



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

Октябрь-Декабрь 2022

Ликвидность банков и межбанковский кредитный рынок

1. Ликвидность банков и межбанковский кредитный рынок

Рекордные налоговые выплаты

Расширение рефинансирования банков Банком России под обеспечение государственными облигациями

Выкуп внутреннего государственного долга банками

Отток ликвидности

Размещение средств Минфина на депозитах в банках

Приток ликвидности

Вывод:

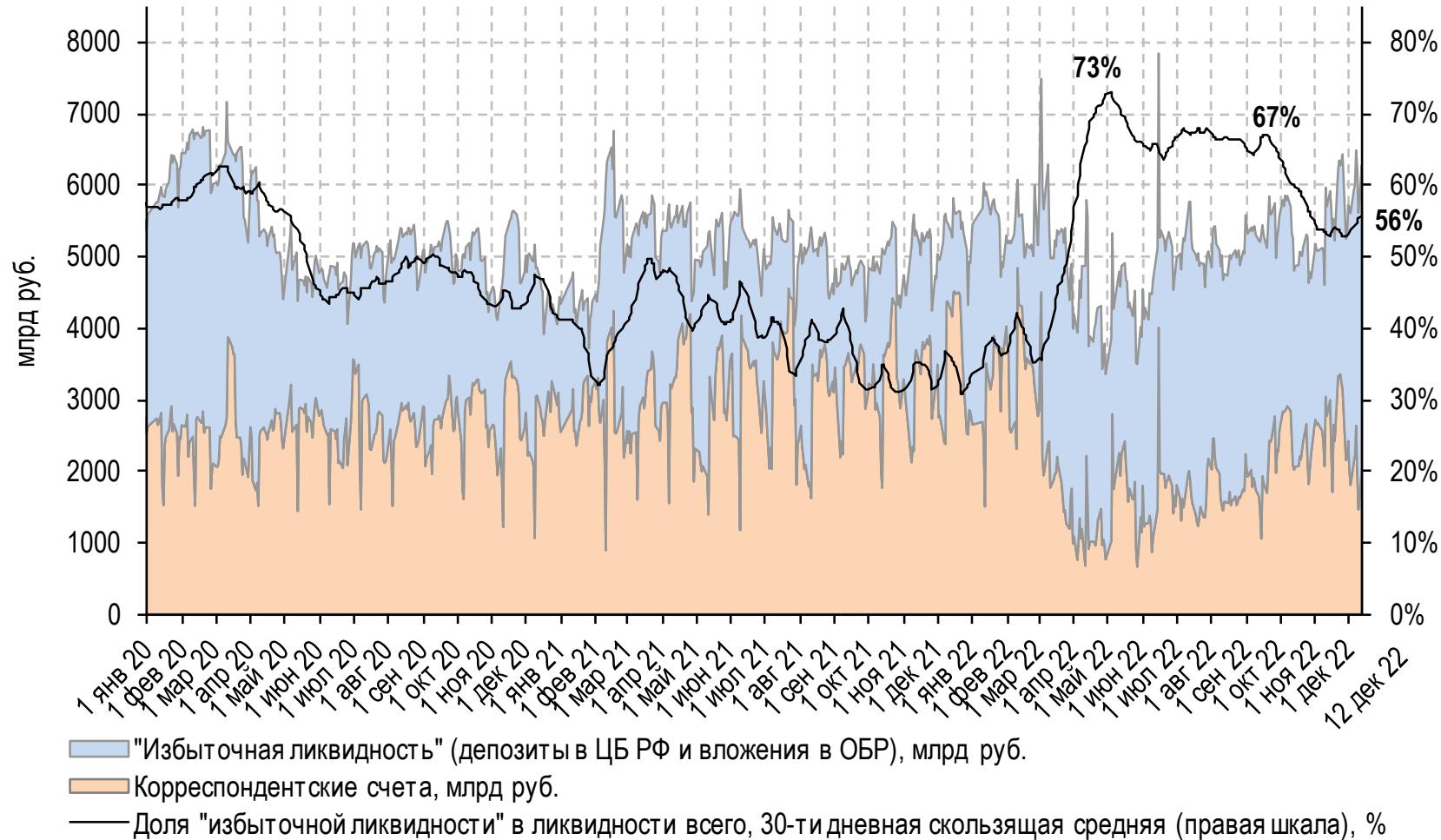
- Балансировка бюджетных операций через взаимодействие монетарных властей
 - Выход чистой ликвидной позиции банков в отрицательную область

1. Ликвидность банков и межбанковский рынок

- ✓ В конце сентября-начале октября чистый отток наличных средств населения из банковской системы составил примерно 1 трлн руб. Причем, в отличие от ситуации начала года, когда выведенные из банковской системы средства были достаточно быстро возвращены обратно на депозиты, на этот раз такого пока не произошло.
- ✓ Остатки на корреспондентских счетах банков в ЦБ РФ находятся на среднедневном уровне 2.4 трлн руб. внутри периодов усреднения уже третий месяц (с 14 сен. по 11 окт., с 12 окт. по 15 ноя. и с 16 ноя. по 15 дек.), что свидетельствует об отсутствии проблем со способностью исполнения обязательств банками.
- ✓ В рамках задачи по покрытию бюджетного дефицита, Министерством финансов привлекались средства на внутреннем рынке госдолга. Так, среди прочих размещений были проведены 16 ноября и 7 декабря два рекордных в истории по объемам размещения, которые практически в полном размере были выкуплены банками (793 и 775 млрд руб.). Кроме того, в последние месяцы года ожидались рекордные налоговые выплаты, также создающие давление на ликвидность банков (налоговые выплаты 25 ноября в размере 1.6 трлн руб. привели к выходу чистой ликвидной позиции в отрицательную зону).
- ✓ Для компенсации возможных рисков ликвидности, на фоне оттока наличных средств из банков, ожидаемого привлечения средств Минфином и повышенного оттока по налоговым платежам, Банком России 9 ноября был расширен максимальный объем предоставления ликвидности в рамках аукционов РЕПО до 1.5 трлн руб., из которых банки забрали 1.4 трлн руб.
- ✓ Привлеченные Министерством финансов через размещение ОФЗ средства направляются Федеральным казначейством в банки в рамках управления ликвидностью. Об этом свидетельствует рост его депозитов (совокупная задолженность перед Минфином с начала ноября выросла примерно на 1 трлн руб.). Кроме того, наращивание депозитов Казначейства обычно используется для создания дополнительной ликвидности в период сбора налогов. Дополнительный приток могут создавать и притекающие средства ФНБ, из которых в течение последних трех месяцев года планировалось потратить 1 трлн руб.
- ✓ Излишек ликвидности размещается банками на срочных депозитах в ЦБ РФ («избыточная» банковская ликвидность выросла на 2 трлн руб. с начала ноября).
- ✓ Излишек ликвидности «коротких денег», наблюдавшийся с середины ноября, привел к заметному снижению именно коротких ставок, о чем свидетельствует сокращение разрыва по спредам MosPrime-ROISFIX в наиболее коротких сроках.
- ✓ В конце года ожидается дальнейшее увеличение банковской ликвидности вследствие роста поступления средств на счета бюджетополучателей в банках. Однако этот рост, вероятно, будет достаточно плавным: одновременно Минфин будет уменьшать свои вложения на срочных депозитах в коммерческих банках, тем самым изымая часть ранее поступивших средств.

1. Ликвидность банков и межбанковский рынок

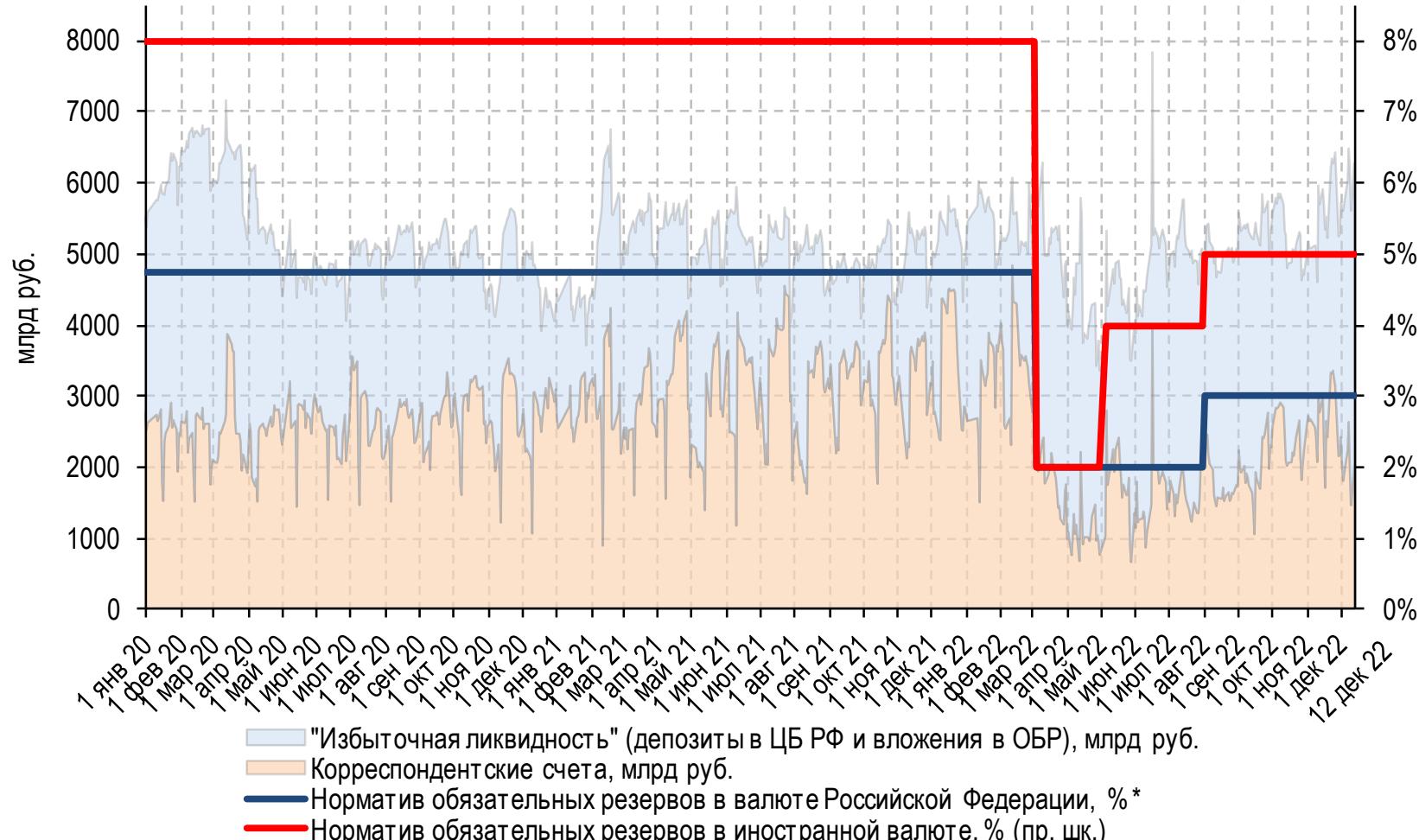
1.1.1 Ликвидные рублевые активы банков (средства в ОБР*, на корсчетах и на депозитах в Банке России, млрд руб.)



* Облигации Банка России

1. Ликвидность банков и межбанковский рынок

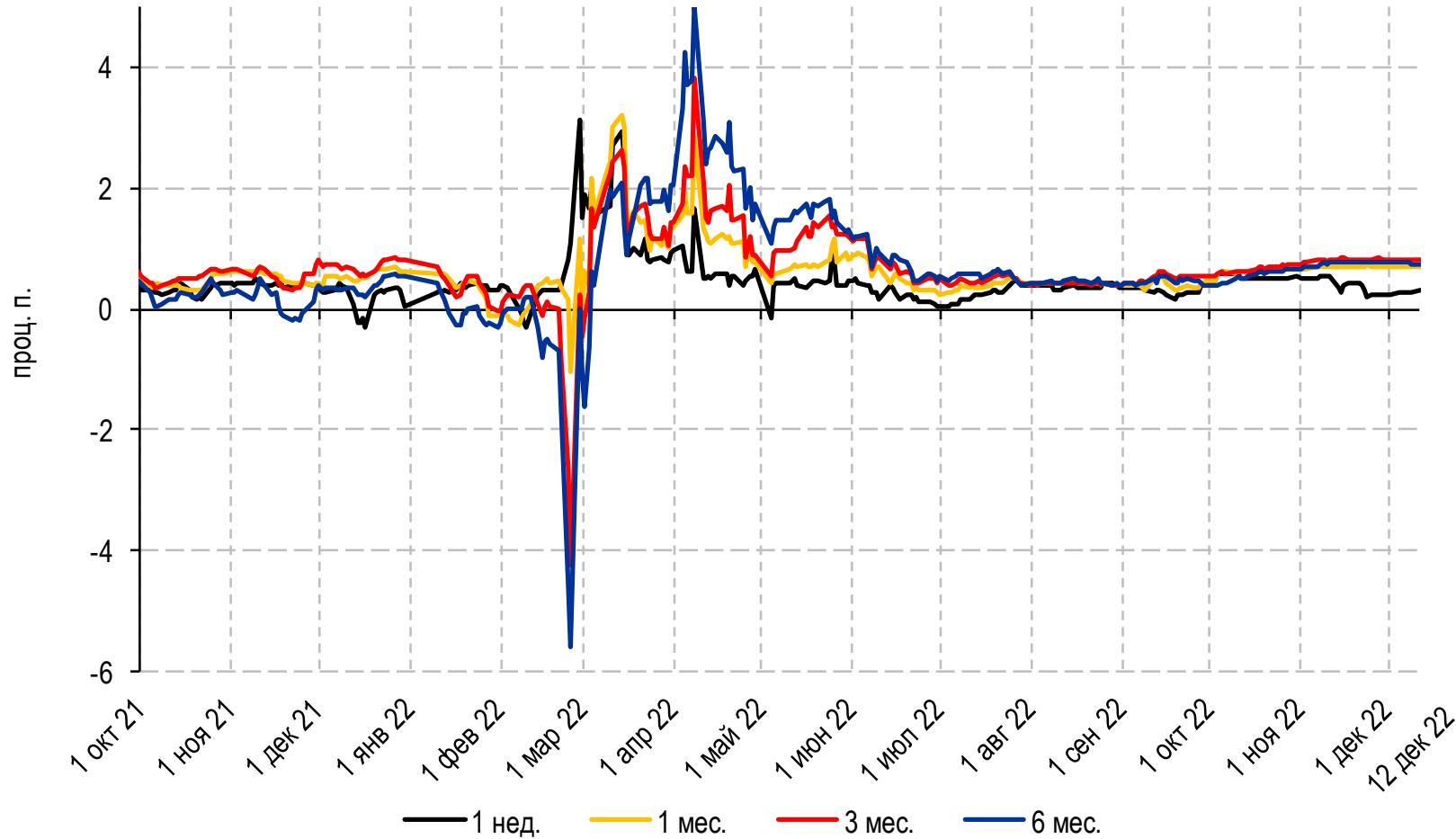
1.1.2. Ликвидные рублевые активы банков и нормативы обязательного резервирования



* Нормативы обязательных резервов представлены для банков с универсальной лицензией по всем видам обязательств. На долю таких банков приходится более 95% активов банковского сектора.

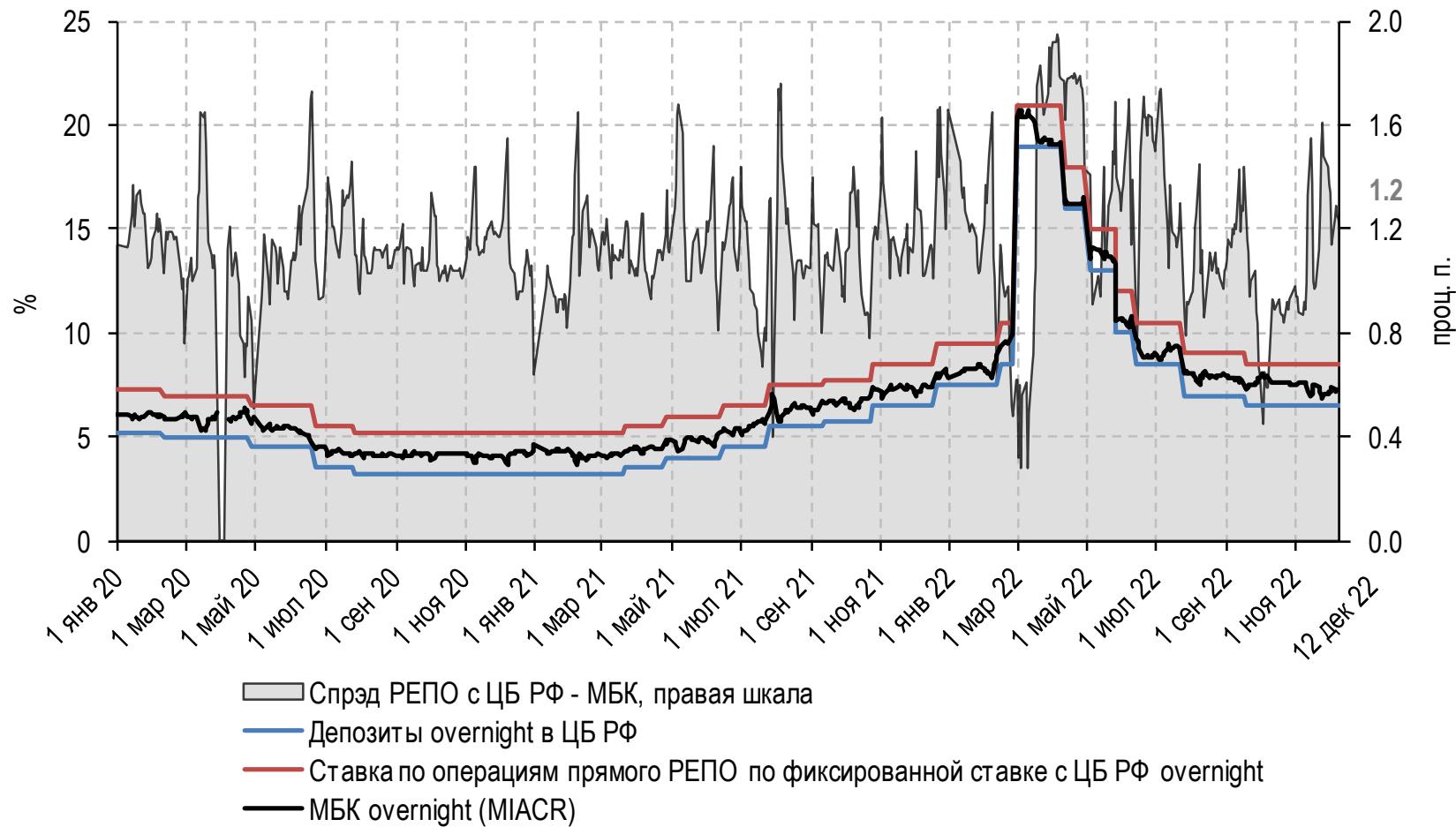
1. Ликвидность банков и межбанковский рынок

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



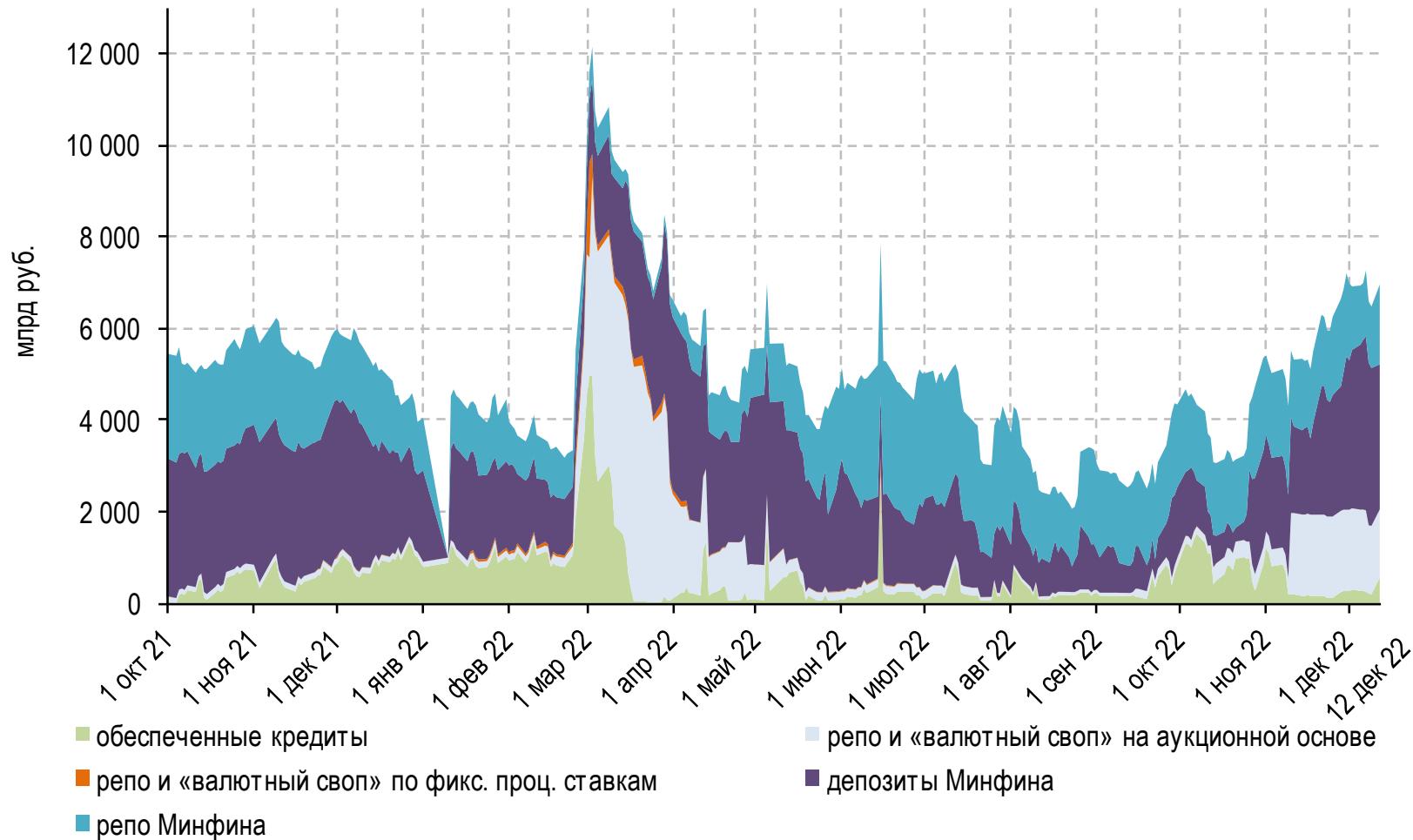
1. Ликвидность банков и межбанковский рынок

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



1. Ликвидность банков и межбанковский рынок

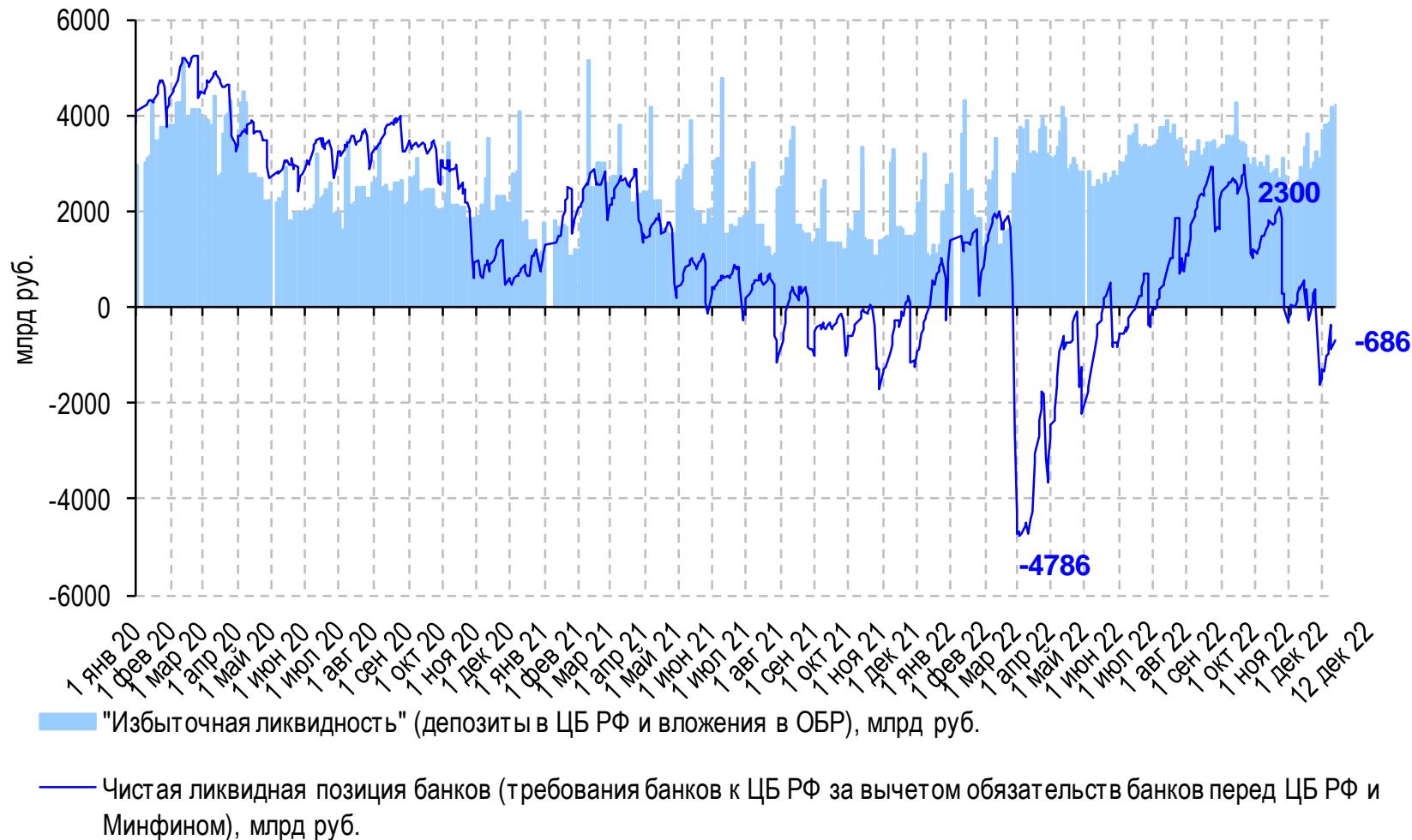
1.4. Долг банков перед Банком России* и Минфином (на начало дня, млрд руб.)



* без учета субординированных кредитов

1. Ликвидность банков и межбанковский рынок

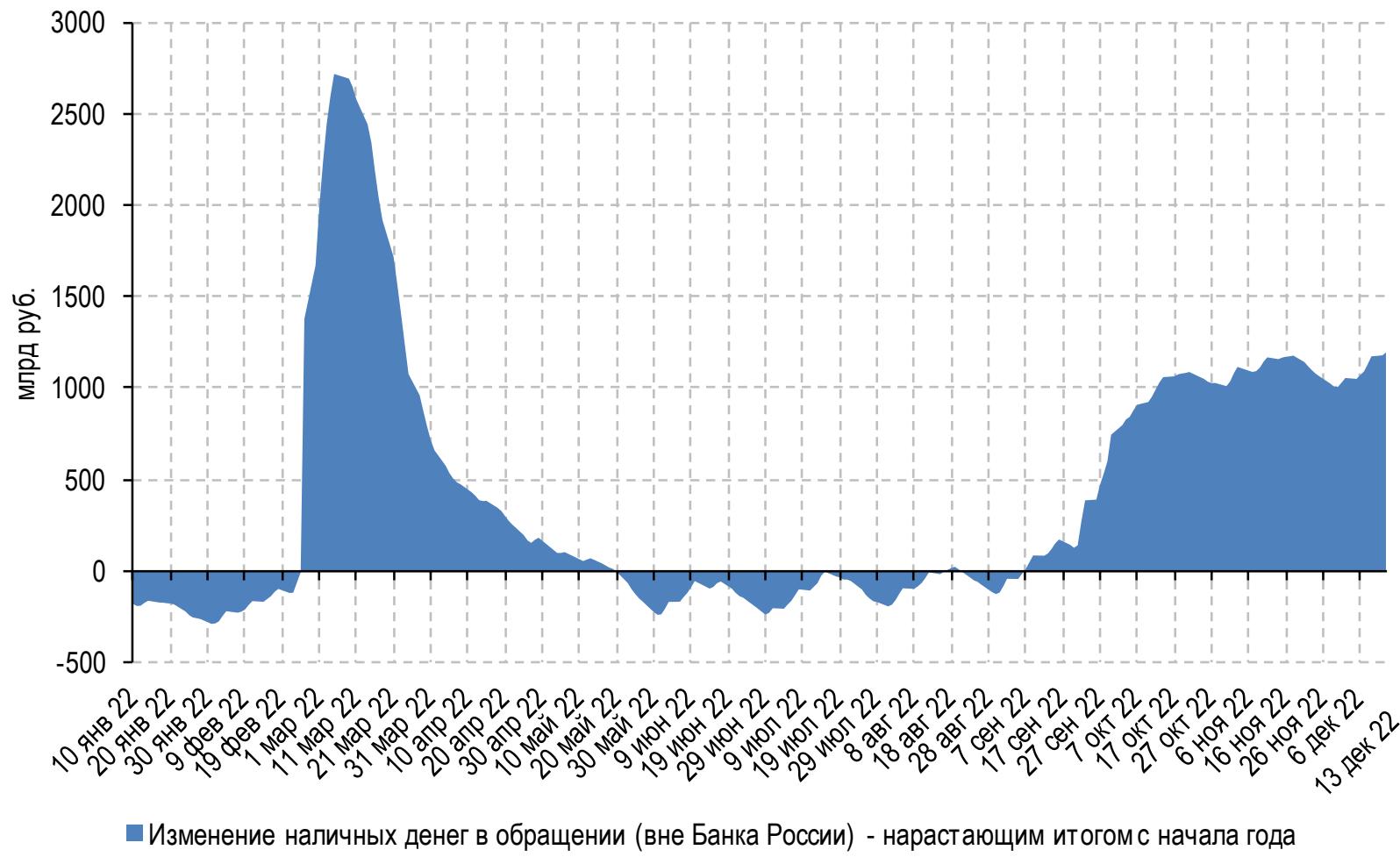
1.5. Чистая ликвидная позиция банков* (млрд руб.)



*Средства в облигациях Банка России, на рублевых корр. счетах и депозитах в Банке России за вычетом задолженности перед Банком России и Минфином

1. Ликвидность банков и межбанковский рынок

1.6. Изменение наличных денег в обращении (вне Банка России) (млрд руб.)



Валютный рынок

2. Валютный рынок



2. Валютный рынок

- ✓ На протяжении ноября курс рубля был достаточно стабилен, он колебался в диапазоне 60.8 – 62.1 руб. относительно бивалютной корзины. В декабре рубль начал достаточно быстро ослабляться и к середине месяца его курс достиг 66.2 руб. относительно бивалютной корзины (прирост составил +7% за первые две недели декабря), а к 22 декабря его курс составлял уже 74.2 руб. относительно бивалютной корзины (прирост к началу месяца составил +20%).
- ✓ Основной причиной ослабления рубля является продолжающееся сжатие профицита торгового баланса (по данным ЦБ в ноябре профицит составил только 10.3 млрд долл. по сравнению с 17.1 млрд долл. в среднем в 3 кв. 2022 г.), которое наблюдается как вследствие снижения экспорта (под влиянием санкций), так и вследствие постепенного восстановления объемов импорта. При этом значительную роль в ослаблении позиций рубля сыграло введение потолка цен на российскую нефть, вступившее в силу с 5 декабря 2022 г. и потеря Россией европейского рынка. В начале декабря цена нефти Urals достигала отметки 52.7 долл. за баррель, после чего начала постепенно восстанавливаться (однако по состоянию на середину декабря она все еще находилась на уровне ниже согласованного «недружественными странами» потолка цен).
- ✓ Дополнительное давление в сторону ослабления рубля создало завершение в ноябре периода налоговых выплат экспортёрами. При этом сохранение мер контроля над движением капитала по-прежнему оказывает определенную поддержку российской валюте, без этой поддержки ослабление рубля могло бы оказаться более существенным.
- ✓ Ликвидность валютного рынка в ноябре-начале декабря оказалась ниже, чем в октябре и чем в аналогичном периоде предшествующего года. В целом, среднедневной объем торгов по трем наиболее ликвидным валютным парам («доллар-рубль», «евро-рубль» и «юань-рубль» с расчетами tomorrow) в ноябре-первой половине декабря составил 2.8 млрд долл., тогда как в октябре он был равен 3.5 млрд долл., а в аналогичном периоде 2021 г. – 3.6 млрд долл. При этом, в отличие от предшествующих месяцев, снижение активности торгов наблюдалось не только по валютам «недружественных стран», но и по юаню. Так, среднедневные обороты торгов по валютным парам «доллар-рубль» (tomorrow) и «евро-рубль» (tomorrow) остались 1.2 млрд долл. и 0.7 млрд долл. соответственно, по паре «юань-рубль» (tomorrow) 0.9 млрд долл. В объеме торгов китайский юань по-прежнему занимал внушительную долю – около трети по наиболее ликвидным валютным парам.
- ✓ Торги по валютам «дружественных стран» продолжали набирать обороты. Помимо занявшего новую нишу на российском валютном рынке китайского юаня, популярность набирал казахстанский тенге. Так, в ноябре произошел всплеск активности торгов в секции «тенге-рубль» (tomorrow), среднедневной объем торгов достиг 0.5 млрд руб. (по сравнению с периодом январь-октябрь, когда аналогичный показатель составлял только 0.1 млрд руб.). При этом, косвенно о постепенном изменении предпочтений игроков российского валютного рынка в пользу валют «дружественных стран» свидетельствует наличие отклонений кросс-курсов этих валют к доллару США между Мосбиржей и рынком форекс. Казахстанский тенге оставался «переоцененным» на Мосбирже относительно форекса (что может отражать сохраняющийся повышенный спрос на эту валюту), тогда как китайский юань, напротив, был «недооценен» (что, вероятно, свидетельствует о достижении рынком точки насыщения).
- ✓ По данным Банка России и с учетом дооценок ЦМАКП, к концу 3 кв. 2022 г. объем российского внешнего корпоративного долга снизился на 14% и составил около 331 млрд долл. В 4 кв. 2022 г. его сжатие, вероятнее всего, продолжалось, российские компании и банки по-прежнему не осуществляли новых заимствований на рынках валютных еврооблигаций и синдицированных кредитов. В то же время, они продолжали осуществлять в срок погашение ранее привлеченного долга в рублях через российскую инфраструктуру (из-за невозможности проведения платежей через западную инфраструктуру), а также осуществляли досрочные погашения за счет выпуска замещающих облигаций на внутреннем российском рынке.

2. Валютный рынок

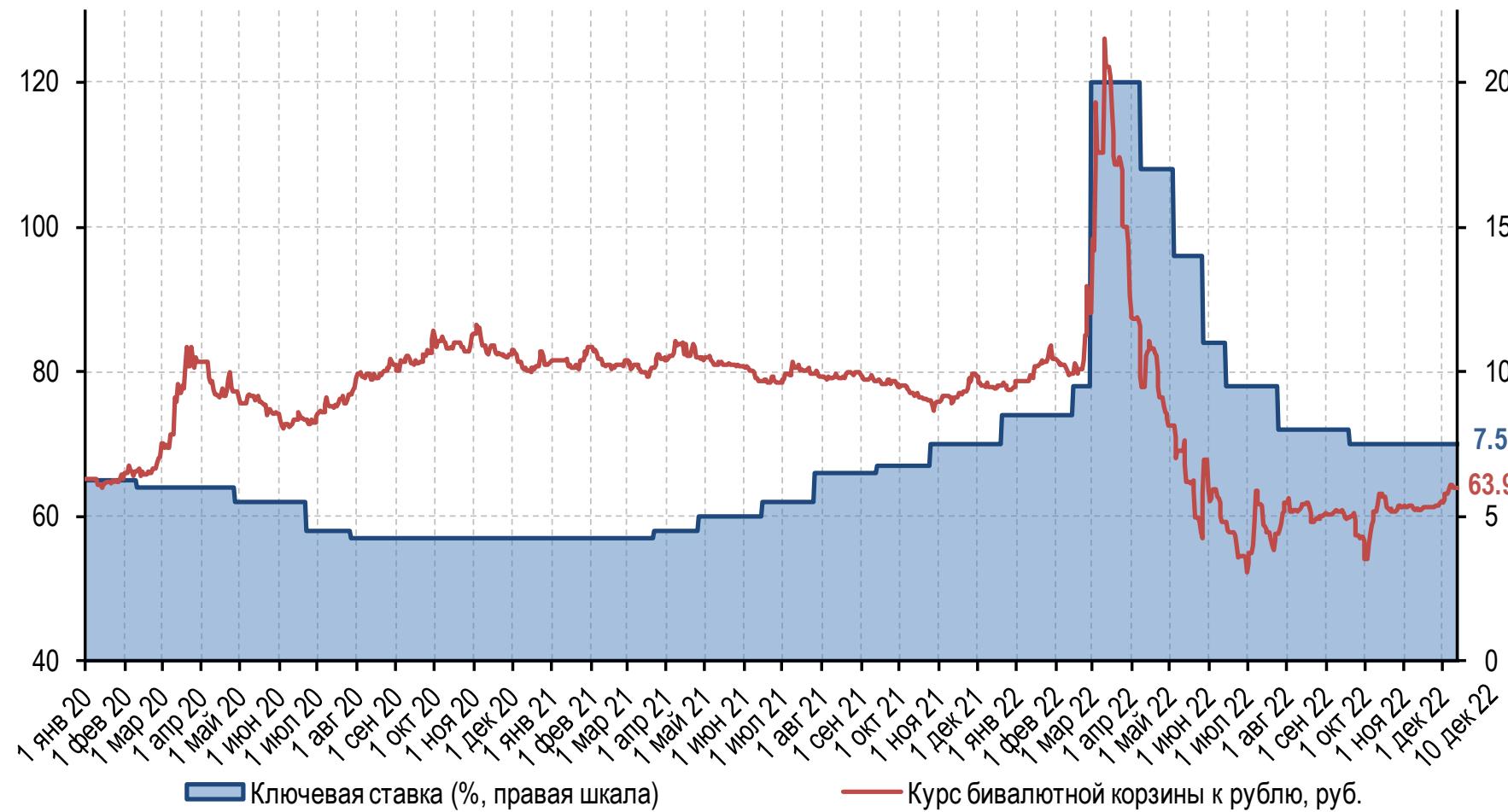
| События (ноябрь) | Детализация |
|---|---|
| <u>Мосбиржа запускает для участников рынка новые инструменты в юанях (07.11.2022)</u> | Московская биржа расширяет возможности участников рынка стандартизованных производных финансовых инструментов за счет предоставления им новой линейки инструментов в китайских юанях: валютные своп контракты, поставочные и расчетные форварды сроком от трех дней до одного года. В дальнейшем планируется предложить участникам рынка процентные и валютно-процентные свопы в китайских юанях. Расширение линейки инструментов связано с ростом популярности на российском рынке финансовых продуктов, номинированных в китайских юанях. |
| <u>Правительство РФ ищет возможности для осуществления внешнеторговых расчетов с дружественными странами без доллара (19.11.2022)</u> | Прорабатываются возможности избежать привязки к доллару при расчётах по внешнеторговым контрактам с дружественными странами. При этом планируется использовать альтернативные индикаторы для определения курсов национальной валюты. Рассматриваются различные варианты, включая валютные корзины, привязку курсов национальных валют к золоту и нефти, расчеты в юанях. |
| <u>Всплеск активности торгов казахстанским тенге на Мосбирже (21.11.2022)</u> | Активность инвесторов в казахстанских тенге на Московской бирже достигла небывалых уровней, сначала максимальный объем торгов был зафиксирован 18 ноября (1,13 млрд руб.), а позже максимум был обновлен 29 ноября. Росту показателя способствует, прежде всего, увеличивающийся спрос со стороны компаний и банков, которые переходят во внешнеторговой деятельности на расчеты в национальных валютах. |
| <u>Банк России разрешил ВЭБ.РФ и уполномоченным банкам вывозить за рубеж наличную валюту суммой свыше 10 тыс. долл. (21.11.2022)</u> | Уполномоченные банки и ВЭБ.РФ смогут вывозить изъятые из обращения или объявленные к изъятию из обращения денежные знаки для их обмена. При условии обратного ввоза в Россию такой же суммы наличной иностранной валюты достаточно будет направить в Банк России уведомление о планируемой операции. В случае если последующий ввоз наличной иностранной валюты в таком же объеме не предусмотрен, а также для вывоза ветхих купюр потребуется получать разрешение Банка России. Кроме того, уполномоченные банки и ВЭБ.РФ могут получить разрешение на вывоз наличной иностранной валюты для других случаев, не связанных с внешнеторговой деятельностью или возвратом и предоставлением займов. Но только при условии обратного ввоза такой же суммы наличной иностранной валюты. |
| <u>Минфин представил правила расчета наличной валютой по внешнеторговым договорам (23.11.2022)</u> | Минфин разработал и согласовал с Банком России правила расчетов между резидентами и нерезидентами наличными денежными средствами в рамках внешнеторговых договоров. Российские юридические лица и ИП смогут получать от нерезидентов наличную иностранную валюту или российские рубли по внешнеторговым договорам за переданные товары, информацию, выполненные работы/услуги, а также в качестве возврата аванса по несостоявшимся импортным сделкам и по договорам займов при их предоставлении нерезидентам. Полученные таким образом наличные средства могут использоваться без зачисления на счета в банках за рубежом или в уполномоченном банке, применяться для расчетов с нерезидентами по внешнеторговым договорам, зачисляться на счета в иностранных банках. Кроме того, они могут быть ввезены в Россию и не позднее 30 рабочих дней со дня ввоза или получения от нерезидента внутри страны проданы уполномоченному банку по курсу Банка России, и после, полученные рубли могут быть зачислены на счет в уполномоченном банке или внесены в кассу. |

2. Валютный рынок

| События (ноябрь - декабрь) | Детализация |
|---|--|
| <u>Президент РФ продлил действие указа о специальных мерах о валютном регулировании до конца 2023 года</u> (23.11.2022) | <p>Подписан Указ от 23.11.2022 № 845 "О внесении изменения в Указ Президента Российской Федерации от 18 марта 2022 г. № 126 "О дополнительных временных мерах экономического характера по обеспечению финансовой стабильности Российской Федерации в сфере валютного регулирования", в котором предусматривается продление всех мер до 31 декабря 2023 г.</p> <p>В частности, указом предусмотрено, что купить долю в иностранной компании из недружественной страны без специального разрешения ЦБ будет невозможно вплоть до конца 2023 г. Сделки по предоставлению иностранным лицам кредитов и займов в рублях и сделки, в результате которых иностранные лица приобретают право собственности на ценные бумаги и недвижимость должны осуществляться только по разрешению, которое выдает правительственная комиссия по контролю за иностранными инвестициями.</p> |
| <u>Банк России продлил действие ограничения на биржевую торговлю заблокированными ценными бумагами</u> (30.11.2022) | <p>Банк России продлил до 1 апреля 2023 г. ограничение на обращение части иностранных ценных бумаг, заблокированных международными депозитариями, которые ранее были выведены на неторговые счета. Российские депозитарии должны по-прежнему вести обособленный учет прав клиентов на заблокированные активы. Брокеры, в свою очередь, не имеют права принимать и исполнять поручения клиентов на совершение сделок с такими ценными бумагами на биржевом рынке. При этом право собственности владельцев на такие иностранные ценные бумаги сохраняется.</p> <p>Данные правила не касаются ценных бумаг иностранных эмитентов, осуществляющих основную деятельность на территории РФ.</p> |
| <u>Страны ЕС согласовали введение потолка цен на российскую нефть</u> (03.12.2022) | <p>Еврокомиссия установила потолок цен на нефть на уровне \$60 за баррель. К решению ЕС присоединились страны G7 и Австралия. Ограничение цены на сырую нефть начинает действовать с 5 декабря, а на нефтепродукты — с 5 февраля 2023 г. В те же сроки вступает в силу европейское эмбарго на закупки российской нефти и нефтепродуктов морским путем.</p> <p>Евросоюз также установил 45-дневный переходный период после даты введения потолка цен на нефть. Он будет применяться к российской нефти, загруженной до 5 декабря и разгруженной до 19 января 2023 г.</p> <p>При этом, потолок цен может быть скорректирован, если он не будет достигать цели (сокращения доходов РФ). Ближайший пересмотр запланирован на январь 2023 г. и в дальнейшем будет происходить каждые два месяца.</p> |
| <u>Российские физические лица существенно нарастили накопления на счетах в зарубежных банках</u> (08.12.2022) | <p>За январь-ноябрь 2022 г. прирост средств населения в иностранной валюте на счетах и депозитах в зарубежных банках увеличился на 1.9 трлн руб. За аналогичный период предшествующего года прирост составил 0.4 трлн руб. При этом, доля средств на зарубежных счетах российских физических лиц в общем объеме сбережений приблизилась к 11%.</p> |
| <u>Мораторий на ответственность за нарушение валютного контроля продлен на 2023 год</u> (13.12.2022) | <p>Закон от 13.07.2022 № 235-ФЗ о внесении изменений в статью 15.25 КоАП РФ продлен до конца 2023 г. Он предполагает снижение штрафа за незаконные валютные операции с 75-100% от суммы такой операции до 20-40%, а также снижение штрафа за незначительные нарушения для должностных лиц. При этом, если резидент зачислил денежные средства на зарубежный счет, но впоследствии перевел их в уполномоченный банк, наказание за такое действие не назначается. Важно отметить, что эти послабления применимы только в том случае, если нарушения были вызваны влиянием санкций.</p> |

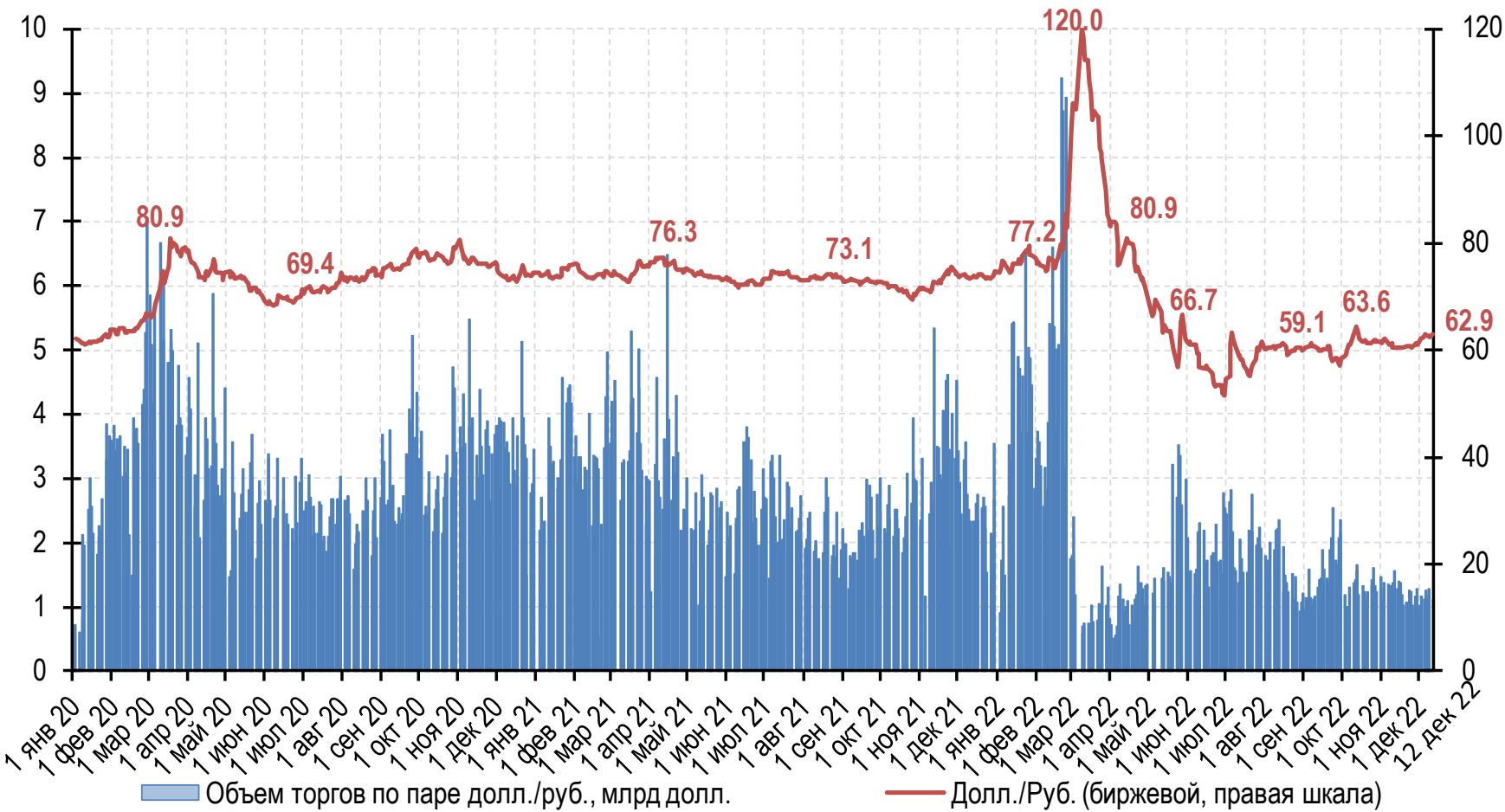
2. Валютный рынок

2.1. Стоимость бивалютной корзины (55% стоимости доллара, 45% - евро) и ключевая ставка ЦБ РФ



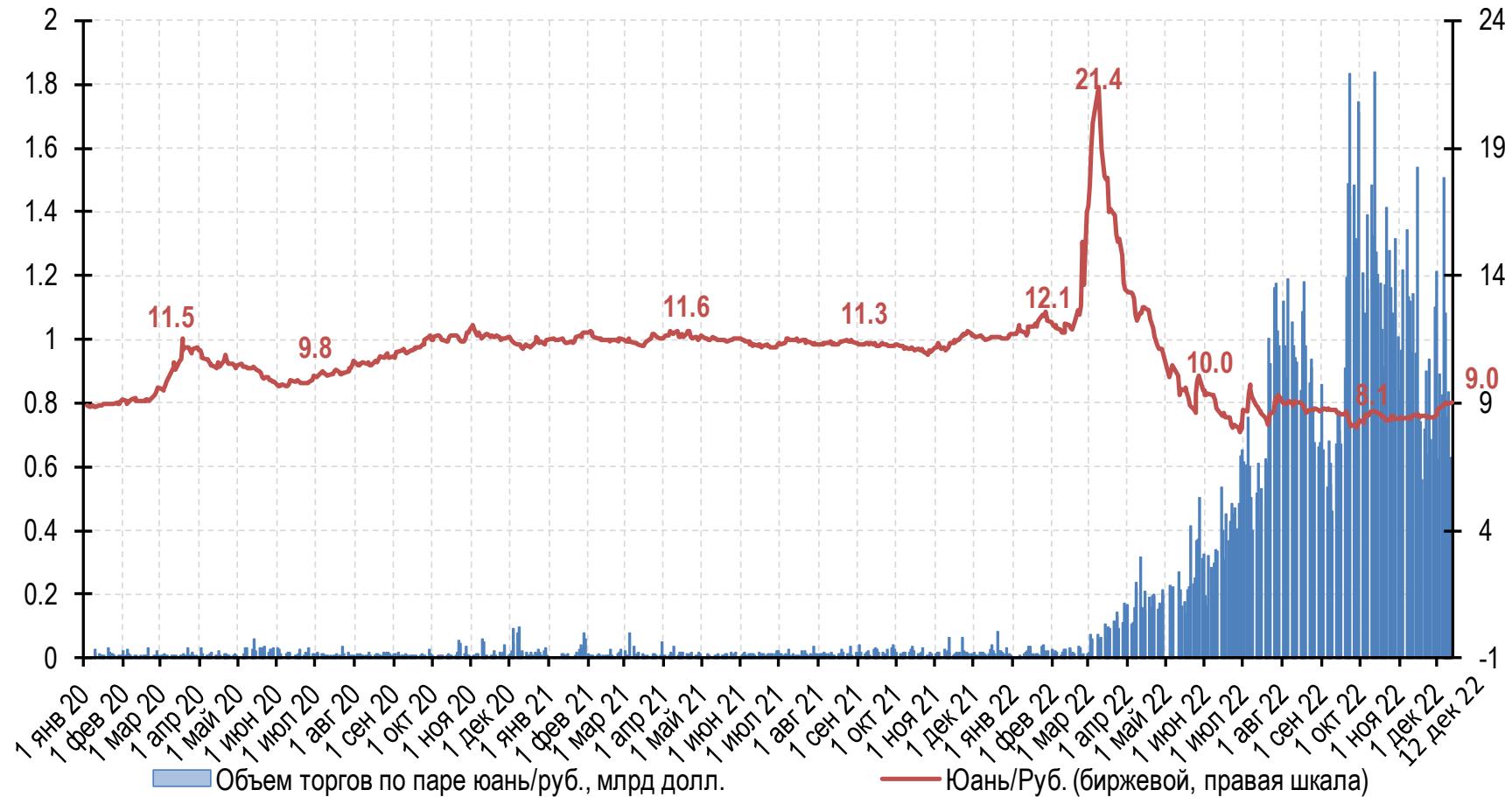
2. Валютный рынок

2.2. Ликвидность валютного рынка – объем торгов USD/RUB ТОМ (млрд долл.)



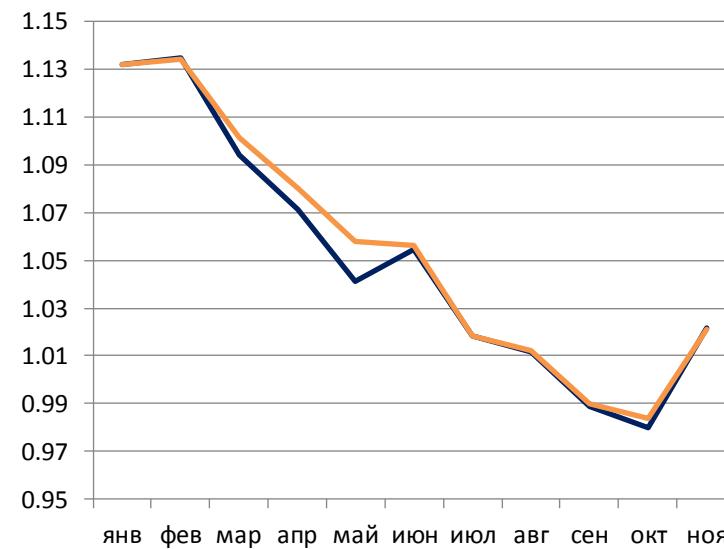
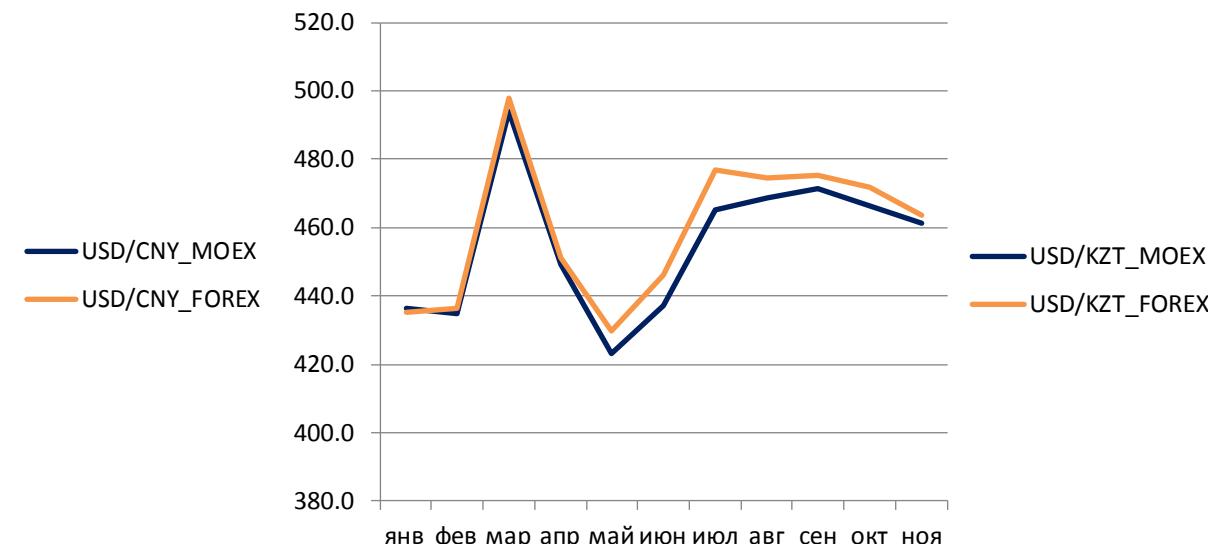
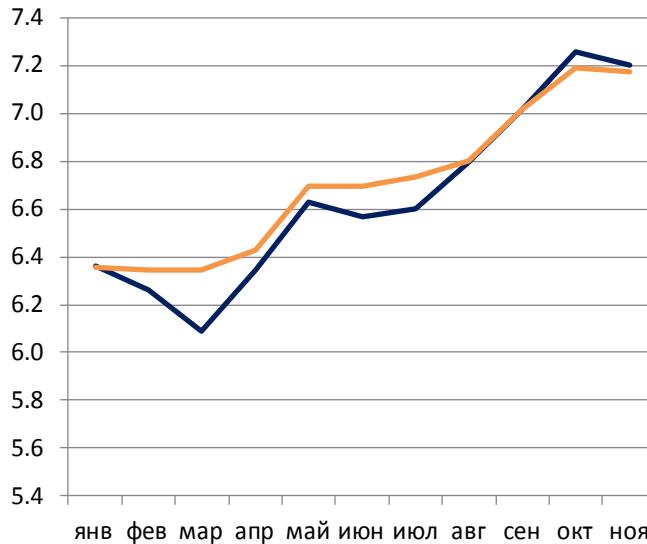
2. Валютный рынок

2.3. Ликвидность валютного рынка – объем торгов CNY/RUB ТОМ (млрд долл.)



2. Валютный рынок

2.4. Сравнение курсов валют на Мосбирже и на рынке Forex

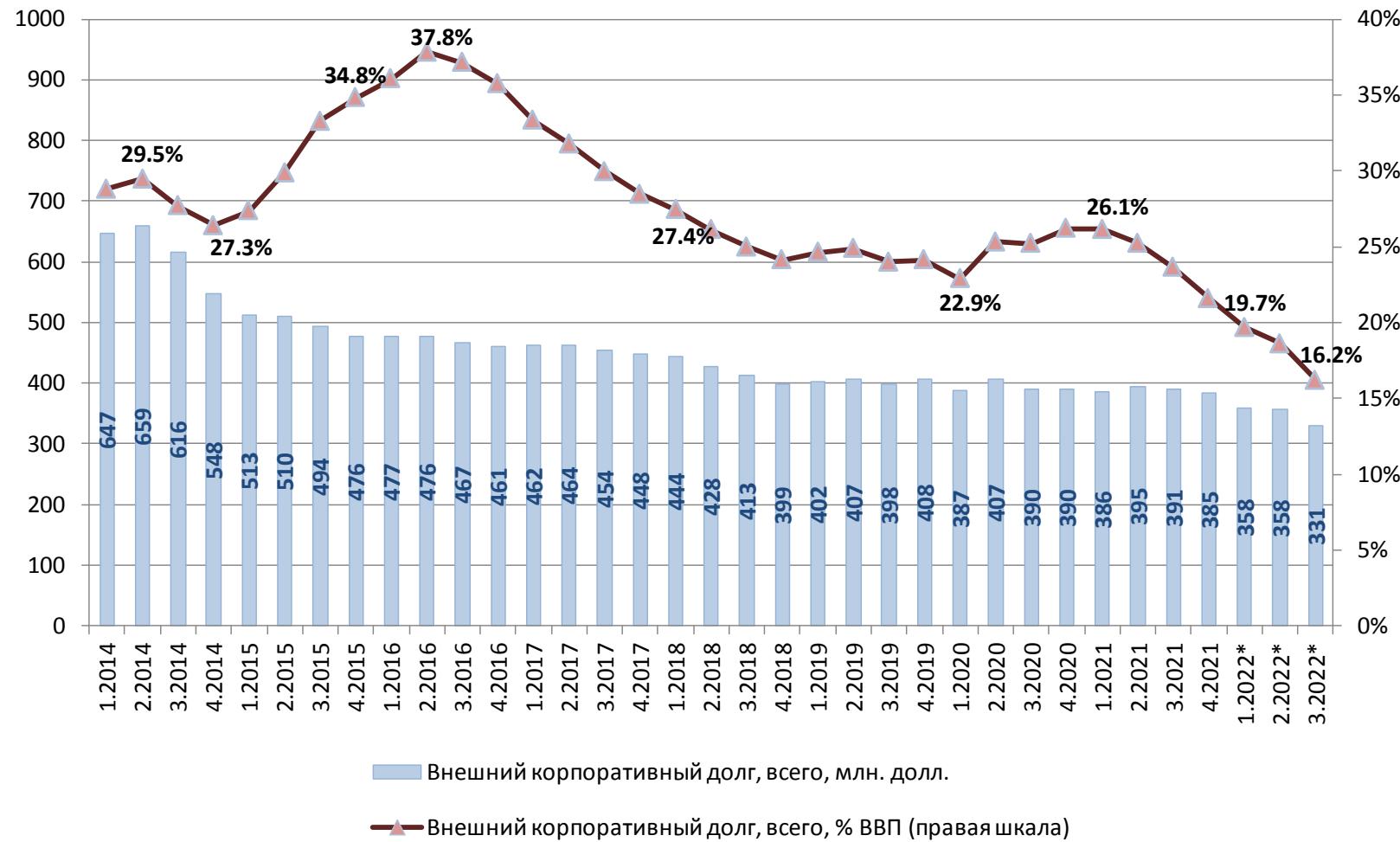


— USD/CNY_MOEX
— USD/CNY_FOREX

— USD/KZT_MOEX
— USD/KZT_FOREX

— EUR/USD_MOEX
— EUR/USD_FOREX

2.5. Объем внешнего долга корпоративного сектора



* - за 1-3 кв. 2022 г. представлены приблизительные оценки ЦМАКП на основе статистики Банка России и данных cbonds.ru о размещениях и погашениях еврооблигаций и синдикационных кредитов

Кредитный рынок

3. Кредитный рынок

Стабильно высокие темпы
роста корпоративных кредитов
в рублях

Значительное сокращение
валютных корпоративных ссуд

Стабильно высокие темпы роста
ипотечного кредитного портфеля

Неровная динамика
необеспеченного
потребительского кредитования

Ускорение роста
корпоративного
кредитного портфеля

Стабильный рост
розничного кредитного
портфеля

3. Кредитный рынок

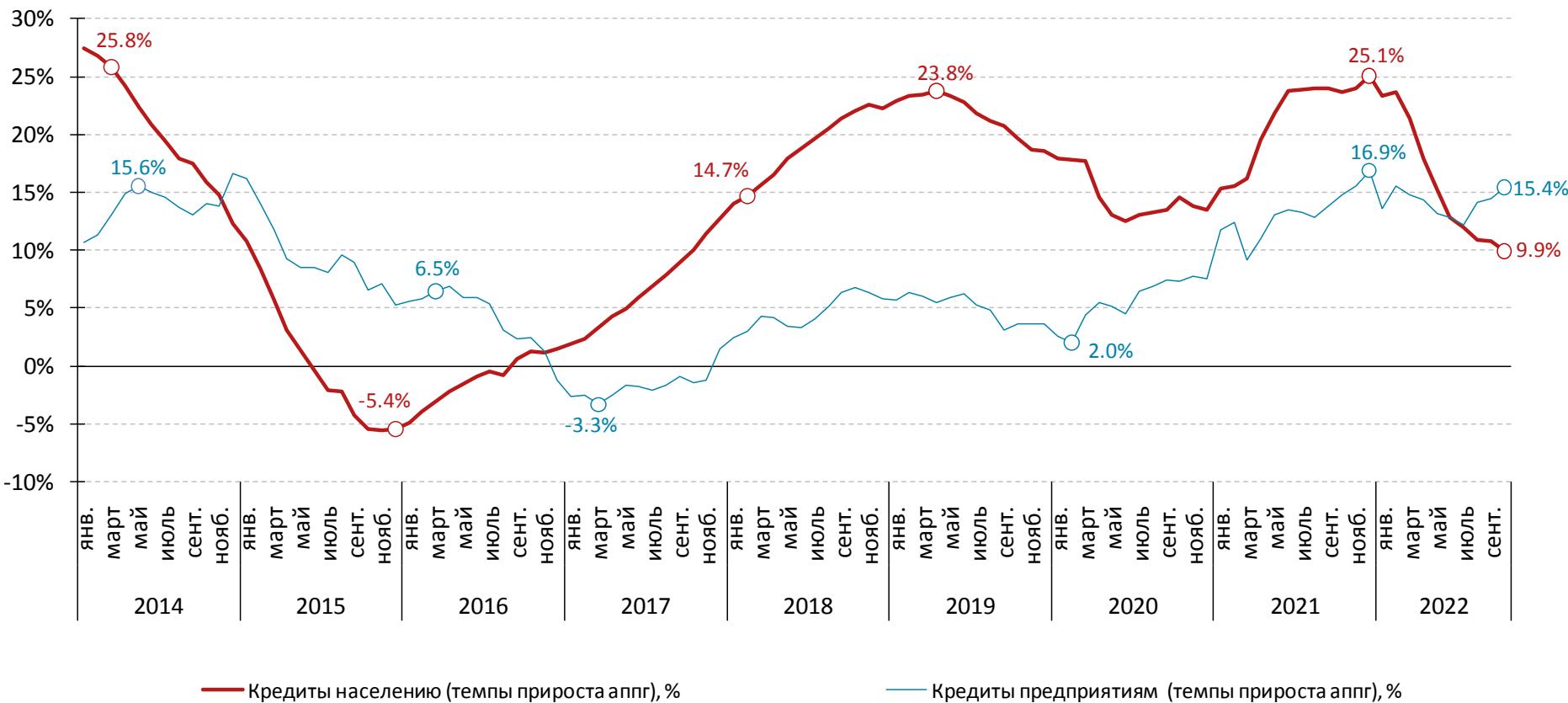
- ✓ В октябре корпоративный портфель увеличился на 2.4% (+1.3 трлн руб.). Такой высокий темп держится уже три месяца подряд (в сентябре +2.5%, в августе +2.4%).
- ✓ Повышенный спрос на кредиты обусловлен, в том числе, замещением внешних заимствований с учетом фактического закрытия для российских компаний западных рынков капитала. Потребность в ресурсах также связана с инвестициями на трансформацию и адаптацию бизнеса, усложнением логистических цепочек, увеличением предоплаты по импортным контрактам. Существенный вклад вносит кредитование жилищного строительства (ориентировочно прирост в октябре составил +200 млрд руб., или +4.6%), которое растет значительно быстрее остальных корпоративных кредитов. Вклад программ господдержки системообразующих предприятий продолжает сокращаться: в октябре по ним выдано кредитов на 30 млрд руб. (40 млрд руб. в сентябре, 65 млрд руб. в августе).
- ✓ В октябре росло исключительно рублевое корпоративное кредитование (+1.7 трлн руб., +3.8%), в то время как валютное кредитование значительно сократилось (-7.4 млрд долл. США, -5.2%) в результате продолжающейся конвертации валютных кредитов в рублевые.
- ✓ В ноябре рост корпоративного кредитования замедлился (+0.6 трлн руб., +1.0%) после очень высоких показателей августа – октября (~2.5% в месяц). С начала года прирост уже превысил 6 трлн руб. (+11.9%) – это выше результата за весь 2021 г. (+5.5 трлн руб., +11.7%), что в значительной степени обусловлено замещением внешних заимствований внутренними.
- ✓ В ноябре, как и месяцем ранее, рост был практически полностью обеспечен динамикой рублёвых корпоративных кредитов. Отраслевая специализация компаний-заемщиков была достаточно разнообразной (розничная торговля, транспорт, металлургия, информационные технологии). Около 85 млрд руб. прироста обеспечили кредиты застройщикам жилья.

3. Кредитный рынок

- ✓ В октябре темпы роста розничного кредитования замедлились как в сегменте необеспеченных потребительских кредитов (+0.3%, в сентябре +0.9%), так и ипотеки (+1.8%, в сентябре +2.3%), что, скорее всего, вызвано снижением спроса со стороны населения, а также ужесточением кредитной политики банков.
- ✓ В октябре объем выдач ипотечных ссуд снизился на 13% (до 448 с 518 млрд руб. в сентябре), при этом, более выраженное снижение наблюдалось в сегменте ипотечных ссуд под покупку первичного жилья (-23%), тогда как во «вторичке» сокращение было относительно небольшим (около -5%). Основное снижение пришлось на льготную ипотеку: выдачи в октябре снизились до 182 с 240 млрд руб. в сентябре, наиболее значимо в рамках программы «Льготная ипотека» под 7% годовых (до 119 с 157 млрд руб., -24%).
- ✓ В то же время сегмент POS-кредитования (потребительские кредиты, которые оформляются непосредственно в торговых точках) впервые вырвался в лидеры роста и показал самый высокий результат в текущем году: число выдач (1 290 тыс. кредитов) превышает сентябрьский результат на 16%, а прошлогодний – на 78%. В объемах выдач POS-кредитование – единственный сегмент розничного кредитования, который вырос по отношению к сентябрю и сразу на 30.7% (до 37.5 млрд рублей). Что касается кредитов наличными, то в данном сегменте число выданных кредитов выросло на 7.8% и 15.9% соответственно, а в количественном выражении объем выданных кредитов наличными в октябре составил 492 млрд рублей.
- ✓ По предварительным данным, в ноябре темпы роста розничного кредитования ускорились как в сегменте необеспеченных потребительских кредитов (+1.0%), так и в сегменте ипотечных ссуд (+2.0%), что может быть связано с реализацией отложенного спроса на фоне некоторой стабилизации ситуации.
- ✓ В ноябре общие выдачи ипотечных кредитов выросли на 5% (до 471 млрд руб.), в основном за счет увеличения льготного кредитования, которое суммарно по всем программам выросло почти на 20% (до 215 млрд руб.), в том числе на 18% (до 141 млрд руб.) по программе «Льготная ипотека». Выдачи ипотечных ссуд под покупку жилья на первичном рынке увеличились на 26%. Активизация спроса, вероятно, была связана с предложением застройщиками скидок и снижением цен, а также ожидавшимся завершением программы «Льготная ипотека». Одновременно выдачи ипотечных кредитов под покупку жилья на вторичном рынке сократились на 5%.
- ✓ Как и в прошлом месяце, сильнее всего выросло POS-кредитование — на 15.3%, до 42.8 млрд рублей. Это рекордный объем выдач за весь период наблюдений. Рынок автокредитов показал рост на +10.1% к октябрю, до 67.1 млрд рублей, хотя и остается далек от уровней прошлого года. Самые большие объемы выдач в ноябре были в сегменте кредитов наличными — 506 млрд рублей. Однако прирост к октябрю был минимальный — всего 3%, а по отношению к прошлому году снижение составило почти 17%.

3. Кредитный рынок

3.1. Темпы прироста кредитного портфеля (к аналогичному периоду предшествующего года, %)

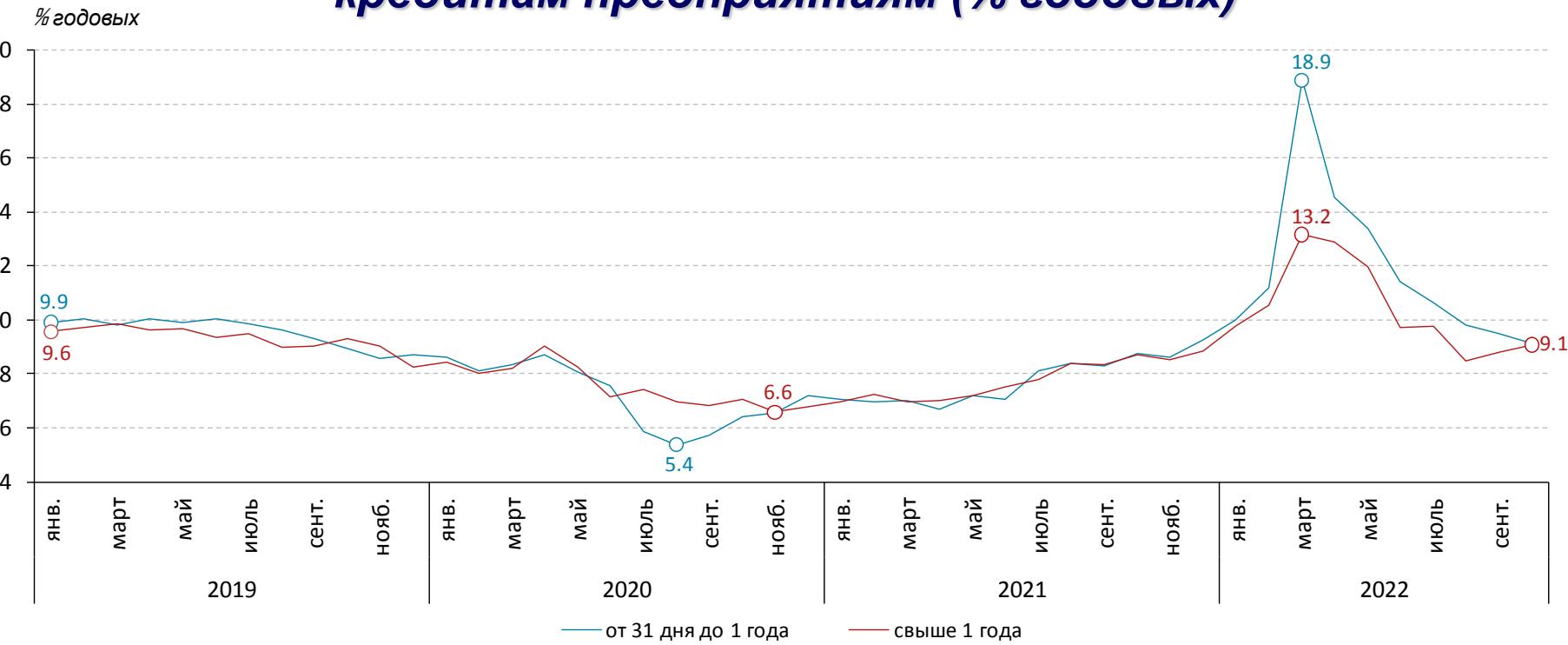


— Кредиты населению (темперы прироста апгг), %

— Кредиты предприятиям (темперы прироста апгг), %

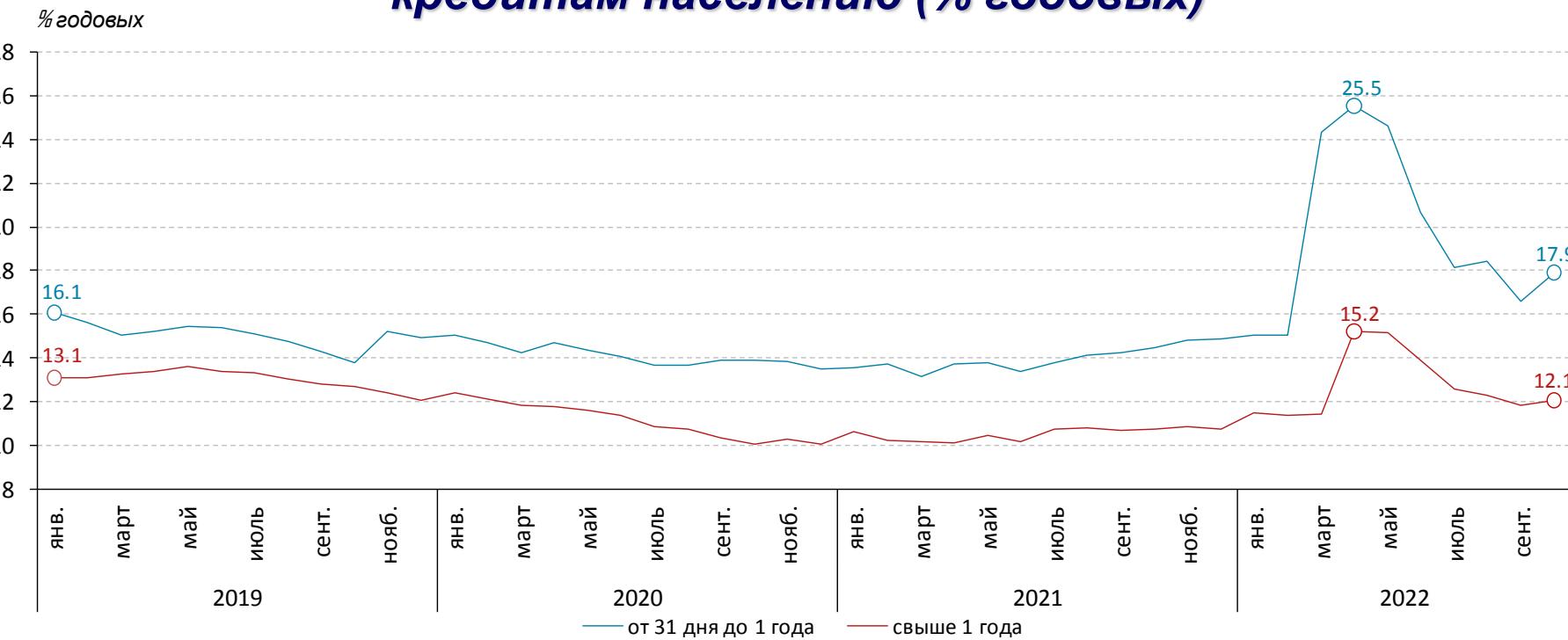
3. Кредитный рынок

3.2. Средневзвешенные процентные ставки по рублевым кредитам предприятиям (% годовых)



3. Кредитный рынок

3.3. Средневзвешенные процентные ставки по рублевым кредитам населению (% годовых)



Банковская система

4. Банковская система



4. Банковская система

- ✓ В октябре объем средств юридических лиц сократился на 0.5 трлн руб. (-1.1%, в сентябре +2.3%), главным образом, из-за выплат дивидендов и налогов компаниями из нефтегазовой отрасли. При этом ожидались сжимались остатки на валютных счетах (-11.1 млрд долл. США, или -639 млрд руб., -8.3%), а рублевые немного выросли (+172 млрд руб., +0.5%), в том числе из-за частичной конвертации валютных средств.
- ✓ В октябре объем государственных средств на банковских счетах вырос на 547 млрд руб. (+7.6%). Несмотря на значительный объем госрасходов, в октябре доходы бюджета превысили расходы в связи с возросшими налоговыми поступлениями (был получен налог на дополнительный доход от добычи углеводородного сырья и налог на прибыль за III квартал, а также временная надбавка к НДПИ).
- ✓ В октябре в целом по банковскому сектору объем заимствований у Банка России практически не изменился (+5 млрд руб., или +0.1%).
- ✓ В ноябре объем средств юридических лиц вырос на +1.7% (+0.7 трлн руб.). В основном росли остатки средств на рублевых счетах нефтегазовых компаний (+636 млрд руб., или +1.9%). Средства в валюте выросли незначительно (+0.6 млрд долл. США, или 38 млрд руб., +0.5%). Всего с начала года средства нефинансовых предприятий в валюте сократились почти на 28 млрд долл. США (-1.7 трлн руб. в эквиваленте, -20%).
- ✓ Государственные средства выросли на 0.6 трлн руб. (+7.9%), в том числе за счет временной надбавки к НДПИ, а также дивидендов от «Газпрома» за первое полугодие 2022 г. Рост также обеспечили поступления от размещения ОФЗ: в ноябре Минфин России разместил их на рекордные 1.3 трлн руб. (при этом объем спроса превысил 3 трлн руб.), из которых ~90% выкупили российские банки.
- ✓ В ноябре банки также увеличили заимствования у Банка России (+0.5 трлн руб., или +11.2%), в том числе под залог выкупленных ОФЗ.

4. Банковская система

- ✓ В октябре отток средств населения (без учета эскроу-счетов) замедлился до 98 млрд руб. (-0.3%) после -458 млрд руб. в сентябре. Валютные остатки сократились на 3.7 млрд долл. США, или -211 млрд руб. (-6%), что связано как с конвертациями в рубли, так и с переводами за границу. Рублевые счета при этом выросли на 113 млрд руб. (+0.4%) целиком за счет текущих счетов (+122 млрд руб., +1.2%), несмотря на некоторый рост ставок по вкладам (до 6.8% в третьей декаде октября с 6.5% в третьей декаде сентября).
- ✓ Прирост средств населения на счетах эскроу в октябре замедлился до 60 млрд руб. (+1.5%) после +100 млрд руб. (+2.6%) в сентябре на фоне снижения продаж на первичном рынке и активного ввода готового жилья (раскрытия старых счетов).
- ✓ В ноябре отмечен умеренный приток средств населения (без учета эскроу-счетов, +311 млрд руб., +0.9%). Впервые с августа выросли остатки средств на рублевых срочных вкладах (+58 млрд руб., +0.3%) на фоне роста процентных ставок по ним (до 7.3% в третьей декаде ноября). Средства населения в валюте еще немного сократились (-0.7 млрд долл. США, или -43 млрд руб., -1.2%), до 56 млрд долл. США (3.4 трлн руб.). Всего с начала года эта часть сбережений граждан сократилась на 40% (37 млрд долл. США), преодолев минимум десятилетней давности.
- ✓ Всего с начала года средства населения (без учета эскроу-счетов) сократились на 0.6% (-0.2 трлн руб.), но, с учетом традиционного притока вкладов в декабре после выплаты премий и авансовых социальных платежей за январь, в целом по 2022 году можно ожидать небольшой прирост.
- ✓ Средства населения на счетах эскроу сократились в ноябре на 0.6% (-25 млрд руб.) из-за ускорения их раскрытия ввиду активного ввода готовых объектов, а также некоторого снижения цен на квартиры в целях стимулирования продаж.

4. Банковская система

События:

Детализация:

[Россияне в сентябре стали хуже обслуживать долги по кредиткам и автокредиты](#) (08.11.2022)

По данным бюро кредитных историй «Скоринг Бюро», россияне в сентябре 2022 года стали хуже обслуживать некоторые виды кредитов на ранних этапах. Так, резкий рост долгов с ранней просрочкой до 30 дней наблюдался в сегменте кредитных карт, автокредитов и POS-кредитов. В частности, число договоров по автокредитам, которые вышли на просрочку в сентябре, выросло почти на 19% по сравнению с августом и составило около 37 тысяч. Это максимальный прирост числа проблемных контрактов на ранней стадии с февраля. Объем просрочки до 30 дней в этом сегменте прибавил почти 13%, составив 569 млн рублей.

Число подобных договоров в сегменте покупок товаров в кредит (POS) выросло на 21.5%: в статус просроченных перешли 95 тысяч контрактов. Выше этого показателя были только показатели в феврале (+33%) и в мае (+50.5%). Неоплаченная задолженность по таким ссудам за сентябрь составила 332.4 млн рублей, ранняя просрочка подскочила на 66.5%, максимум с мая (+167.3%).

Рост неплатежей также наблюдался и в сегменте кредиток. В сентябре число карт, по которым была допущена просрочка, выросла на 9.5% к августу и составила почти 879 тысяч карт на сумму 4.2 млрд рублей. Объем проблемных долгов на ранней стадии в этом сегменте увеличился на 42%, он оказался максимальным с мая.

По данным Национального бюро кредитных историй (НБКИ), в октябре доля просроченных заемов старше 90 дней достигла 43.1% от их общего количества в портфелях микрофинансовых организаций (МФО), увеличившись с августа на 9.1 проц.п.

Многие эксперты связывают всплеск ранних неплатежей по кредитам резкой сменой жизненного уклада многих заемщиков из-за объявленной частичной мобилизации, которая стартовала 21 сентября.

[Московский индустриальный банк будет присоединен к Промсвязьбанку](#) (08.11.2022)

Согласно Распоряжению Правительства РФ № 3353-р, 100% обыкновенных акций Московского Индустриального банка (МИнБанка) будут переданы в государственную казну за 1 рубль, откуда они будут направлены в уставной капитал Промсвязьбанка. При этом подлежащее приватизации имущество МИнБанка правительство планирует направить на оплату эмиссии дополнительных акций Промсвязьбанка для увеличения его уставного капитала.

Проводить это мероприятие поручено Росимуществу совместно с Агентством по страхованию вкладов (АСВ) и Министерством финансов. 10 ноября Банк России объявил о том, что больше не является акционером МИнБанка, а его присоединение к Промсвязьбанку ожидается не позднее мая 2023 года.

[Банк России раскроет итоговый финансовый результат банковской системы за 2022 год](#) (11.11.2022)

По словам руководителя департамента банковского регулирования и аналитики Банка России Александра Данилова, в 2022 году российская банковская система покажет убыток, который заметно сократился по сравнению с результатом за первое полугодие 2022 года (1.5 трлн. рублей).

Финансовый результат будет достаточно сильно отличаться в разрезе крупнейших банков. Так, например, Сбербанк и ФК «Открытие» объявили о том, что по итогам 10 месяцев 2022 года их чистая прибыль по РСБУ вышла в положительную область (50 млрд. и 28 млрд. рублей соответственно). При этом, глава ВТБ Андрей Костин заявил, что финансовый результат банка по итогам января – октября 2022 года остается отрицательным.

4. Банковская система

События:

Детализация:

[Власти хотят добиться переподключения РСХБ к SWIFT](#) (12.11.2022)

Как заявил заместитель главы МИД РФ Сергей Вершинин, власти РФ хотят добиться переподключения Россельхозбанка (РСХБ) к системе SWIFT для снятия ограничений в транзакциях по сельскохозяйственным вопросам и операциям в рамках возобновления зерновой сделки. По мнению властей, введенные против РСХБ санкции затрудняют поставщикам российского зерна и удобрений проведение платежей, доступ к транспортным средствам, страхованию и портам, несмотря на то, что основные российские продукты питания не включены в санкционные списки. В ООН заявили, что «сохраняют приверженность устранению препятствий экспорту российского продовольствия и удобрений». Однако позже в газете The Financial Times была опубликована новость о том, что США и Евросоюз не намерены возвращать РСХБ доступ к системе финансовых платежей SWIFT в рамках урегулирования зерновой сделки, однако помогут установить корреспондентские отношения с американскими банками.

В конце ноября официальный представитель Европейской комиссии Петер Стано заявил, что Европейский союз рассмотрит возможность восстановления подключения Россельхозбанка к системе финансовых платежей SWIFT. По его словам, меры ЕС прямо предусматривают отступление от санкций, позволяющее операторам Евросоюза иметь дело с российскими банками, находящимися под санкциями, для сделок в сфере продуктов питания и удобрений. Однако, хотя возможности проведения платежей осложнились — стали «более дорогими и медленными» — они все еще существуют, отметил Петер Стано, добавив, что любая поправка к мерам ЕС потребует единогласного решения государств-участников союза.

[Банки смогут самостоятельно рассчитывать предельную долговую нагрузку заемщиков по необеспеченным потребительским кредитам](#)

(15.11.2022)

Банк России подготовил изменения в нормативные документы, которые позволят банкам использовать в отношении необеспеченных потребительских кредитов свои внутренние модели при расчете показателя долговой нагрузки (ПДН) заемщика после прохождения процедуры их валидации Банком России.

Регулятор отмечает, что ограничение долговой нагрузки заемщика используется в макропруденциальном регулировании для ограничения рисков закредитованности граждан. На протяжении последних лет он планомерно настаивал на применении банками модельного подхода для оценки доходов заемщиков. За счет ограничения ПДН регулятор стремился управлять этими рисками посредством введения количественных ограничений.

В частности, Банк России установил на I квартал 2023 года для банков с универсальной лицензией и микрофинансовых организаций значения макропруденциальных лимитов по необеспеченным потребительским кредитам: их доля с ПДН свыше 80% ограничена для банков 25% от общего объема предоставленных потребительских кредитов, для микрофинансовых организаций (МФО) — 35%. Ожидается, что в целом по банковскому сектору вводимое ограничение затронет не более 10% от объема предоставляемых необеспеченных потребительских кредитов.

Кроме того, Банк России разрешил уже 4 крупнейшим банкам — Сбербанку, ВТБ, Райффайзенбанку и Альфа-банку — перейти на продвинутый подход к оценке кредитных рисков на основе внутренних рейтингов (ПВР) для расчета нормативов достаточности капитала, что «свидетельствует о высокой степени готовности системно значимых кредитных организаций (СЗКО) к применению передовых и современных моделей оценки рисков», подчеркивает регулятор.

4. Банковская система

События:

[Банк России анонсировал перечень изменений в регулировании банковского сектора с 2023 года \(30.11.2022\)](#)

Детализация:

Меры, которые не будут продлены после 2022 года:

- возможность фиксации валютных курсов, стоимости ценных бумаг и имущества (для целей пруденциального регулирования), а также справедливой стоимости ценных бумаг и отдельных финансовых инструментов (для целей бухгалтерского учета);
- послабления по несоблюдению лимитов открытых валютных позиций для снижения рисков и стимулирования снижения доли «токсичных» валют в балансах банков;
- возможность применять пониженный риск-вес для нормативов концентрации по корпоративным заемщикам, в отношении которых банк существенно (на сумму более 10 млрд рублей) нарастил объем кредитных требований;
- возможность применять пониженный риск-вес для нормативов достаточности капитала и концентрации по оборотным кредитам системообразующих кредитных организаций;
- возможность устанавливать предельную процентную ставку по рублевым субординированным инструментам в размере максимальной из двух величин: 15% либо увеличенного на 5 п.п. значения ключевой ставки Банка России;
- возможность не ухудшать классификационную группу для оценки экономического положения банков и небанковских кредитных организаций (НКО), включая центральных контрагентов, до проведения классификации по состоянию на 01.01.2023 включительно.

Меры, которые планируется продлить (в том числе в модифицированном формате):

- регуляторные меры в части формирования резервов на возможные потери по ссудам, прочим активам и условным обязательствам кредитного характера, возникшим до 18.02.2022;
- неприменение мер за использование «старой» отчетности в отношении юридических лиц — эмитентов, в том числе эмитентов-кредитных организаций (по 30.06.2023);
- неприменение мер за нарушение нормативов концентрации на НКЦ и НРД (по 30.06.2023);
- ограничение на раскрытие финансовой отчетности с переходом от запрета ее раскрытия к обязательному раскрытию в ограниченном формате (с 01.01.2023);
- право не раскрывать чувствительную к санкционному риску информацию, в т.ч. о реорганизации, структуре собственности, членах органов управления и иных должностных лицах кредитных организаций, о лицах, контролирующих кредитные организации, о существенных фактах, затрагивающих финансово-хозяйственную деятельность кредитной организации, реорганизуемой в форме слияния, присоединения и преобразования (до 01.07.2023);
- послабления по нормативам ликвидности системно значимых банков, которые предусматривают сохранение расширенного перечня ситуаций, при которых фактическое значение норматива краткосрочной ликвидности ниже 100% не рассматривается в качестве нарушения, а также неприменение мер за несоблюдение норматива чистого стабильного фондирования (по 31.12.2023);
- возможность включения ссуд МСП до 50 млн рублей в портфель однородных ссуд (требований) при оценке финансового положения заемщика как среднего, а также оцениваемых на основе внутрибанковских оценок кредитоспособности (по 31.12.2023);

4. Банковская система

События:

[Банк России анонсировал перечень изменений в регулировании банковского сектора с 2023 года](#) (30.11.2022)

Детализация:

- возможность для банков при выкупе собственных еврооблигаций с дисконтом и не имеющих возможности провести их аннуляцию учитывать доход от переоценки обязательств при расчете собственных средств (по 31.12.2023);
- неприменение вычета из капитала, повышенных коэффициентов риска и резервов для сделок по выкупу акций (долей) у нерезидентов (по 31.12.2023);
- отмена использования при расчете нормативов страновых оценок Российской Федерации (в том числе в рамках расчета рыночного риска) и Республики Беларусь (по 31.12.2023);
- рекомендации кредиторам по работе с заемщиками реструктурировать кредиты (займы) в соответствии с предусмотренными программами реструктуризации, не начислять неустойки (штрафы, пени), приостановить процедуры принудительного выселения должников из жилых помещений, на которые было обращено взыскание (по 31.12.2023);
- сохраняется временная возможность использовать для целей нормативных актов Банка России рейтинги кредитоспособности международных рейтинговых агентств, зафиксированные по состоянию на 01.02.2022, до их постепенного замещения на кредитные рейтинги, присвоенные национальными рейтинговыми агентствами, где это требуется.

Новые меры, направленные на поддержку банковского сектора:

- ✓ «рассрочка» на 10 лет (по 31.12.2032) по созданию резервов на возможные потери по полностью заблокированным активам, на распоряжение которыми из-за санкций наложены явные ограничения и по которым нет альтернативных источников возмещения. «Рассрочка» предполагает, что в течение 10 лет банки должны будут равномерно снижать чистый (т.е. за вычетом резервов) объем заблокированных активов. Одновременно по 31.12.2023 активы, с которыми из-за санкций ограничено совершение операций или сделок, в том числе полностью или частично заблокированные, будут исключаться из расчета нормативов ликвидности (Н2, Н3, Н4), а в расчет нормативов достаточности капитала будут включаться с риск-весом 100%;
- ✓ временное обнуление требований по надбавкам к нормативам достаточности капитала банков с 2023 года с их последующим постепенным восстановлением в течение 5 лет (включая грейс-период в 1 год). При этом для сохранения устойчивости сектора будет ограничено распределение прибыли банками, а именно: полный запрет — если временный уровень надбавок будет нарушен; до 50% прибыли текущего года и 0% прибыли прошлых лет — если значение норматива находится между временным уровнем и целевым; без ограничений — если соблюдается целевой уровень надбавок;
- ✓ возможность принять решение не ухудшать оценку ссуд заемщиков-военнослужащих и членов их семей для поддержания доступности кредитования для них;
- ✓ снижение нагрузки на капитал российских банков по краткосрочным (до 90 календарных дней) размещениям в банках в дружественных юрисдикциях и в России, номинированным в «дружественных» валютах;
- ✓ снижение расчетной базы резерва по условным обязательствам кредитного характера (кредитным линиям, банковским гарантиям и прочим) за счет установления в разрезе отдельных финансовых инструментов эквивалентов кредитной конверсии, которые отражают темпы конвертации этих условных обязательств в кредитные требования.

4. Банковская система

| События: | Детализация: |
|--|--|
| <u>Совокупные убытки банковского сектора к концу ноября сократились почти в четыре раза (01.12.2022)</u> | <p>Банк России в своем аналитическом материале «Обзор финансовой стабильности» за II-III кварталы 2022 г. отмечает, что по итогам 10 месяцев 2022 года совокупный убыток банковского сектора составляет 0.4 трлн рублей, более чем троекратно сократившись в сравнении с показателями первого полугодия (1.5 трлн рублей). Уменьшить потери помогли рост чистого процентного дохода и снижение темпов формирования резервов на возможные потери по ссудам, в результате чего уже в августе-сентябре банки вышли на средний уровень прибыли в 200 млрд рублей в месяц. Позднее председатель Банка России Эльвира Набиуллина на пресс-конференции, посвященной итогам очередного заседания по ключевой ставке 16 декабря, отметила, что «большинство банков вышли на прибыльность, поэтому мы ожидаем, что в 2023 году банковский сектор будет прибыльным». В частности, Сбербанк за 11 месяцев текущего года заработал 174.8 млрд рублей чистой прибыли, а ФК «Открытие» – 33.4 млрд рублей.</p> <p>Кроме того, Банк России провел стресс-тест банковского сектора на горизонте до конца 2023 года, в результате которого было выявлено, что в условиях продолжения санкционного давления, снижения кредитного качества заемщиков и стагфляции мировой экономики некоторым российским банкам может потребоваться докапитализация в размере до 0.7 трлн рублей. Однако, потребность в капитале будет расти не во времени благодаря тому, что банки уже сейчас предпринимают активные действия для восполнения своего капитала, и это обстоятельство будет способствовать сохранению финансовой устойчивости всего банковского сектора в целом.</p> |
| <u>США ввели блокирующие санкции против Росбанка (15.12.2022)</u> | <p>Минфин США выдал лицензию на завершение операций с Росбанком до 15 марта 2023 года. «Введенные со стороны США в отношении Росбанка санкции не окажут существенного влияния на нашу работу. Росбанк имеет один из самых высоких показателей норматива достаточности капитала среди российских банков и способен обеспечить бесперебойное и качественное обслуживание клиентов», — заявили в пресс-службе банка.</p> |
| <u>Программа льготной ипотеки на новостройки продлена уже в пятый раз (15.12.2022)</u> | <p>Президент РФ Владимир Путин на заседании Совета по стратегическому развитию и национальным проектам объявил о том, что программа «Льготная ипотека» на новостройки с господдержкой будет продлена сразу на полтора года — до 1 июля 2024 года, с увеличением предельного уровня процентных ставок с 7% до 8% годовых.</p> <p>Вопрос о новом продлении льготной ипотеки стал главной интригой уходящего года на рынке ипотеки. Главным побочным эффектом программы стало резкое повышение цен на первичном и даже вторичном рынке жилья, что неоднократно отмечала глава Банка России Эльвира Набиуллина. Ранее в декабре заместитель директора департамента банковского регулирования и аналитики Банка России Руслан Булатов во время онлайн-конференции Сбербанка для застройщиков заявил о необходимости сворачивания программы, так как застройщики «подсели на нее, как на иглу». В середине ноября Министерство финансов заявляло, что льготная ипотека на новостройки с господдержкой завершится в 2022 году. Счетная палата также не рекомендовала продление программы, так как она формирует искажения на рынке.</p> |

4. Банковская система

События:

Детализация:

[ЕС ввел запрет на сделки с ВБРР и ввел блокирующие санкции против МКБ и Дальневосточного банка](#) (16.12.2022)

В рамках девятого пакета санкций против России, вводимых Евросоюзом в связи с проведением специальной военной операции в Украине, Еврокомиссия ввела полный запрет на операции с дочерним банком «Роснефти» «Всероссийским банком развития регионов» (ВБРР) и заморозила европейские активы Московского кредитного банка (МКБ) и Дальневосточного банка.

Причиной внесения МКБ в санкционные списки ЕС называют «системную важность института для правительства России». «Банк работает в секторе финансовых услуг, который имеет стратегическое значение для российской экономики и является существенным источником доходов российского правительства», — говорится в документе. К тому же МКБ получает государственную поддержку, указано там. В свою очередь, Дальневосточный банк «является одним из банков, который оказывает поддержку в области государственной обороны России, он участвует во многих государственных программах», — говорится в документах.

[Банк России изменил параметры безотзывной кредитной линии для коммерческих банков](#) (16.12.2022)

Совет директоров Банка России принял решение о снижении платы за право пользования безотзывной кредитной линией (БКЛ). За период с 1 апреля 2022 года по 1 апреля 2023 года включительно плата составит 0.001% в год от установленного системно значимой кредитной организации максимально возможного лимита БКЛ. При этом с 12 декабря 2022 года приостановлено открытие новых БКЛ. Решение принято в связи с тем, что действующие в настоящее время и продленные на 2023 год меры поддержки в части соблюдения норматива краткосрочной ликвидности Н26 (Н27) снизили востребованность БКЛ как инструмента управления этим нормативом.

[Потолок ставки по потребительским кредитам и займам будет снижен](#) (20.12.2022)

Государственная Дума РФ во втором чтении приняла законопроект, согласно которому предельная ежедневная процентная ставка по потребительским кредитам и займам снизится с 1 до 0.8% годовых. Изменится и лимит предельной задолженности по потребительским кредитам и займам сроком до одного года. Полная сумма долга, включая штрафы, пени и другие платежи, составит не более 130% от суммы кредита и займа. После того как задолженность достигнет этого предела, все начисления прекратятся. Данные нововведения, вступающие в силу с 1 июля 2023 года, призваны способствовать снижению долговой нагрузки граждан.

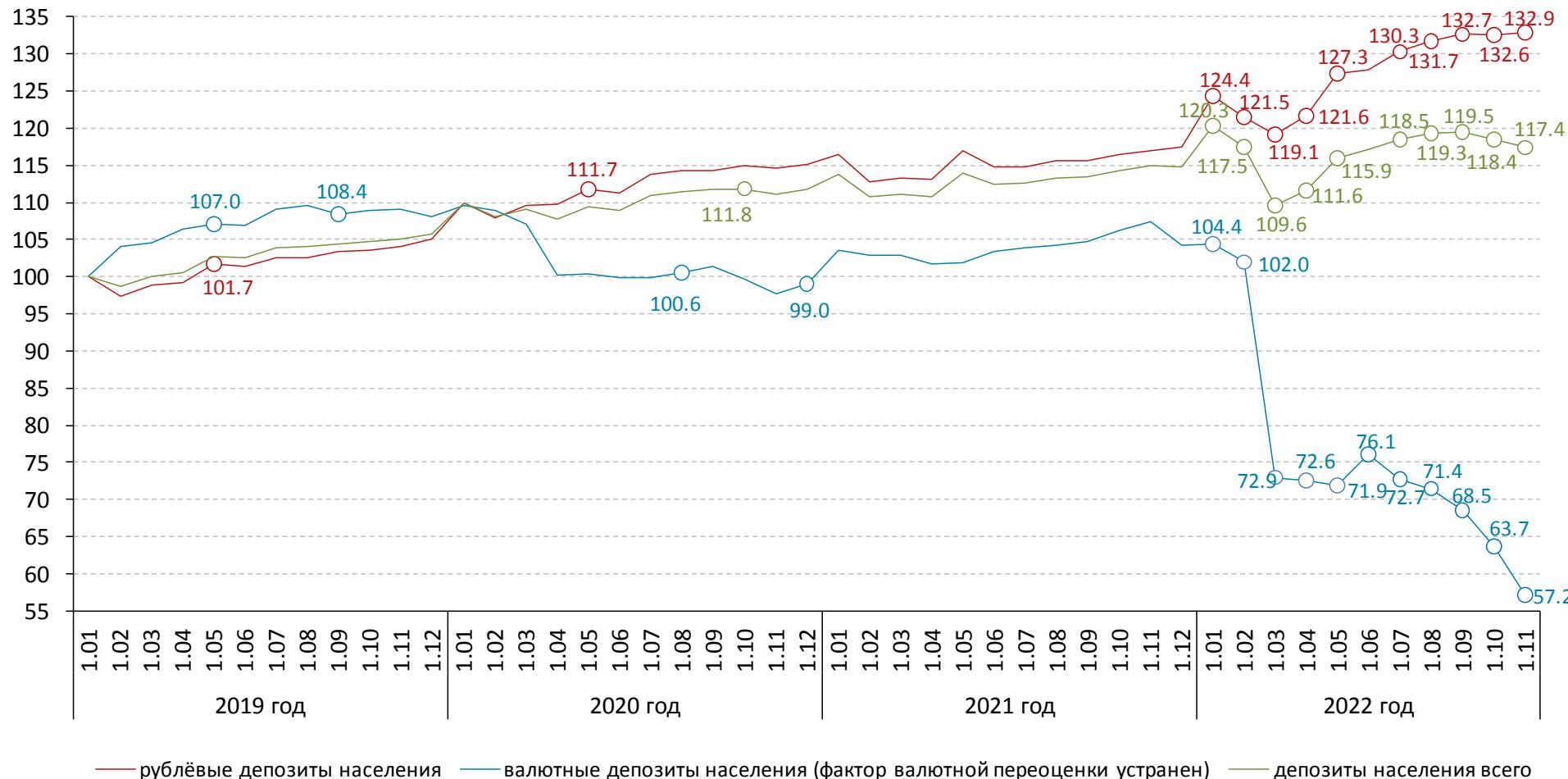
[Заемщиков будут предупреждать о рисках закредитованности](#) (21.12.2022)

Банки и микрофинансовые организации с 1 января 2024 года при кредитовании граждан будут обязаны рассчитывать долговую нагрузку заемщиков и письменно уведомлять их о рисках, если на платежи по кредитам уходит более 50% доходов. Такое взаимодействие с заемщиками поможет им принимать взвешенные решения при выдаче потребительских кредитов. Соответствующий закон, разработанный при участии Банка России, принят Государственной Думой.

[Банк России и ВТБ заключили договор о реализации ФК «Открытие»](#) (22.12.2022)

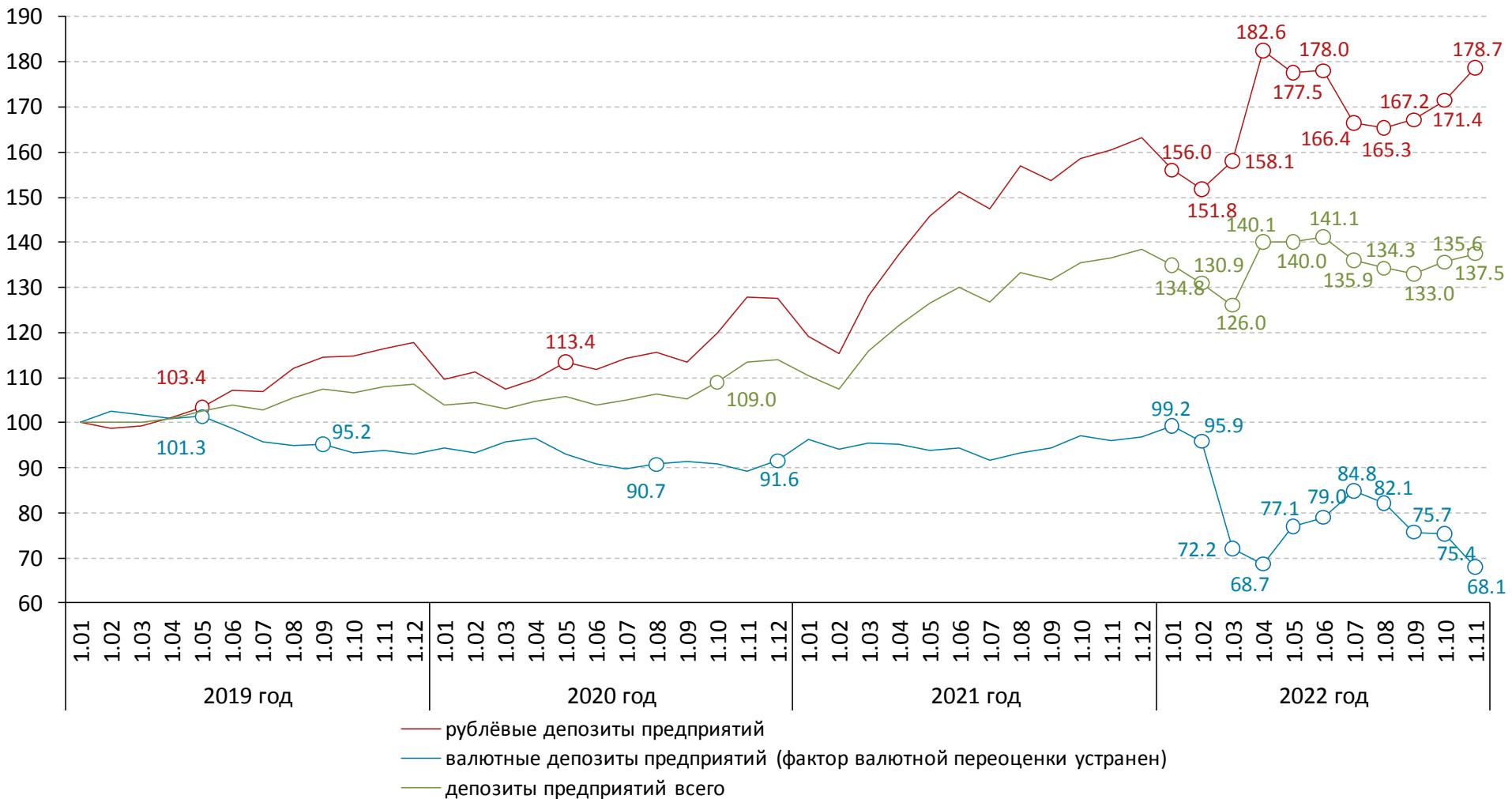
Совет директоров Банка России принял решение о реализации ВТБ 100% акций ФК «Открытие», в соответствии с которым покупная цена за акции составляет 340 млрд рублей. Ранее независимый оценщик АО «ДРТ» оценил их рыночную стоимость в диапазоне 328–374 млрд рублей. Стороны договорились, что право собственности на акции ФК «Открытие» передаст к ВТБ не позднее 31 декабря 2022 года при условии исполнения им обязательств по оплате в полном объеме. Требуемое для целей сделки решение также принято Наблюдательным советом Банка ВТБ.

4.1. Срочные депозиты населения в разрезе валют (1 января 2019 = 100)



— рублёвые депозиты населения — валютные депозиты населения (фактор валютной переоценки устранен) — депозиты населения всего

4.2. Срочные депозиты нефинансовых предприятий в разрезе валют (1 января 2019 = 100)



4.3. Счета и депозиты населения и предприятий (темперы роста, декабрь 2012=100, %)

Счета и депозиты населения

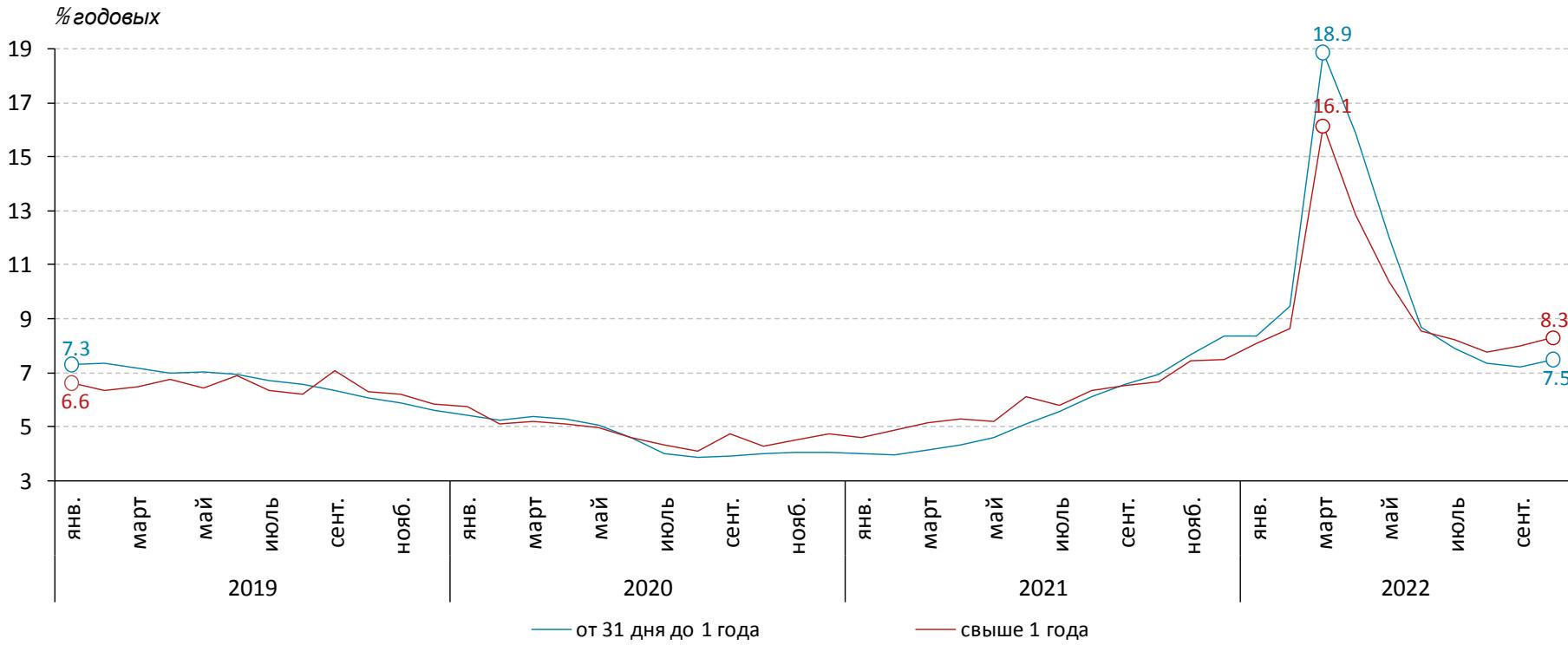


Счета и депозиты предприятий

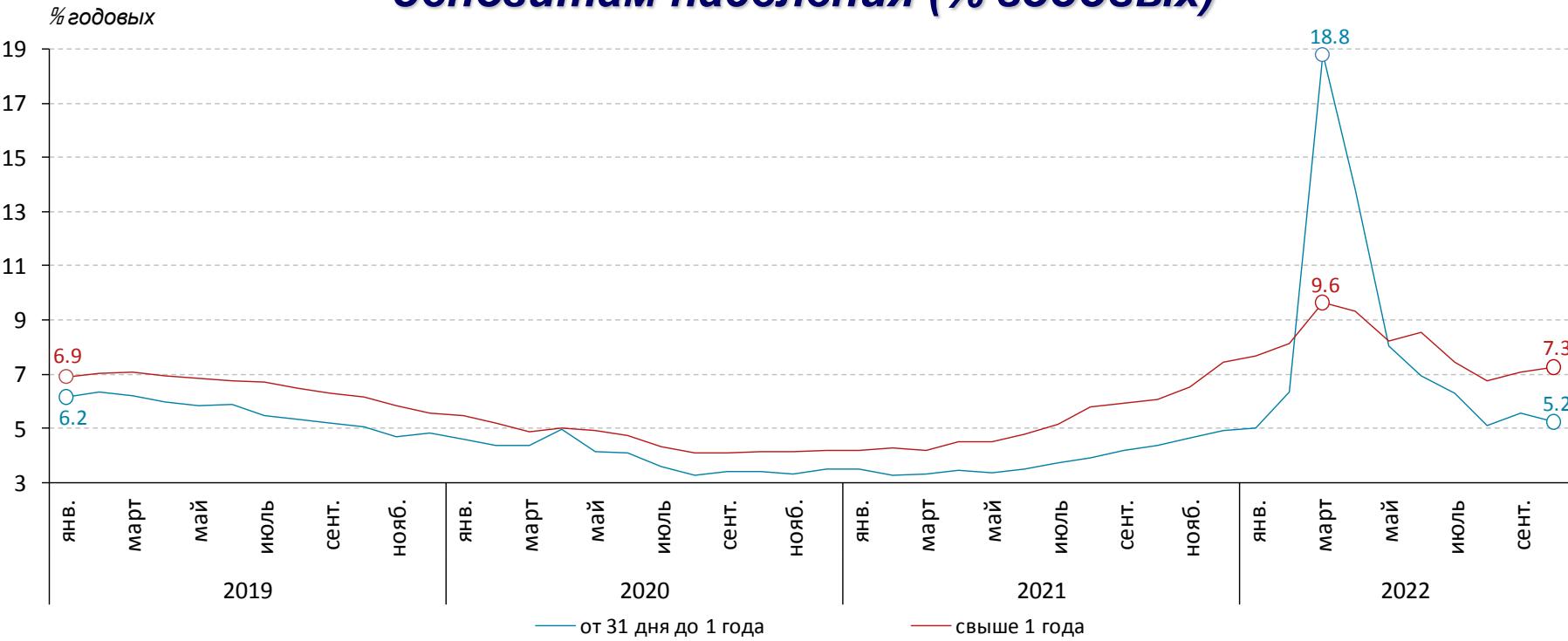


4. Банковская система

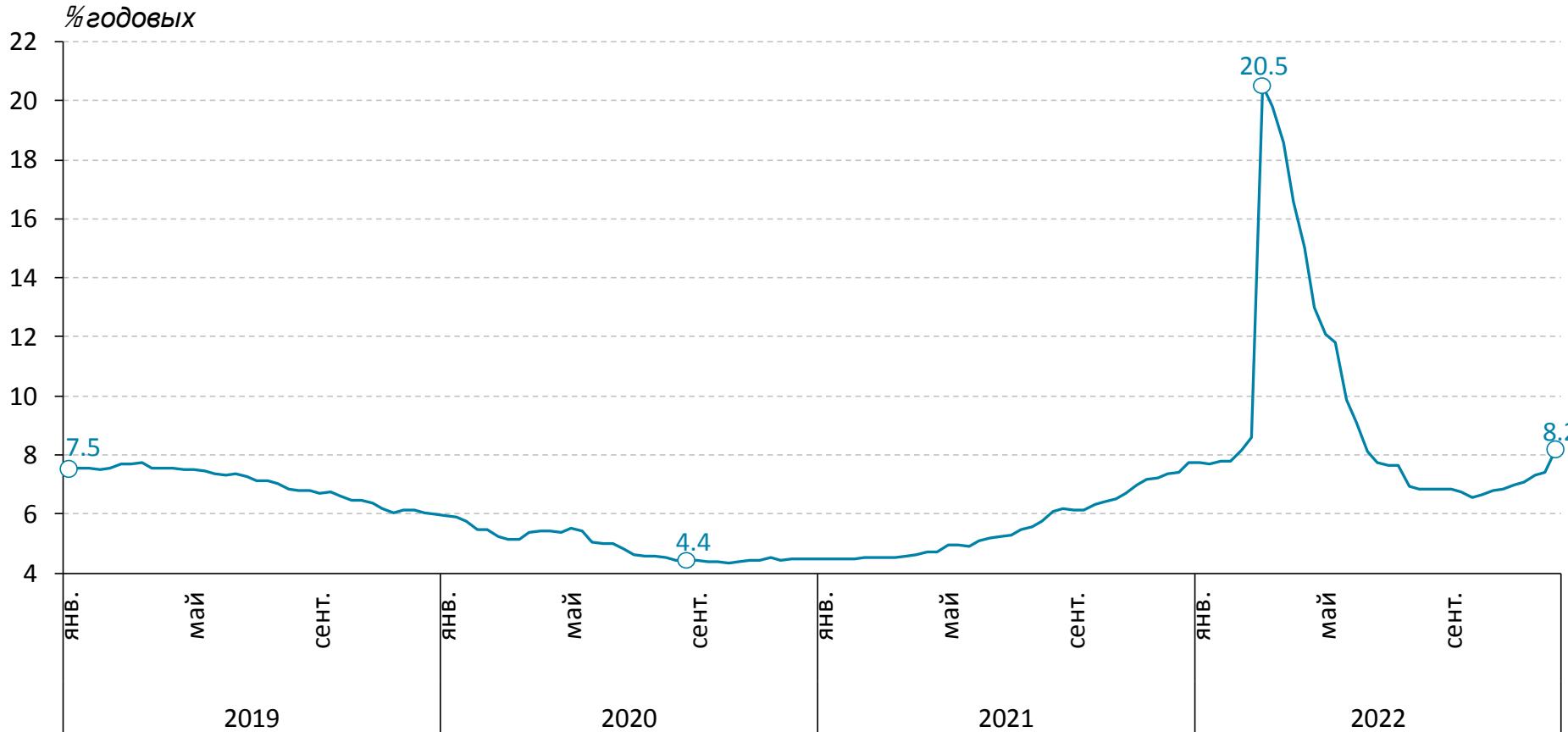
4.4. Средневзвешенные процентные ставки по рублевым депозитам предприятий (% годовых)



4.5. Средневзвешенные процентные ставки по рублевым депозитам населения (% годовых)



4.6. Динамика максимальной процентной ставки (по вкладам в российских рублях) десяти крупнейших кредитных организаций (% годовых)



Денежная база и денежная масса

5. Денежная база и денежная масса

Стабилизация объемов производства

Девальвизация

Спрос на деньги

Рост спроса на деньги – рубли
(рост денежной массы M2)

Сокращение разрыва между динамикой спроса и предложения

Предложение денег

Рост предложения денег
(рост денежной базы)

Приток средств с бюджетных счетов (неравномерно)

Рост объема наличных денег
Рост требований по обязательному резервированию

Снижение ключевой ставки ЦБ РФ

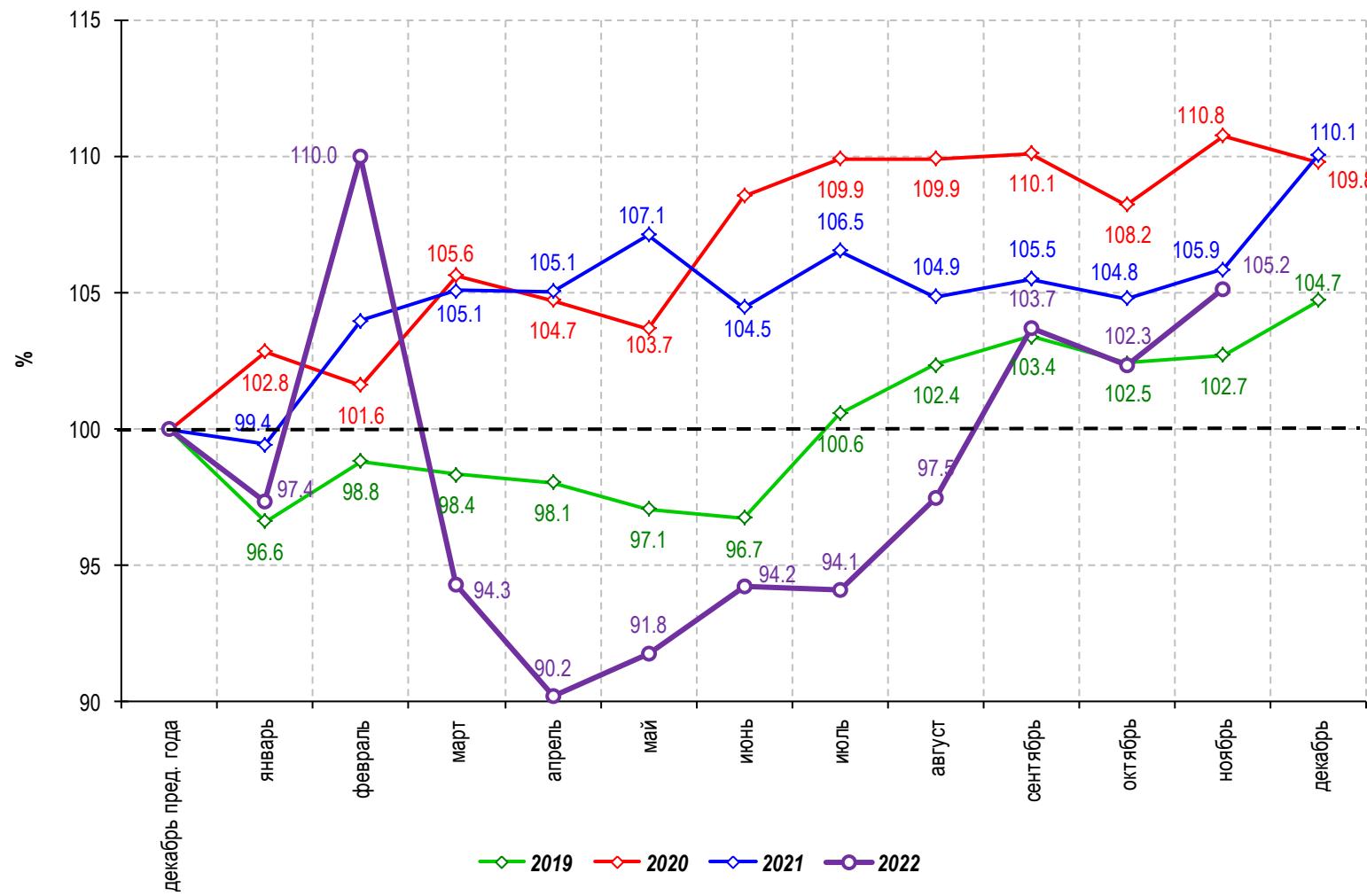
Рост заимствований банков у ЦБ РФ

5. Денежная база и денежная масса

- ✓ Спрос на деньги (рубли) продолжает последовательно расширяться – этому способствует девальвация экономики. Прирост денежной массы в октябре составил 540 млрд рублей, или 0.7% (после 2.4% в сентябре и 3.5% в августе). С начала года денежная масса М2 выросла уже на 14.1%. Её увеличение стало еще сильнее опережать соответствующие показатели 2019-2021 гг. В годовом выражении прирост денежной массы составляет 23.9% - рекордный показатель с 2011 г.
- ✓ Прирост денежной массы в октябре практически в полной мере был связан с приростом наличных средств в обращении М0 (+0.5 трлн руб.). Рост М0 продолжился в октябре и составил 3.5% (после 5.1% в сентябре). В отличие от февральского шока, который носил краткосрочный характер и исчерпал себя в течение 2 месяцев, текущие изменения, вероятно, являются более долгосрочными. Они носят более постоянный характер и отражают некоторые сдвиги в финансовом поведении населения.
- ✓ Если говорить про безналичные денежные средства, то отмечается отток средств со срочных депозитов с перераспределением их на счета до востребования. Это связано как с низким уровнем ставок по банковским вкладам, так и с желанием держать средства в более ликвидной форме в условиях неопределенности.
- ✓ Денежное предложение (денежная база в широком определении) в октябре несколько снизилось – на 0.3 трлн руб., или 1.3% (после прироста в сентябре на 1.3 трлн руб., или 6.4%). Однако в ноябре денежное предложение заметно расширилось (+0.6 трлн руб., или 2.8%, по сравнению с октябрем) в результате «накачки» банков ликвидностью для проведения Минфином операций покрытия бюджетного дефицита, а также для купирования рисков масштабных оттоков средств в результате рекордных объемов налоговых сборов. Рост денежного предложения был поддержан расширением кредитования коммерческих банков как со стороны Центрального банка, так и со стороны Министерства финансов.
- ✓ Сокращение денежного предложения в октябре было обусловлено в первую половину месяца оттоком бюджетных средств (депозитов Минфина), а во вторую половину месяца – повышенными налоговыми платежами и перетоком средств с корреспондентских счетов на бюджетные.
- ✓ В декабре вероятно ускорение роста денежной базы вследствие традиционного для этого периода времени всплеска поступлений средств с бюджетных счетов в ЦБ РФ.
- ✓ Разрыв между динамикой денежного предложения и спроса на деньги сократился и составляет менее 10 п. п. с начала года. В результате ускорения денежного предложения можно ожидать, что разрыв между спросом на деньги и предложением денег будет сокращаться, что при прочих равных будет вести к росту ликвидности банковской системы, а также усилинию ее устойчивости к колебанию остатков средств вкладчиков.

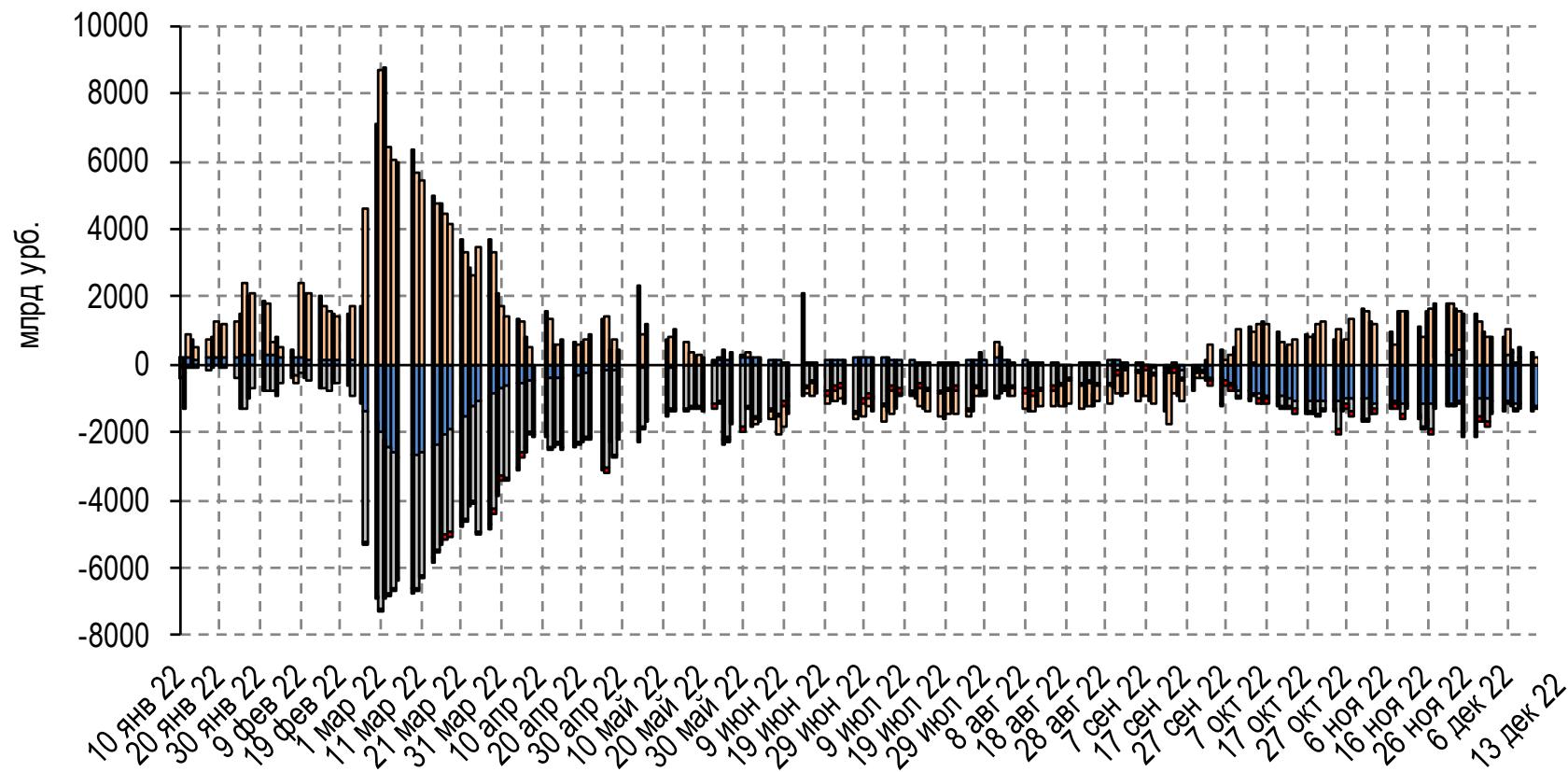
5. Денежная база и денежная масса

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



5. Денежная база и денежная масса

5.2. Факторы изменения объема ликвидности банковского сектора России* (нарастающим итогом с начала года, млрд руб.)



Сальдо операций Банка России по предоставлению и абсорбированию ликвидности

Операции Банка России на внутреннем валютном рынке

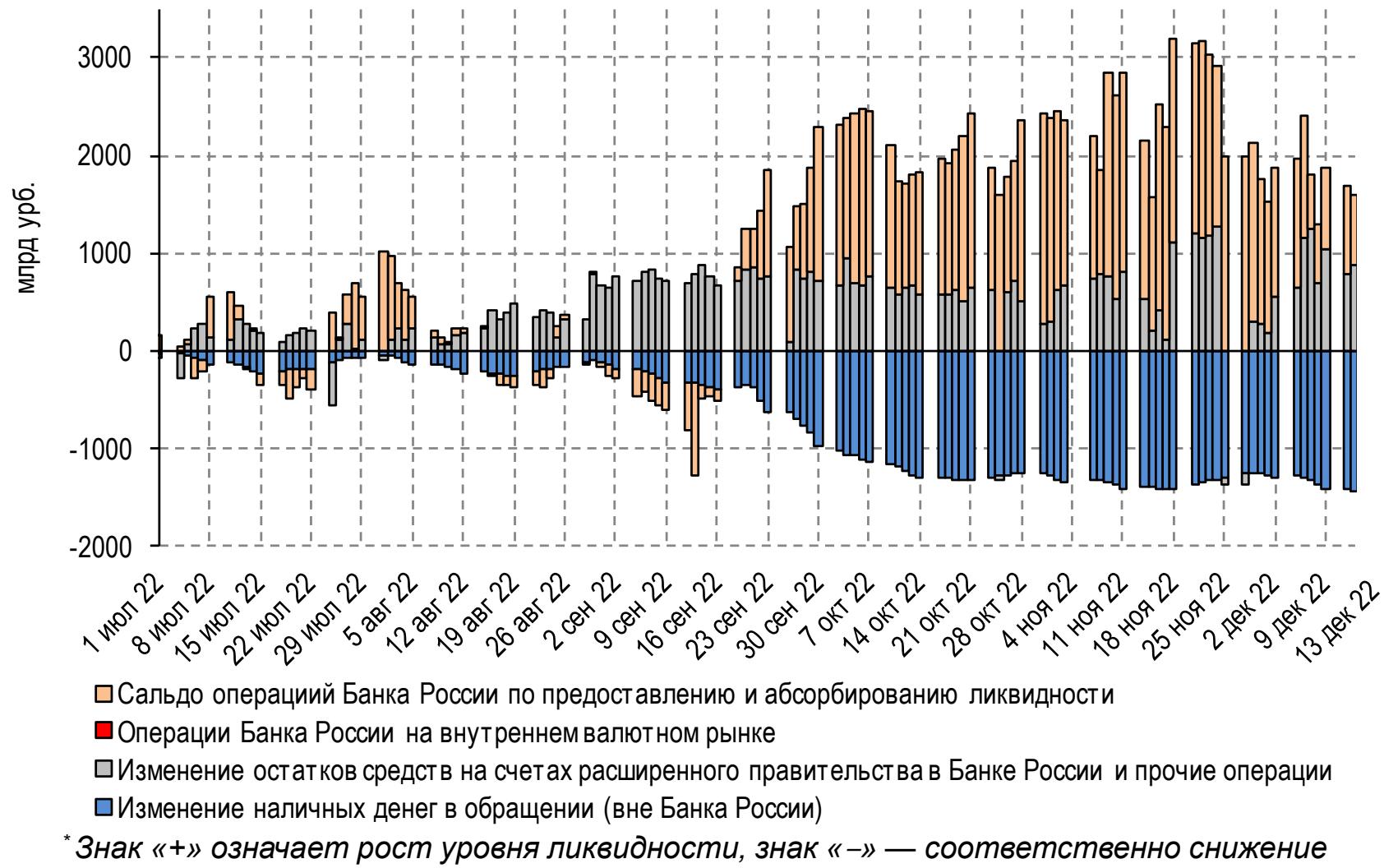
Изменение остатков средств на счетах расширенного правительства в Банке России и прочие операции

Изменение наличных денег в обращении (вне Банка России)

* Знак «+» означает рост уровня ликвидности, знак «-» — соответственно снижение

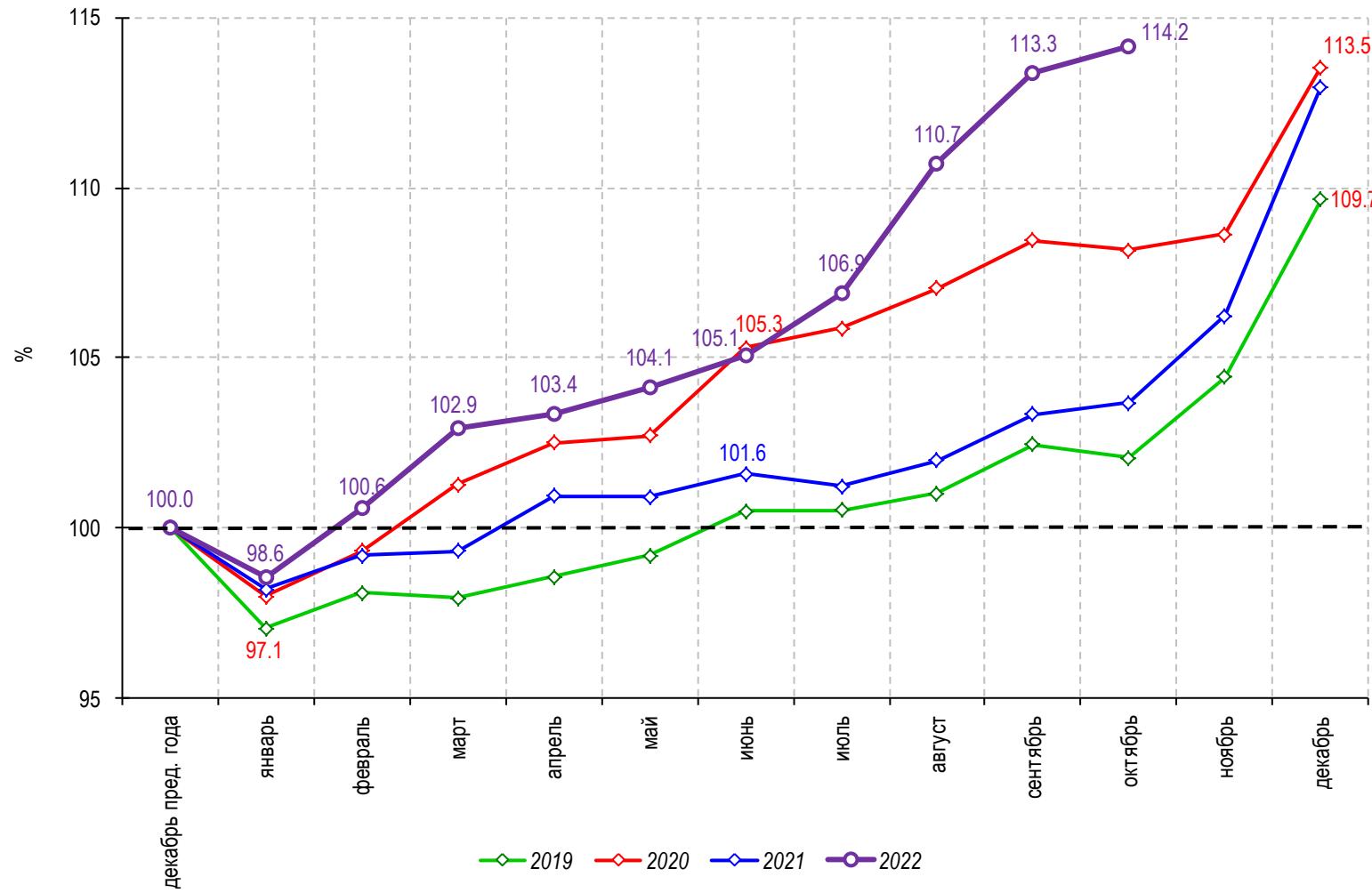
5. Денежная база и денежная масса

5.3. Факторы изменения объема ликвидности банковского сектора России* (нарастающим итогом с 1 июля, млрд руб.)



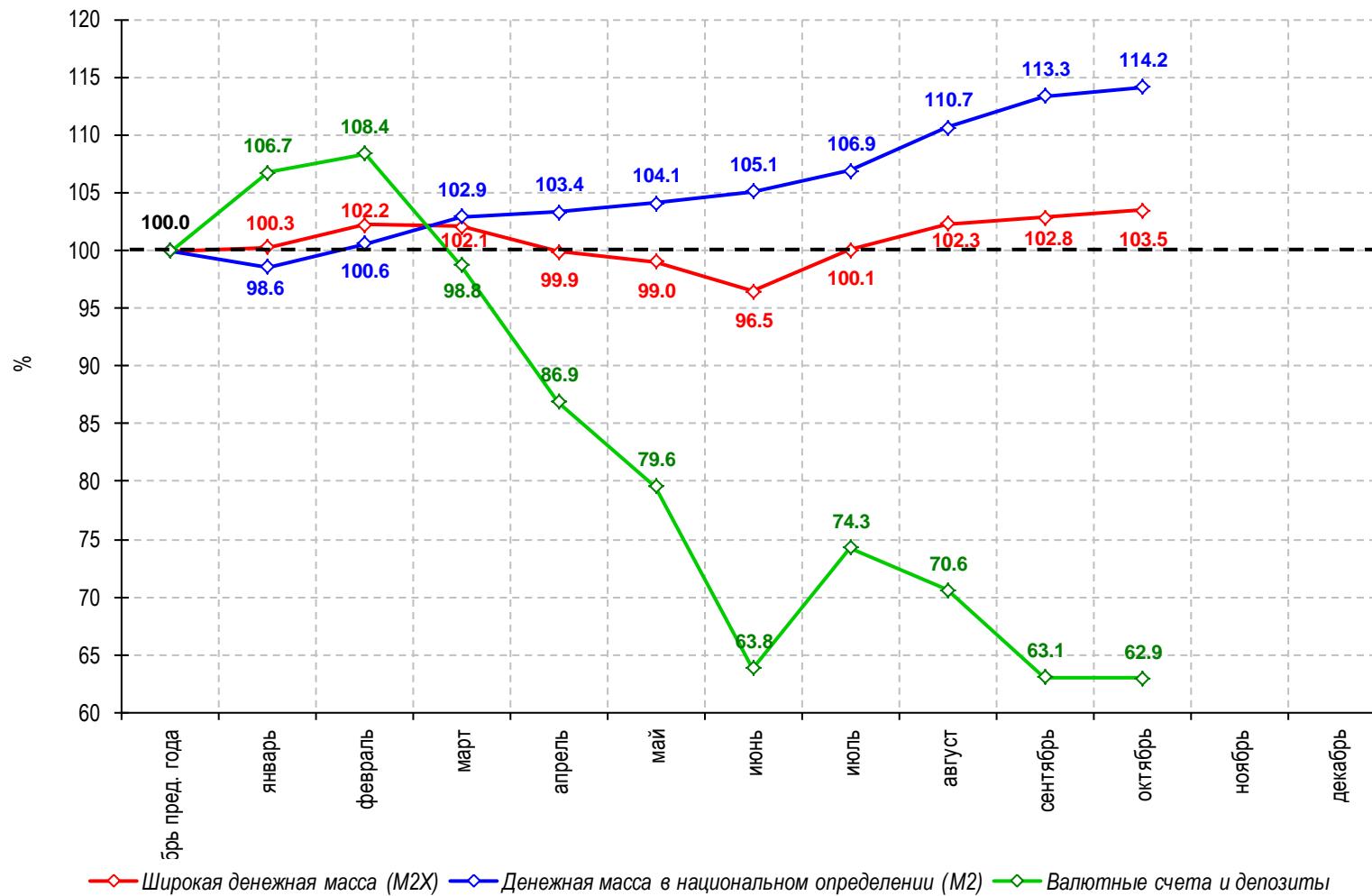
5. Денежная база и денежная масса

5.4. Денежная масса M2 (на конец месяца, декабрь предшествующего года = 100%)



5. Денежная база и денежная масса

5.5. Компоненты широкой денежной массы M2X (на конец месяца, декабрь 2021 года = 100%)



Фондовый рынок

6. Фондовый рынок

Частичное восстановление котировок мировых индексов в ожидании более мягкой ДКП и смягчения противоэпидемиологических мер в Китае

Капитальный контроль

Дестабилизация

Геополитическая напряженность, обсуждение дополнительных санкционных пакетов

Стабилизация

Приток ликвидности в результате допуска на рынок нерезидентов из дружественных стран

Российский фондовый рынок

Ужесточение фискальной политики

Рост масштабов размещений ОФЗ Минфином

Ограничение экспорта нефти и нефтепродуктов

Проведение первого в 2022 г. IPO

6. Фондовый рынок

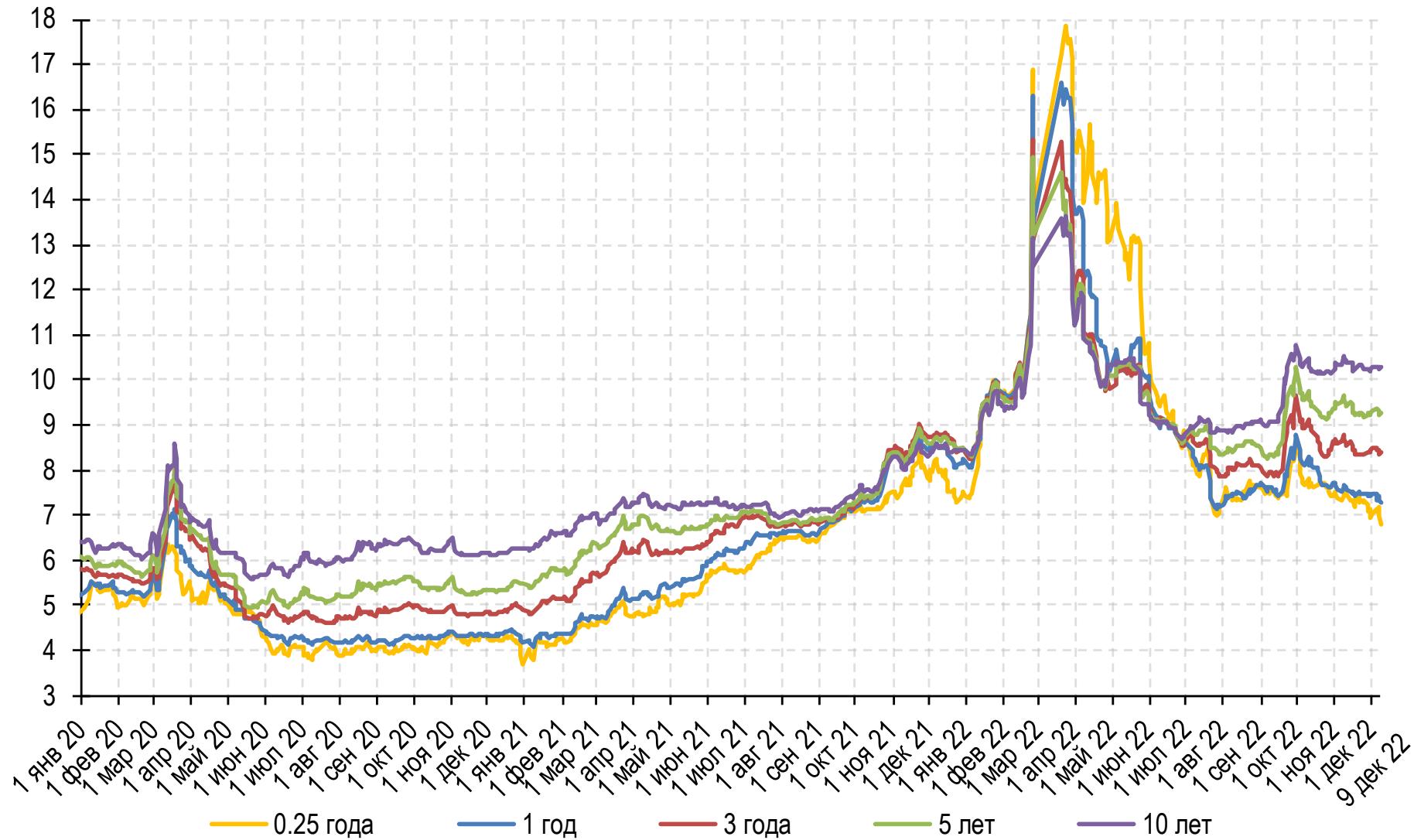
- ✓ По итогам ноября и начала декабря кривая бескупонной доходности ОФЗ сдвинулась вниз во всех сегментах, кроме долгосрочного. В целом средне- и долгосрочный сегменты кривой находятся на повышенных уровнях и отражают выросшую после объявления частичной мобилизации неопределенность, которая усиливается дефицитом федерального бюджета и рисками инфляции. Динамика краткосрочных бумаг обуславливается нейтральной ДКП и сигналами Банка России о низкой вероятности повышения ключевой ставки в краткосрочной перспективе. Сильнее всего снизилась доходность краткосрочных бумаг – в среднем на -54 б.п. Они торгуются с доходностью в диапазоне от 6.8% (ОФЗ 3М) до 7.3% (ОФЗ 1Y). Среднесрочный сегмент кривой также сдвинулся вниз, но менее значительно: доходности среднесрочных бумаг снизились в среднем на -25 б.п. Доходность по таким бумагам варьируется от 7.9% (ОФЗ 2Y) до 9.8% (ОФЗ 7Y). Доходность долгосрочных бумаг практически не изменилась – в среднем снижение составило -2 б.п. Долгосрочный конец кривой закрепился в промежутке от 10.3% (ОФЗ10Y) до 11% (ОФЗ 30Y).
- ✓ Спред между доходностью ОФЗ 10Y и ОФЗ 2Y продолжил расти и 9 декабря побил очередной максимум с 2014 г. – 241 б.п., спред между ОФЗ 10Y и ОФЗ 5Y также вырос и составил 102 б.п. Это может свидетельствовать о достаточно высокой неопределенности, которую инвесторы закладывают в цены долгосрочных бумаг. Также немаловажную роль в поддержке долгосрочных бумаг играют первичные размещения ОФЗ Минфином, доходность которых зачастую превышает рыночную. По всей видимости, потенциал внутреннего долга, который долгое время оставался недоиспользованным, будет иметь первостепенное значение в финансировании дефицита федерального бюджета.
- ✓ По данным Мосбиржи, объем торгов облигациями в ноябре продолжил расти и превысил показатели октября в 1.7 раза, достигнув 3.6 трлн руб. Этому во многом способствовала высокая активность Минфина на рынке ОФЗ – совокупный объем размещений в ноябре и декабре превысил 2.2 трлн руб. (по номиналу). В целом, рынок облигаций не только восстановился после спада в первой половине 2022 г., но и продемонстрировал существенный рост: по объему торгов ноябрь значительно превышает среднемесячные показатели последних лет.
- ✓ Индекс Мосбиржи по итогам ноября и начала декабря скорректировался вниз на 1.5% и находится вблизи отметки в 2170 пунктов. С одной стороны, давление на котировки оказывают вступившие в силу ограничения на экспорт российской нефти: ценовой потолок и частичное эмбарго. Они уже способствовали ослаблению курса рубля, а в перспективе также могут сказаться на объеме выручки российских компаний-экспортеров. Также негативное влияние на котировки оказывает повышение налоговой нагрузки на некоторые добывающие компании. С другой стороны, поддержку рынку оказывают позитивные корпоративные новости некоторых крупных эмитентов. К примеру, «Сбербанк» зафиксировал прибыль по итогам 9 месяцев 2022 г. и не исключил возможность выплаты дивидендов в следующем году – на фоне этого акции с начала ноября выросли почти на 10%. Повышательная динамика также отмечалась в акциях золотодобытчиков и некоторых металлургов в результате роста мировых товарных индексов.
- ✓ На мировых рынках преобладали преимущественно позитивные настроения, подкрепленные ожиданиями более мягкой монетарной политики, а также новостями из Китая, в котором произошло существенное смягчение противоэпидемиологических ограничений.
 - Американский индекс Dow Jones (D&J) в ноябре и начале декабря вырос почти на 8% и находится в районе 34100 пунктов. Положительная динамика обусловлена замедлением инфляции – по данным за ноябрь, ИПЦ в США составил 7.1% (при прогнозе в 7.3%). При этом понижение индексов деловой активности PMI до 49 пунктов сигнализирует о том, что растет риск экономического спада, что может побудить ФРС перейти к более плавному ужесточению монетарной политики. На ноябрьском заседании ФРС Дж. Пауэлл отмечал, что время для замедления повышения ставок может наступить уже на декабрьском заседании. В декабре ставка была提高 на 50 б.п., что полностью соответствовало рыночным ожиданиям (в ноябре – на 75 б.п.). На ближайших заседаниях ФРС ожидается еще большее замедление повышения ключевой ставки.
 - Британский индекс FTSE 100 держится вблизи уровня в 7500 пунктов, подорожав за ноябрь и начало декабря более чем на 5%. Рост был обусловлен ослаблением ценового давления в Великобритании на фоне снижения цен на топливо – в ноябре инфляция составила 10.9% (в октябре – 11.1%). Também поддержку котировкам оказали данные по промышленному производству, которое сократилось не так сильно, как ожидалось.
 - Китайский индекс CSI 300 в ноябре и начале декабря вырос практически на 13% и в настоящий момент находится близи уровня в 3950 пунктов. Положительная динамика была обусловлена смягчением политики властей в отношении сдерживания коронавирусной инфекции. Это смягчение будет способствовать росту экономической активности, которая была ограничена многочисленными локдаунами и карантинами.

6. Фондовый рынок

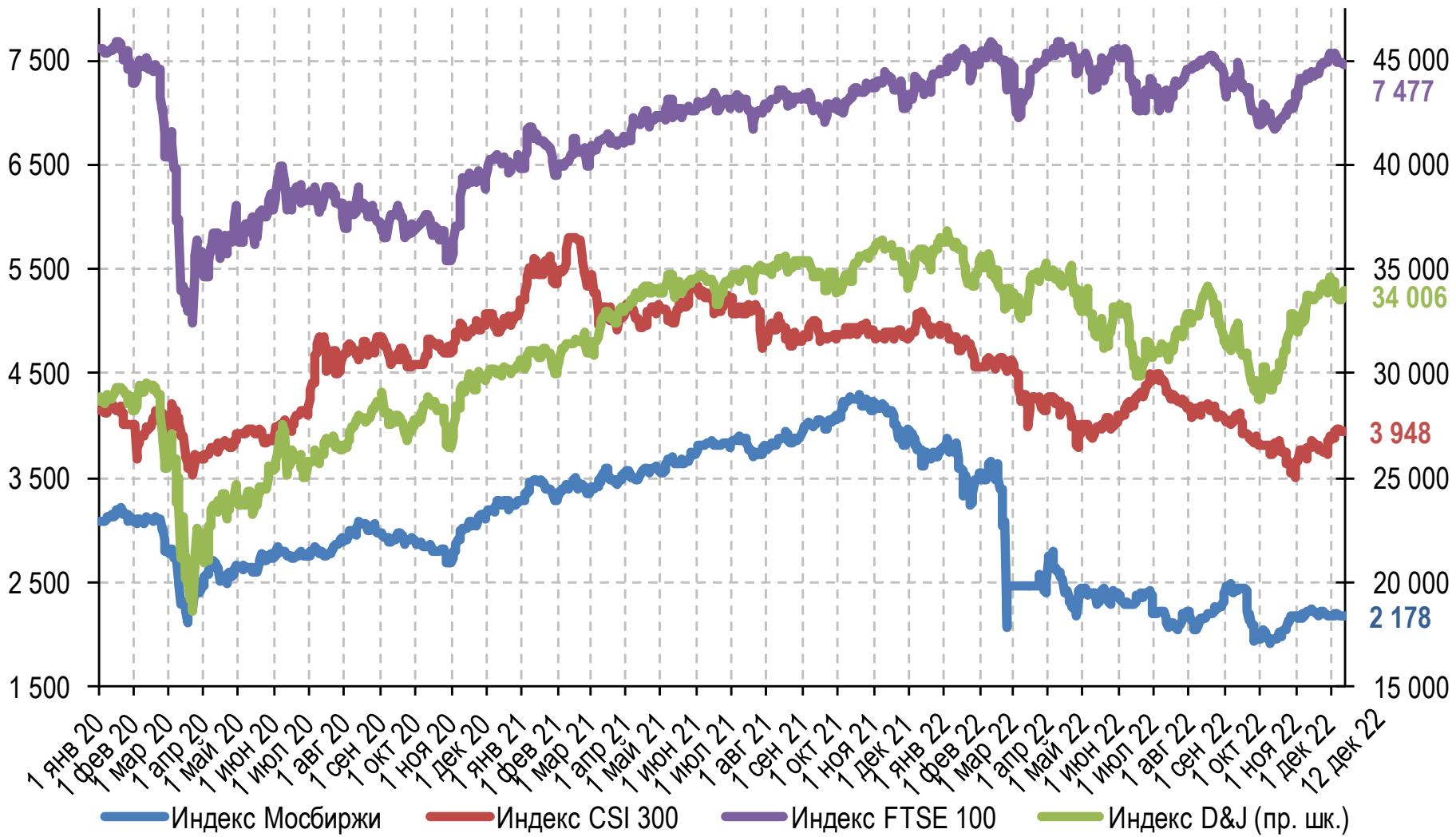
| События: | Детализация: |
|---|---|
| <u>СПБ Биржа начнет торги 115 международными ETF 11 ноября (10.11.2022)</u> | СПБ Биржа 11 ноября в 15:30 мск начинает торги 115 международными ETF (в основном это инструменты индексного инвестирования, которые используют в качестве бенчмарка мировые индексы). Они впервые станут доступны квалифицированным инвесторам на биржевых торгах. Торги будут проводиться в долларах США, в соответствии с торговым календарем эмитентов с листингом в США. |
| <u>Льгота на НДФЛ по ценным бумагам высокотехнологичных компаний продлена на 5 лет (21.11.2022)</u> | Президент России Владимир Путин подписал закон, который освобождает от уплаты НДФЛ на доходы по ценным бумагам (акциям, облигациям и паям) высокотехнологичных компаний еще на пять лет – до 2027 года. Чтобы не платить налог, инвестор должен непрерывно владеть этими акциями сроком не менее одного года перед продажей. В список таких ценных бумаг входит чуть больше 10 инструментов. Среди них — акции «Института стволовых клеток человека», «Фармсинтеза», облигации HeadHanter, «Максима Телеком» и «Промомед ДМ», а также ПИФ «ВИМ Инвестиции». |
| <u>Российские компании смогут не раскрывать отчетность еще полгода (28.11.2022)</u> | Правительство продлило срок действия права российских ПАО не раскрывать корпоративную информацию. Соответствующее постановление опубликовано на сайте кабинета министров. Так, организации-эмитенты ценных бумаг смогут не раскрывать частично или в полном объеме корпоративную информацию вплоть до 1 июля 2023 года. «Решение принято для защиты участников фондового рынка от возможных санкций со стороны недружественных государств», — отмечается в правительстве. |
| <u>ЦБ продлил ограничение на биржевую торговлю заблокированными активами (30.11.2022)</u> | Банк России продлил до 1 апреля 2023 года ограничение на обращение части иностранных ценных бумаг, заблокированных международными депозитариями, которые ранее были выведены на неторговые счета. |
| <u>Россияне перевели иностранным брокерам более \$1,2 млрд (01.12.2022)</u> | Российские инвесторы в 2022 году активно выводили средства из российской инфраструктуры: за январь-август граждане перевели иностранным брокерам \$1,24 млрд, следует из «Обзора финансовой стабильности» Банка России. Переводы осуществлялись преимущественно в дружественные страны, отмечает регулятор. |
| <u>ЦБ хочет отменить не только ИИС-1, но и ИИС-2 после введения ИИС-3 (14.12.2022)</u> | Новый вид индивидуального инвестиционного счета (ИИС) — ИИС третьего типа (ИИС-3) в будущем должен заменить ИИС первого (ИИС-1) и второго типов (ИИС-2), заявили в пресс-службе ЦБ. Планируется, что все необходимые законодательные изменения для введения ИИС-3 будут приняты уже в 2023 году. |

6. Фондовый рынок

6.1. Доходности к погашению ОФЗ различной срочности (% годовых)

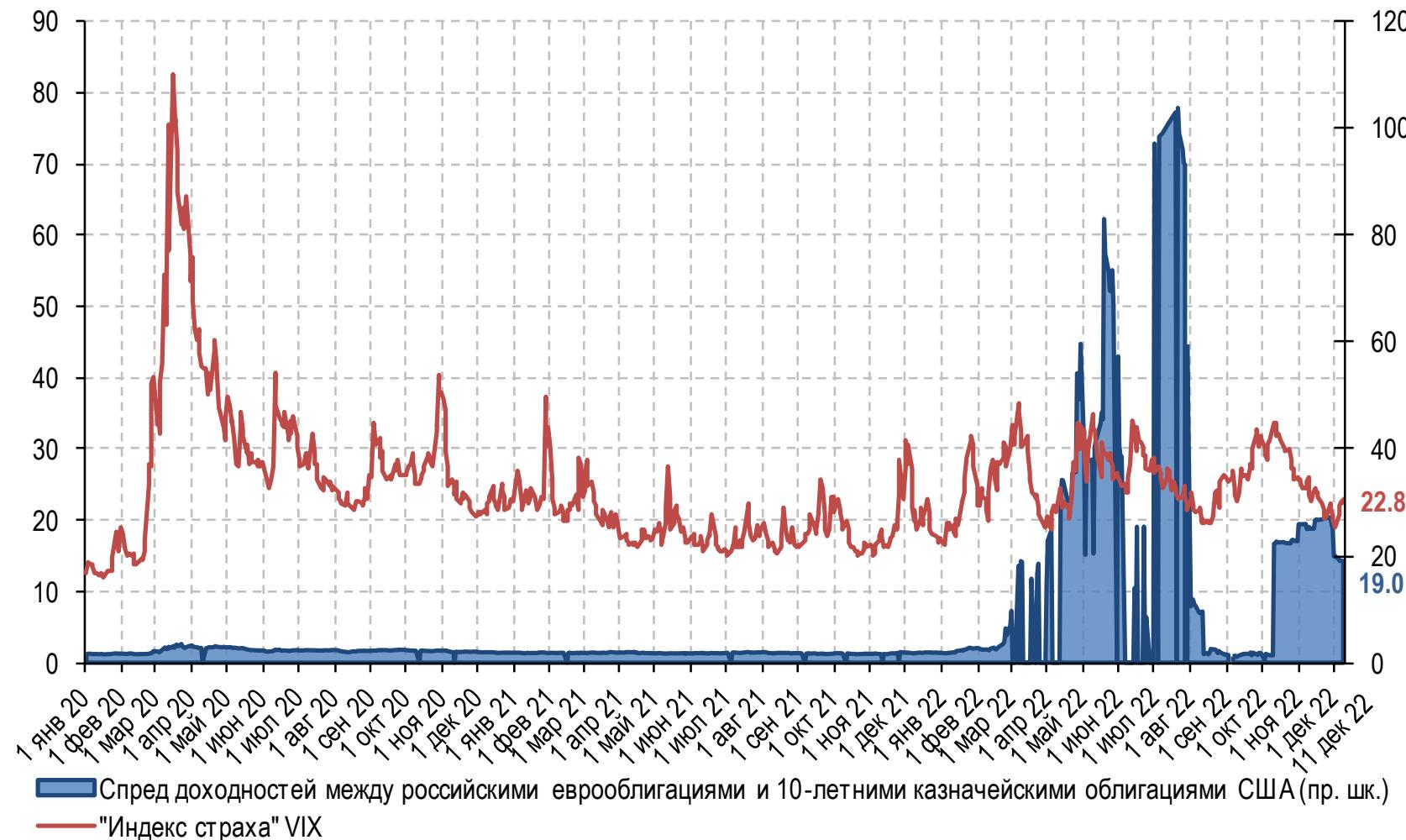


6.2. Динамика биржевых индексов (пункты)



6. Фондовый рынок

6.3. «Индекс страха» американского фондового рынка и спред доходностей по суверенным облигациям



Авторы обзора:

Олег Солнцев, руководитель направления (OSolntsev@forecast.ru)

Ренат Ахметов, ведущий эксперт (rakhmetov@forecast.ru)

Вера Панкова, ведущий эксперт (vpankova@forecast.ru)

Илья Медведев, эксперт (imedvedev@forecast.ru)

Денис Пехальский, лаборант-исследователь (dpekhalsky@forecast.ru)