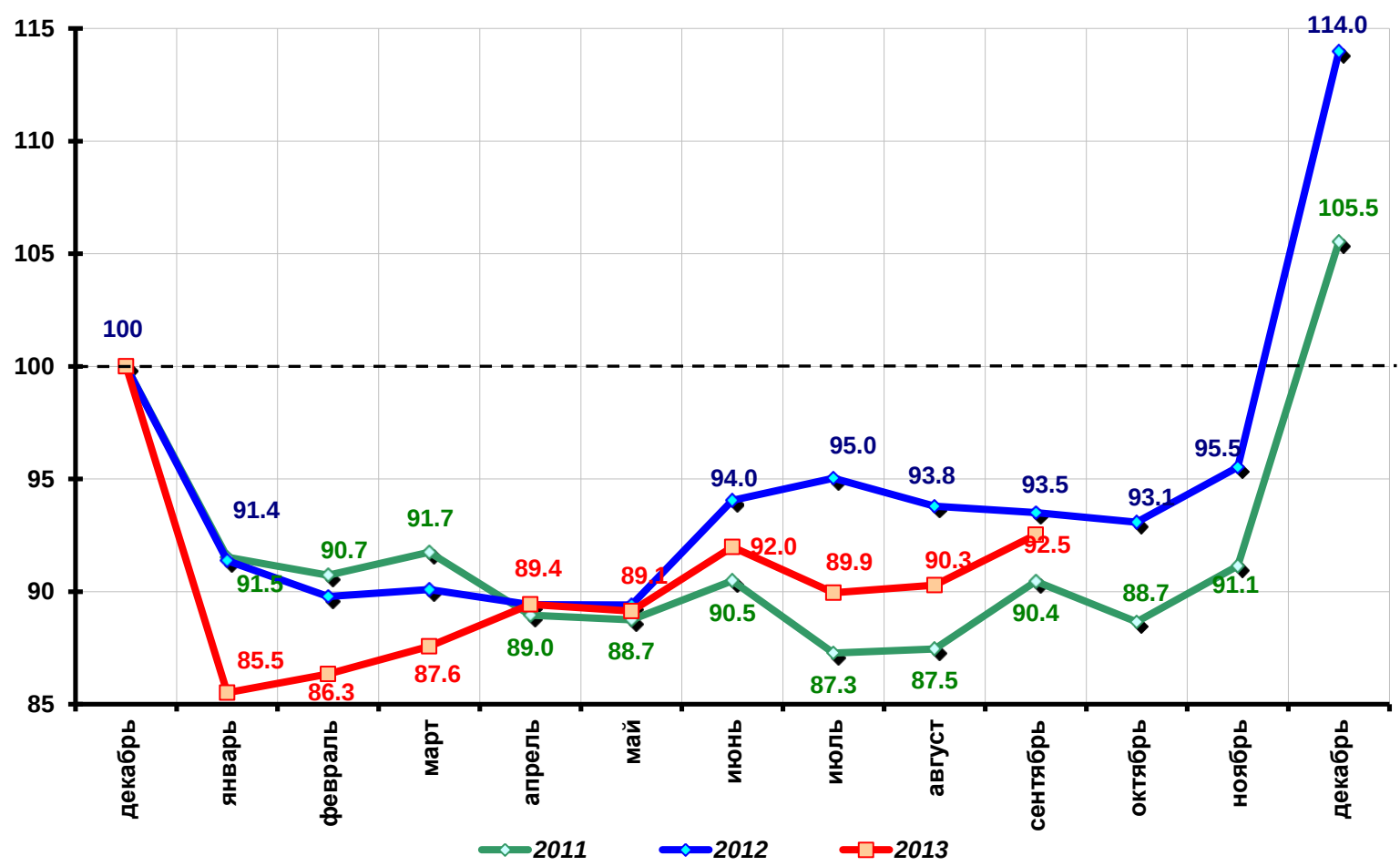
Бодрый рост предложения денег в сентябре 2013 г. был обусловлен в основном двумя факторами:

- значительным притоком средств с бюджетных счетов на депозиты банков – 237 млрд. руб.;
- ростом задолженности банков перед Банком России – темп прироста за скользящий год в сентябре составил почти 30% (справочно: в июле и августе соответственно 3% и 18% за скользящий год).

- ✓ Прекратилось расширение спроса экономики на рублёвые денежные средства (денежную массу M2). Это говорит о повышении девальвационных ожиданий у населения и предприятий. Индикатором последнего является увеличение остатков наличной иностранной валюты, находящейся на руках у населения, на 0.4 млрд. долл., что контрастирует с ситуацией предшествующего квартала (снижение на 1.8 млрд. долл., судя по данным платёжного баланса).

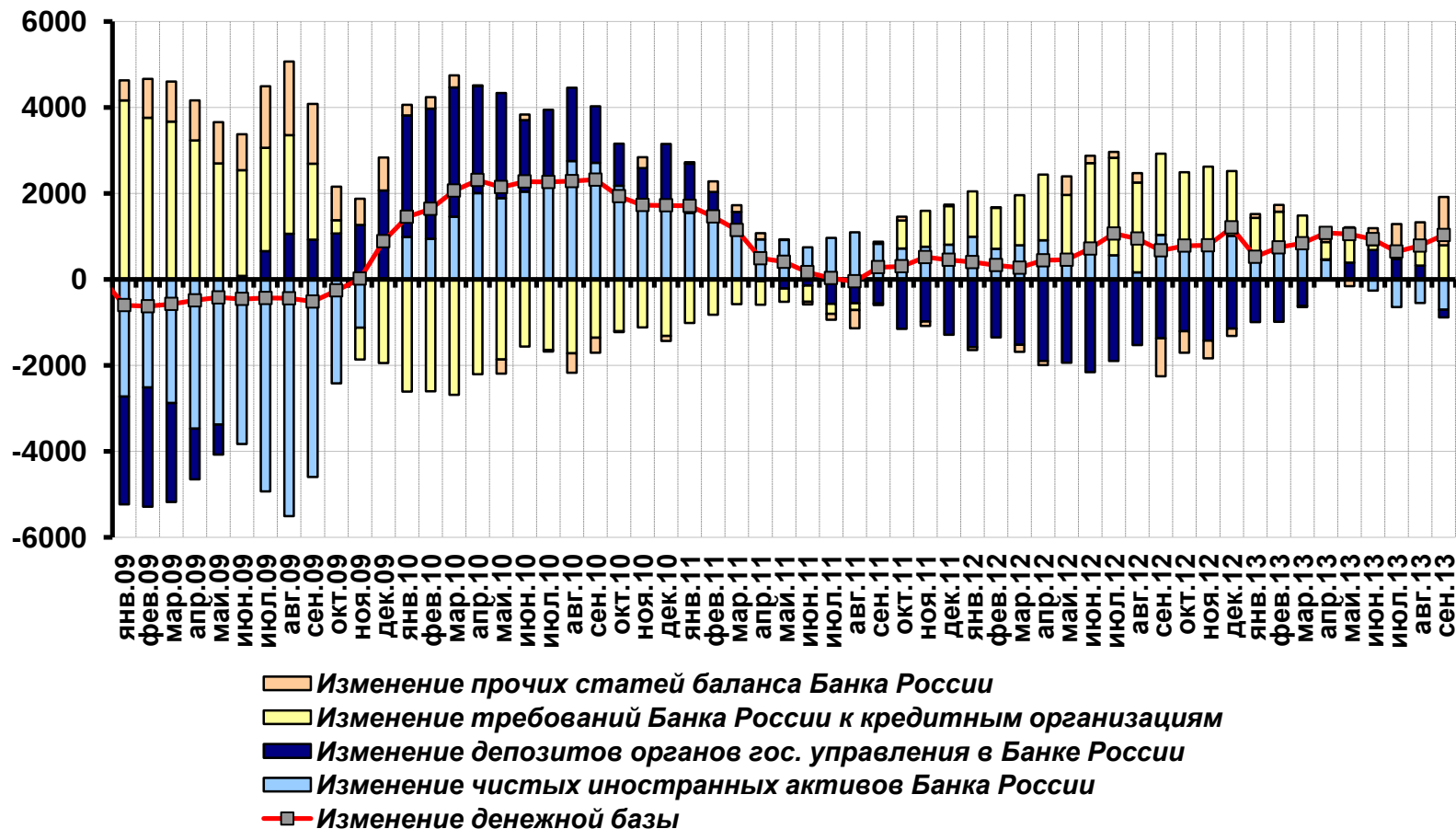
5. Денежная база и денежная масса

5.1. Денежная база в широком определении (на конец месяца, декабрь=100%)

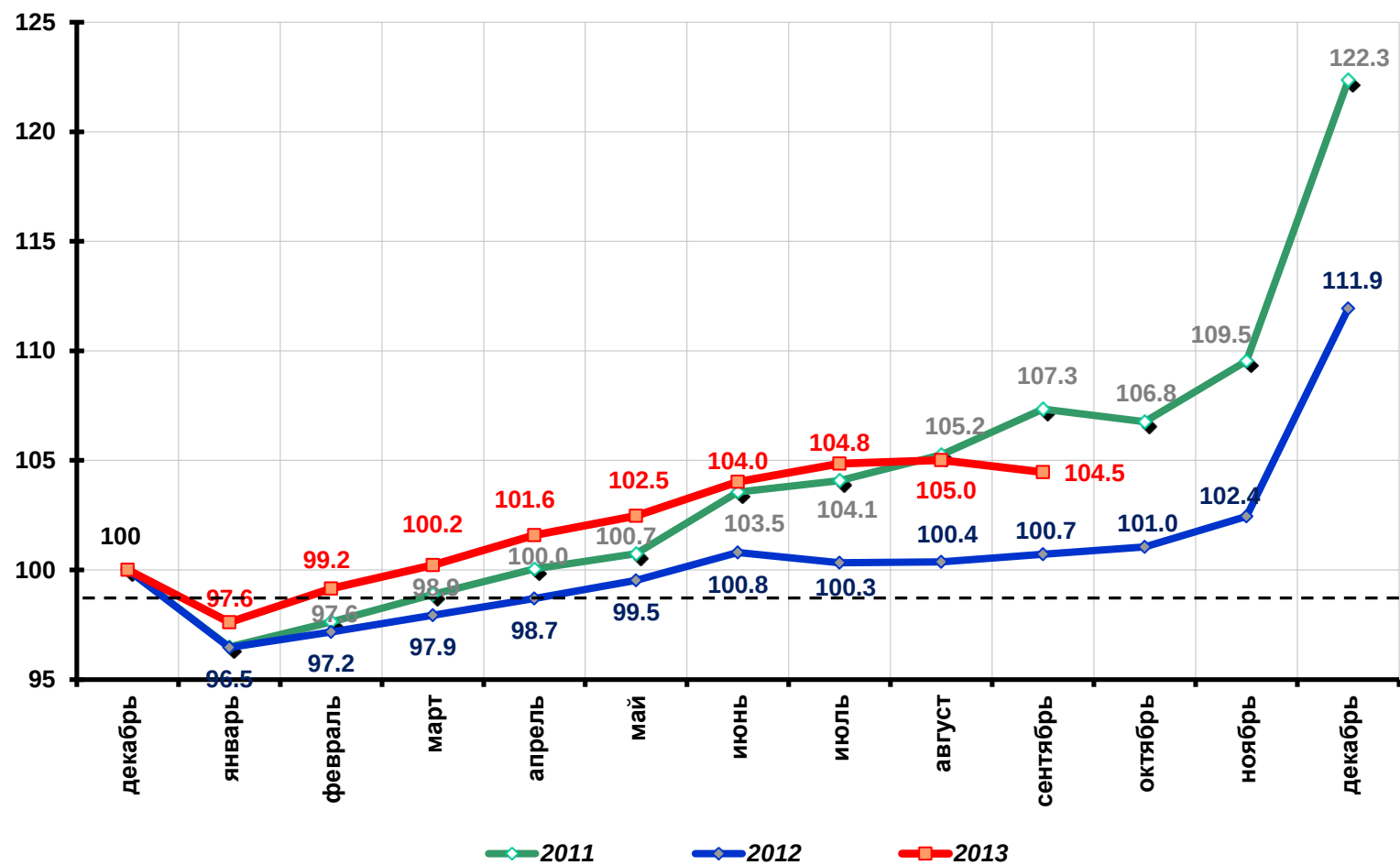


5. Денежная база и денежная масса

5.2. Прирост денежной базы в широком определении и её основные факторы (за скользящий год, с исключением влияния фактора валютной переоценки, млрд. руб.)



5.3. Денежная масса M2
(на конец месяца, декабрь=100%)



Авторы обзора:

Ирина Сухарева, эксперт

Артём Дешко, эксперт

Михаил Мамонов, ведущий эксперт

Олег Солнцев, руководитель направления