



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

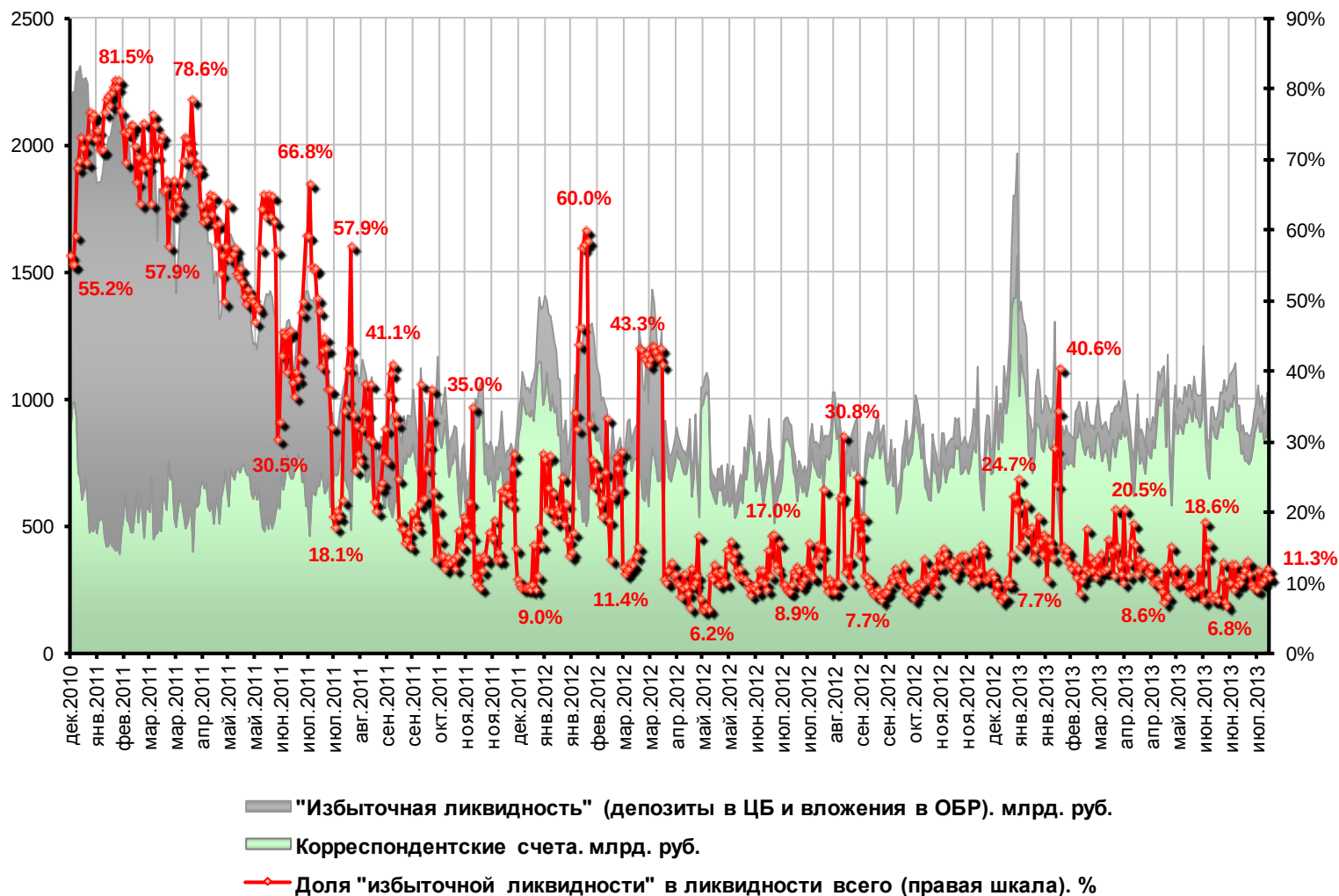
Апрель-июль 2013

1. Ликвидность

- ✓ Обеспеченность банковской системы ликвидными рублёвыми активами остаётся весьма низкой. Отношение абсолютно ликвидных рублёвых активов к рублёвым обязательствам банков перед клиентами и вкладчиками во 2 кв. 2013 г. находилось в диапазоне 9.0-9.5%, что примерно соответствует среднему уровню последних двух лет, т.е. периода, который принято считать периодом структурного дефицита ликвидности в банковской системе. Доля неработающей ликвидности (остатки на срочных депозитах в Банке России и вложений в ОБР) в совокупном объеме абсолютно ликвидных рублёвых активов близка к историческим минимумам (11% в среднем за 2 кв. 2013, без учета в составе ликвидных активов денежной наличности; для сравнения: за аналогичный период предыдущего года – 14%). Это говорит о практически полном отсутствии «жировой прослойки» ликвидности на уровне отдельных банков.
- ✓ Однако банковская система, похоже, адаптировалась к низкому уровню ликвидных рублёвых активов. Это уменьшает вероятность возникновения кризиса платежей и эффекта «бегства вкладчиков». Основные индикаторы адаптации:
 - заметное снижение премий за риск на рынке МБК начиная с апреля (в среднесрочном сегменте - кредиты сроком 1 мес. и выше); приближение этих премий к уровню, существовавшему в период избытка ликвидности (2010-первая половина 2011 гг.);
 - прекращение повышения банками ставок по привлекаемым от населения и предприятий депозитам -с начала текущего года;
 - данные ежеквартального обследования условий банковского кредитования, проводимого Банком России, согласно которым с начала 2013 г. большинство банков рассматривает ситуацию с ликвидностью, как комфортную.
- ✓ Причины адаптации банков к низкому уровню рублёвых ликвидных активов:
 - замедление роста кредитного портфеля банков, приведшее к восстановлению баланса между оттоком ликвидности (возникающего в процессе размещения банками средств) и её притоком (возникающего в процессе привлечения средств);
 - быстрый рост валютных ликвидных активов (средств банков на зарубежных счетах и депозитах), под залог которых российские банки могут привлекать рублёвую ликвидность в рамках операций «валютный своп» с Банком России;
 - некоторое удлинение средних сроков счетов и депозитов, привлекаемых российскими банками на внутреннем рынке;
 - расширение рынка межбанковских кредитов, счетов и депозитов; благодаря росту ёмкости этого рынка удаётся оперативно «перебрасывать» ликвидные активы к нуждающимся в них банкам.
- ✓ В перспективе ситуация с ликвидностью в банковской системе может ещё сильнее смягчиться – благодаря новой политике Банка России в части рефинансирования банков под залог нерыночных активов (кредитов и векселей предприятий). Банк России начал проводить аукционы по кредитованию под залог данного вида активов по плавающей процентной ставке, размещая на данных аукционах значительный объём средств по ставкам, существенно более низким, чем по инструментам с фиксированной доходностью. Также были приняты решения о расширении списка активов, которые могут быть использованы в качестве обеспечения при предоставлении этого вида рефинансирования (в т.ч. обязательства организаций из перечня стратегических предприятий и акционерных обществ).

1. Ликвидность банков и межбанковский рынок

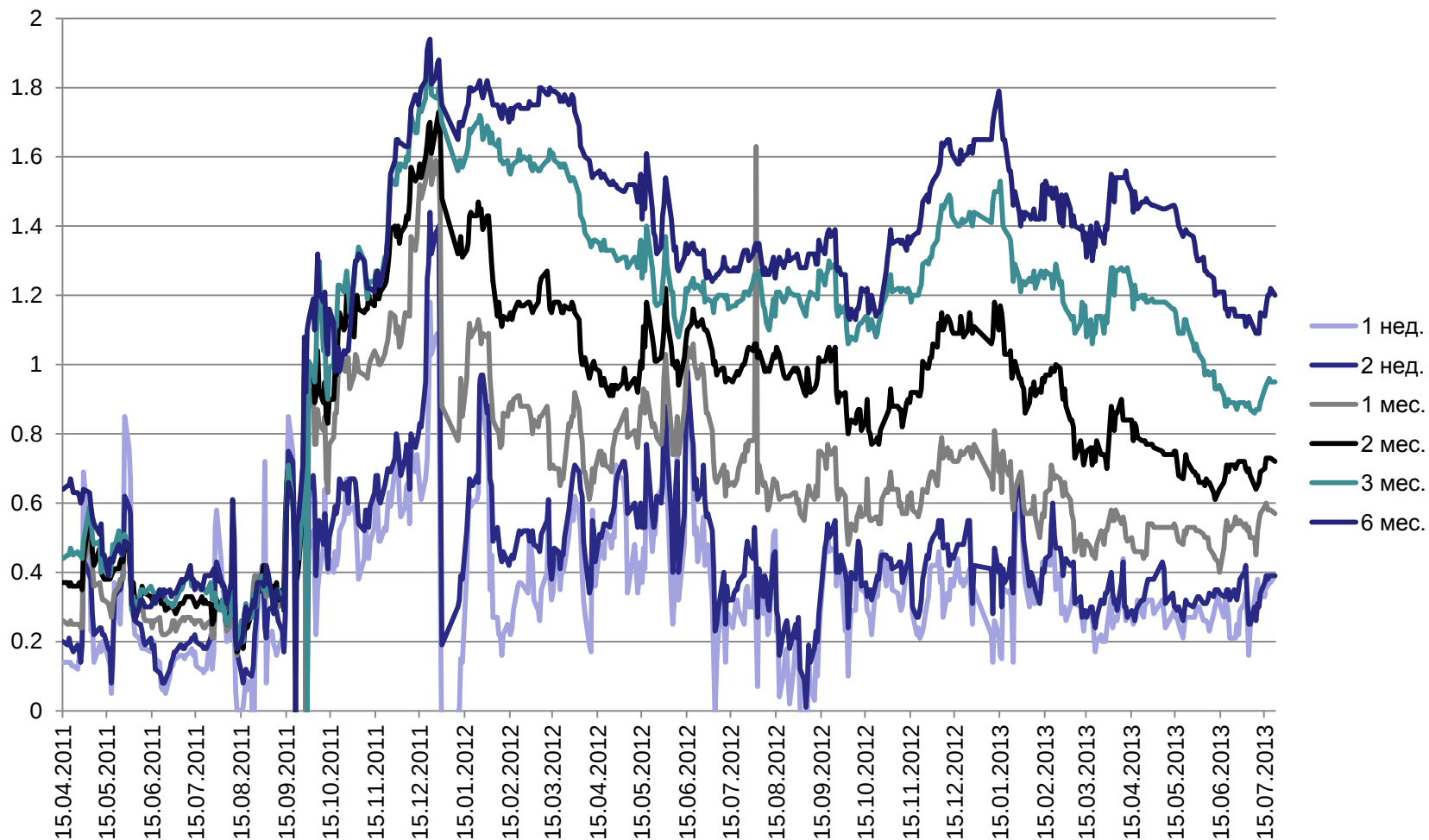
1.1. Ликвидные рублевые активы банков (средства в ОБР¹, на корр. счетах и на депозитах в Банке России, млрд. руб.)



¹ Облигации Банка России

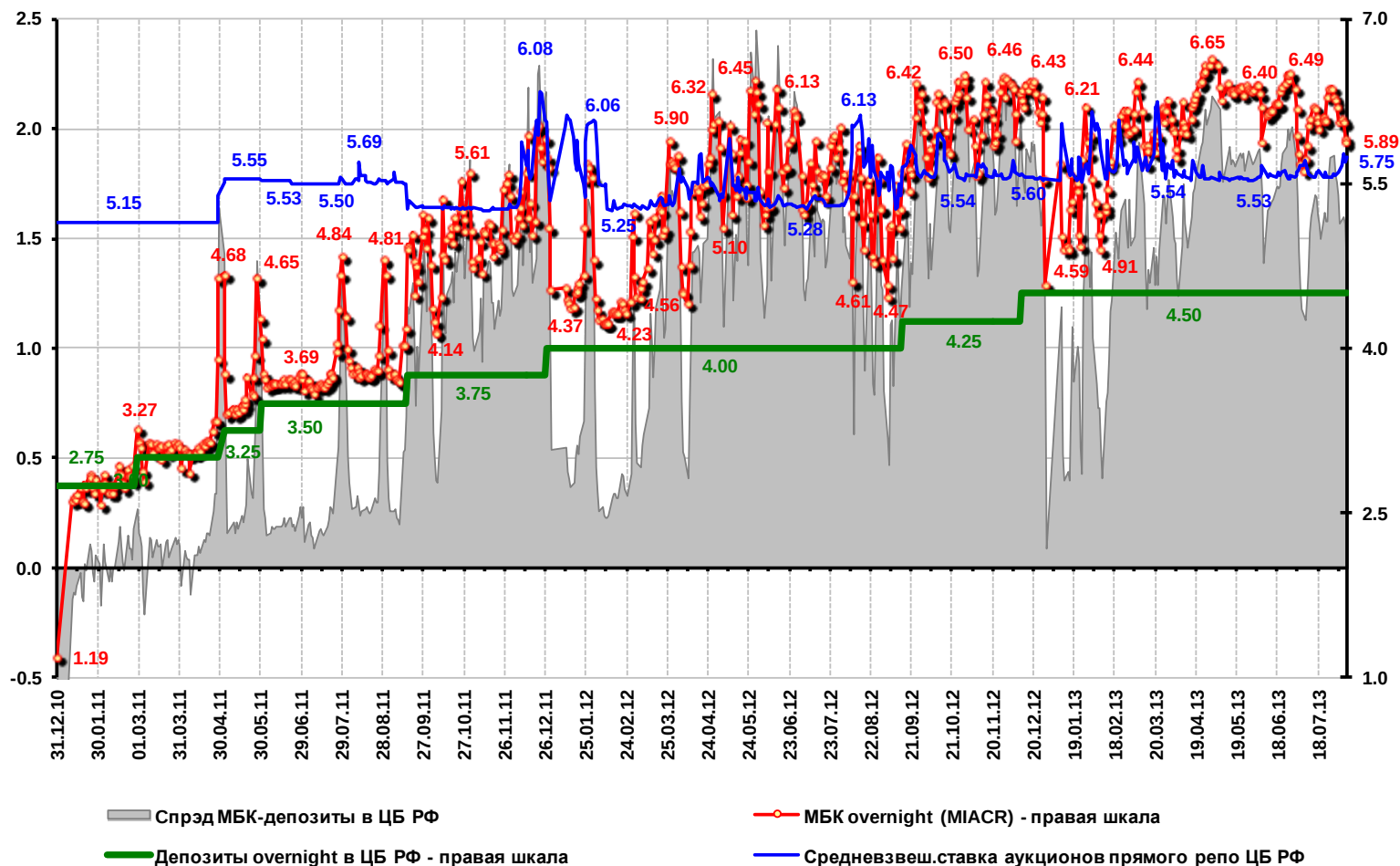
1. Ликвидность банков и межбанковский рынок

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



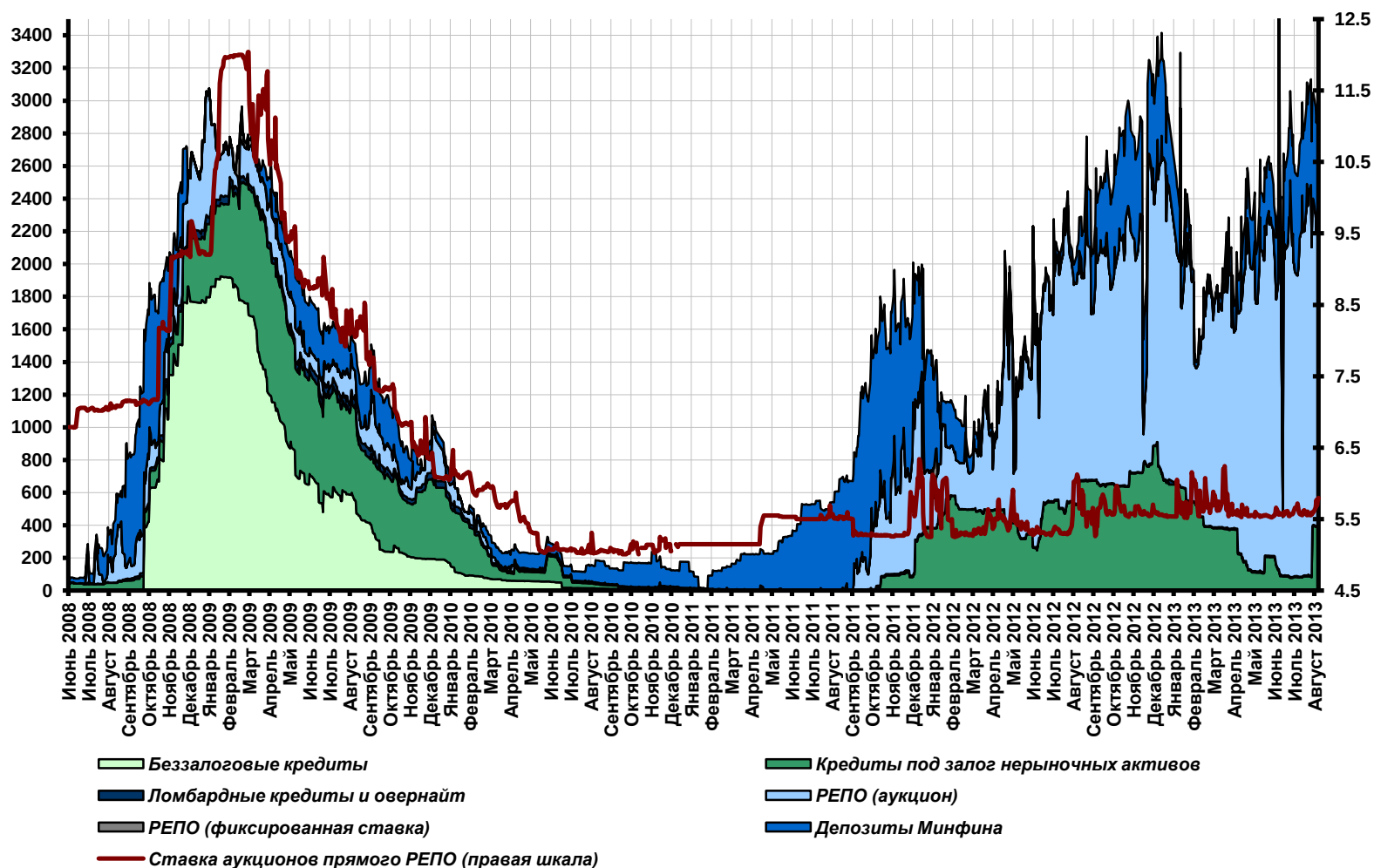
1. Ликвидность банков и межбанковский рынок

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



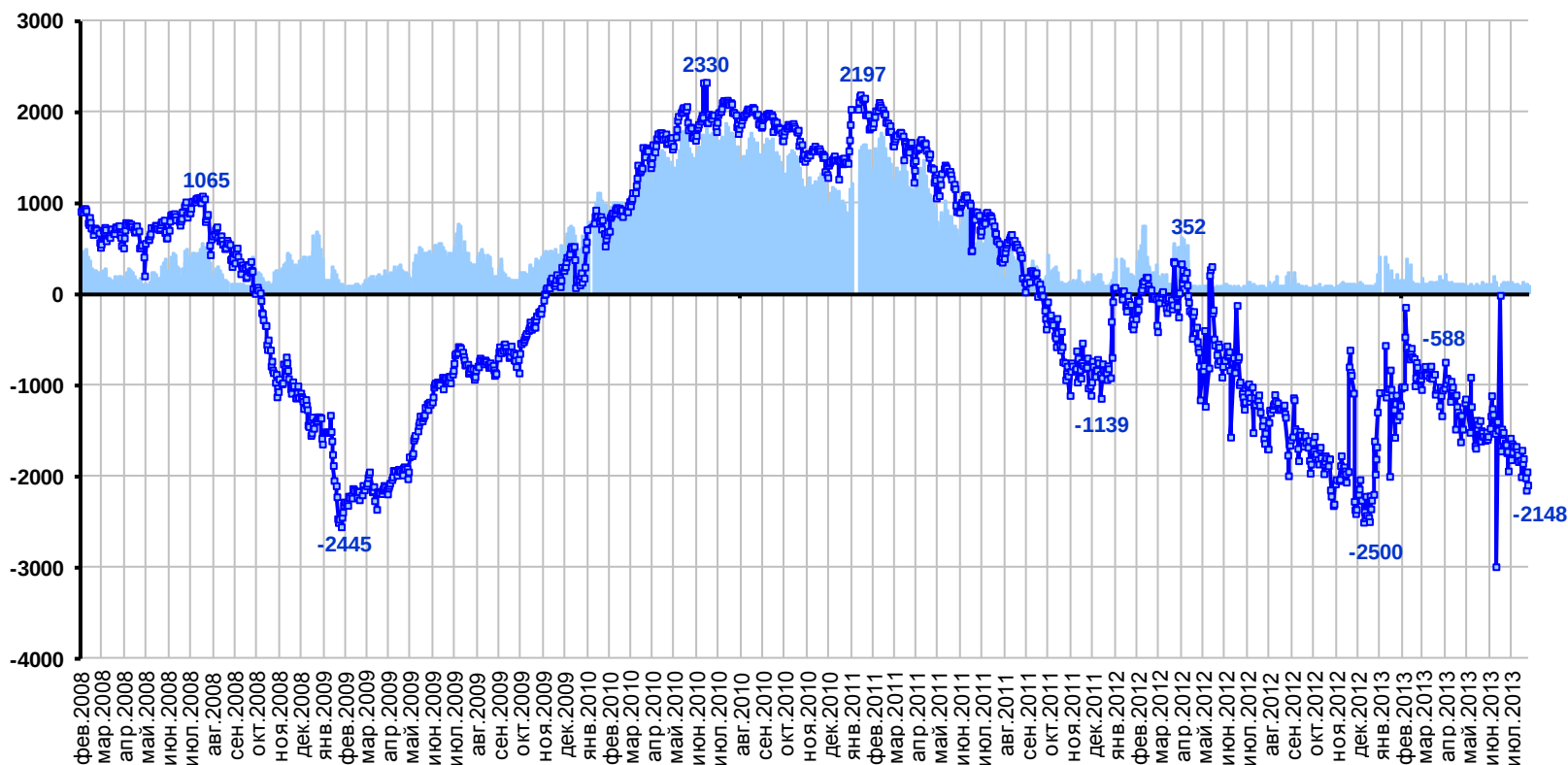
1. Ликвидность банков и межбанковский рынок

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.

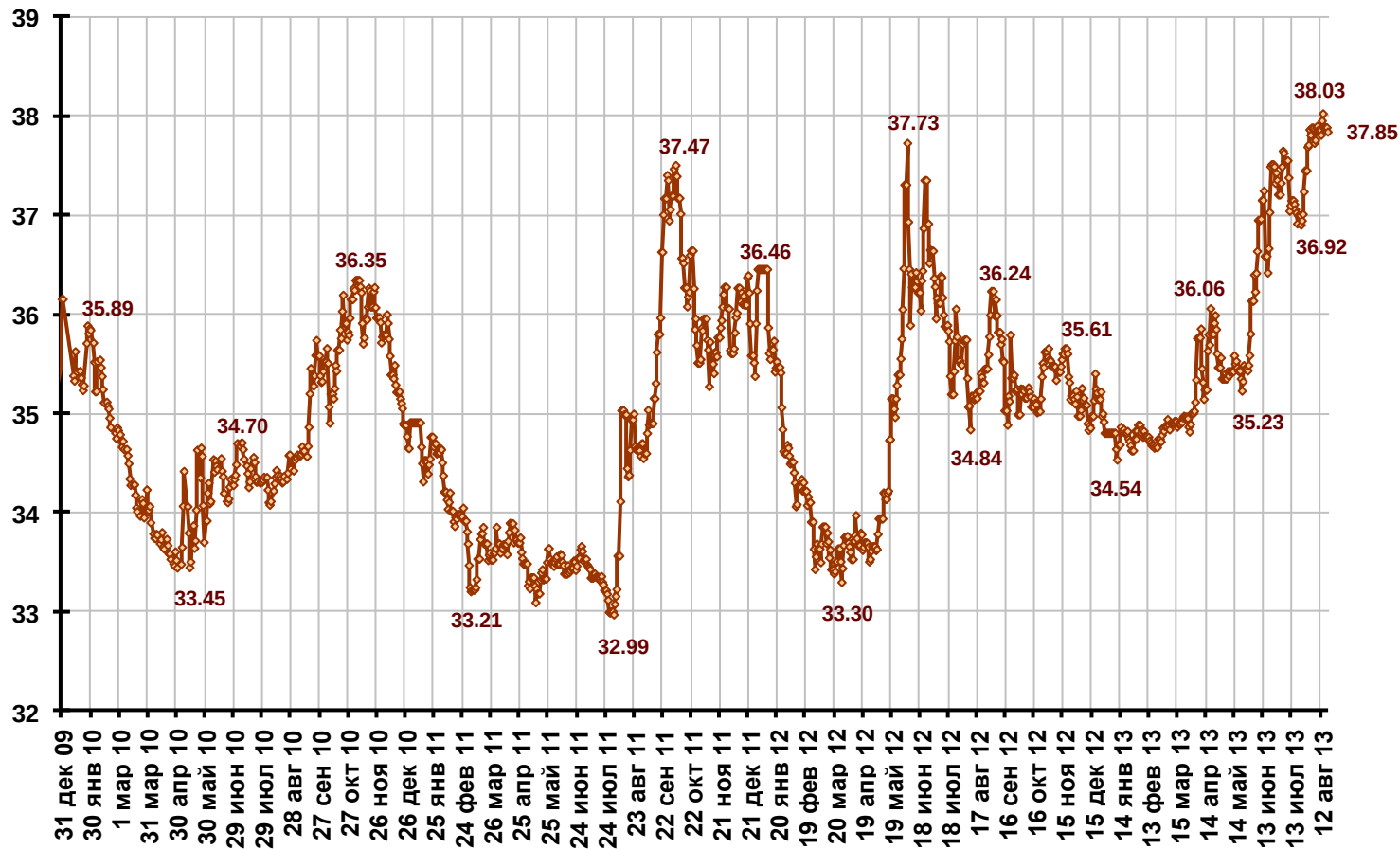
¹ Средства в ОБР, на корр. счетах и на депозитах в Банке России за вычетом задолженности перед Банком России и Минфином

2. Валютный рынок

- ✓ В текущем году (и период с апреля по июль не стал здесь исключением) преобладает тенденция к ослаблению рубля. Так, за 2 кв. рубль подешевел к бивалютной корзине на 6.3%, за июль ещё на 1.3%
- ✓ В основе этой тенденции лежат две фундаментальные причины: ухудшение счета текущих операций платежного баланса России и снижение интереса международных инвесторов к развивающимся рынкам.
- ✓ Отношение сальдо счета по текущим операциям к ВВП за скользящий год упало до рекордно низких 2.3% (для сравнения - кризисный минимум этого показателя составлял 3.3%). Основные причины: снижение цен на нефть и другие виды экспортируемых Россией сырьевых товаров (нефть, Urals: -8,2% за 2 кв.); интенсивный рост импорта услуг (на 15-20% в год).
- ✓ Во 2 кв. 2013 г. наблюдался общий для стран с развивающимися рынками отток средств международных инвесторов. Причины – ожидаемое свертывание программы количественного смягчения в США, способное ограничить предложение свободной ликвидности на глобальном рынке, а также рост интереса инвесторов к развитым экономикам на фоне замедления развивающихся и актуализации в последних политических рисков (Бразилия, Турция, Египет). В результате ряд крупных стран с развивающимися рынками, включая Россию, столкнулись с ослаблением курса национальных валют во 2 кв. (Бразилия, Индия, ЮАР – на 10% по отношению к доллару США, Турция – на 6%).
- ✓ Ещё более глубокое ослабление рубля было предотвращено улучшением счета операций с капиталом и финансовыми инструментами: чистый отток капитала из частного сектора за 2 кв. 2013 г. снизился на треть. Наибольший вклад в снижение оттока капитала внесли банки, существенно замедлившие во 2 кв. покупку иностранных активов. Однако, трансграничные операции банков весьма волатильны, поэтому нет уверенности, что данный результат продержится какое-то время. Слабый, но позитивный тренд к снижению оттока капитала показывают и предприятия: остается надеяться, что это не статистический «трюк», а наметившаяся деофшоризация российского бизнеса в ответ на снижение доверия к «традиционным» налоговым гаваням.
- ✓ Тенденция к ослаблению рубля, как это ни странно, может способствовать повышению стабильности российского банковского сектора. Дело в том, что с начала текущего года банки наращивают «длинную» чистую открытую валютную позицию. Как следствие, в условиях возможного дальнейшего ослабления рубля валютная переоценка может стать для банков важным источником доходов, отчасти компенсирующим потери, которые банки будут нести от ожидаемого роста неплатежей по выданным кредитам.

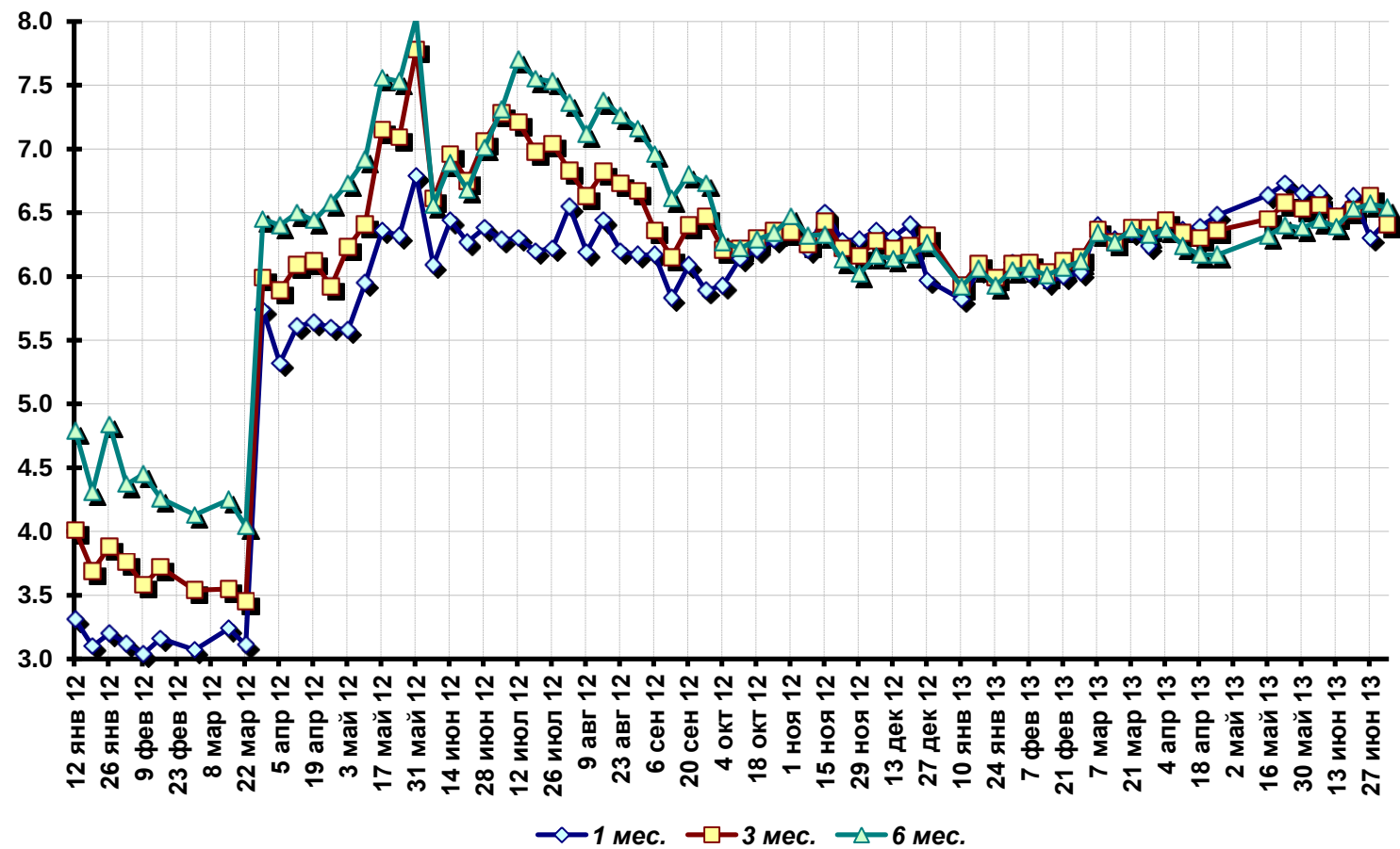
2. Валютный рынок

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



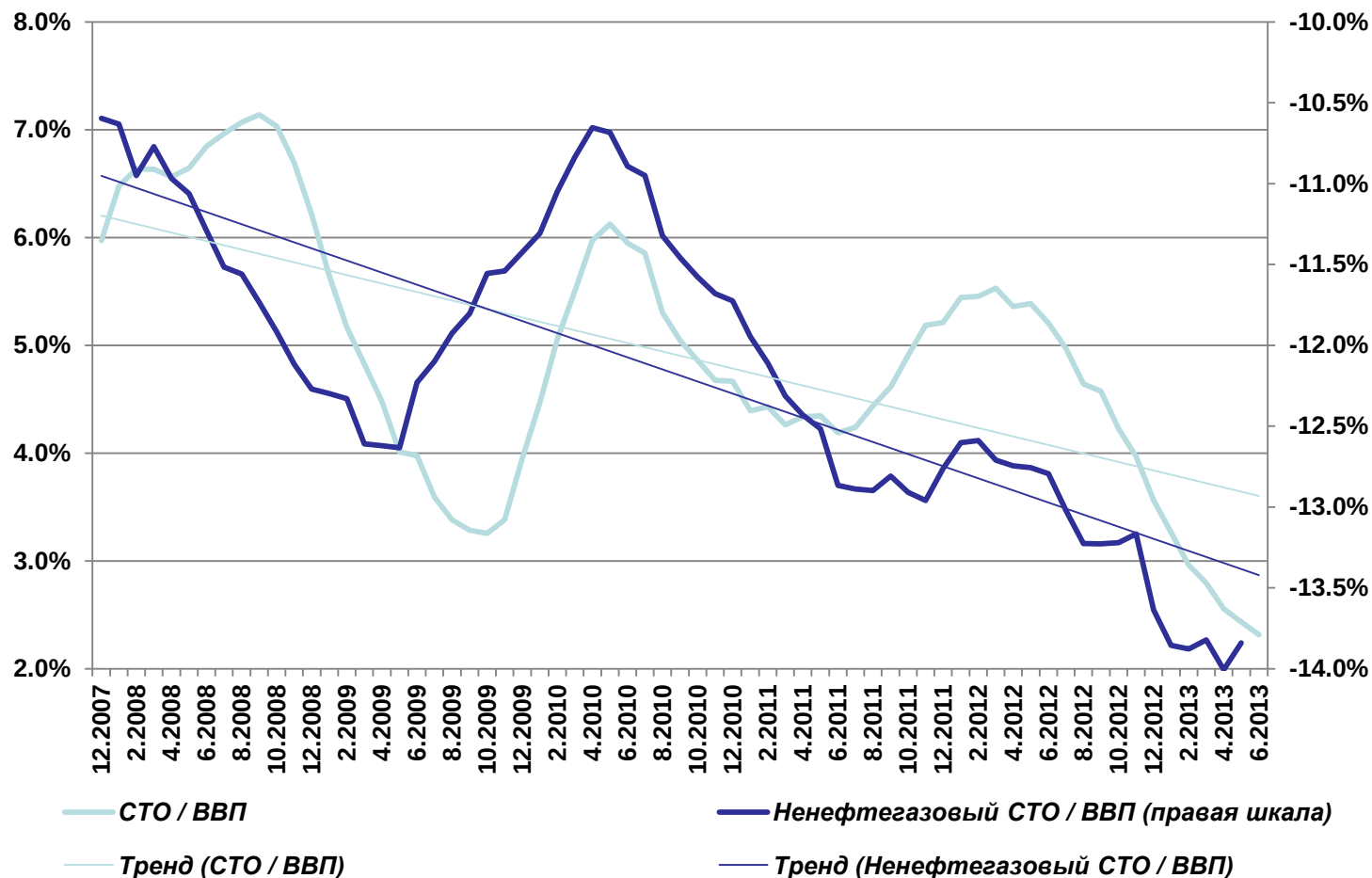
2. Валютный рынок

2.2. Вмененная рублевая ставка по операциям «валютный своп» (% годовых)

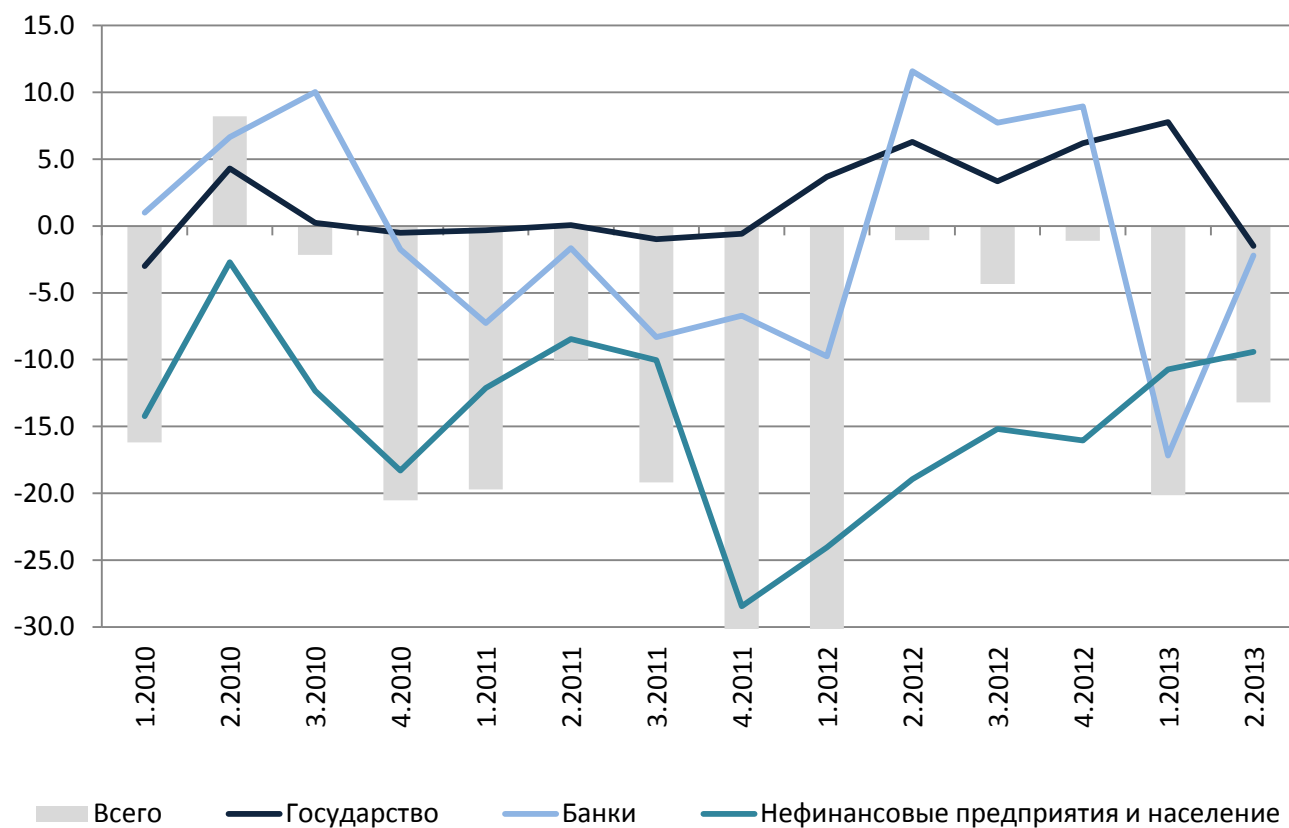


2. Валютный рынок

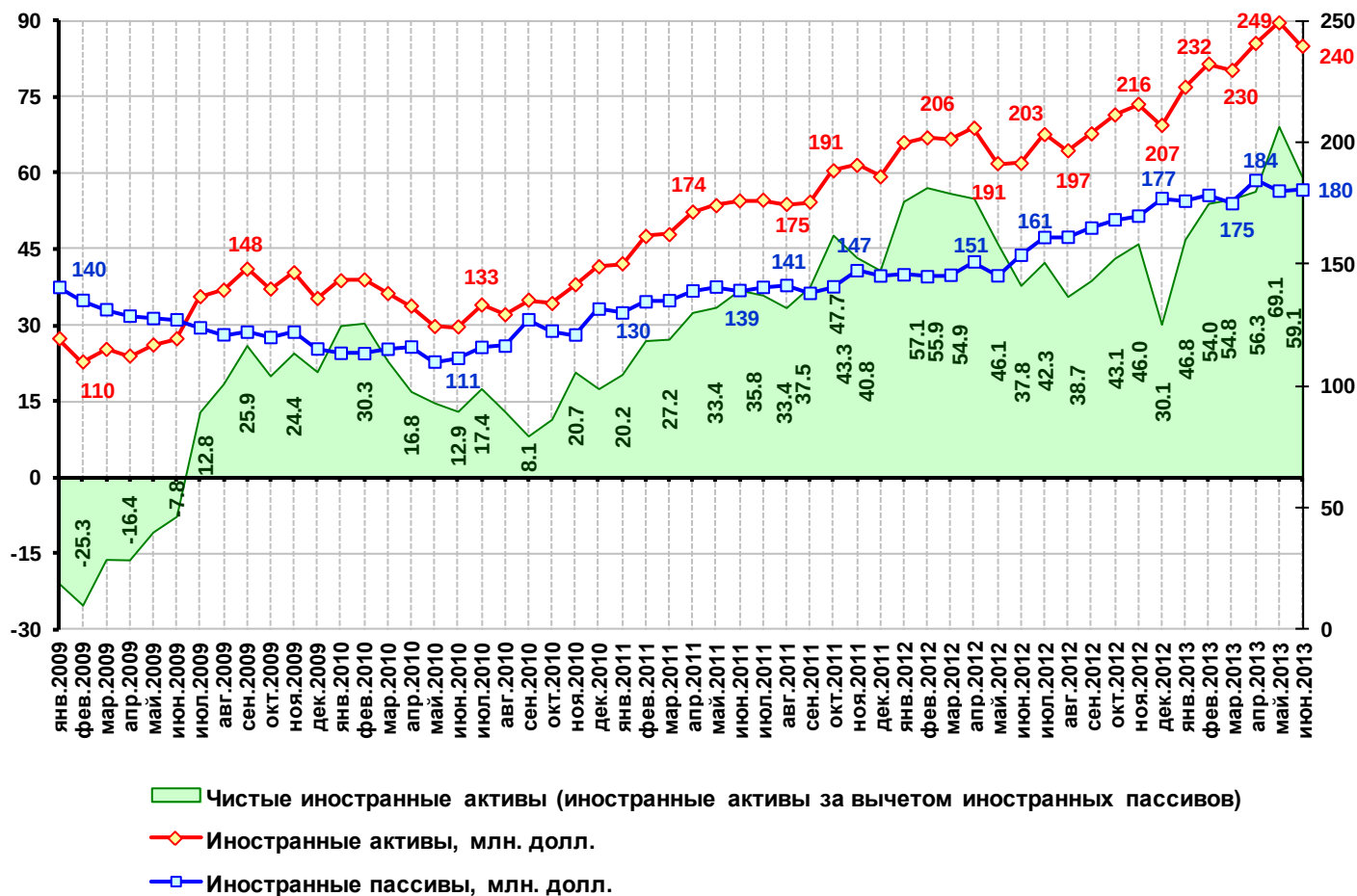
2.3. Счет текущих операций с учетом и без учета корректировки на нефтегазовый экспорт (в отношении к ВВП, за скользящий год)



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

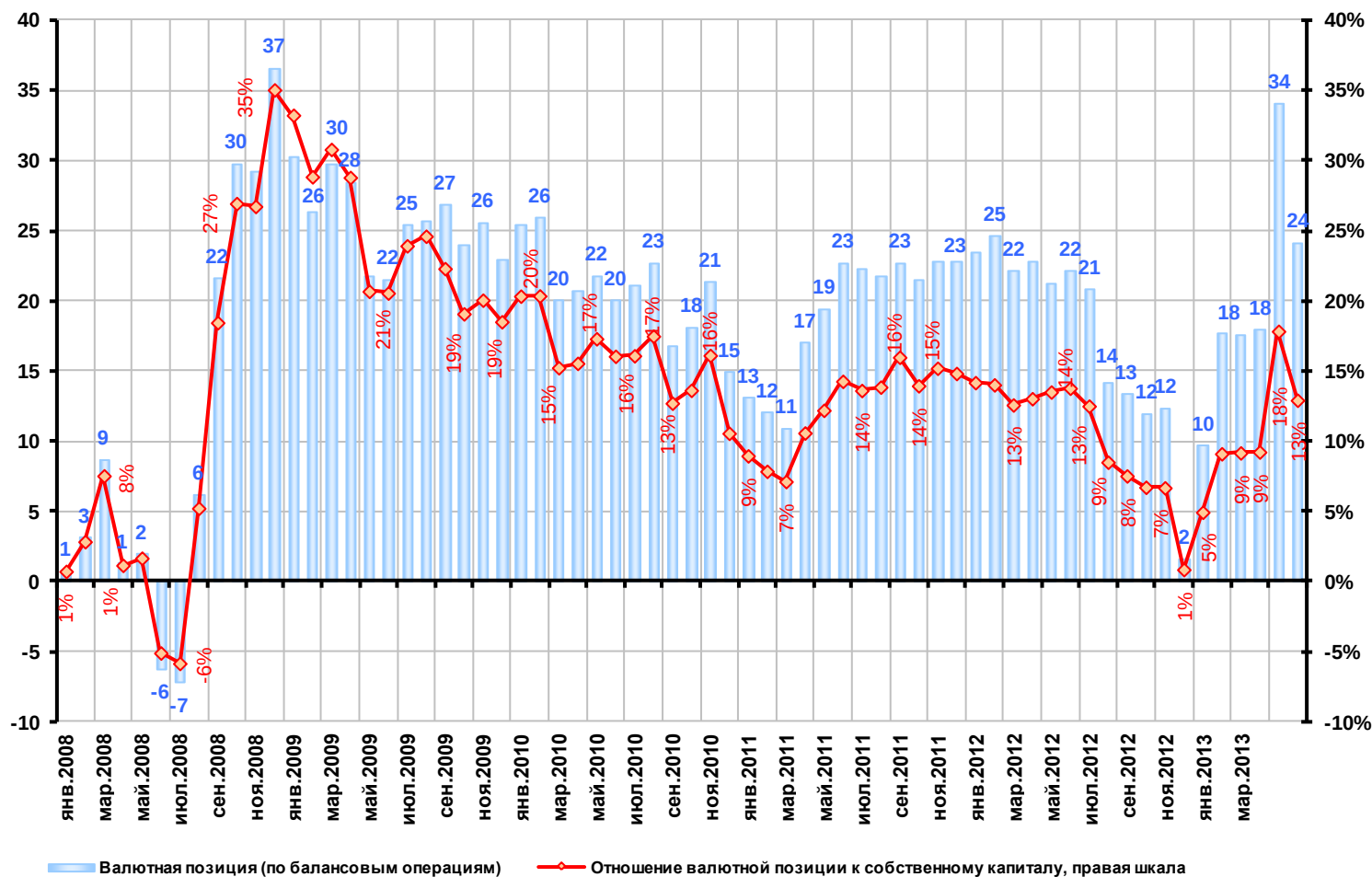


2.5. Иностранные активы и иностранные пассивы банковского сектора (на конец месяца, млрд. долл.)



2. Валютный рынок

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



¹ Превышение активов в иностранной валюте над обязательствами

3. Кредитный рынок (1/2)

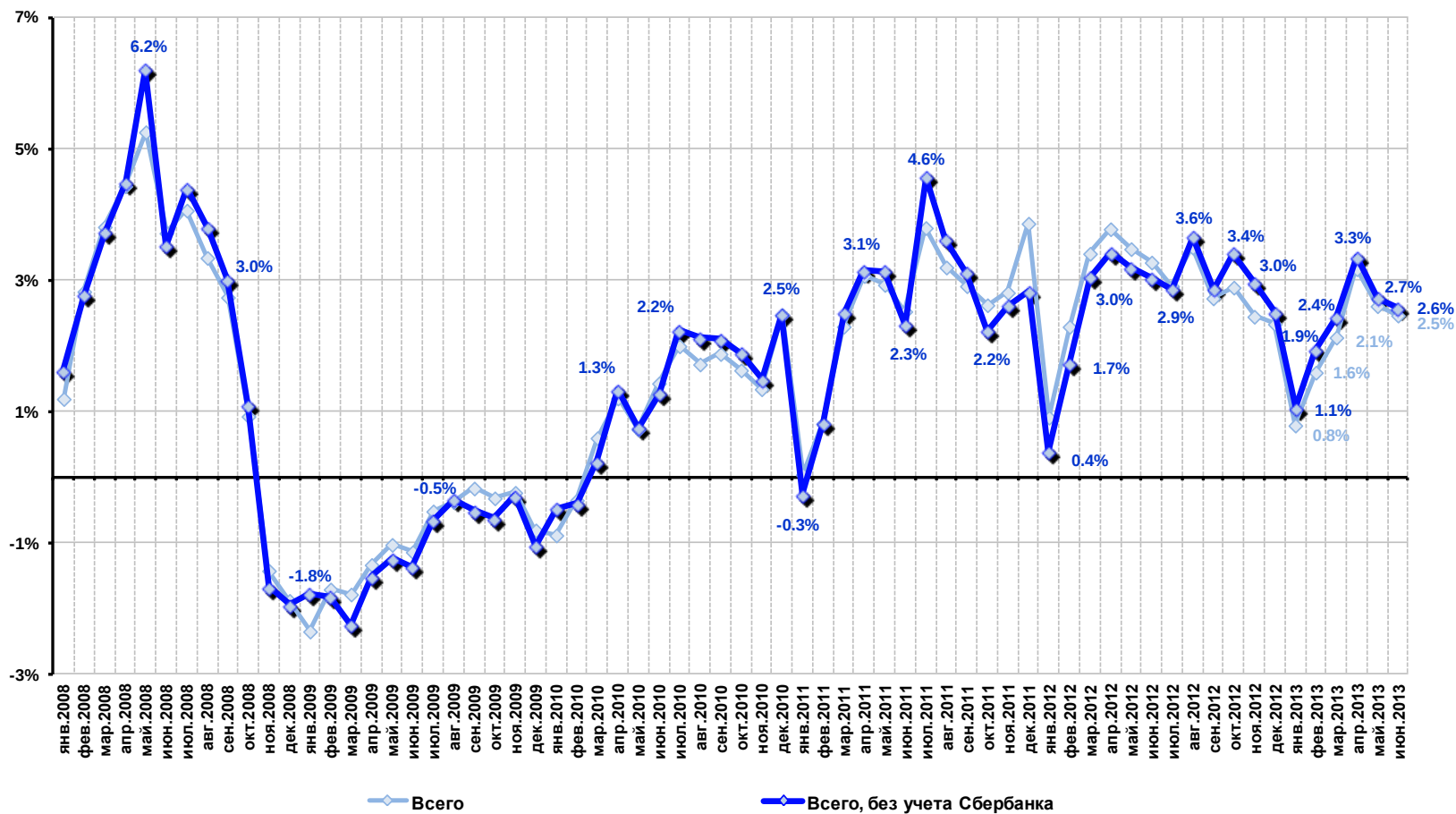
- ✓ Похоже, что российский кредитный рынок перешёл от фазы накопления кредитных рисков к фазе их реализации (самоподдерживающееся ухудшение качества долга – «знаковый» случай потери платёжеспособности одним из системообразующих банков – резкое ужесточение кредитной политики большинством банков, ведущее к сжатию рынка – виток неплатежей со стороны домашних хозяйств, чья платёжеспособность зависит от возможности привлечения новых кредитов для погашения ранее взятых). При этом эпицентром будущего шока является рынок беззалоговых кредитов населению. На то, что розничный кредитный рынок находится в преддверии коррекции указывают:
 - экспоненциальный рост абсолютных объёмов просроченной задолженности по кредитам населению (21.3% прироста за 2 кв. 2013 г.);
 - изменение структуры спроса на кредит - рост доли кредитов, привлекаемых розничными заёмщиками на погашение ранее взятых долгов, увеличение числа заёмщиков, привлёкших более одного кредита (так, по данным исследования банка «Связной» за последние 12 мес. доля заемщиков, обслуживающих одновременно 5 и более кредитов, выросла втрое – с 6% до 19%, а их средняя задолженность перед банками вдвое превышает годовой размер среднедушевого дохода);
 - наметившийся рост безработицы (во 2 кв. 2013 г. её уровень увеличился с 5.2 до 5.5% ЭАН, сезонность устранена, оценка ЦМАКП). Динамика безработицы, как показывает анализ опыта России и других стран, оказывает исключительно сильное влияние на платёжную дисциплину домашних хозяйств (даже, более сильное, чем динамика их располагаемых денежных доходов).Похоже, что сейчас речь уже не идёт о том, произойдет или не произойдёт шок на рынке розничного долга, а лишь о том, в какой форме он произойдёт – мягкой или жёсткой.
- ✓ Судя по крайне медленному охлаждению розничного кредитного рынка, растёт вероятность относительно жёсткой его коррекции. Хотя снижение темпов прироста рынка продолжается уже почти год, эти темпы всё ещё остаются чрезвычайно высокими: 30% в июне к июню 2012 г. (для сравнения: на пике роста, наблюдавшемся в июне прошлого года, годовые темпы были лишь немногим меньше - 36%, здесь и далее все показатели – с устранением валютной переоценки). Спрос населения на кредит уменьшается, но слабо и «непоследовательно». Так, согласно проводимому ЦБ обследованию кредитных организаций («Изменения в кредитной политике банков»), если в 1 кв. спрос населения на кредиты практически не увеличивался, то во 2 кв. вновь вернулся к росту с интенсивностью, близкой к показателям 2012 г.
- ✓ Большинство банков пока не готово отказаться от агрессивной кредитной политики на розничном рынке. Судя по данным проводимого ЦБ обследования, с момента возникновения структурного дефицита ликвидности в банковской системе (со второй половины 2011 г.) кредитные организации только один раз ужесточили условия банковского кредитования населения (УБК), а всё остальное время либо смягчали эти условия (включая 2 кв.2013), либо оставляли их неизменными. Отметим, что по кредитам предприятиям, в среднем менее рискованным, но и менее доходным, чем розничные, в течение всего периода структурного дефицита ликвидности (за исключением 2 кв.2013) банки, наоборот, как правило, ужесточали условия кредитования.

3. Кредитный рынок (2/2)

- ✓ В отличие от кредитования населения, кредитование предприятий существенно замедляется. В июне 2013 г. темпы прироста корпоративных кредитов к тому же периоду предшествующего года составили всего 12% (для сравнения: в июне 2012 г. аналогичный показатель составлял 19%). Если бы не аномально высокий темп прироста кредитов в апреле 2013 г. (2.3%), текущий годовой показатель был бы еще на 2 проц. п. ниже.
- ✓ В текущем году, в отличие от 2012 г., это замедление обусловлено не ужесточением условий банковского кредитования (УБК) предприятий, а отсутствием роста корпоративного спроса на кредит (судя по данным обследования, проводимого ЦБ).
- ✓ Ключевой причиной стагнации корпоративного спроса на кредит является замедление динамики производства. Наиболее сильное снижение темпов роста кредитования наблюдается в тех отраслях экономики, динамика выпуска которых в текущем году существенно замедлилась (добыча полезных ископаемых, производство транспортных средств, производство машин и оборудования, строительство, транспорт).
- ✓ Ситуация с платежеспособностью предприятий, в отличие от ситуации с платёжеспособностью домашних хозяйств, не вызывает пока опасений. Абсолютный объём просроченного корпоративного долга растёт невысокими темпами (всего 5.4% прироста за 2 кв. 2013 г.). В наиболее уязвимых сезонно-зависимых и проциклических отраслях (сельское хозяйство, производство машин и оборудования, транспортных средств, производство строительных материалов, строительство, операции с недвижимостью, транспорт и др.) качество кредитного портфеля не ухудшается.
- ✓ Торможение динамики кредитного портфеля привело к стабилизации соотношения кредитов и депозитов (LDR, Loans-to-deposits ratio) вблизи единицы – комфортного, с точки зрения ликвидности банковского сектора уровня. Такая стабилизация означает, что динамика привлечения и динамика размещения банками средств в целом соответствуют друг другу.
- ✓ Ставки по кредитам и предприятиям, и населению, во 2 кв. 2013 г. прекратили свой рост (10.1% во 2 кв. 2013 г. и 9.9% в июле против 10.2% в 1 кв. 2013 г. по краткосрочным кредитам нефинансовым предприятиям, без учета Сбербанка). Это произошло под влиянием восстановления сбалансированности динамики привлекаемых и размещаемых банками средств, и, соответственно, смягчения ситуации с банковской ликвидностью (см. выше). В то же время, судя по данным обследования ЦБ («Изменения в кредитной политике банков»), банки всё в большей степени начинают закладывать в ставку премию за системный кредитный риск. Не исключено, что в дальнейшем эта премия будет увеличиваться, и это может привести к возобновлению роста уровня ставок по кредитам.

3. Кредитный рынок

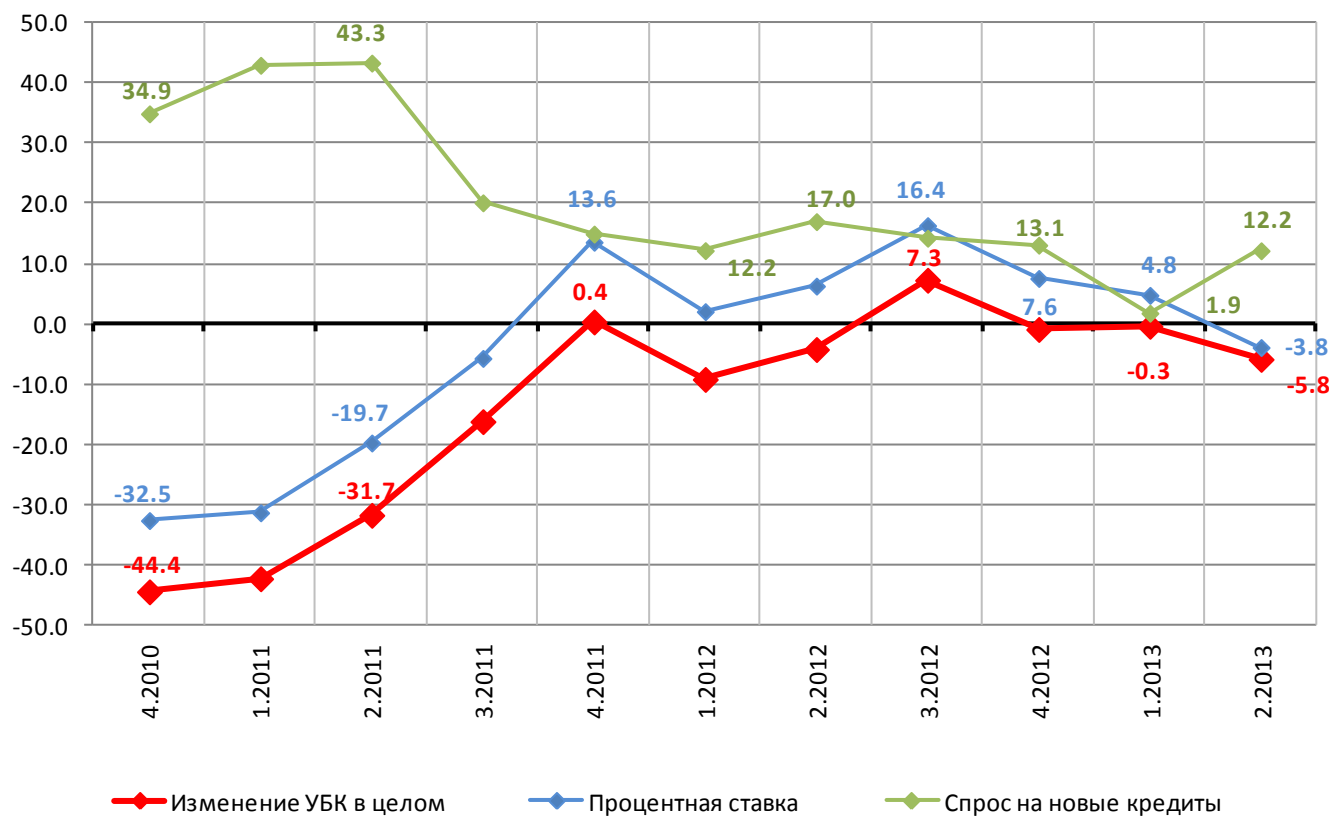
3.1. Кредиты населению¹ (с исключением валютной переоценки, темпы прироста, %)



¹ Показатель не включает кредиты индивидуальным предпринимателям

3. Кредитный рынок

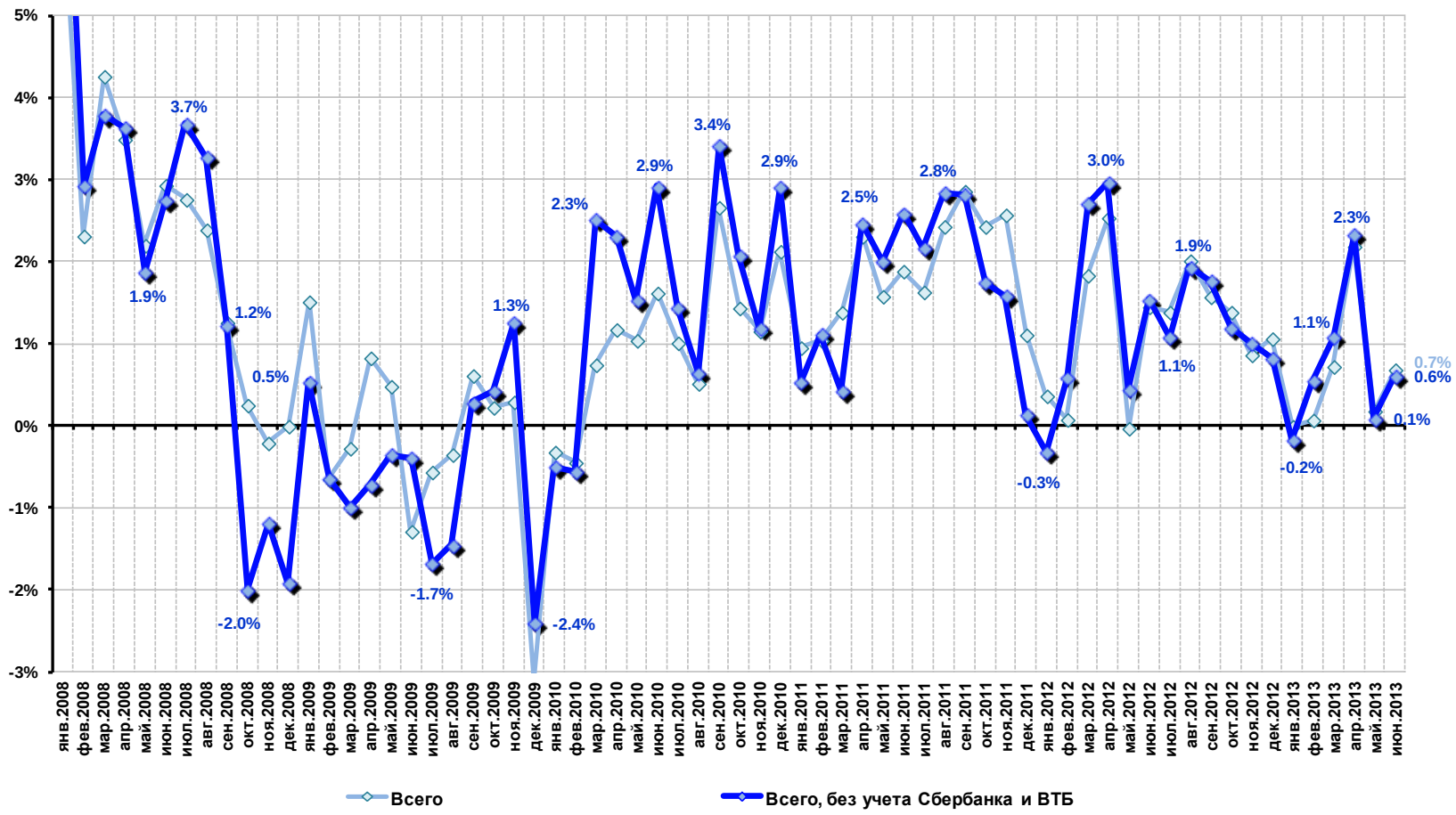
3.2. Условия банковского кредитования (УБК) и спрос на новые кредиты населения (индексы изменений, баз. пунктов)¹



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

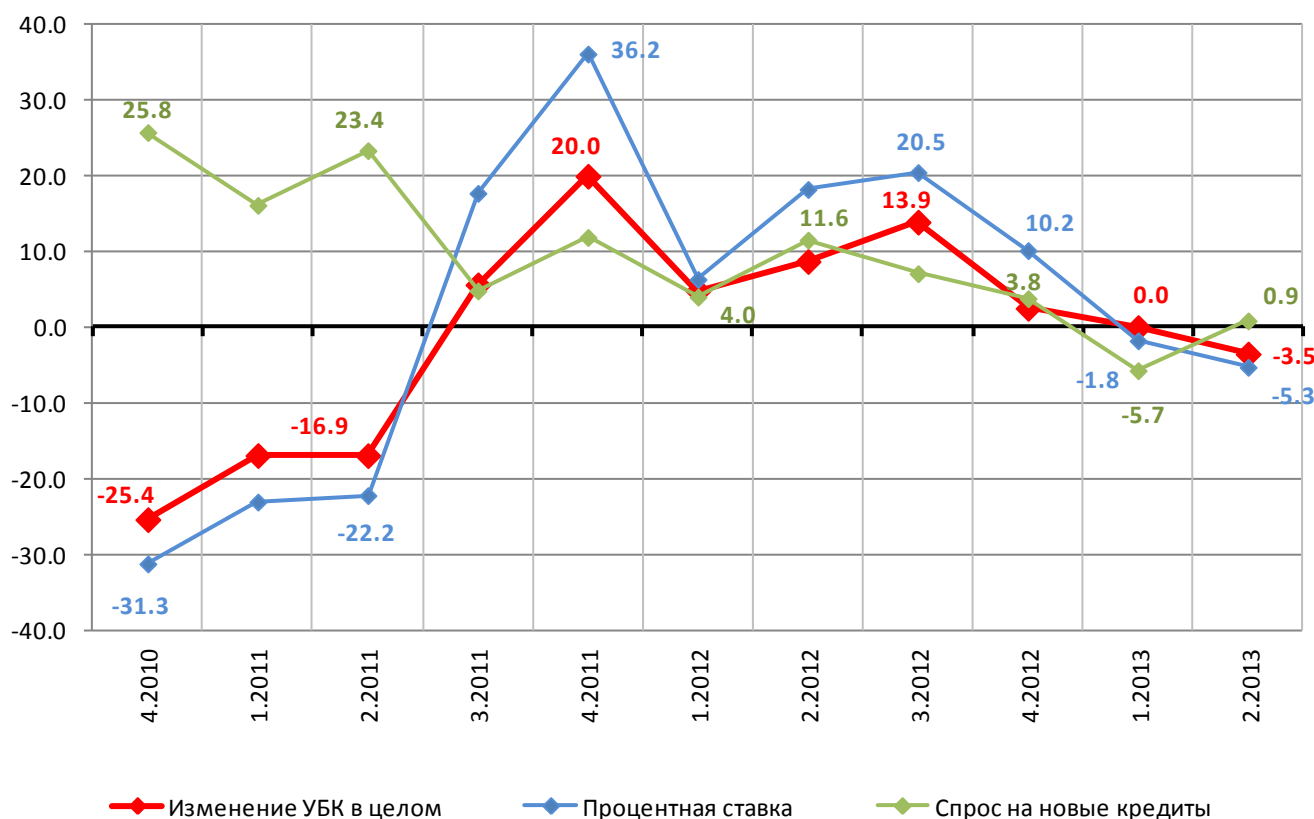
3.3. Кредиты нефинансовым предприятиям¹
(с исключением валютной переоценки, темпы прироста, %)



¹ Показатель не включает кредиты нерезидентам

3. Кредитный рынок

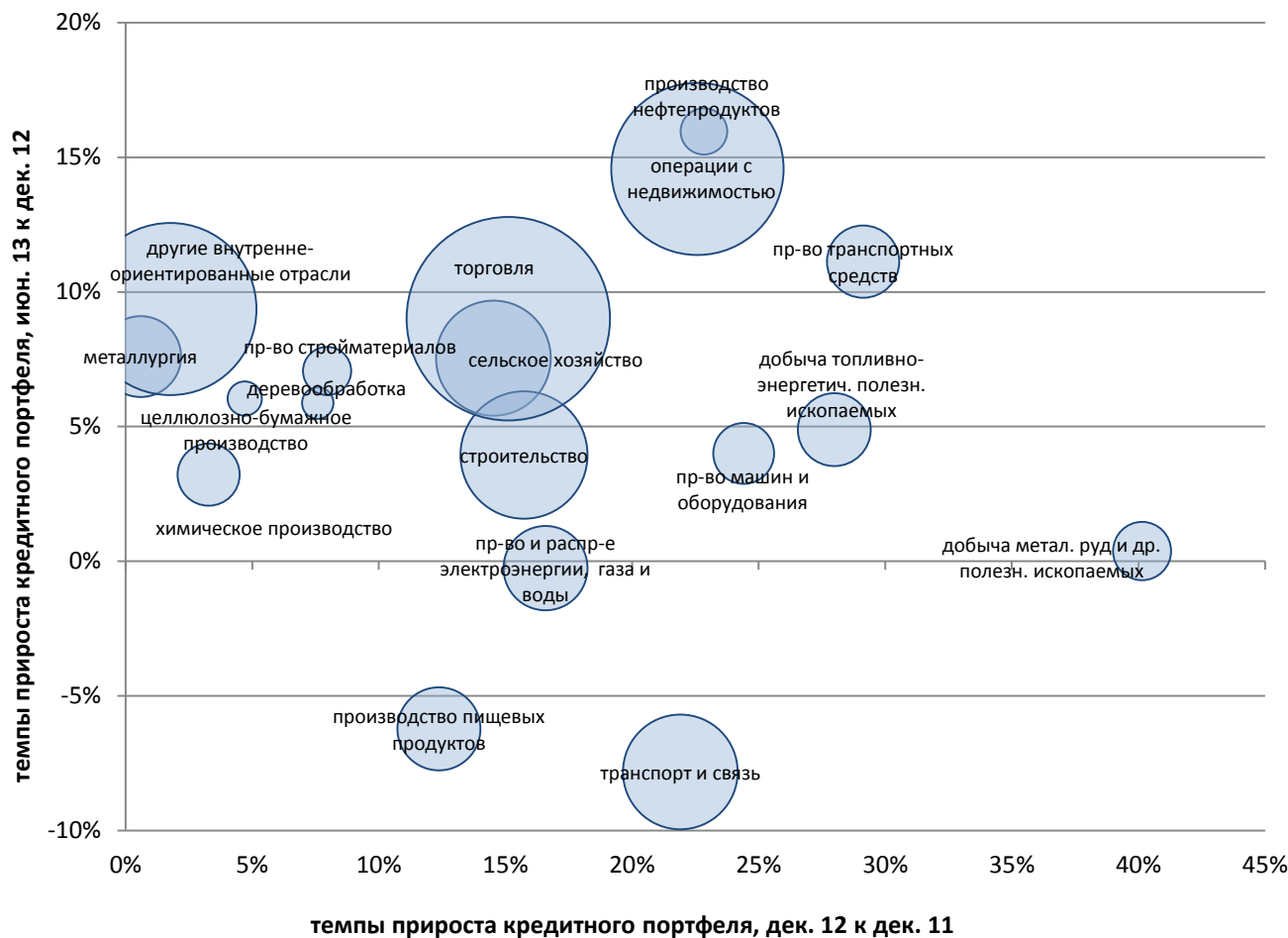
3.4. Условия банковского кредитования (УБК) и спрос на новые кредиты крупных предприятий (индексы изменений, баз. пунктов)¹



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.

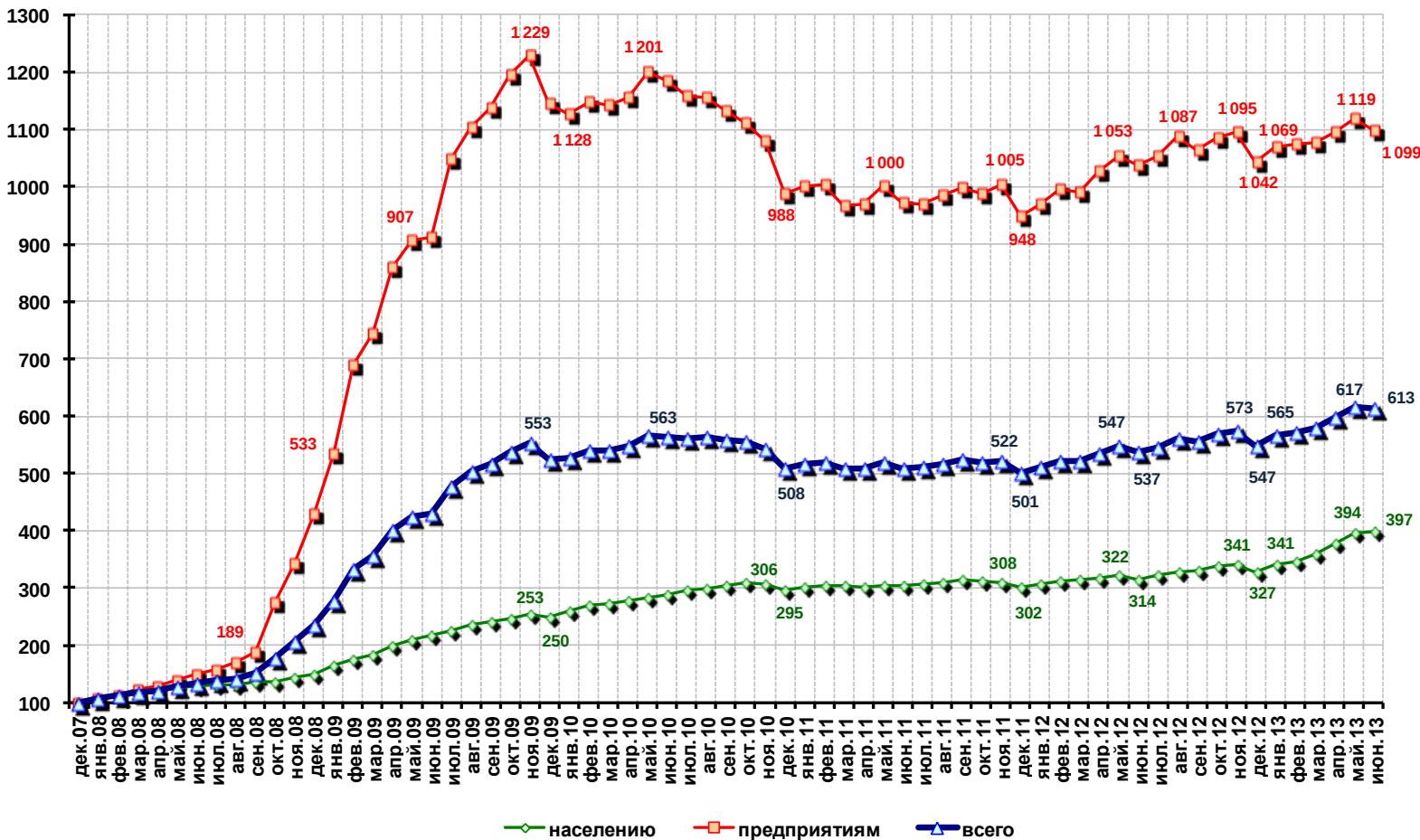
Рост УБК и компоненты «Процентная ставка» отражают ужесточение условий кредитования, и наоборот.
Рост индекса «Спрос на новые кредиты» отражает повышение спроса на кредиты, и наоборот

3.5. Темпы прироста корпоративного кредитного портфеля российских банков по отраслям¹ (%)



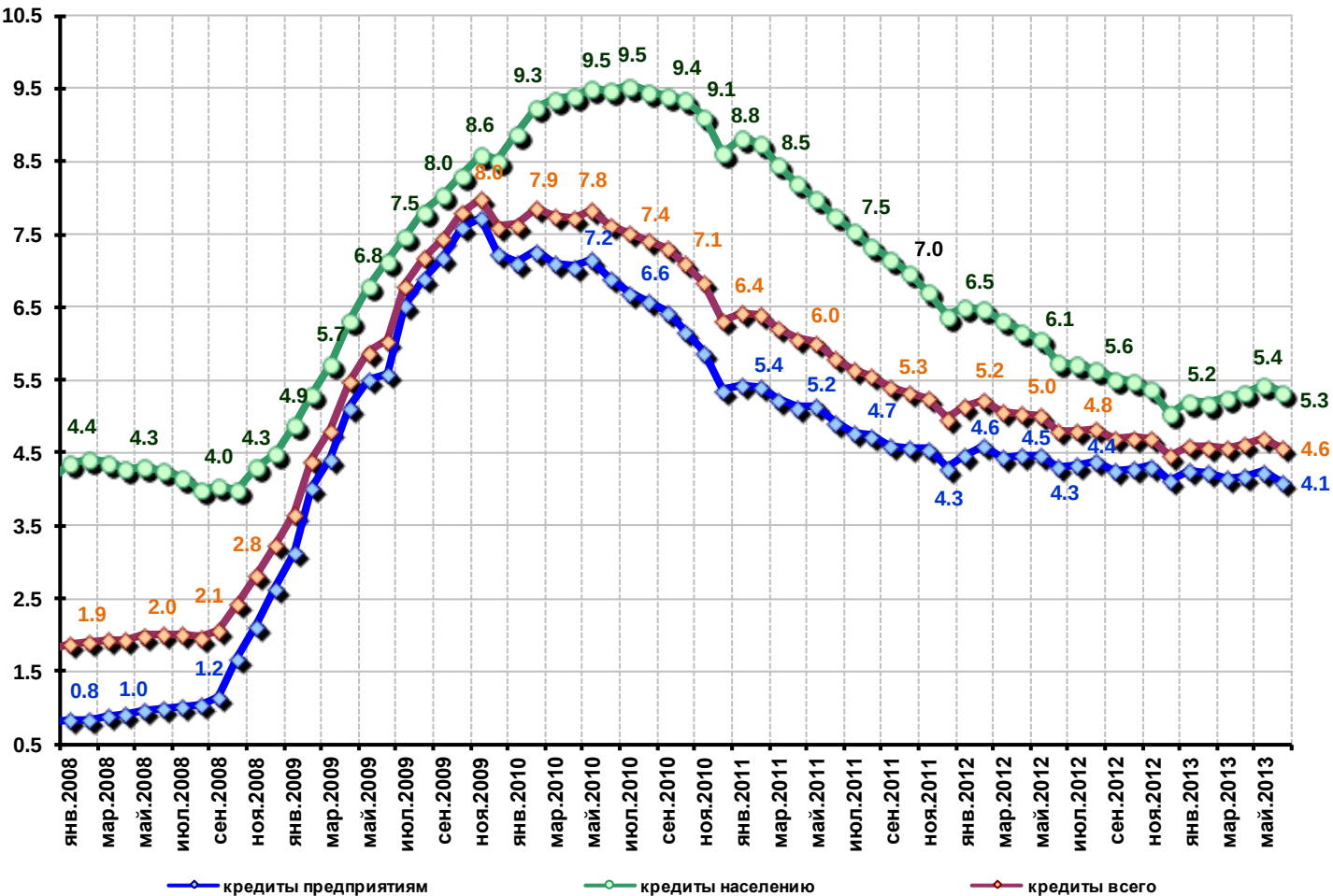
¹ Площадь круга соответствует доле отрасли в корпоративном кредитном портфеле российских банков

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

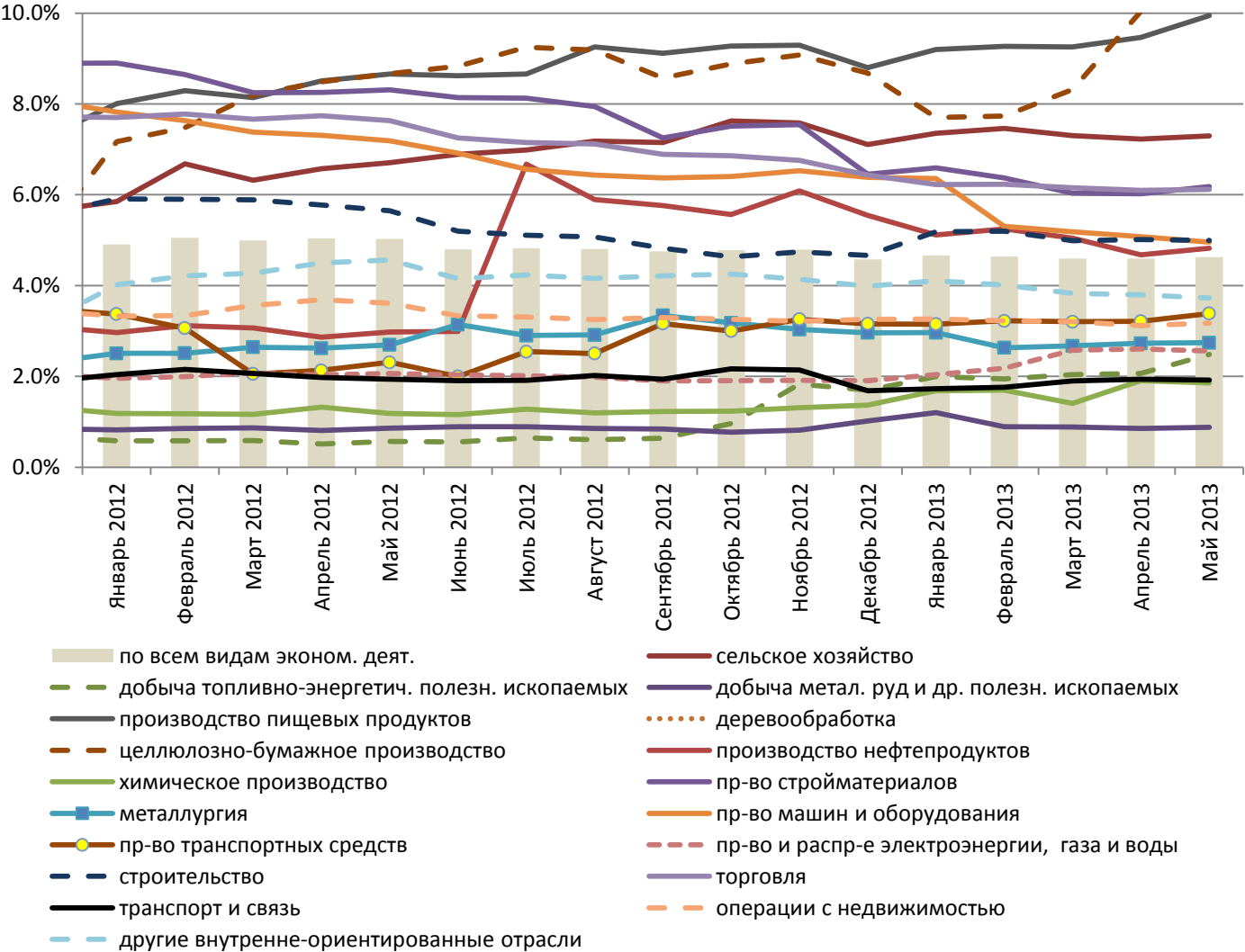


3. Кредитный рынок

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

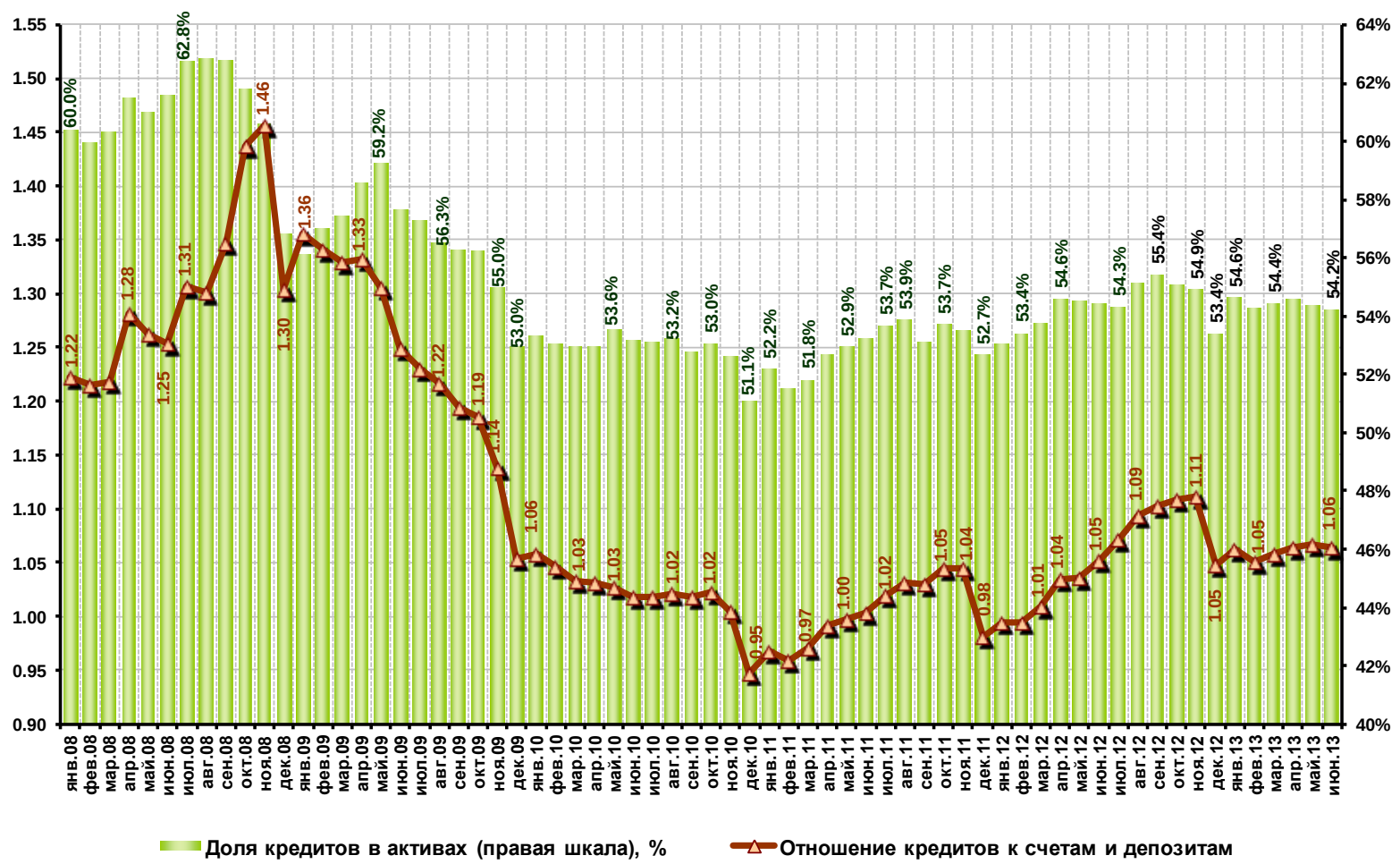


3.8. Доля просроченной задолженности в совокупном объеме кредитов по отраслям, %

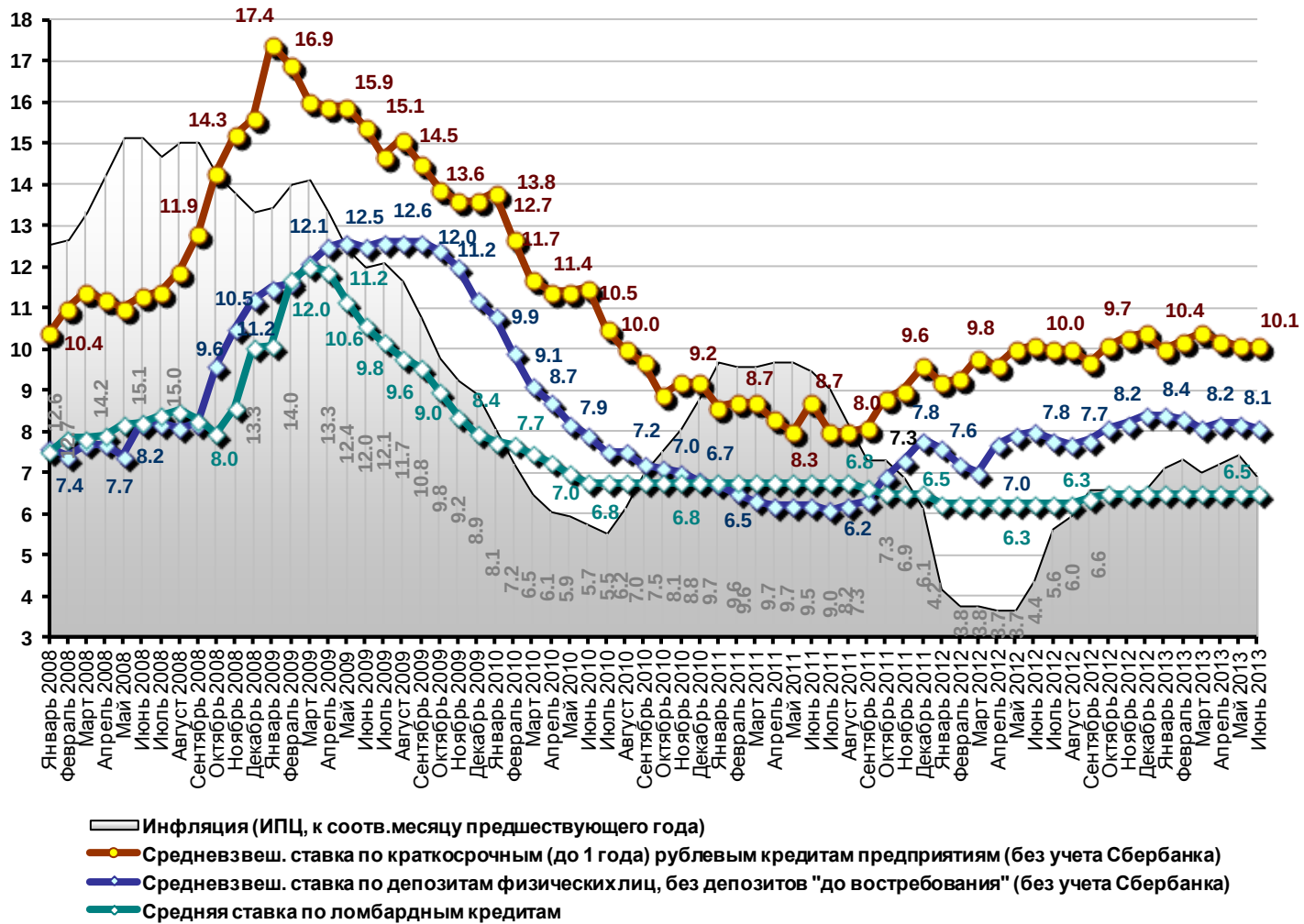


3. Кредитный рынок

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



3.10. Процентные ставки и уровень инфляции
(% годовых)

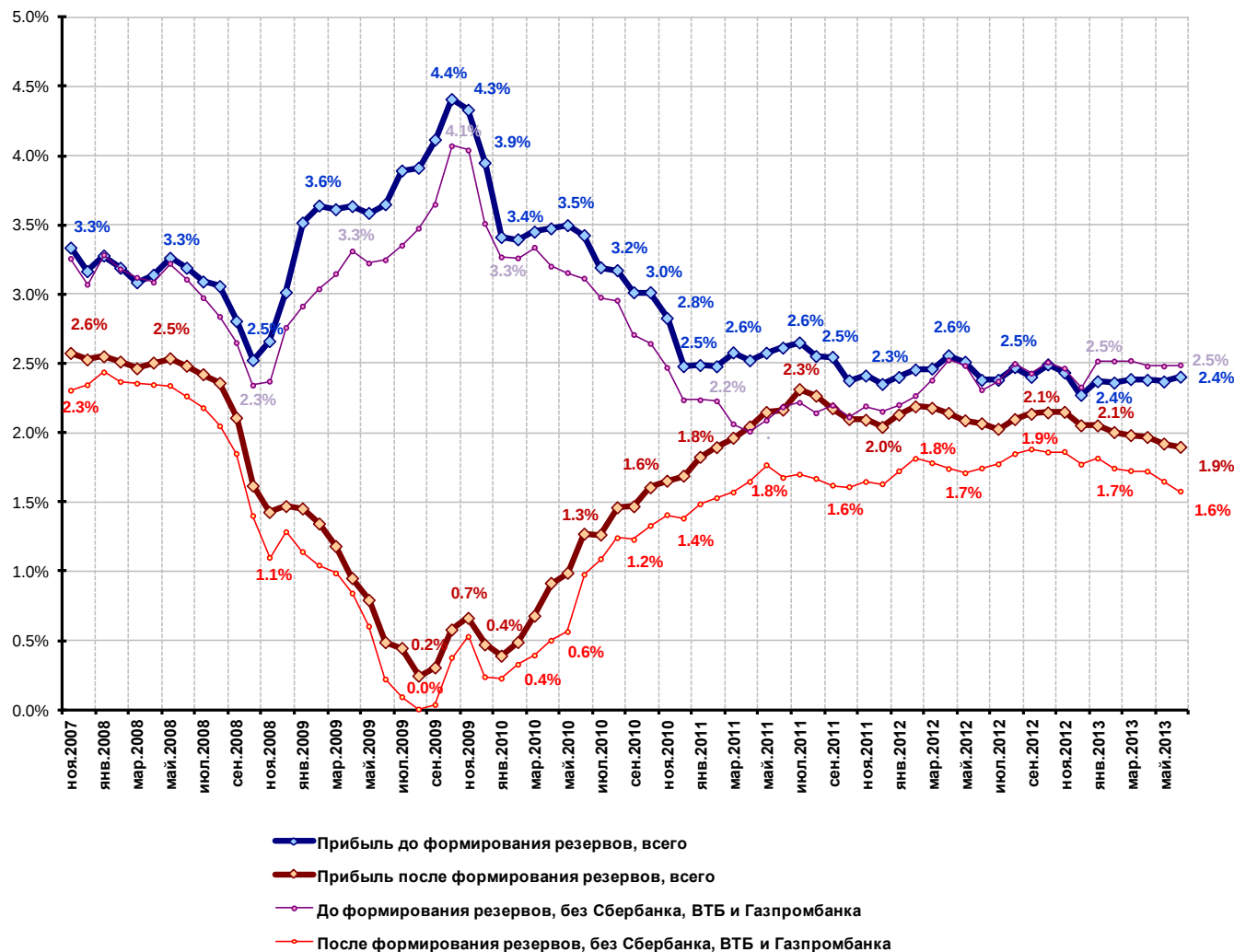


4. Банковская система

- ✓ Происходит снижение прибыльности активов (ROA, Return-on-assets ratio), затрагивающее широкий слой банков - как государственных, так и частных. Оно обуславливается увеличением расходов банков на формирование резервов под возможные потери по ссудам. За первое полугодие 2013 г. прирост отчислений в резервы под потери по кредитам «отнял» 0.4 проц. п. от ROA банковского сектора.
Таким образом, ставка на повышение прибыльности путём форсирования рискованного и высокодоходного беззалогового розничного кредитования, ранее сделанная российскими банками, не оправдала себя.
Развитие этих видов кредитования позволило повысить чистый процентный доход банков (на 0.2 проц.п. от ROA за первое полугодие 2013 г.), однако его рост всё равно недостаточен для того, чтобы уравновесить увеличивающиеся расходы банков на резервы под будущие потери по ссудам.
Возможно (в случае нового заметного ослабления рубля), ситуация с прибылью смягчится благодаря доходам, которые банки получают от переоценки стоимости своих валютных активов и обязательств (см. выше).
- ✓ Средняя по банкам достаточность капитала (отношение собственного капитала к активам, взвешенным с учётом риска) остаётся стабильной. Однако стабилизация произошла на весьма низком уровне - 13.4-13.5%. Причина стабилизации - не увеличение взносов собственников банков в их капиталы, а некоторое замедление роста кредитов и других видов рискованных активов. Низкий уровень достаточности капитала значительной части банков делает их уязвимыми к возможному росту неплатежей по кредитам. В случае последнего банки будут вынуждены существенно увеличить разницу между ставками по кредитам и депозитам - чтобы ещё сильнее затормозить рост кредитов и повысить свой чистый процентный доход.
Риски для капитала банков в связи с переходом с 1.01.2014 на стандарты надзора «Базель III» представляются несущественными. ЦБ оценил, что внедрение новых норм обойдется банкам примерно в 2 млрд.руб., т.е. примерно 0.03% совокупного капитала банков
- ✓ Приток средств населения на банковские счета и депозиты, в целом соответствует умеренно-интенсивной динамике двух предшествующих лет (примерно 7.3-8.2% темпа прироста за 2 кв., здесь и далее – с устранением валютной переоценки). Однако этот приток все в большей степени подвержен краткосрочным – в пределах одного месяца – колебаниям (-0.3% в мае). Последние объясняются динамикой текущих счетов, а не срочных депозитов, и связаны с активизацией использования населением платежных карт в целях оплаты товаров и услуг.
- ✓ Процесс долларизации безналичных средств предприятий и населения прекратился. Наблюдается более интенсивное (в 1.4 раза) привлечение рублевых и ощутимо (в 1.8 раза) менее интенсивное привлечение валютных счетов и депозитов во 2-ом кв. 2013 г., чем в аналогичный период предыдущего года.
- ✓ Наблюдается повышение склонности к сбережению нефинансовых предприятий. Так, за февраль-июнь 2013 г. (в январе – сезонный отток) темп прироста срочных депозитов составил 9.2% против 2.9% в аналогичный период предыдущего года, за 2 кв. – 3.6% (против 3.1% годом ранее). Это, возможно, отражает снижение мотиваций компаний к вложению средств в производственный оборот.

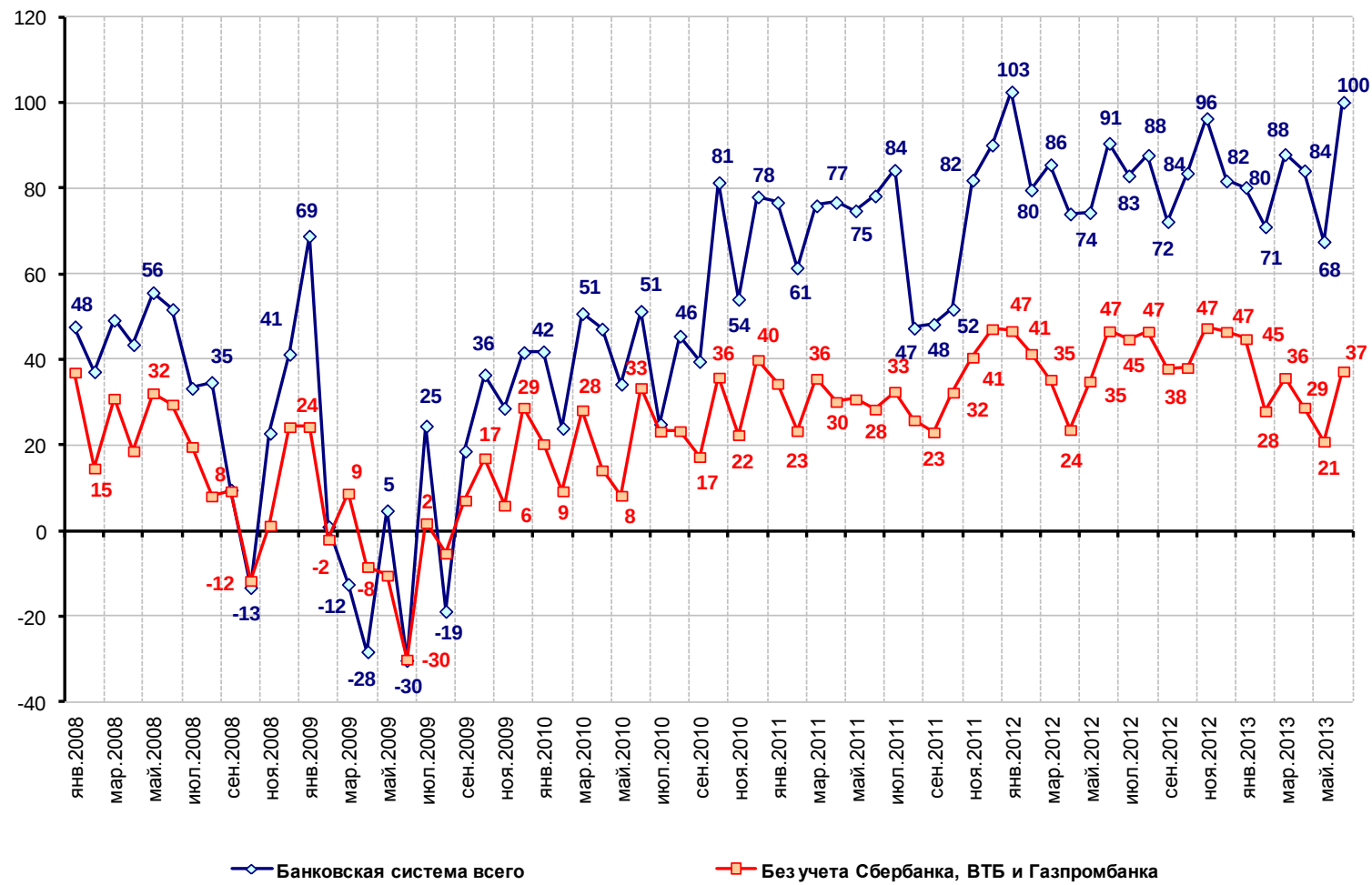
4. Банковская система

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

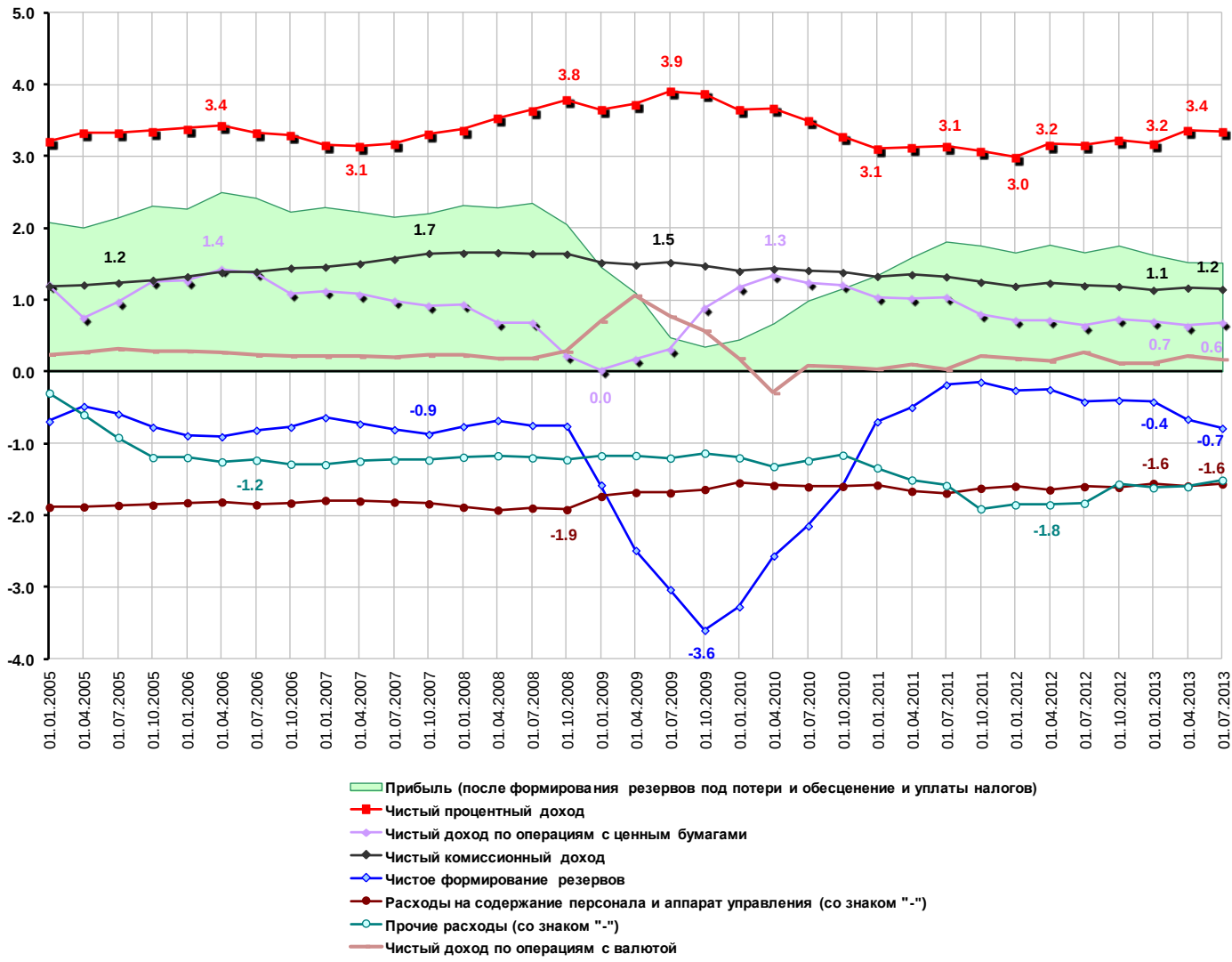


4. Банковская система

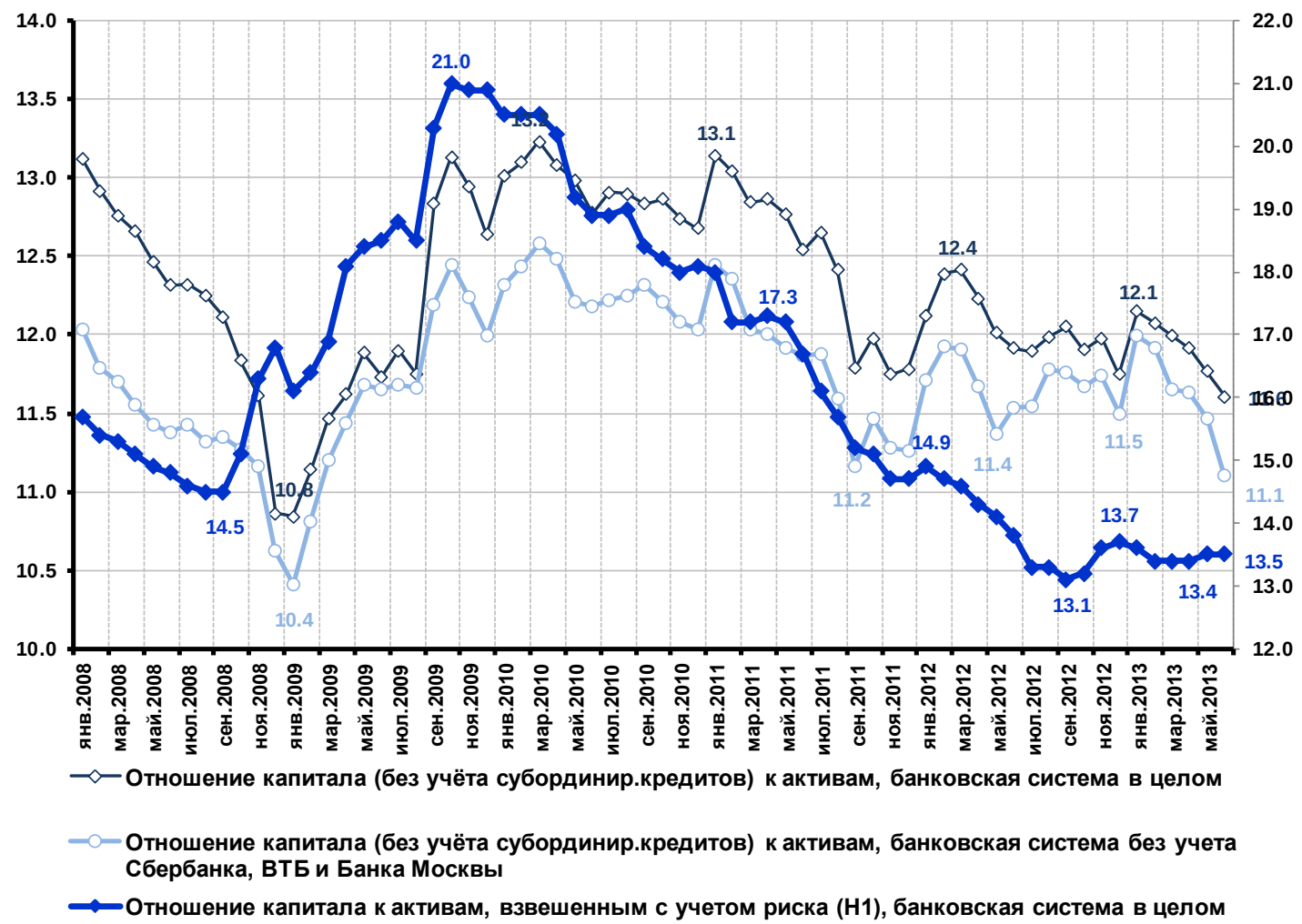
4.2. Балансовая прибыль банковской системы
(без учёта МПБ и Связь-банка, за месяц, млрд. руб.)



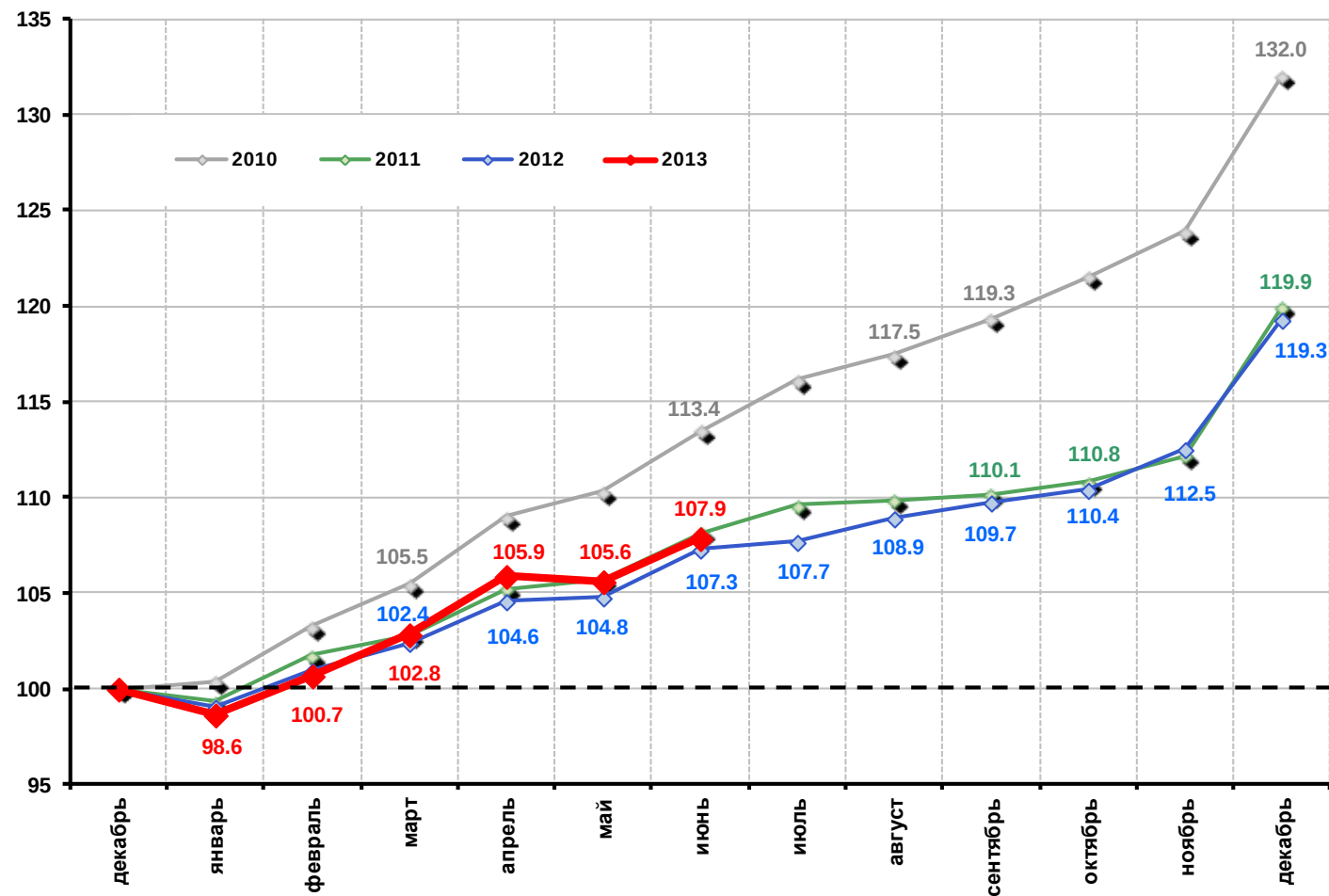
4.3. Компоненты прибыли банковского сектора
(в % к совокупным активам)



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

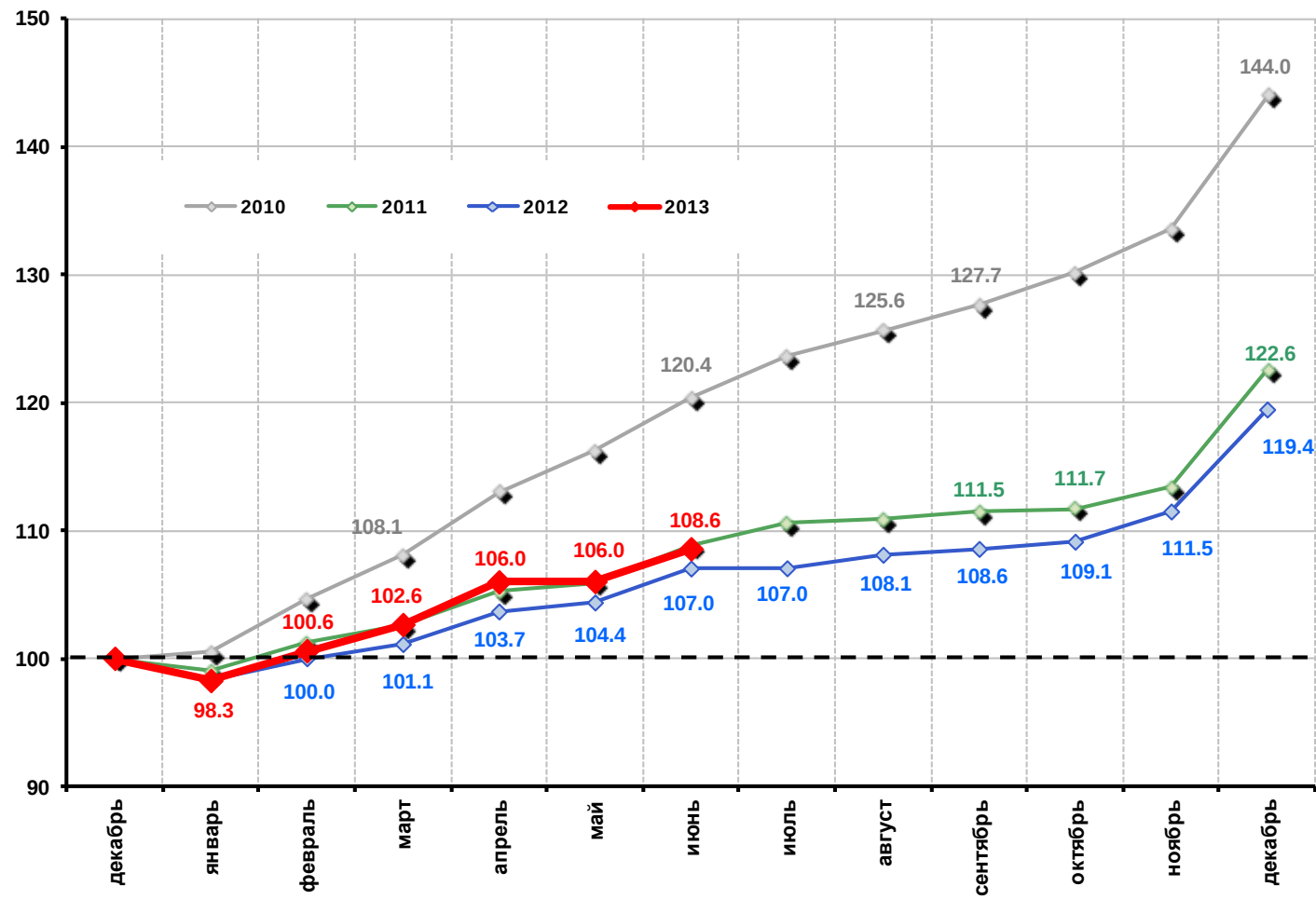


4.5. Счета и депозиты населения всего¹
(на конец месяца, декабрь=100%)

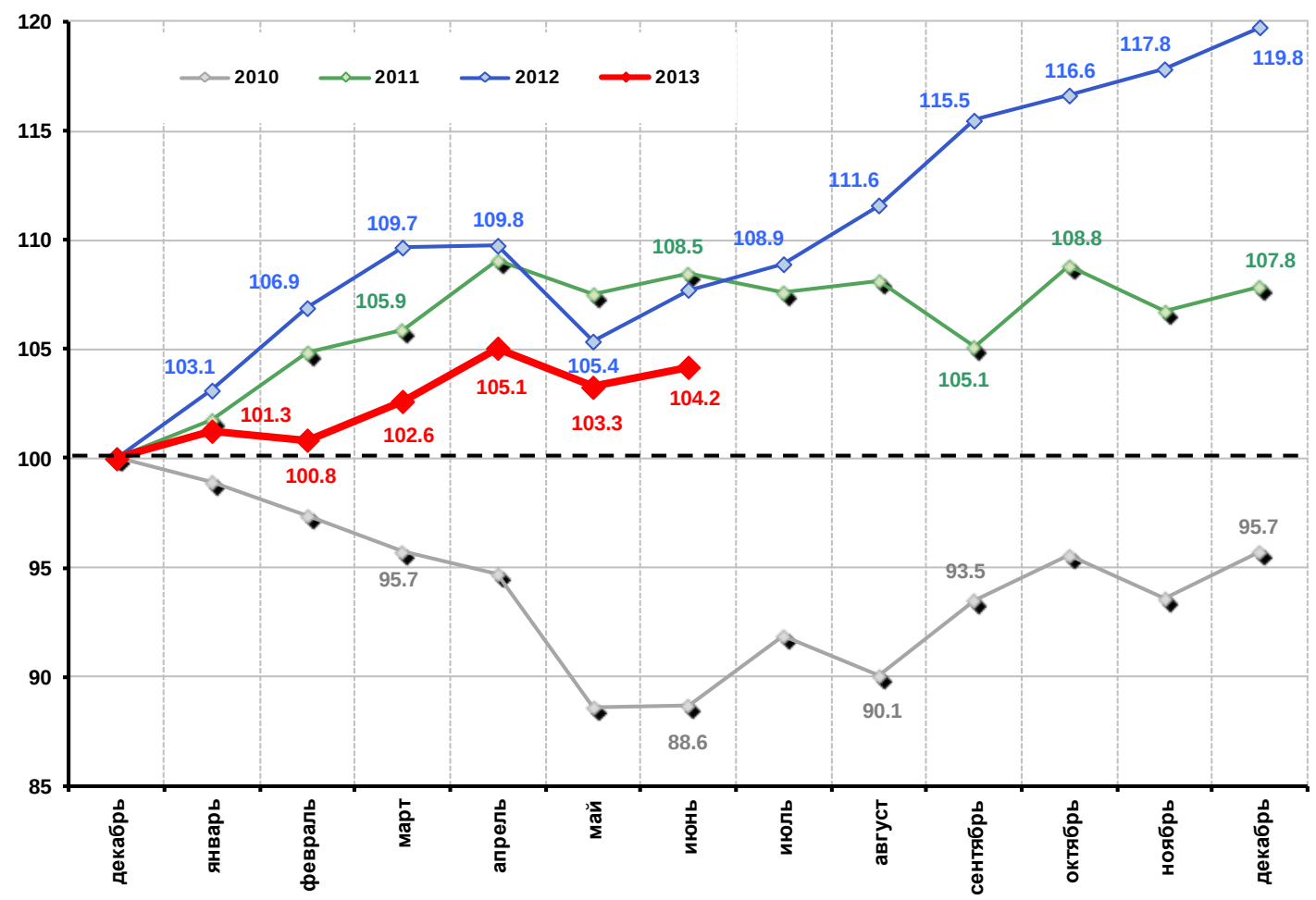


¹ с элиминированием влияния переоценки валютной компоненты (долл. и евро)

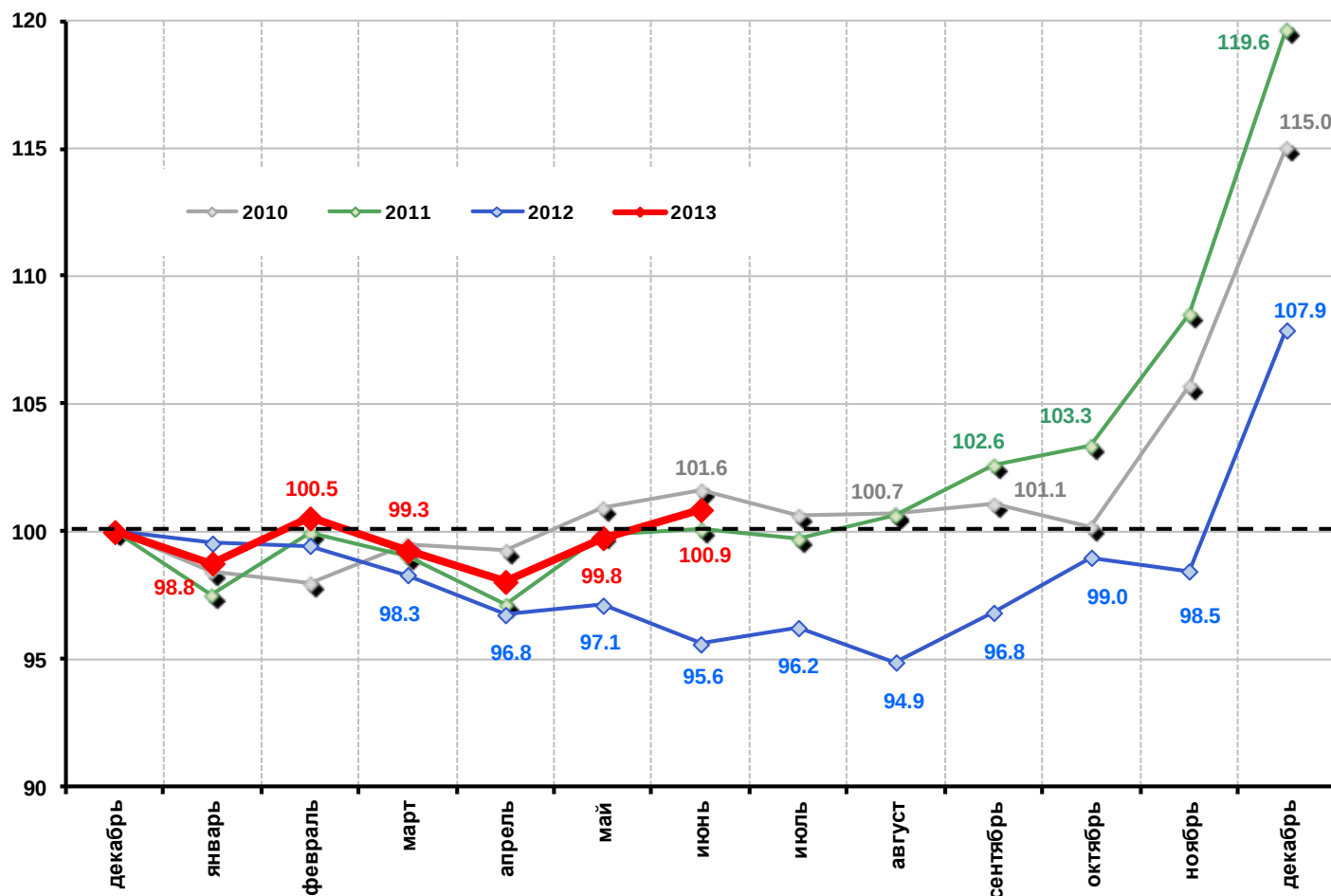
4.6. Рублевые счета и депозиты населения
(на конец месяца, декабрь=100%)



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

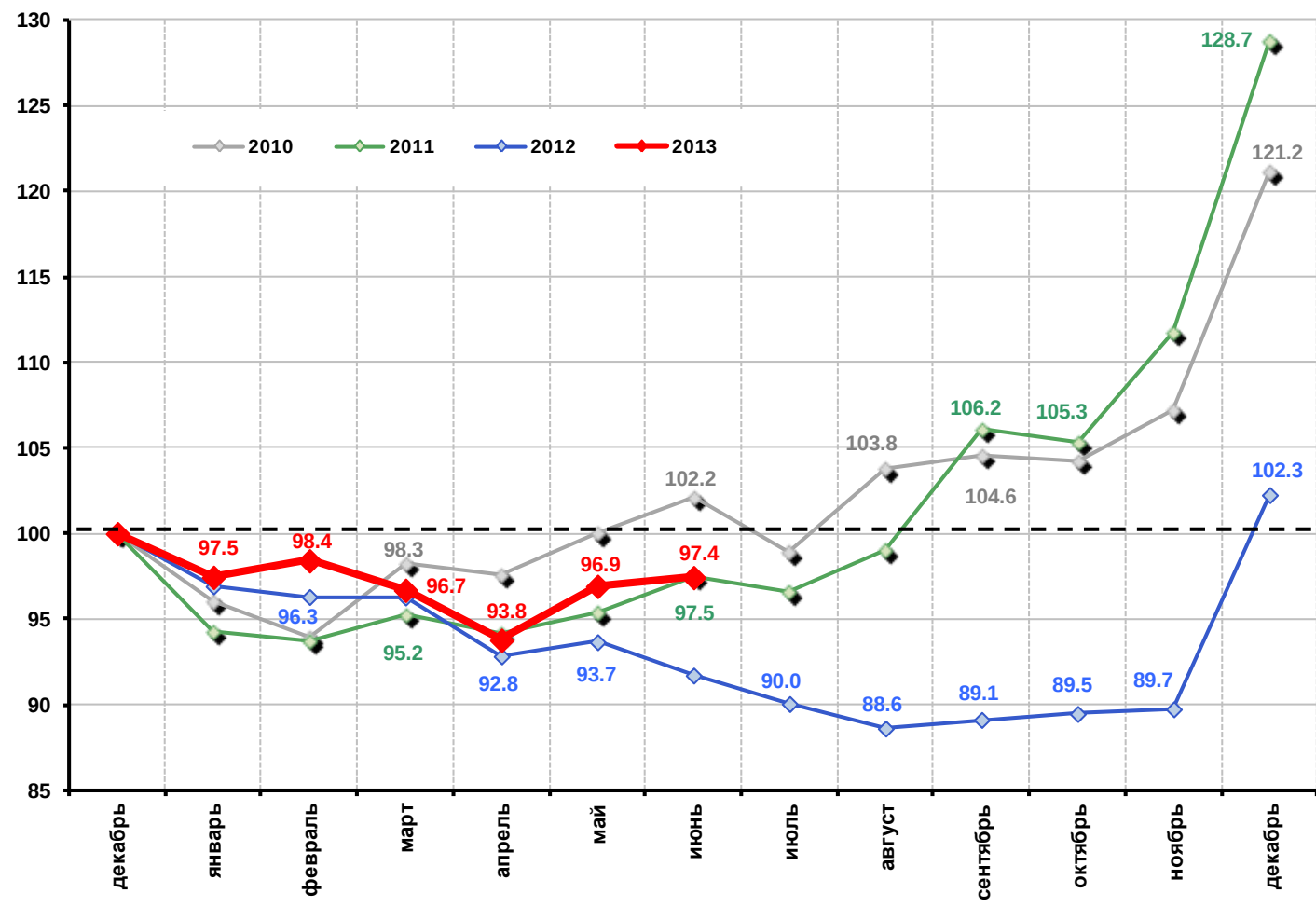


4.8. Счета и депозиты нефинансовых предприятий всего (без учета Банка Москвы на конец месяца, декабрь=100%)¹



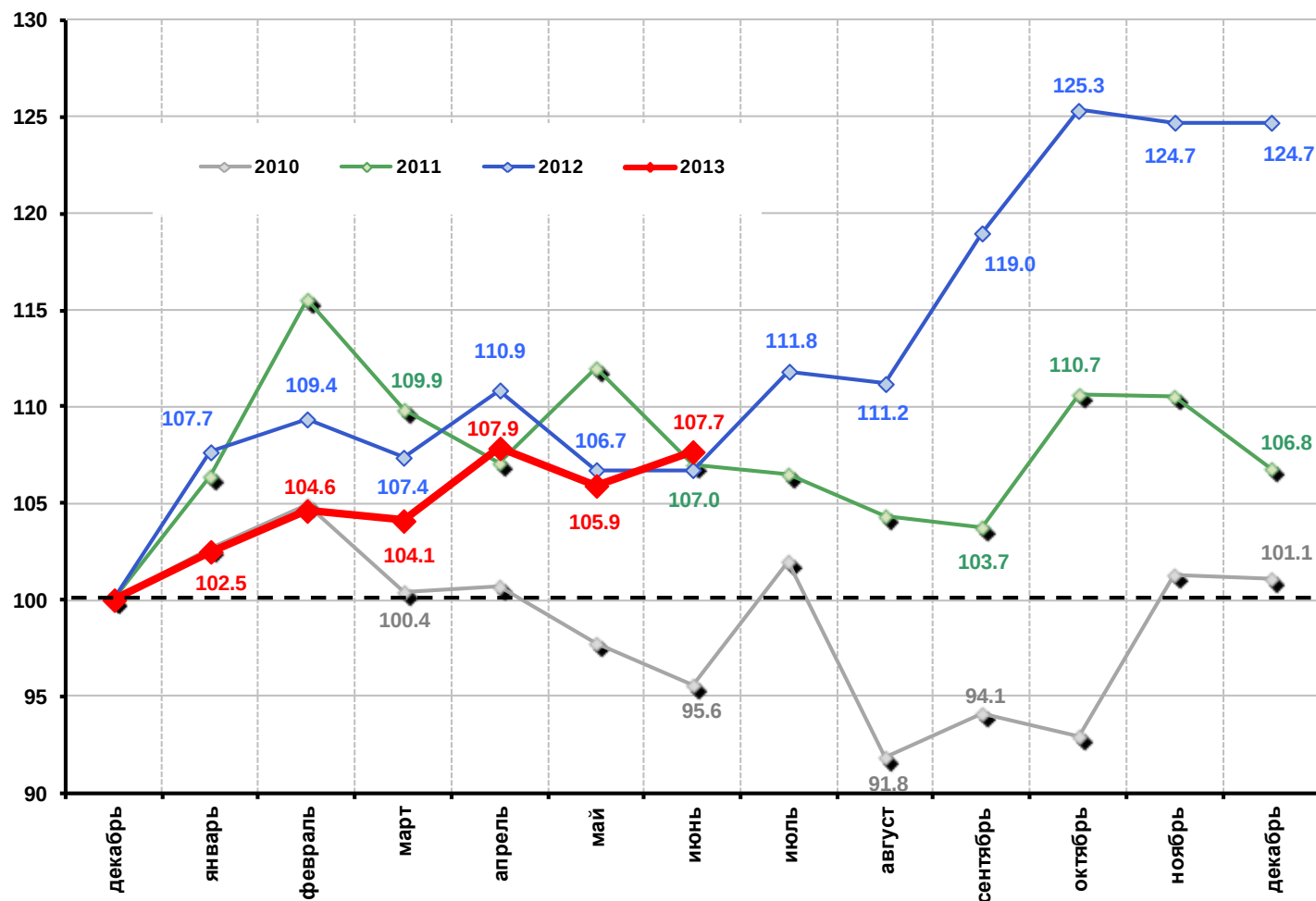
¹ с элиминированием влияния переоценки валютной компоненты (долл. и евро)

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%)

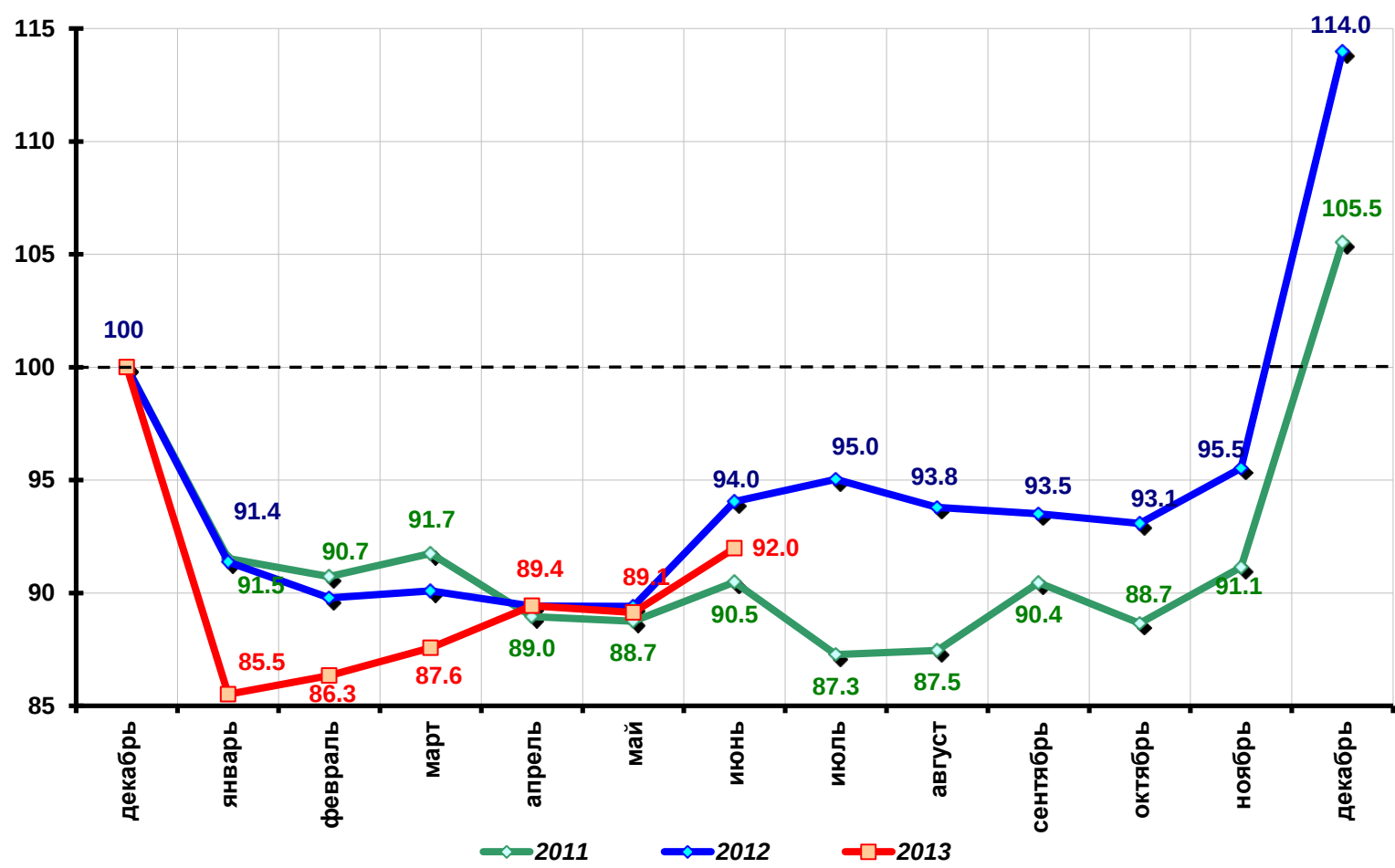


5. Денежная база и денежная масса

- ✓ Во 2 кв. 2013 г. динамика денежного предложения (денежной базы в широком определении) ускорилась: был зафиксирован рост на 5.0%.
Это выглядит «почти достижением» на фоне «провала» 1 кв., когда наблюдалось снижение на 12.4% (без учета влияния сезонных колебаний денежного предложения, вызванных операциями по счетам бюджета в начале года - снижение на 5.3%). Это также немного превышает результат аналогичного периода прошлого года (прирост на 4.4%).
Основным фактором ускорения роста денежного предложения стало более активное размещение Минфином временно свободных средств на депозитах в коммерческих банках. За 2 кв. 2013 г. величина средств на этих депозитах увеличилась на 450 млрд. руб. (для сравнения: за аналогичный период прошлого года – сократилась на 30 млрд. руб.).
Можно ожидать, что приток в экономику средств с бюджетных счетов будет ключевым фактором, поддерживающим более «бодрую» динамику денежного предложения и во второй половине текущего года. Это обуславливается вероятным ростом дефицита федерального бюджета в этот период (из-за недополучения бюджетных доходов).
Определённую поддержку росту денежного предложения, вероятно, также окажет расширение спектра инструментов рефинансирования коммерческих банков Банком России (аукционы по предоставлению банкам кредитов под залог нерыночных активов по плавающей ставке).
- ✓ В апреле-июне наблюдалось медленное расширение спроса экономики на деньги (денежной массы M2). При этом в 2013 г. рост денежной массы идет более высокими темпами по сравнению с двумя предшествующими годами (рост за январь-июнь на 4,0% против 0,8% в 2012 г. и 3,5% в 2011 г.). Основной фактор более динамичного роста денежной массы в 2013 г. – более уверенная динамика спроса на рублевые активы со стороны населения и предприятий. Несмотря на понижательный тренд курса рубля, наблюдавшийся в последние три месяца, экономические агенты не спешат конвертировать рублевые счета и накопления в иностранную валюту (это подтверждается снижением в первой половине года накопленного объема наличной иностранной валюты на 4,1 млрд. долл. и замедлением роста средств на валютных депозитах населения). Видимо, положительный эффект дает политика Банка России по переходу к плавающему курсу рубля (снижение предсказуемости курсообразования), что снижает спекулятивный настрой у «непрофессиональных участников» валютного рынка.

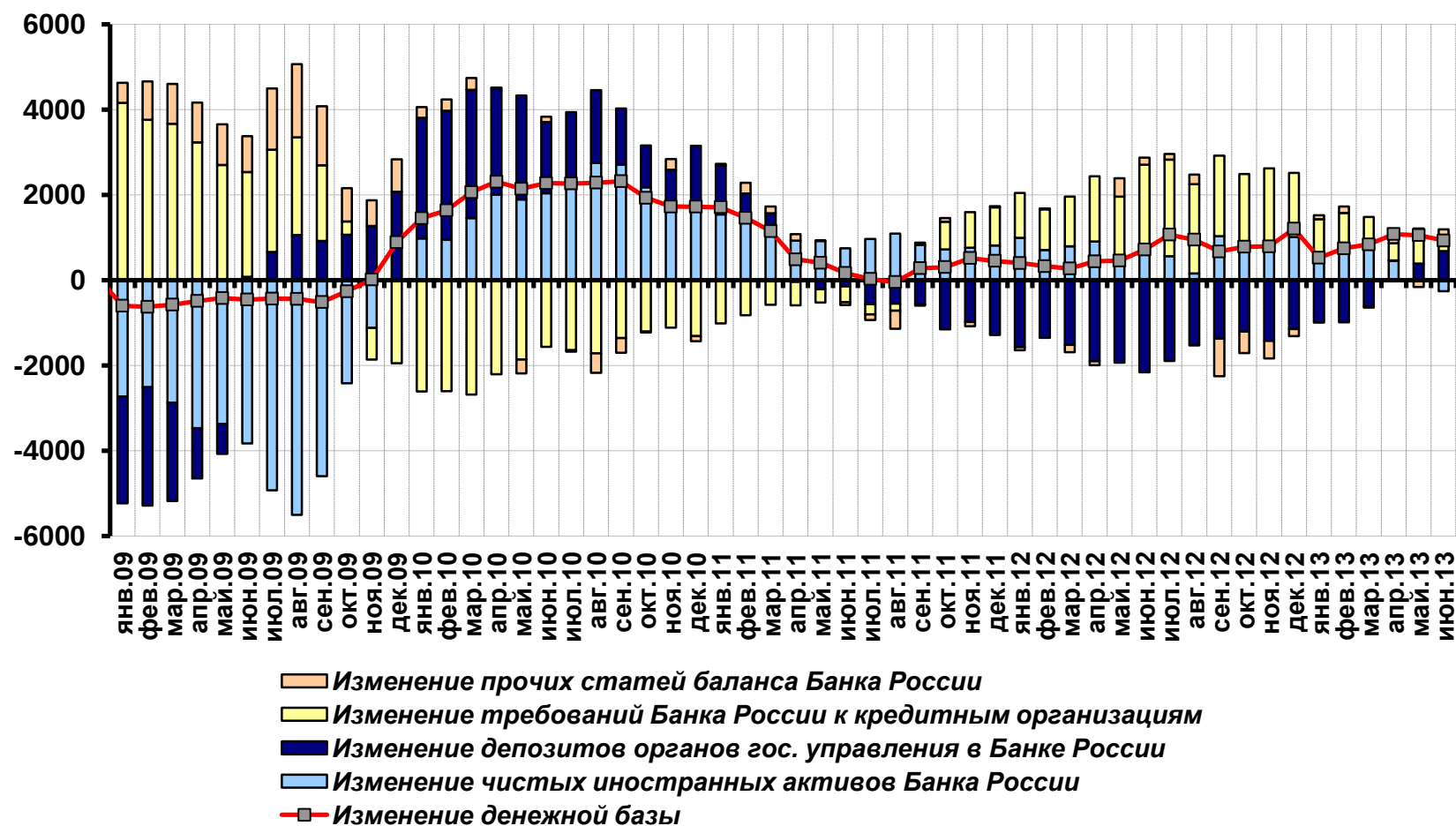
5. Денежная база и денежная масса

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



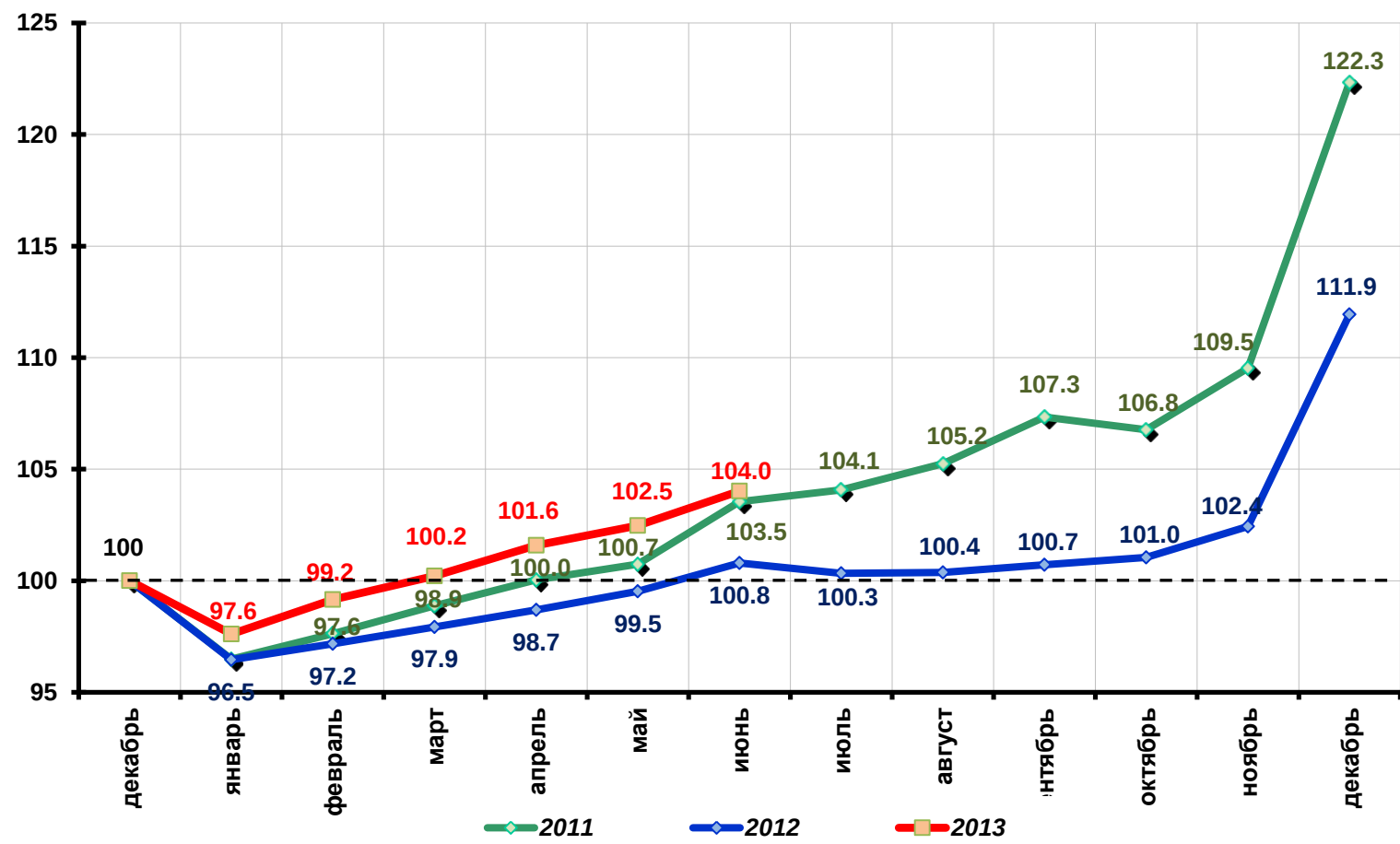
5. Денежная база и денежная масса

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



5. Денежная база и денежная масса

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



Авторы обзора:

Олег Солнцев, руководитель направления

Анна Пестова, ведущий эксперт

Михаил Мамонов, ведущий эксперт

Ирина Сухарева, эксперт