



Банк России



Июль 2020

ОБЗОР РИСКОВ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Информационно-аналитический материал

Москва
2020

СОДЕРЖАНИЕ

Резюме	3
1. Уязвимости и риски на внешних рынках.....	5
2. Уязвимости и риски на российском финансовом рынке	9
Рынок ОФЗ.....	9
Рынок государственных еврооблигаций.....	12
Рынок акций	12
Рынок корпоративных облигаций	13
Валютный рынок	13
3. Актуальные вопросы рисков финансовых рынков.....	15
3.1. Финансовые вложения физических лиц в условиях снижения ставок по банковским вкладам.....	15
3.2. Риски связанности заемщиков и эмитентов в обеспечении на рынке репо.....	20
3.3. Оценка эффективности антикризисных мер Банка России.....	22
Кредитование юридических лиц.....	22
Кредитование физических лиц	24

Облако тегов¹



¹ Облако тегов показывает наиболее часто встречающиеся слова в обзоре. Величина слова отражает частоту его упоминания.

Материал подготовлен Департаментом финансовой стабильности.

Замечания, комментарии и предложения, касающиеся структуры и содержания обзора, можно направлять по адресу reports@cbr.ru.

При использовании материалов выпуска ссылка на Банк России обязательна.

Фото на обложке: Е. Красин, Банк России

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

РЕЗЮМЕ

- В глобальной экономике продолжилось восстановление активности, однако негативная статистика по падению ВВП в различных странах мира в II квартале 2020 г. и рост дальнейшего распространения коронавируса в мире привели к переоценке ожиданий относительно периода времени, которое потребуется для возвращения глобальных экономических показателей к докризисному уровню. В условиях усиления напряженности в отношениях США и Китая наблюдались существенное ослабление доллара США и увеличение спроса на защитные активы. Вместе с тем ситуация на рынках ЕМЕ оставалась устойчивой. В июле 2020 г. впервые с начала коронавирусного кризиса (март 2020 г.) был зафиксирован чистый приток капитала на формирующиеся рынки на фоне продолжения мировыми регуляторами курса стимулирующей политики.
- На российском рынке ситуация в июле 2020 г. также оставалась устойчивой. Продолжилось снижение процентных ставок, доходности ОФЗ на сроках до погашения 1–5 лет снизились, при этом незначительно вырос дальний конец кривой. Доля вложений нерезидентов в ОФЗ на счетах иностранных депозитариев в НРД на конец июля составила 28,9%, снизившись за месяц на 71 б.п. из-за невысокой доли участия в новых размещениях ОФЗ. Поддержку вторичному рынку ОФЗ оказали банки, не являющиеся СЗКО, купившие ОФЗ на сумму 41,4 млрд рублей. Вместе с тем на первичном рынке ОФЗ наблюдалось снижение спроса, объем заимствований в месячном выражении составил 225,6 млрд руб. по номиналу, что ниже показателей предыдущих периодов и отстает от запланированных значений на III квартал 2020 года.
- На российском рынке акций в июле наблюдалось снижение волатильности и прекращение оттока иностранного капитала. Положительная динамика большинства отраслевых индексов продолжилась (наибольший рост продемонстрировали индексы банковской (16,1%) и металлургической (15,0%) отраслей. На валютном рынке стабильное предложение валюты обеспечивали нефинансовые организации, некоторые из них конвертировали валютную выручку для выплаты дивидендов. Росту спроса на иностранную валюту способствовали восстановление импорта, в том числе в условиях постепенной отмены противовирусных ограничений, а также конверсии нерезидентами полученных дивидендов и хеджирования валютного риска позиций на российском рынке, что особенно заметно проявилось в последние дни месяца.
- В условиях постепенного снижения процентных ставок по банковским вкладам население расширяет использование альтернативных и более доходных финансовых инструментов. В июле продолжилась тенденция, сложившаяся в последние годы, по наращиванию физическими лицами вложений в инструменты фондового рынка. Наиболее популярными инструментами вложений физических лиц стали банковские рублевые облигации и корпоративные иностранные облигации. Среди инструментов, на которые направляются инвестиции физических лиц, кроме классических ценных бумаг (акций и облигаций), можно выделить структурные облигации, паи паевых инвестиционных фондов, а также управление капиталом в рамках стратегий автоследования. Покупки населением наличной иностранной валюты и вложения средств в валютные вклады, напротив, не имеют тенденции к росту.
- Банк России продолжает мониторинг рисков на рынке репо. Потенциально более высокие риски характерны для тех сделок, где заемщик является связанной стороной с эмитентом обеспечения. Распространенность подобных сделок относительно всего российского рынка соответствующих инструментов является существенной и увеличилась

по сравнению с началом 2020 г. во всех рассмотренных сегментах. В таких сделках репо дисконты, как правило, выше общерыночного уровня, что указывает на повышенный уровень рисков. Банк России проводит усиленный мониторинг позиций участников на этих сегментах рынка и в случае необходимости рекомендует им предпринять действия по самоограничению рисков концентрации при совершении указанных сделок.

1. УЯЗВИМОСТИ И РИСКИ НА ВНЕШНИХ РЫНКАХ

- В июле 2020 г. продолжилось восстановление мировой экономической активности, однако негативная статистика по падению ВВП в различных странах мира в II квартале 2020 г. и ускорение дальнейшего распространения коронавируса в мире привели к переоценке ожиданий относительно периода времени, которое потребуется для возвращения глобальных экономических показателей к докризисному уровню.
- Существенное негативное воздействие пандемии коронавируса на американскую экономику и усиление напряженности в отношениях США с Китаем стали причинами значимого ослабления доллара США относительно мировых валют до минимальных значений на горизонте двух лет и увеличения спроса на защитные активы в отчетном периоде.
- В июле 2020 г. впервые с начала коронавирусного кризиса (март 2020 г.) был зафиксирован чистый приток капитала на формирующиеся рынки на фоне продолжения мировыми регуляторами курса стимулирующей политики.

В июле 2020 г. продолжилось восстановление глобальной экономической активности, однако негативная статистика по динамике ВВП во многих странах и риски второй волны эпидемии привели к снижению вероятности быстрого возвращения показателей мировой экономики к предкризисному уровню.

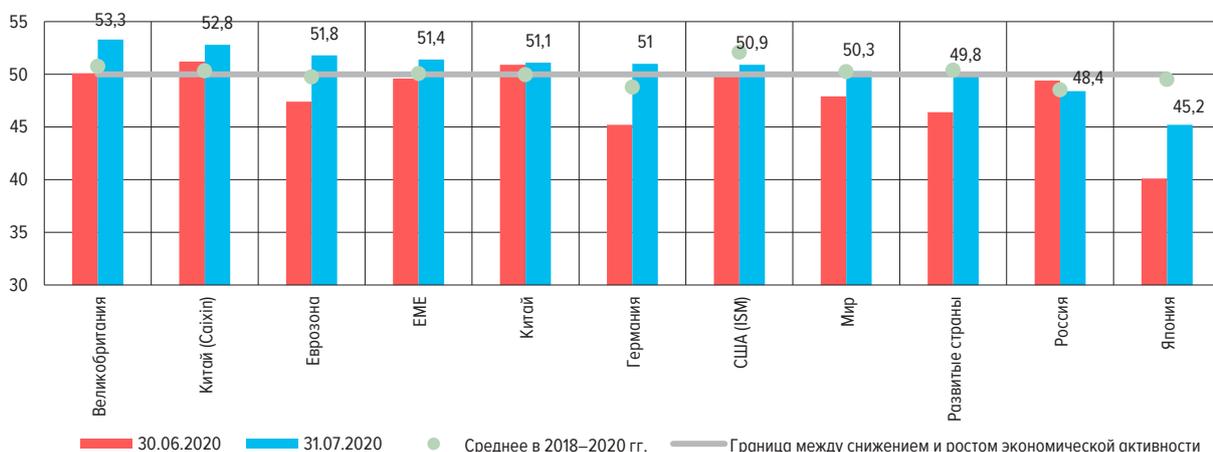
В июле 2020 г. продолжилось восстановление экономической активности в различных странах мира по мере дальнейшей отмены ограничений, связанных с пандемией коронавируса (рис. 1).

Однако возвращение показателей мировой экономики к уровню, предшествующему коронавирусному кризису, может оказаться более продолжительным, чем ожидалось ранее.

Во многих странах в II квартале 2020 г. зафиксировано рекордное падение ВВП в годовом выражении. Темп роста ВВП США в II квартале 2020 г. упал на 27,9 п.п., до -32,9% в годовом выражении (рекордное снижение со времени Великой депрессии). За аналогичный период времени годовой темп роста ВВП еврозоны снизился на 11,9 п.п., до -15% (минимум с 1995 г.), Германии – на 9,4 п.п., до -11,7% в годовом выражении (рекордно низкий уровень с 1970 г.). Таким образом, негативные последствия коронавируса представляются более существенными по сравнению с глобальным кризисом 2007–2009 гг., и, скорее всего, экономическое восстановление в мире будет длительным.

ДИНАМИКА ПРОИЗВОДСТВЕННЫХ ИНДЕКСОВ PMI (MARKIT) В РАЗЛИЧНЫХ СТРАНАХ МИРА

Рис. 1



Источник: Bloomberg.

Темп роста ВВП Китая в II квартале 2020 г. составил 3,2% в годовом выражении, превысив ожидания (на уровне 2,4% в годовом выражении), хотя и остается ниже значения IV квартала 2019 г. (6% в годовом выражении).

Постепенное восстановление глобальной экономической активности поддержало рост цен на нефть марки Brent и стоимости других сырьевых товаров. Ослабление ограничений по добыче нефти в рамках сделки ОПЕК++ с 1 августа 2020 г. сдерживало рост цен на нефть марки Urals.

В отчетном периоде цены на нефть марки Brent выросли на 5,2%, до 43,3 долл. США, стоимость марки Urals снизилась на 3,1%, до 42,7 долл. США¹, что связано с ожиданиями увеличения предложения российской нефти на мировом рынке в результате сделки ОПЕК++. В июле страны – участники Мониторингового комитета ОПЕК++ согласовали смягчение ограничений на добычу нефти на 2 млн барр., до 7,7 млн барр. в сутки с 1 августа 2020 года².

Постепенный рост глобальной экономической активности внес положительный вклад в увеличение стоимости других сырьевых товаров. В июле 2020 г. цены на медь выросли на 6,6%, стоимость промышленных металлов по индексу Bloomberg Industrial Metals – на 6,9%, индекс стоимости драгоценных металлов S&P Precious Metals – на 11,9%.

В отчетном периоде глобальные регуляторы продолжили проведение стимулирующей экономической политики для поддержки глобальной экономики, пострадавшей от пандемии коронавируса.

Страны ЕС согласовали создание фонда восстановления экономики на сумму 750 млрд евро (390 млрд евро будет предоставлено в виде грантов, 360 млрд евро – в виде кредитов под низкую ставку) для поддержки пострадавших от пандемии коронавируса стран ЕС. ФРС США продлила до конца года действие ряда программ кредитования, которые должны были быть завершены в сентябре 2020 г. (действие негативных последствий коронавируса оказалось более продолжительным).

На заседании 28–29 июля 2020 г. ФРС США отметила, что перспективы восстановления экономики США напрямую связаны с дальнейшей динамикой распространения коронавируса. Регулятор сохранил диапазон базовой процентной ставки на уровне 0,00–0,25% и объем QE в размере как минимум 120 млрд долл. США в месяц и пообещал поддерживать параметры денежно-кредитной политики на прежнем уровне, пока это необходимо. Конгресс США рассматривает проект пакета фискальных стимулов на сумму 1 трлн долл. США, который может быть принят в преддверии отмены повышенных выплат по безработице в размере 600 долл. США.

Увеличение темпов распространения коронавируса в мире, значительное негативное воздействие пандемии коронавируса на темпы экономического роста и усиление политической напряженности в отношениях США и Китая привели к ослаблению доллара США до минимальных значений на горизонте двух лет и увеличению спроса на защитные активы в июле 2020 года.

В отчетном периоде стоимость золота выросла на 9%, до 1962,8 долл. США (исторический максимум), доходность казначейских облигаций США снизилась на 13 б.п., до 0,53% (исторический минимум).

Высокие темпы распространения коронавируса в США, затруднения с согласованием пакета стимулов на 1 трлн долл. США в Конгрессе³, напряженность в отношениях между США и Китаем, споры о переносе президентских выборов в США, которые должны состояться в ноябре 2020 г.,

¹ С 01.07.2020 до 30.07.2020.

² Страны, которые не в полной мере выполняли ограничения ОПЕК++ в предыдущие месяцы, должны будут компенсировать излишки прошлых периодов начиная с августа. Это может привести к более существенному, чем 7,7 млн барр. в сутки, сокращению добычи сырья с 1 августа 2020 года.

³ Представители Республиканской партии предлагали направить 1 трлн долл. США на поддержку экономики США, в то время как демократы выступали за более существенный размер пакета стимулов. Конгресс США уже выделил 3 трлн долл. США на поддержку экономики в условиях пандемии.

привели к значительному ослаблению доллара США в отчетном периоде. Стоимость доллара по отношению к курсам шести мировых валют по индексу DXY снизилась на 4,2%, до 93,3 п. (минимальный уровень с мая 2018 г.) в июле 2020 года. За аналогичный период времени курс евро по отношению к доллару США укрепился на 4,8%, до 1,1778 EUR/USD (максимальный уровень с мая 2018 г.), чему также способствовало успешное согласование пакета стимулов ЕС.

Рейтинговое агентство Fitch сохранило рейтинг США на высшем уровне («Ааа»), но понизило прогноз со стабильного до негативного на фоне ухудшения кредитного качества (в том числе в результате расширения бюджетного дефицита из-за бюджетных расходов для борьбы с пандемией). В истории последних десятилетий кредитный рейтинг США снижался только однажды (агентством S&P – до уровня «АА+» в 2011 г. на фоне последствий глобального финансового кризиса 2007–2009 гг.).

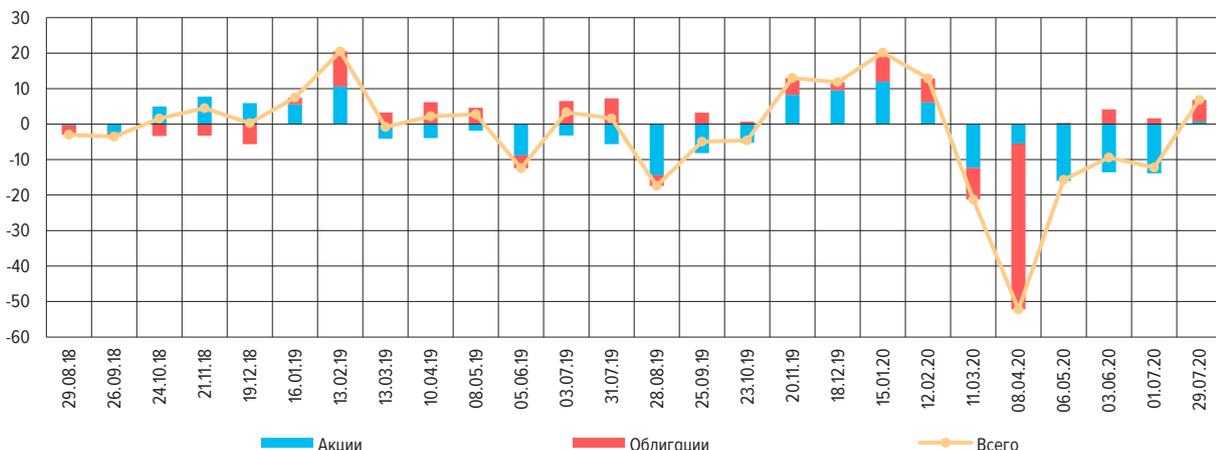
В июле 2020 г. был зафиксирован чистый приток капитала на финансовые рынки развивающихся стран. Это произошло впервые с марта 2020 г., когда начался кризис на глобальных рынках на фоне коронавируса.

Ситуация на формирующихся рынках была стабильной в отчетном периоде. В июле 2020 г. в большинстве стран с формирующимися рынками наблюдалось укрепление национальных валют против доллара США, рост фондовых индексов и сужение спредов по суверенным CDS на фоне постепенного восстановления глобальной экономики и проведения мировыми регуляторами стимулирующей политики (табл. 1).

По данным EPFR, в июле 2020 г.⁴ впервые с марта 2020 г. (начало коронавирусного кризиса в глобальной экономике) был зафиксирован чистый приток капитала на финансовые рынки развивающихся стран в размере 6,8 млрд долл. США (чистый приток капитала на рынки акций составил 0,8 млрд долл. США, на рынки облигаций – 6,1 млрд долл. США) (рис. 2). Однако чистый приток капитала на развивающиеся рынки в отчетном периоде был обусловлен чистым притоком капитала в первой половине месяца, в то время как в конце отчетного периода тенденция сменилась на противоположную (по мере ухудшения настроений мировых инвесторов в результате переоценки продолжительности времени, которое потребуется для возвращения глобальной экономики к предкризисному уровню, и по мере ухудшения отношений США и Китая). Дальнейшая динамика финансовых индикаторов на формирующихся рынках будет во многом определяться ожиданиями глобальных инвесторов по поводу перспектив мирового экономического роста и развития ситуации с коронавирусом.

ДИНАМИКА ЧИСТОГО ПРИТОКА/ОТТОКА КАПИТАЛА В ФОНДЫ, ИНВЕСТИРУЮЩИЕ В АКЦИИ И ОБЛИГАЦИИ ЕМЕ, СУММИРОВАНИЕ ПО 4 НЕДЕЛИ (МЛРД ДОЛЛ. США)

Рис. 2



Источник: EPFR Global

⁴ Четыре недели – с 01.07.2020 до 29.07.2020.

ДИНАМИКА ФИНАНСОВЫХ ИНДИКАТОРОВ ЕМЕ В ИЮНЕ-ИЮЛЕ 2020 ГОДА

Табл. 1

Страна ЕМЕ	Обменный курс национальной валюты к доллару США		Фондовый индекс		Доходность государственных облигаций (10 лет)		Спред по суверенным CDS (5 лет)		Ранг 1 – наихудший 17 – наилучший	
	%		%		б.п.		б.п.		в июне 2020 г.	в июле 2020 г.
	в июне 2020 г.	в июле 2020 г.	в июне 2020 г.	в июле 2020 г.	в июне 2020 г.	в июле 2020 г.	в июне 2020 г.	в июле 2020 г.		
Турция	-0,4	-1,7	10,4	-3,3	-74	120	-63	66	17	1
Таиланд	2,9	-1,1	-0,3	-0,8	6	0	-9	-2	9	2
Филиппины	1,6	1,6	6,3	-4,5	-37	4	-7	-10	16	3
Россия	-1,5	-3,9	0,3	6,1	36	3	-7	-5	1	4
Румыния	1,4	5,0	-0,5	-3,3	-20	2	-1	1	5	5
Чехия	2,3	6,5	2,5	-3,8	4	7	-1	0	11	6
ЮАР	1,1	1,6	7,7	2,5	38	-3	-41	4	14	7
Мексика	-3,6	3,2	4,4	-1,8	-32	-10	-23	-13	8	8
Венгрия	-1,1	8,0	-0,2	-3,1	24	-7	-2	-3	2	9
Индонезия	2,4	-2,3	3,2	5,0	-13	-39	-28	-16	15	10
Польша	1,3	5,6	2,1	0,5	20	-10	-1	1	4	11
Колумбия	-0,7	0,7	1,5	2,0	25	-51	-14	-30	3	12
Индия	0,1	0,9	7,7	7,7	-13	-5	-21	-18	12	13
Китай	1,0	1,3	4,6	10,9	19	8	-5	-8	7	14
Чили	-1,8	8,4	8,5	1,5	20	2	-7	-16	6	15
Малайзия	1,4	1,1	1,9	6,8	10	-43	-15	-14	10	16
Бразилия	-2,4	4,7	8,8	8,3	-26	-42	-33	-36	13	17
Среднее по ЕМЕ	0,2	2,3	4,1	1,8	-1	-4	-16	-6		

 Латинская Америка

 Европа, Ближний Восток и Африка

 Азиатско-Тихоокеанский регион

Примечание. Сводный ранг формируется на основе среднего из линейно нормированных в отрезке [0, 1] значений рыночных финансовых индикаторов каждой страны ЕМЕ.
Источники: Bloomberg, Thomson Reuters.

2. УЯЗВИМОСТИ И РИСКИ НА РОССИЙСКОМ ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ

- В июле 2020 г. на первичном рынке ОФЗ наблюдалось снижение спроса, при этом доля СЗКО на аукционах сохранилась стабильно высокой. Объем нетто-заимствований в месячном выражении составил 225,6 млрд руб. по номиналу, что ниже показателей предыдущих периодов и отстает от запланированных значений на III квартал 2020 года.
- Доходности ОФЗ на сроках до погашения 1–5 лет продолжили снижение, тогда как дальний конец кривой незначительно вырос. Доля вложений нерезидентов в ОФЗ на счетах иностранных депозитариев в НРД на конец июля составила 28,9%, снизившись за месяц на 71 б.п. из-за невысокой доли участия в новых размещениях ОФЗ. Поддержку вторичному рынку ОФЗ оказали прочие банки¹, купившие ОФЗ на сумму 41,4 млрд рублей. На первичном рынке основной спрос наблюдался со стороны СЗКО (средняя доля участия на аукционах составила 57,2%).
- На российском рынке акций в июле наблюдалось снижение волатильности и прекращение оттока иностранного капитала. Продолжилась положительная динамика большинства отраслевых индексов (наибольший рост продемонстрировали индексы банковской (16,1%) и металлургической (15,0%) отраслей).
- Иностранные участники предъявляли спрос на валюту на внутреннем рынке в июле, в то время как основными продавцами валюты помимо Банка России стали нефинансовые организации, некоторые из них конвертировали валютную выручку для выплаты дивидендов.

Рынок ОФЗ

- *На первичном рынке ОФЗ в июле 2020 г. наблюдалось снижение активности, что привело к сокращению объема заимствований в месячном выражении относительно предыдущих периодов.*

В июле Минфин России привлек через выпуски ОФЗ на аукционах 225,6 млрд руб. по номиналу, что составило 22,6% от запланированного на III квартал объема размещения (1 трлн руб.). В пересчете на один аукцион в среднем размещение составило 56 млрд руб. при плановом объеме на III квартал в размере 77 млрд рублей. Основной спрос наблюдался на ценные бумаги с плавающим купоном, однако значительная часть предъявленного спроса осталась неудовлетворенной ввиду высокой аукционной премии, запрошенной участниками торгов.

Относительно высокий интерес к первичному рынку ОФЗ в июле наблюдался со стороны локальных инвесторов, доля нерезидентов и дочерних иностранных организаций на аукционах составила 20,6% (46,5 млрд руб. по номиналу) (рис. 3), оставшись на уровне двух предыдущих месяцев. Основными покупателями выступали СЗКО, сохранившие интерес к аукционам ОФЗ, их средняя доля участия в июле составила 57,2% от размещенного объема (128,9 млрд руб. по номиналу). Доля прочих банков на аукционах снизилась с 16,0% в июне до 11,3% в июле, тогда как доля НФО возросла с 9,4 до 10,9% соответственно.

- *Поддержку вторичному рынку ОФЗ в июне оказывали покупки со стороны прочих банков, продавцами выступили нерезиденты и дочерние иностранные организации.*

В июле на вторичных биржевых торгах все категории локальных участников покупали ОФЗ. Основными покупателями выступали прочие банки (41,4 млрд руб.), НФО и СЗКО приобрели

¹ Не СЗКО и не дочерние банки.

ДИНАМИКА АУКЦИОНОВ ОФЗ И ДОЛЯ НЕРЕЗИДЕНТОВ И ДОЧЕРНИХ ИНОСТРАННЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ

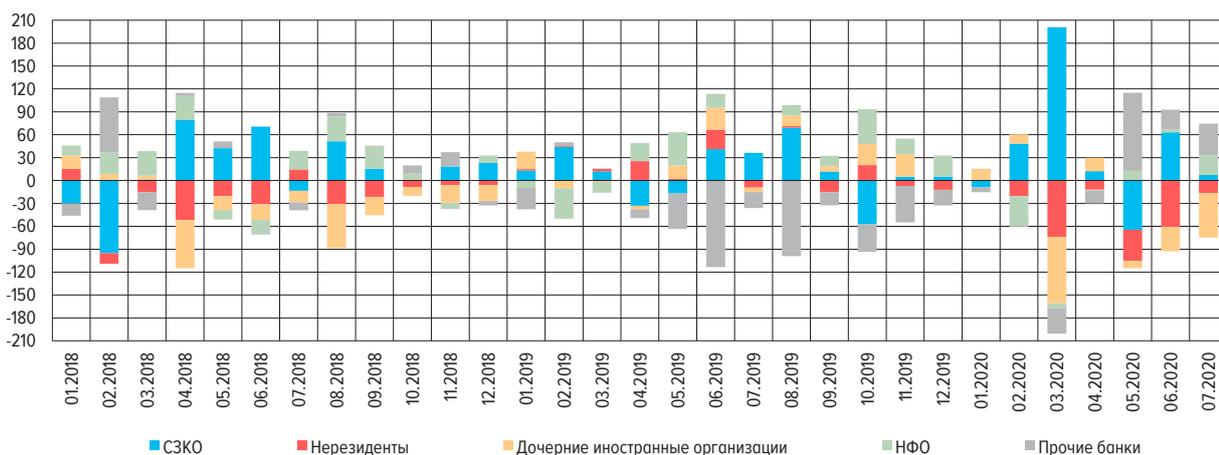
Рис. 3



Источник: ПАО Московская Биржа.

ДИНАМИКА НЕТТО-ПОКУПОК ПО ТИПАМ УЧАСТНИКОВ НА ВТОРИЧНОМ БИРЖЕВОМ РЫНКЕ ОФЗ (МЛРД РУБ.)

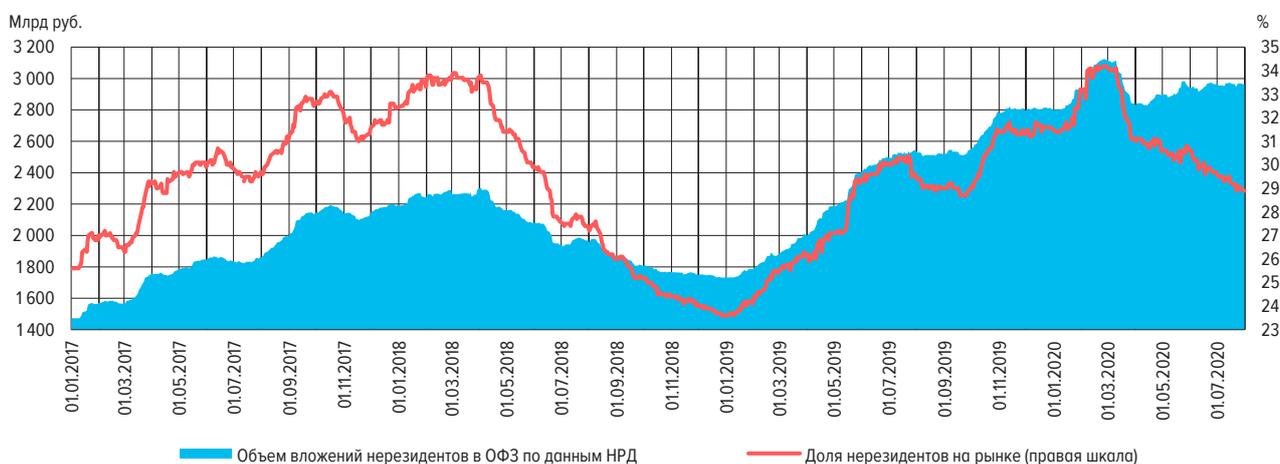
Рис. 4



Источник: ПАО Московская Биржа.

ДИНАМИКА ОБЪЕМА ОФЗ У НЕРЕЗИДЕНТОВ НА СЧЕТАХ ИНОСТРАННЫХ ДЕПОЗИТАРИЕВ В НРД (МЛРД РУБ.)

Рис. 5



Источник: НКО АО НРД.

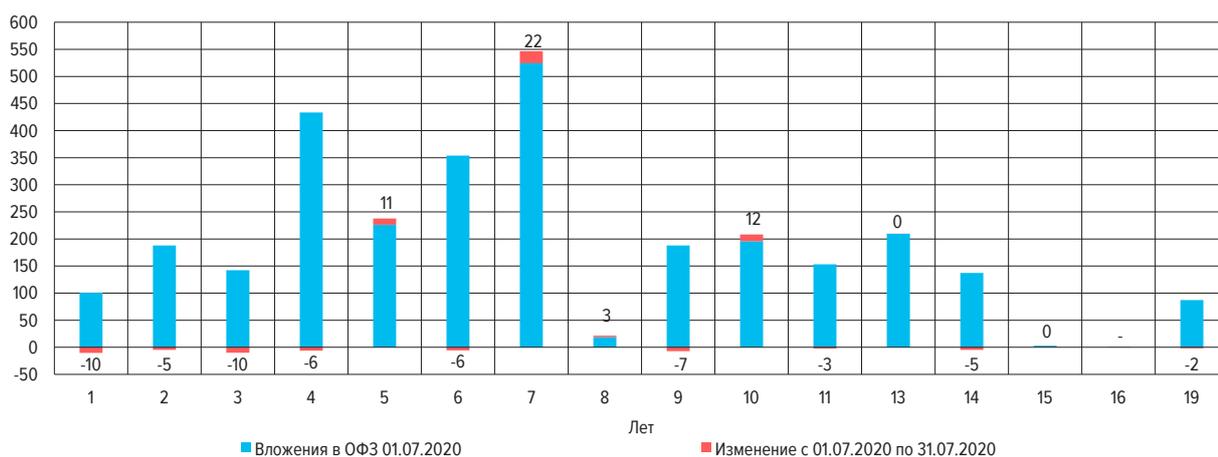
ОФЗ на сумму – 25,9 и 7,4 млрд руб. соответственно. Нерезиденты и дочерние иностранные организации осуществляли нетто-продажи ОФЗ (74,6 млрд руб.) (рис. 4).

Доля вложений нерезидентов в ОФЗ на счетах иностранных депозитариев в НРД в общем объеме рынка ОФЗ в июле сократилась на 71 б.п. и составила 28,9%, при этом объем их вложений сократился всего на 4,8 млрд руб. (5 б.п.) (рис. 5), снижение доли вложений нерезидентов на 66 б.п. объясняется их невысокой долей участия в новых размещениях ОФЗ на первичном рынке и нетто-покупками локальных инвесторов (233 млрд руб.).

Если рассматривать изменение вложений нерезидентов в июле по отдельным выпускам, то из 33 выпусков ценных бумаг у нерезидентов по 18 произошло снижение, а по 10 – рост вложений. Наибольший рост вложений происходил по ОФЗ со сроком 7 лет до погашения (прирост составил 22 млрд руб.). Средний срок до погашения ОФЗ, в которые нерезиденты уменьшили объем вложений, составляет 5,58 года, а средний срок до погашения всего портфеля ОФЗ у нерезидентов в отчетный период снизился по сравнению с июнем 2020 г. на 0,05 года и составил 7,22 года (рис. 6).

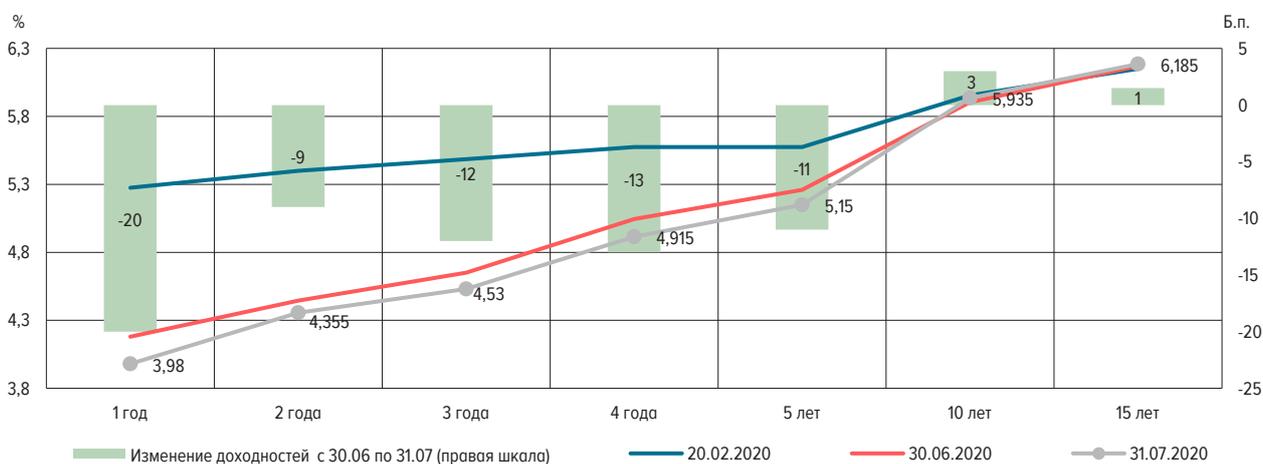
В июле на фоне продолжившегося снижения ключевой ставки Банка России доходности на ближнем конце кривой (1–5 лет до погашения) снижались, при этом наблюдался незначи-

ВЛОЖЕНИЯ НЕРЕЗИДЕНТОВ В ОФЗ ПО СРОКУ ДО ПОГАШЕНИЯ И ИЗМЕНЕНИЕ ВЛОЖЕНИЙ ЗА ОТЧЕТНЫЙ ПЕРИОД (МЛРД РУБ.) Рис. 6



Источник: НКО АО НРД.

УРОВНИ КРИВОЙ ДОХОДНОСТИ И ИХ ИЗМЕНЕНИЕ ЗА ОТЧЕТНЫЙ ПЕРИОД ПО СРОКАМ С НАИБОЛЕЕ ЛИКВИДНЫМИ ВЫПУСКАМИ ОФЗ* Рис. 7



* Данные по доходностям представлены на конец дня.

Источник: Bloomberg.

тельный рост доходностей на сроках 10–15 лет до погашения, в среднем по наиболее ликвидным срокам доходности ОФЗ снизились на 9 б.п. (рис. 7).

Рынок государственных еврооблигаций

Доля вложений нерезидентов в еврооблигации на счетах иностранных депозитариев в НРД выросла на 59 б.п. (289,9 млн долл. США) и составила 52,5% на конец июля, а объем вложений – 19,78 млрд долл. США.

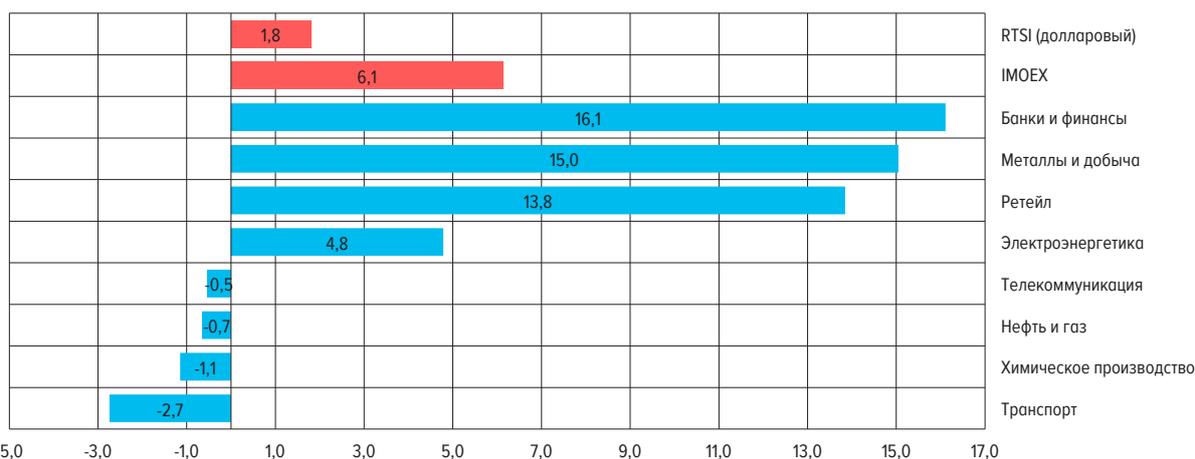
Рынок акций

- **На рынке акций в июле 2020 г. наблюдалось прекращение оттока иностранного капитала и снижение волатильности, что обеспечило рост большинства отраслевых индексов.**

Несмотря на неопределенность на мировых финансовых площадках, российский рынок акций в июле показал положительную динамику в большинстве основных отраслей. Наиболее

ДИНАМИКА ОТРАСЛЕВЫХ ИНДЕКСОВ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ В ИЮЛЕ 2020 ГОДА (%)

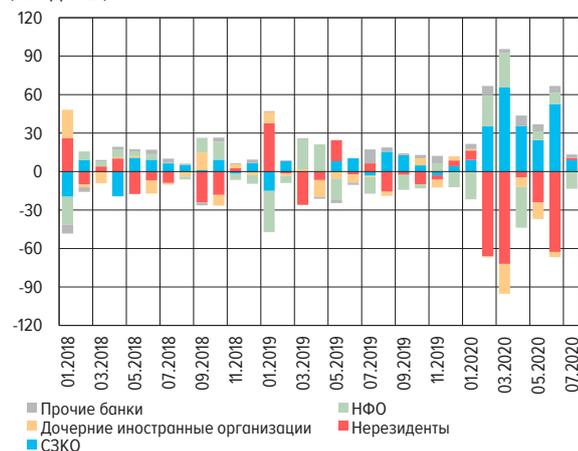
Рис. 8



Источник: ПАО Московская Биржа.

ДИНАМИКА НЕТТО-ПОКУПОК ПО ТИПАМ УЧАСТНИКОВ НА ВТОРИЧНОМ БИРЖЕВОМ РЫНКЕ АКЦИЙ (МЛРД РУБ.)

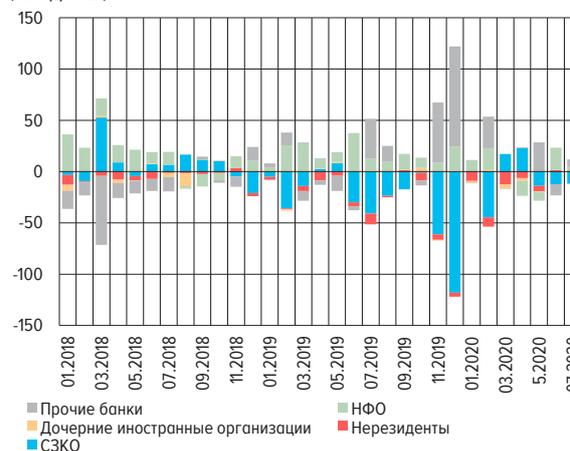
Рис. 9



Источник: ПАО Московская Биржа.

ДИНАМИКА НЕТТО-ПОКУПОК ПО ТИПАМ УЧАСТНИКОВ НА ВТОРИЧНОМ БИРЖЕВОМ РЫНКЕ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ (МЛРД РУБ.)

Рис. 10



Источник: ПАО Московская Биржа.

значительный рост произошел в банковском секторе и металлургии (16,1 и 15,0% соответственно). Также рост индексов наблюдался в розничной (13,8%) и электроэнергетической (4,8%) отраслях (рис. 8). Рост фондового индекса МосБиржи в июле составил 6,1%. Отрицательную динамику показали транспортная и химическая отрасли (-2,7 и -1,1% соответственно), индексы нефтегазовой и телекоммуникационной отраслей снизились незначительно (-0,7 и -0,5% соответственно).

В июле на вторичном биржевом рынке акций наблюдалось снижение волатильности и сокращение объема дневных нетто-позиций групп участников торгов. Основными покупателями на рынке выступали СЗКО и прочие банки, купившие акции на сумму 9,0 и 2,7 млрд руб. соответственно, нерезиденты и дочерние иностранные организации приобрели ценных бумаг на сумму 1,6 млрд рублей. Продавцами на рынке акций выступали НФО (13,3 млрд руб.) (рис. 9).

Рынок корпоративных облигаций

Первичный рынок корпоративных облигаций продолжает восстанавливаться после периода повышенной волатильности. Месячный прирост рынка корпоративных облигаций составил 1,13% (160,8 млрд руб.), что сопоставимо с темпами роста в начале 2020 года. На вторичном биржевом рынке корпоративных облигаций нетто-продавцами в июле 2020 г. выступали СЗКО (11,9 млрд руб.), остальные категории участников осуществляли покупки: прочие банки и НФО приобрели ценных бумаг на сумму 7,4 и 3,5 млрд руб. соответственно, нерезиденты и дочерние иностранные организации – 1,0 млрд руб. (рис. 10).

Спред доходности корпоративных облигаций к ОФЗ на вторичном рынке продолжил снижаться, сократившись с 84,5 б.п. в июне до 65,5 б.п. в июле.

Валютный рынок

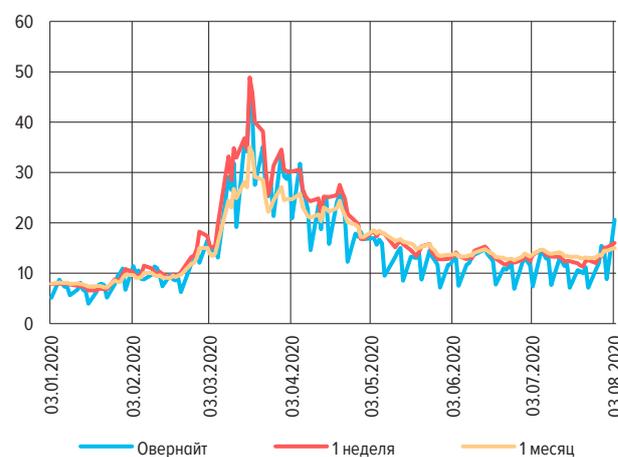
Несмотря на относительно стабильный уровень нефтяных цен, в июле рубль ослабел относительно доллара США из-за ряда факторов (рис. 11). Во-первых, формировались предпосылки для повышения импорта как по сезонным причинам (летний период), так и из-за постепенного ослабления противовирусных ограничений. Во-вторых, в июле ряд компаний начислили дивиденды, которые в конце месяца активно конвертировались инвесторами в иностранную валюту. В-третьих, спрос на валюту формировали иностранные участники в рамках хеджирования валютного риска при продаже российских активов. Только за последние две недели июля иностранные

ДИНАМИКА НЕФТЯНЫХ ЦЕН И КУРСА ДОЛЛАРА США К РУБЛЮ *Рис. 11*



Источники: Bloomberg, Thomson Reuters.

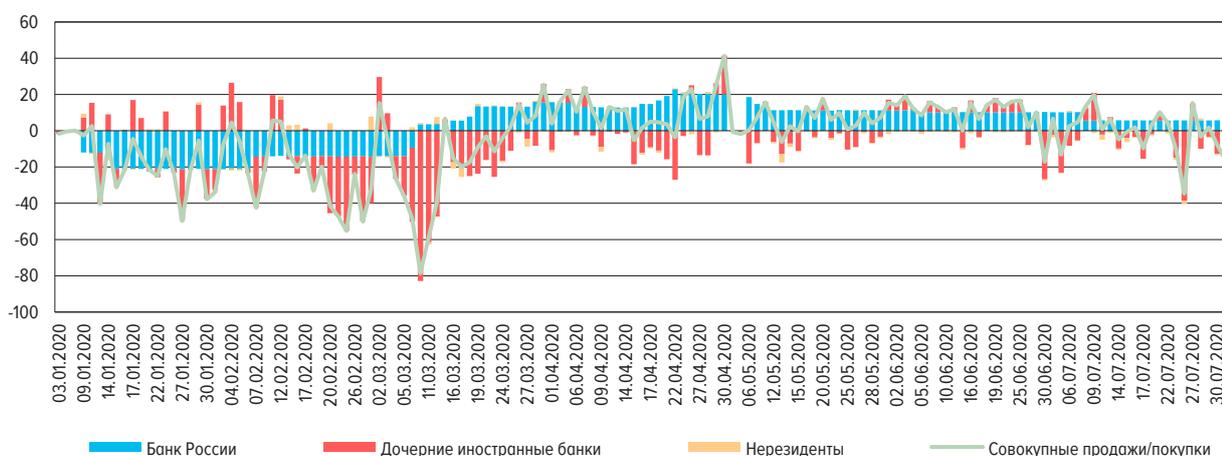
ВМЕНЕННАЯ ВОЛАТИЛЬНОСТЬ ПО ОПЦИОНАМ «ПРИ ДЕНЬГАХ» НА РАЗЛИЧНЫХ СРОКАХ *Рис. 12*



Источник: Bloomberg.

ПРОДАЖИ/ПОКУПКИ НА ВАЛЮТНОМ РЫНКЕ СПОТ
(МЛРД РУБ.)

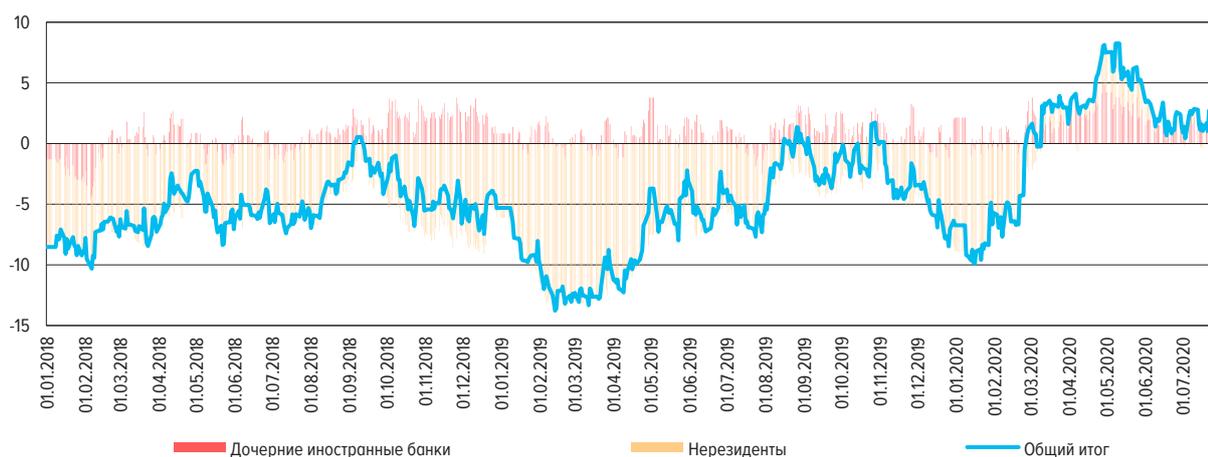
Рис. 13



Источник: ПАО Московская Биржа.

ДОЧЕРНИЕ ИНОСТРАННЫЕ БАНКИ И НЕРЕЗИДЕНТЫ НА ВАЛЮТНЫХ СВОПАХ
(МЛРД ДОЛЛ. США)

Рис. 14



Источники: ПАО Московская Биржа, НКО АО НРД.

участники приобрели валюты на внутреннем рынке на 128 млрд руб., конвертируя полученные дивиденды и хеджируя валютный риск. На фоне ослабления национальной валюты выросла и временная волатильность по опционам «при деньгах». Наибольший рост наблюдался на сроке овер-найт, в то время как на более длинных сроках волатильность практически не изменилась (рис. 12).

Со стороны предложения следует отметить снижение объемов валюты, продаваемой Банком России (рис. 13) в рамках бюджетного правила, поскольку средняя цена нефти марки Urals за предыдущий месяц оставалась на относительно высоком уровне. Однако снижение продажи валюты на внутреннем рынке было компенсировано увеличением предложения валюты со стороны экспортеров, выручка которых увеличилась по сравнению с предыдущими месяцами из-за благоприятной нефтяной конъюнктуры. Кроме того, отдельные нефинансовые компании конвертировали валютную выручку для предстоящей выплаты дивидендов.

На рынке валютных свопов в июле не наблюдалось высокой активности. Банк России с 17 июля снизил ежедневный лимит по инструменту «валютный своп» с 5 до 3 млрд долл. США на фоне отсутствия спроса со стороны участников рынка. Дочерние иностранные банки и нерезиденты сохраняют совокупную стабильную короткую позицию по рублю после снижения совокупной нетто-позиции в предыдущие месяцы (рис. 14).

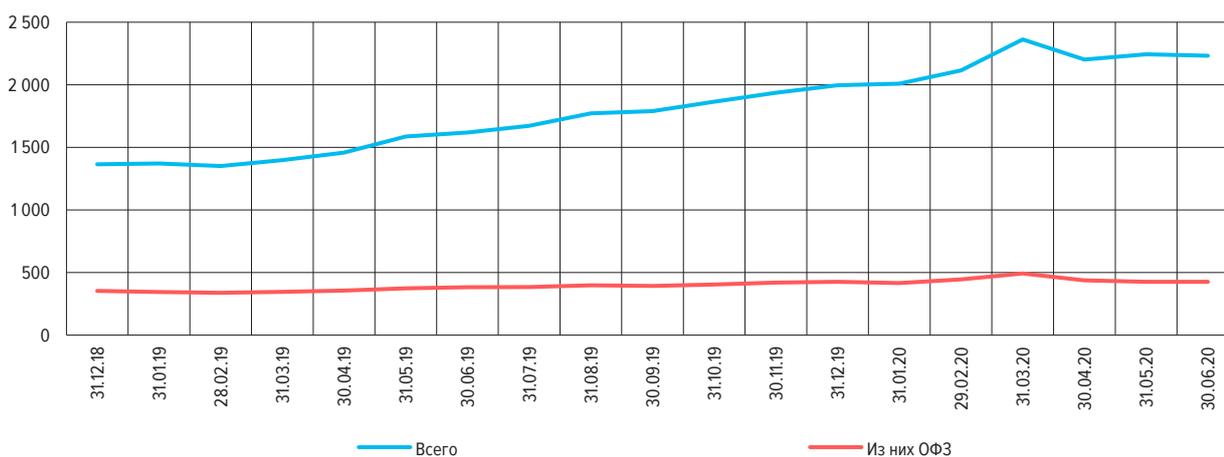
3. АКТУАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ РИСКОВ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

3.1. Финансовые вложения физических лиц в условиях снижения ставок по банковским вкладам

В условиях постепенного снижения процентных ставок по банковским вкладам население расширяет использование более доходных финансовых инструментов. В июле продолжилась тенденция, сложившаяся в последние годы, по наращиванию физическими лицами вложений в инструменты фондового рынка. При этом отдельные направления вложений демонстрируют высокие темпы роста. Например, вложения населения и некоммерческих организаций, обслуживающих население, в облигации в течение полутора лет выросли более чем на 60% (рис. 15). Также в период повышенной волатильности физические лица значительно увеличили объемы операций на рынке акций (рис. 16).

СОВОКУПНАЯ НОМИНАЛЬНАЯ СТОИМОСТЬ ОБЛИГАЦИЙ НАСЕЛЕНИЯ И НЕКОММЕРЧЕСКИХ ОРГАНИЗАЦИЙ, ОБСЛУЖИВАЮЩИХ НАСЕЛЕНИЕ (МЛРД РУБ.)

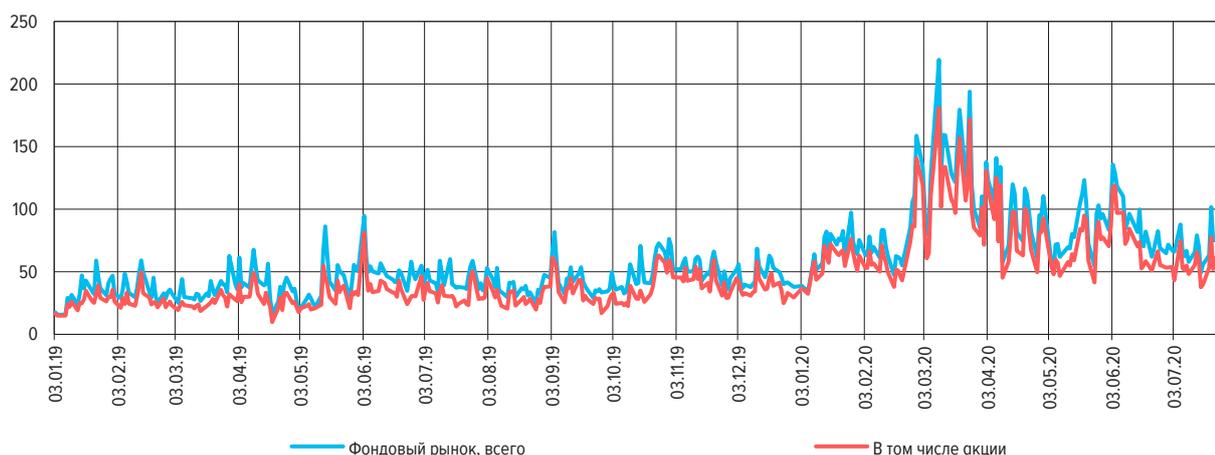
Рис. 15



Источник: данные форм отчетности 0420711 и 0420415.

ОБЪЕМЫ ОПЕРАЦИЙ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ (МЛРД РУБ.)

Рис. 16



Источник: ПАО Московская Биржа.

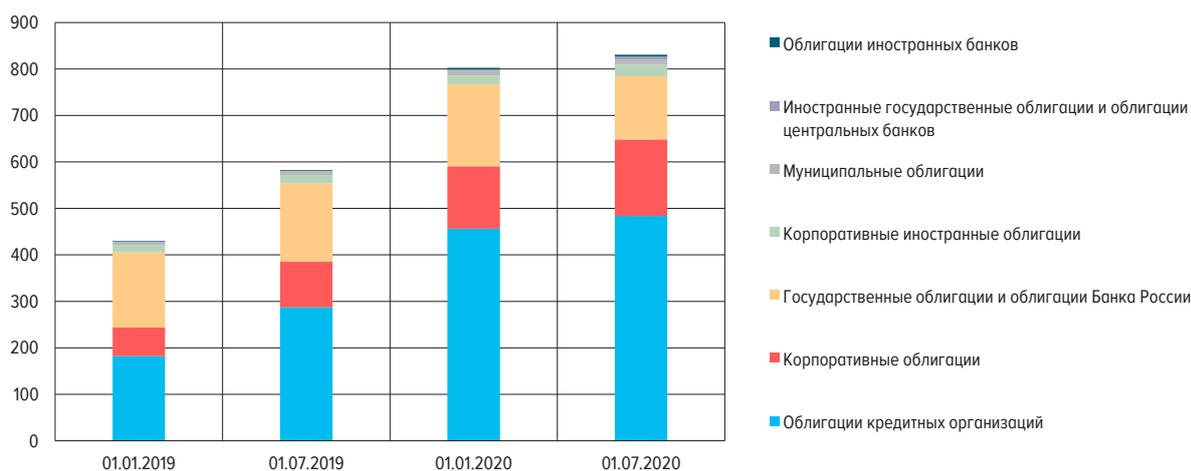
Тенденция наращивания населением альтернативных инвестиций начала активно формироваться еще в прошлом году. С начала 2019 г. по 1 июля 2020 г., по данным банковской отчетности, вложения населения и некоммерческих лиц, обслуживающих население, в облигации выросли на 656 млрд руб., из которых 400 млрд руб. – это вложения в рублевые облигации и 256 млрд руб. (или 252 млрд руб. без валютной переоценки) вложения в облигации в иностранных валютах (рис. 17, 18).

Основной прирост вложений в рублевые облигации за рассматриваемый период пришелся на 2019 г. (372 млрд руб.). По отраслевой структуре эмитентов большая часть (71%) положительного прироста за 2019–2020 гг. пришлось на облигации кредитных организаций (в основном нескольких СЗКО) и 24% – на корпоративные облигации нефинансовых организаций. Важно отметить, что в случае с более сложными видами облигаций, например со структурными продуктами, банки-эмитенты должны соблюдать интересы граждан, четко информируя их об отличиях этого продукта от депозита.

Для иностранных облигаций активный рост вложений населения начался в 2020 г. (182 млрд руб.) и пришелся на корпоративные иностранные облигации (48%) и государственные облигации в иностранных валютах (28%).

ВЛОЖЕНИЯ НАСЕЛЕНИЯ И НЕКОММЕРЧЕСКИХ ОРГАНИЗАЦИЙ, ОБСЛУЖИВАЮЩИХ НАСЕЛЕНИЕ, В ОБЛИГАЦИИ В РУБЛЯХ
(МЛРД РУБ.)

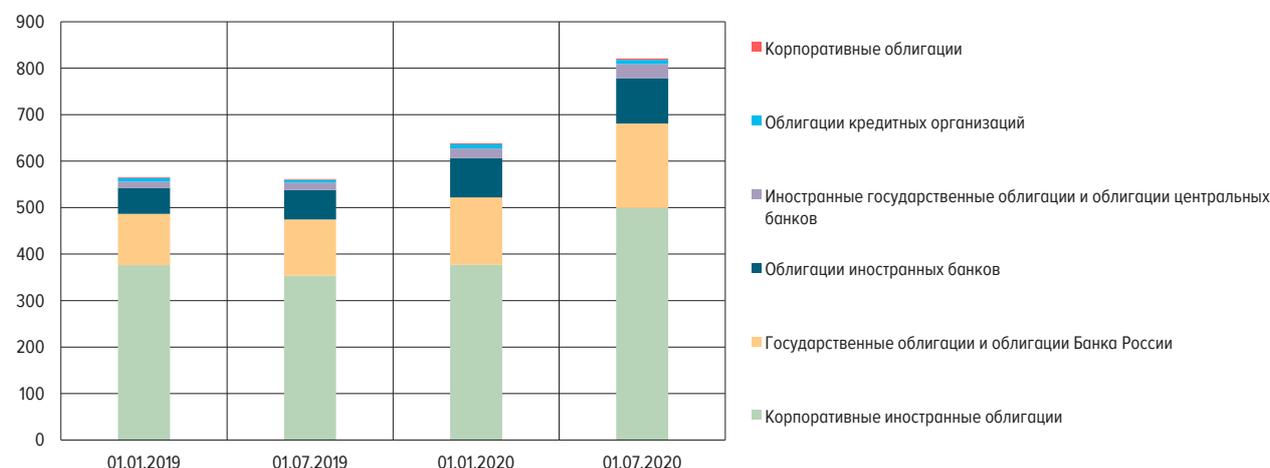
Рис. 17



Источник: данные формы отчетности 0420711.

ВЛОЖЕНИЯ НАСЕЛЕНИЯ И НЕКОММЕРЧЕСКИХ ЛИЦ, ОБСЛУЖИВАЮЩИХ НАСЕЛЕНИЕ, В ОБЛИГАЦИИ В ИНОСТРАННЫХ ВАЛЮТАХ
(МЛРД РУБ.)

Рис. 18



Источник: данные формы отчетности 0420711.

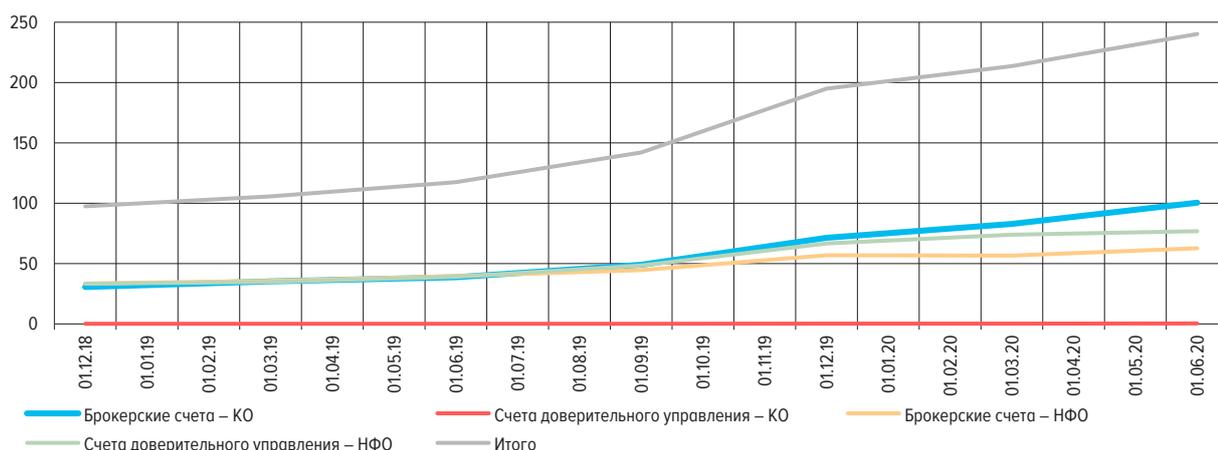
Среди инструментов, на которые направляются инвестиции физических лиц, кроме классических ценных бумаг (акций и облигаций) можно выделить структурные облигации, паи паевых инвестиционных фондов, управление капиталом в рамках стратегий автоследования.

Операции по покупке/продаже указанных ценных бумаг производятся через брокеров, являющихся как кредитными, так и некредитными организациями. Существенная часть операций проводилась через индивидуальные инвестиционные счета (ИИС). Объемы средств на ИИС на протяжении года продолжали увеличиваться (рис. 19), основным драйвером роста являлся ряд крупнейших кредитных организаций. Основная доля портфеля ИИС сосредоточена в паях, корпоративных и государственных облигациях, акциях (рис. 20).

В связи с этим стоит отметить, что столь высокая доля паев обусловлена тем, что ряд доверительных управляющих практически полностью инвестируют портфель ценных бумаг в паи. Без доверительных управляющих доля паев составила 8,5% и в течение текущего года выросла с 6,5%. Указанный рост объяснялся в том числе позиционированием указанных инструментов в качестве субституты банковским депозитам. На протяжении 2019 г. доходность по открытым ПИФ и биржевым ПИФ превышала доходность по депозитам (рис. 21). В указанный период также продолжал наблюдаться активный рост на рынке ПИФ (рис. 22).

ОБЪЕМЫ АКТИВОВ НА ИИС
(МЛРД РУБ.)

Рис. 19



Источник: данные форм отчетности 0409712 и 0420427.

СТРУКТУРА СОВОКУПНОГО ПОРТФЕЛЯ ИИС
(%)

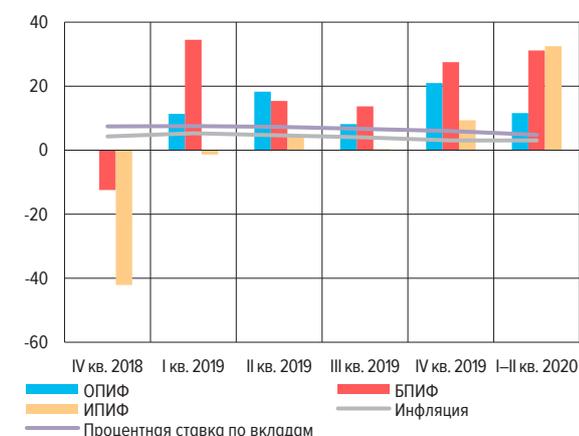
Рис. 20



Источник: данные формы отчетности 0409712.

ДОХОДНОСТЬ ПИФ, ДИНАМИКА ИНФЛЯЦИИ
И ПРОЦЕНТНОЙ СТАВКИ ПО ВКЛАДАМ*
(%)

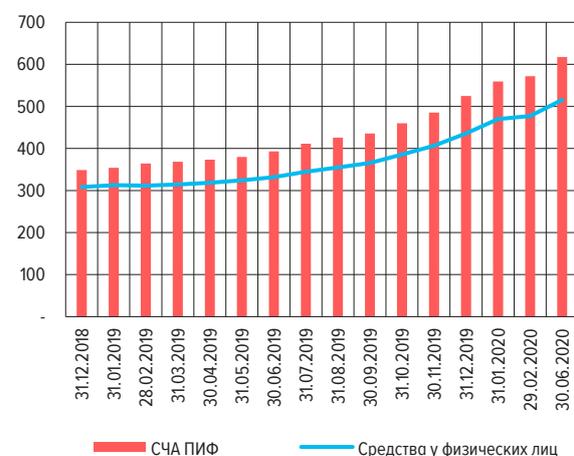
Рис. 21



* Максимальная процентная ставка (по вкладам в российских рублях) десяти кредитных организаций, привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц.
Источник: данные форм отчетности 0420502.

ДИНАМИКА СЧА ОПИФ, БПИФ, ИПИФ
(МЛРД РУБ.)

Рис. 22



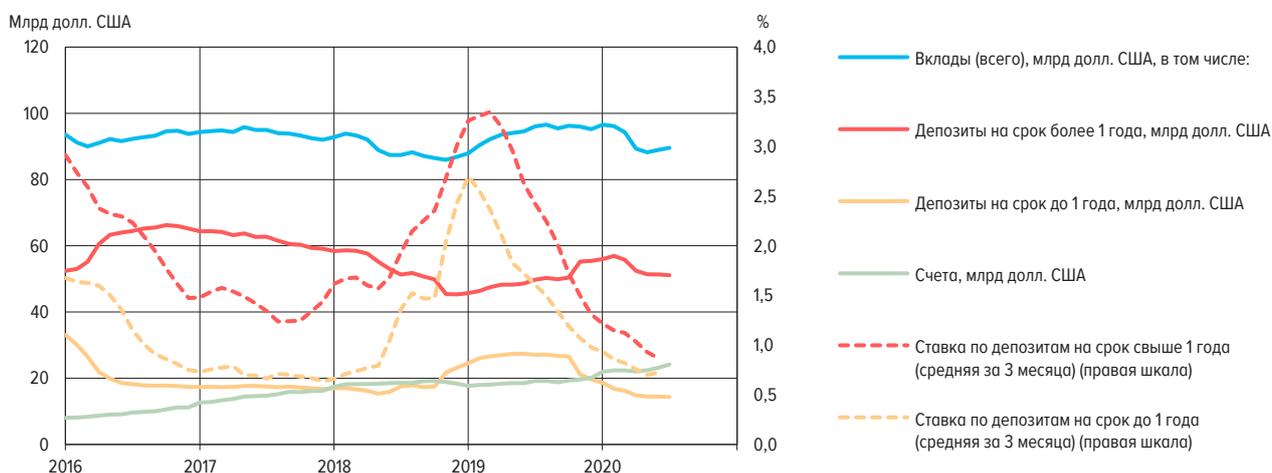
Источник: данные форм отчетности 0420504, 0420502.

Среди альтернативных финансовых инструментов вложения в иностранную валюту, а также в валютные депозиты не демонстрируют значимого роста. Поведение вкладчиков в валютном сегменте в последние годы определялось в основном санкционными рисками и динамикой доходности банковских продуктов. Поскольку ставки по вкладам в иностранной валюте с начала 2020 г. находятся вблизи минимальных значений за продолжительный период (0,9% в мае 2020 г.), привлекательность валютных вкладов для населения существенно снизилась (рис. 23). В результате остатки на депозитных счетах населения в первом полугодии 2020 г. сократились на 9,1 млрд долл. США (рис. 24). В то же время остатки на текущих счетах увеличились на 2,1 млрд долл. США, рост их доли в структуре валютных обязательств банковского сектора перед физическими лицами составил за этот период 4,2 п.п. (до 26,9%).

Спрос населения на наличную иностранную валюту не имеет в последние годы тенденции к росту (рис. 25). Средний ежемесячный объем чистой покупки наличной иностранной валюты физическими лицами в банковском секторе в первом полугодии 2020 г. составил 1 млрд долл. США. При этом в условиях ограниченного туристического потока на фоне пандемии коронавируса нетто-покупки наличной иностранной валюты в банках в 2020 г. существенно снизи-

ДИНАМИКА СРОЧНОЙ СТРУКТУРЫ ВАЛЮТНЫХ ВКЛАДОВ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ И ДОХОДНОСТИ ВКЛАДОВ
ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ В ДОЛЛАРАХ США

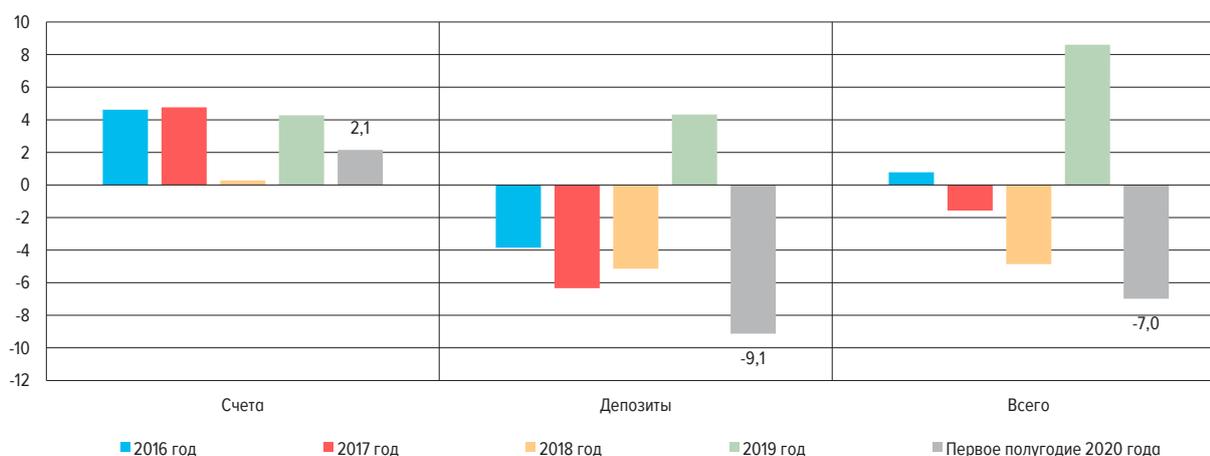
Рис. 23



Источник: данные форм отчетности 0409101, 0409129.

ИЗМЕНЕНИЕ ОСТАТКОВ НА ТЕКУЩИХ И ДЕПОЗИТНЫХ СЧЕТАХ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ В БАНКОВСКОМ СЕКТОРЕ
(МЛРД ДОЛЛ. США)

Рис. 24



Источник: данные формы отчетности 0409101.

СПРОС НАСЕЛЕНИЯ НА НАЛИЧНУЮ ИНОСТРАННУЮ ВАЛЮТУ В БАНКОВСКОМ СЕКТОРЕ
(МЛРД ДОЛЛ. США)

Рис. 25



Источник: данные формы отчетности 0409601.

СПРОС НАСЕЛЕНИЯ НА БЕЗНАЛИЧНУЮ ИНОСТРАННУЮ ВАЛЮТУ
(МЛРД ДОЛЛ. США)

Рис. 26



Источник: данные ежедневного опроса крупнейших российских банков, ПАО Московская Биржа.

лись. В то же время на валютном рынке наблюдаются постепенный рост значимости брокерских организаций и увеличение числа розничных клиентов (рис. 26).

Несмотря на рост вложений физических лиц в нестандартные финансовые инструменты, основная доля сбережений населения по-прежнему представлена в форме рублевых вкладов в банковском секторе (25,4 трлн руб. по состоянию на 1 июля 2020 г.). Вложения населения в рублевые банковские облигации (всего – 484 млрд руб. на 1 июля 2020 г.) составляют 1,9% от рублевых депозитов. В связи с этим возможность конкуренции альтернативных инструментов сбережений населения является ограниченной. Депозиты продолжают оставаться наиболее популярными, простыми и безопасными инструментами. Банк России следит за возможными рисками и проводит консультации с рынком по возможностям вложений различных категорий инвесторов, прежде всего непрофессиональных участников, в сложные продукты, в том числе в структурные облигации.

3.2. Риски связанности заемщиков и эмитентов в обеспечении на рынке репо

На российском биржевом и внебиржевом рынке репо с акциями и облигациями¹ заметно распространены сделки, когда заемщик является связанной стороной с эмитентом обеспечения. Связанность устанавливалась Банком России по принадлежности к одной группе либо при наличии информации, что компания-заемщик и эмитент обеспечения управляются совместно. Подобные сделки могут нести дополнительные риски по сравнению со сделками, когда заемщик и эмитент обеспечения не связаны, по следующим причинам:

- Связанные сделки могут приводить к недооценке фактического уровня концентрации с точки зрения нормативов Н6 и Н25 (в случае, если сделки являются внутригрупповыми).
- Связанные сделки репо несут *wrong-way* риск².
- Кроме того, если обеспечением выступают акции, то в операциях типа *leveraged buy-out*³ возникает ситуация, при которой банк-кредитор по сделке репо берет на себя риск, сопоставимый с вложением в акции, но с доходностью долгового обязательства.

Распространенность связанных сделок относительно всего рынка соответствующих инструментов является существенной и увеличилась по сравнению с началом 2020 г. в обоих рассматриваемых сегментах. При этом в сегменте репо с акциями абсолютный объем сделок уменьшается (на 11% – на биржевом сегменте, на 13% – на внебиржевом, рис. 27, 28). В сегменте репо с облигациями в течение 2020 г. выросли как доля связанных сделок, так и абсолютный объем таких сделок (рис. 29, 30).

Ставки по связанным сделкам несколько превышают ставки по несвязанным сделкам. По данным Московской Биржи, средневзвешенная ставка по связанным сделкам репо в рублях с акциями была больше средневзвешенной ставки по несвязанным сделкам за 2020 г. в среднем на 1,7 п.п. (рис. 31). Аналогичный разрыв ставок по репо в рублях с облигациями был несколько ниже – около 0,6 п.п. (рис. 32).

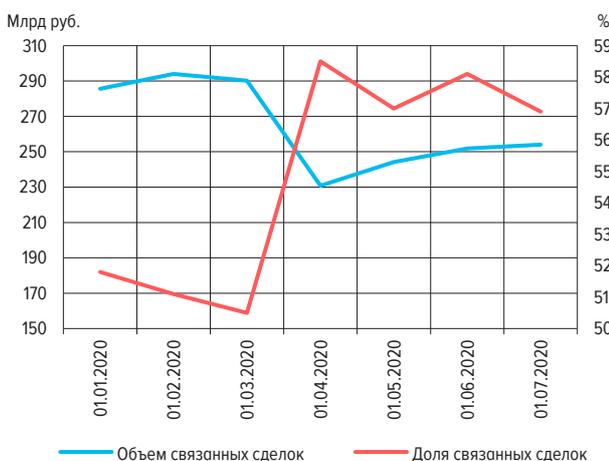
Однако средневзвешенный срок сделок со связанными сторонами был заметно длиннее – 18,5 дня против 6,5 дня по несвязанным сделкам в биржевом сегменте репо с акциями и 28 дней против 9,3 дня в сегменте репо с облигациями (на 1 июля 2020 г.). Таким образом, разрыв в процентных ставках частично может быть объяснен разницей в срочности сделок.

¹ Не включая рынки КСУ и сделки с корзинами ценных бумаг, выступающими обеспечением по репо с Федеральным казначейством.

² *Wrong-way risk* возникает, когда кредитный риск по сделке положительно коррелирует со стоимостью обеспечения данной сделки.

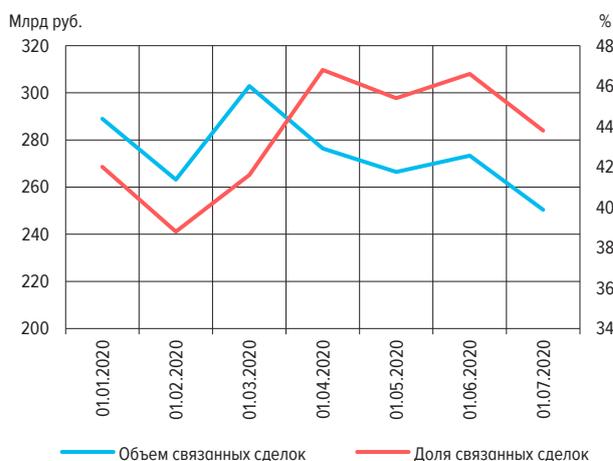
³ *Leveraged buy-out* – покупка крупного пакета акций за счет заемных средств, обычно для получения контроля над компанией.

РЕПО С АКЦИЯМИ НА БИРЖЕВОМ СЕГМЕНТЕ Рис. 27



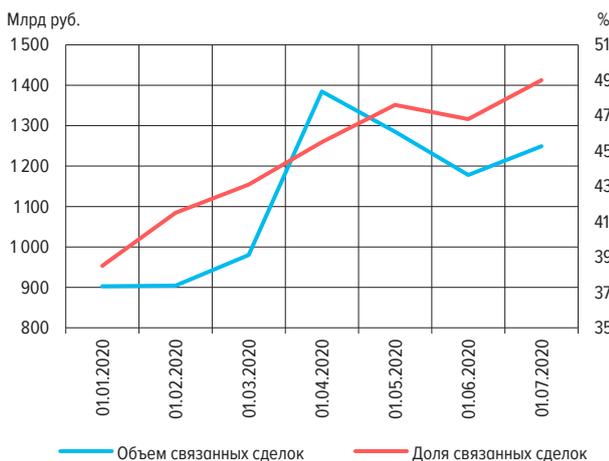
Источник: ПАО Московская Биржа.

РЕПО С АКЦИЯМИ НА ВНЕБИРЖЕВОМ СЕГМЕНТЕ Рис. 28



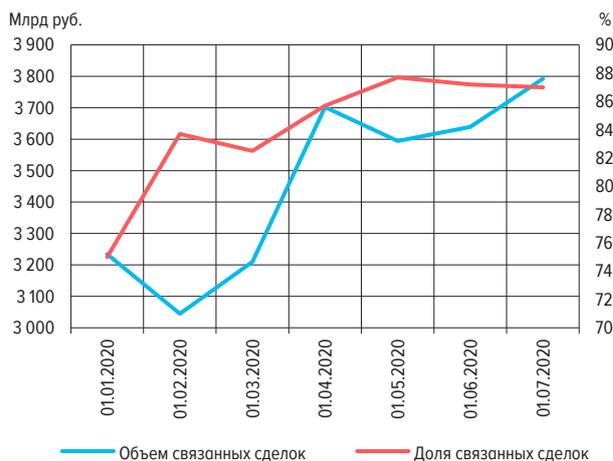
Источник: НКО АО НРД.

РЕПО С ОБЛИГАЦИЯМИ НА БИРЖЕВОМ СЕГМЕНТЕ Рис. 29



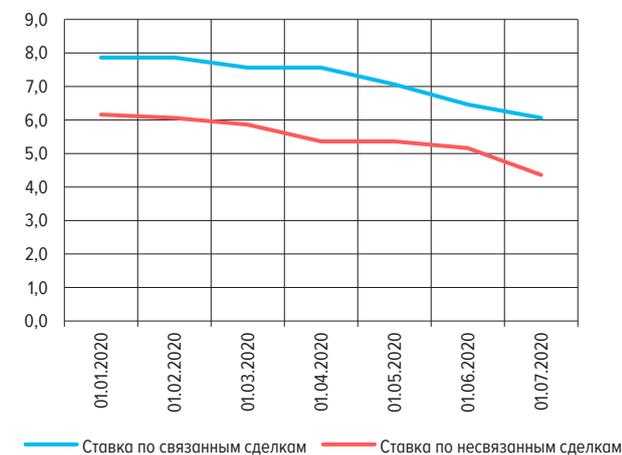
Источник: ПАО Московская Биржа.

РЕПО С ОБЛИГАЦИЯМИ НА ВНЕБИРЖЕВОМ СЕГМЕНТЕ Рис. 30



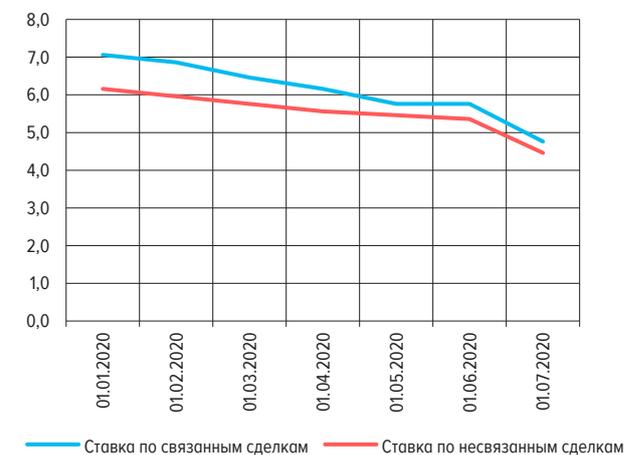
Источник: НКО АО НРД.

СРЕДНЕВЗВЕШЕННЫЕ СТАВКИ ПО РУБЛЕВОМУ РЕПО С АКЦИЯМИ НА БИРЖЕВОМ СЕГМЕНТЕ Рис. 31



Источник: ПАО Московская Биржа.

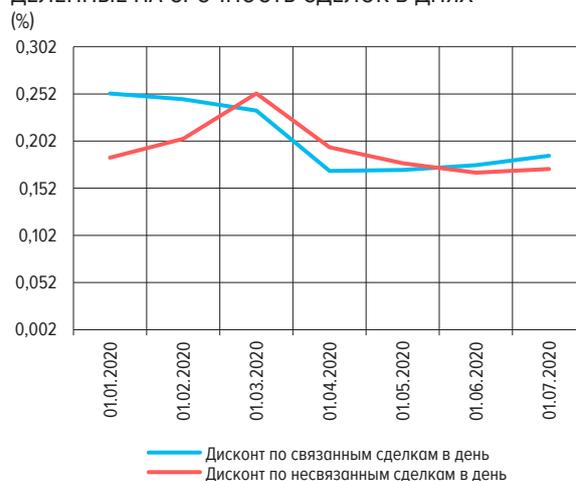
СРЕДНЕВЗВЕШЕННЫЕ СТАВКИ ПО РУБЛЕВОМУ РЕПО С ОБЛИГАЦИЯМИ НА ВНЕБИРЖЕВОМ СЕГМЕНТЕ Рис. 32



Источник: НКО АО НРД.

СРЕДНЕВЗВЕШЕННЫЕ ДИСКОНТЫ ПО СДЕЛКАМ РЕПО НА БИРЖЕВОМ СЕГМЕНТЕ *Рис. 33*

Источник: ПАО Московская Биржа.

СРЕДНЕВЗВЕШЕННЫЕ ДИСКОНТЫ ПО СДЕЛКАМ С ОБЛИГАЦИЯМИ НА ВНЕБИРЖЕВОМ СЕГМЕНТЕ, ДЕЛЕННЫЕ НА СРОЧНОСТЬ СДЕЛОК В ДНЯХ *Рис. 34*

Источник: НКО АО НРД.

Другой особенностью связанных сделок являются устанавливаемые по ним риск-параметры, один из которых – это ставка обеспечения. Размер ставки обеспечения позволяет управлять рисками; на организованной части рынка в большинстве сделок дисконты устанавливаются центральным контрагентом. На биржевом сегменте дисконты по сделкам со связанными сторонами оказываются заметно выше (рис. 33), чем по несвязанным сделкам (частично данный эффект объясняется большим сроком самих сделок).

На внебиржевом сегменте дисконты по репо с акциями также выше у связанных сделок. В частности, на 1 июля 2020 г. средневзвешенный дисконт по связанным сделкам составлял 28%, по несвязанным – 21%. Однако по сделкам репо с облигациями уровень дисконтов примерно одинаковый, если пересчитывать с учетом сроков сделок (учитывались сделки со срочностью менее года, рис. 34).

С учетом потенциально более высоких рисков при совершении связанных сделок репо Банк России:

- проводит усиленный мониторинг позиций участников, являющихся сторонами по указанным сделкам;
- осуществляет учет влияния ухудшения финансового состояния заемщика на стоимость обеспечения при проведении стресс-тестирования позиций участников рынка репо;
- оценивает соответствие установленных риск-параметров по указанным сделкам репо принимаемым рискам;
- при необходимости рекомендует участникам рынка предпринять действия по самоограничению рисков концентрации при совершении указанных сделок.

3.3. Оценка эффективности антикризисных мер Банка России

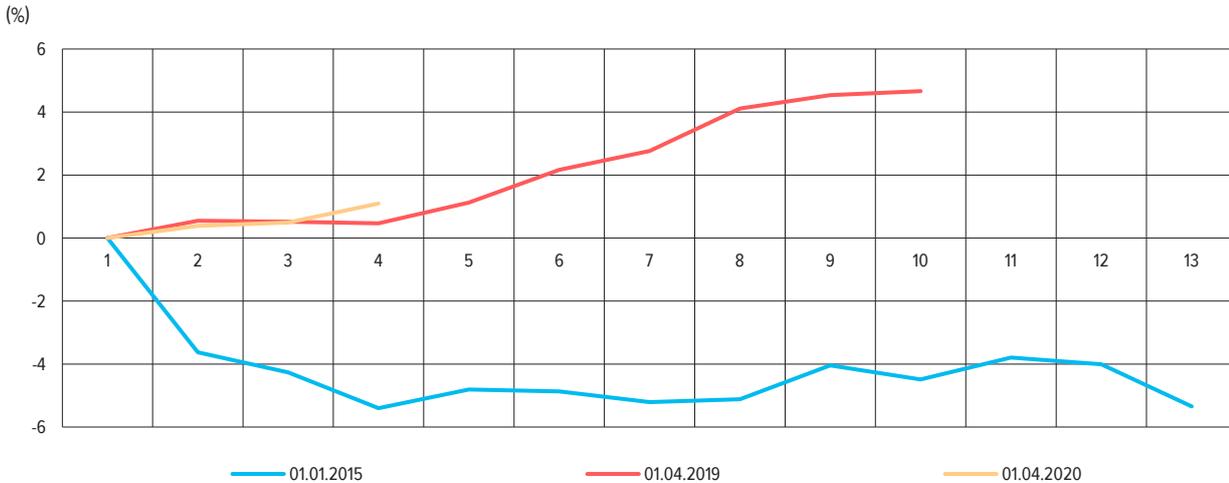
Кредитование юридических лиц

Кредитование юридических лиц в июле 2020 г. продолжало расти (с устранением фактора валютной переоценки рост за июль составил 1,3%⁴). Рост задолженности в реальном выражении несколько превосходит показатель за аналогичный период 2019 г. и значительно выше соответствующего показателя 2015 г. (рис. 35).

⁴ По данным формы отчетности 0409301 с устранением фактора валютной переоценки.

НАКОПЛЕННЫЙ РОСТ ЗАДОЛЖЕННОСТИ ПО КРЕДИТАМ ЮРИДИЧЕСКИХ ЛИЦ С УСТРАНЕНИЕМ ВАЛЮТНОЙ ПЕРЕОЦЕНКИ, СКОРРЕКТИРОВАННЫЙ НА ИНФЛЯЦИЮ (%)

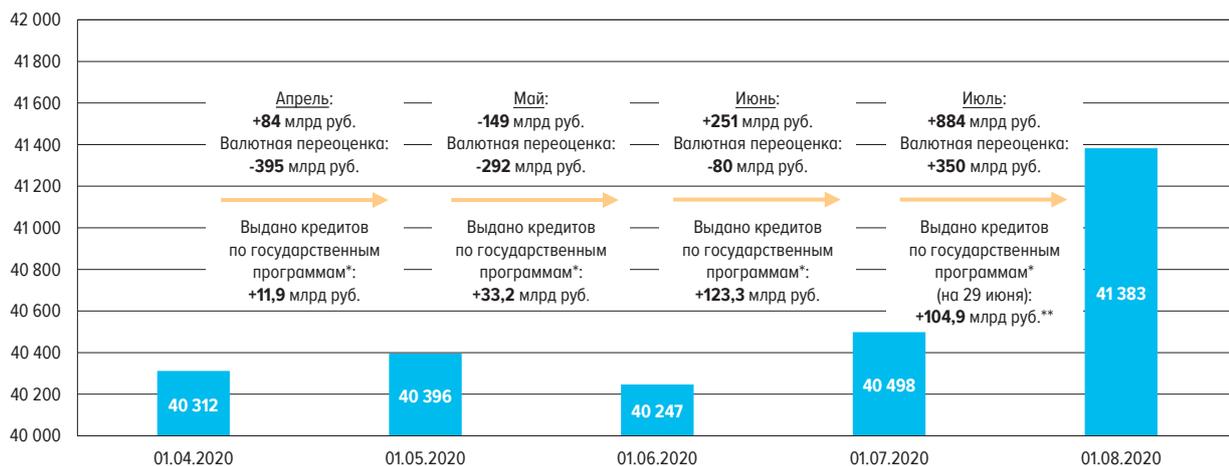
Рис. 35



Примечание. В качестве базовой даты для расчета накопленного роста задолженности в 2015 г. использовалась дата 1 января, для 2019 и 2020 гг. – 1 апреля.
Источник: данные формы отчетности 0409301.

ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО КРЕДИТАМ ЮРИДИЧЕСКИХ ЛИЦ (КРОМЕ КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ) (МЛРД РУБ.)

Рис. 36



* В соответствии с постановлениями Правительства № РФ 422, 582, 696.

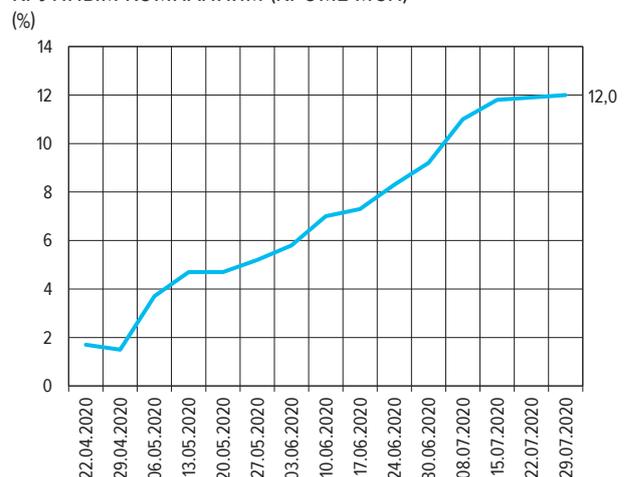
** Без учета данных по программе «Кредиты на пополнение оборотных средств» в соответствии с Постановлением Правительства РФ от 24.04.2020 № 582
Источник: данные формы отчетности 0409301.

Вклад государственных программ в рост кредитования остается существенным: рост задолженности юридических лиц за период с 1 апреля по 1 августа составил 3,8%, из них 0,7 п.п. – вклад государственных программ. В июне по государственным программам было выдано кредитов на сумму 132,3 млрд руб., с 1 по 29 июля – 104,9 млрд руб. (без учета данных по программе «Кредиты на пополнение оборотных средств» в соответствии с Постановлением Правительства РФ от 24.04.2020 № 582) (рис. 36).

Спрос на реструктуризацию кредитов со стороны крупных компаний (кроме МСП) продолжает расти (рис. 37): по состоянию на 29 июля СЗКО реструктурировали 12,0%

ДИНАМИКА ДОЛИ РЕСТРУКТУРИРОВАННОЙ ССУДНОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ ПО КРЕДИТАМ КРУПНЫМ КОМПАНИЯМ (КРОМЕ МСП) (%)

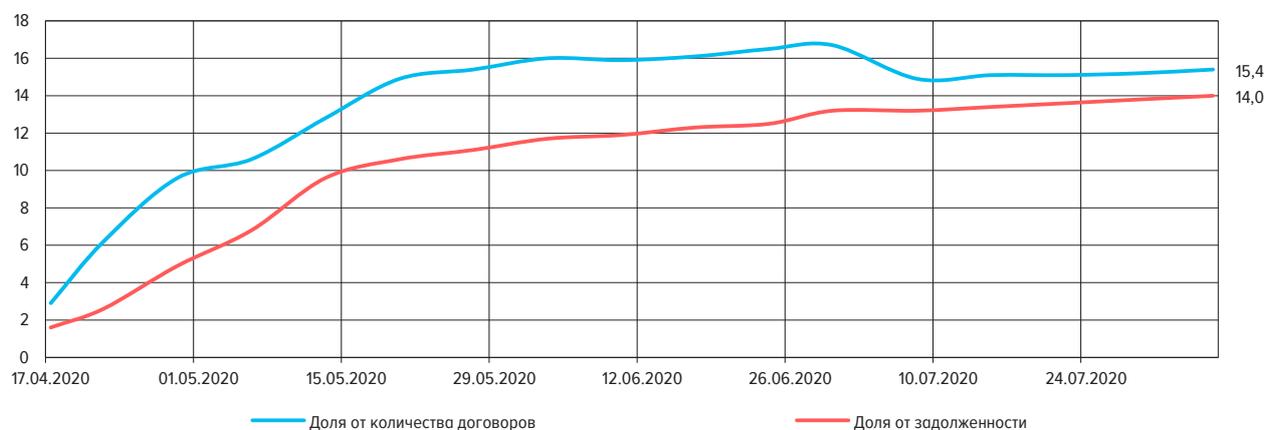
Рис. 37



Источник: данные мониторинга Банка России.

ДИНАМИКА ДОЛИ РЕСТРУКТУРИРОВАННЫХ КРЕДИТОВ СУБЪЕКТОВ МСП*
(%)

Рис. 38



* Показатели доли рассчитываются по отношению к объему задолженности/количеству договоров на начало соответствующего месяца.
Источник: данные мониторинга Банка России.

задолженности крупных компаний (кроме МСП), при этом существенная часть реструктуризаций июня-июля обусловлена не ухудшением кредитного качества, а пересмотром ставок по кредитным договорам с крупнейшими заемщиками в условиях общего снижения ставок в экономике. По реструктурированным кредитам банки могут временно не формировать дополнительные резервы на возможные потери по ссудам. Несмотря на проводимые реструктуризации задолженности и предоставленные банкам регуляторные послабления, за первое полугодие 2020 г. банки увеличили объем резервов на возможные потери по кредитам юридических лиц (не включая МСП) с устранением фактора валютной переоценки на 224,5 млрд руб.⁵, что более чем в два раза выше прироста резервов, который наблюдался в аналогичном периоде годом ранее (91,9 млрд руб.).

По кредитам, предоставленным субъектам МСП, наблюдается замедление потока заявок на реструктуризацию (рис. 38). Если в мае в среднем еженедельно направлялось 8,4 тыс. заявок на реструктуризацию, в июне – 1,6 тыс. заявок, то с 1 по 29 июля среднее число поданных заявок составило всего 0,8 тысячи. По состоянию на 5 августа на реструктурированные кредиты приходится 725,4 млрд руб., или 14,0% задолженности по кредитам МСП⁶. За счет реструктуризаций и действующих регулятивных послаблений банкам удалось избежать значительного роста резервов на возможные потери по ссудам. За период с 1 января по 1 июля 2020 г. рост резервов составил 12,4 млрд руб.⁷ (с исключением фактора валютной переоценки), что существенно меньше, чем в аналогичный период годом ранее (83,9 млрд руб.).

Кредитование физических лиц

В июле темпы роста задолженности физических лиц продолжили восстановление – суммарная задолженность по кредитам физическим лицам выросла на 1,7%⁸ (по сравнению с ростом на 0,9% в июне). Основной вклад в рост кредитования внес ипотечный сегмент (рис. 39), в том числе благодаря государственной программе, по которой ставка кредитования для конечного заемщика не должна превосходить 6,5% годовых. В июне около трети объема всех предоставленных ипотечных кредитов пришлось на государственную программу.

⁵ По данным формы отчетности 0409303.

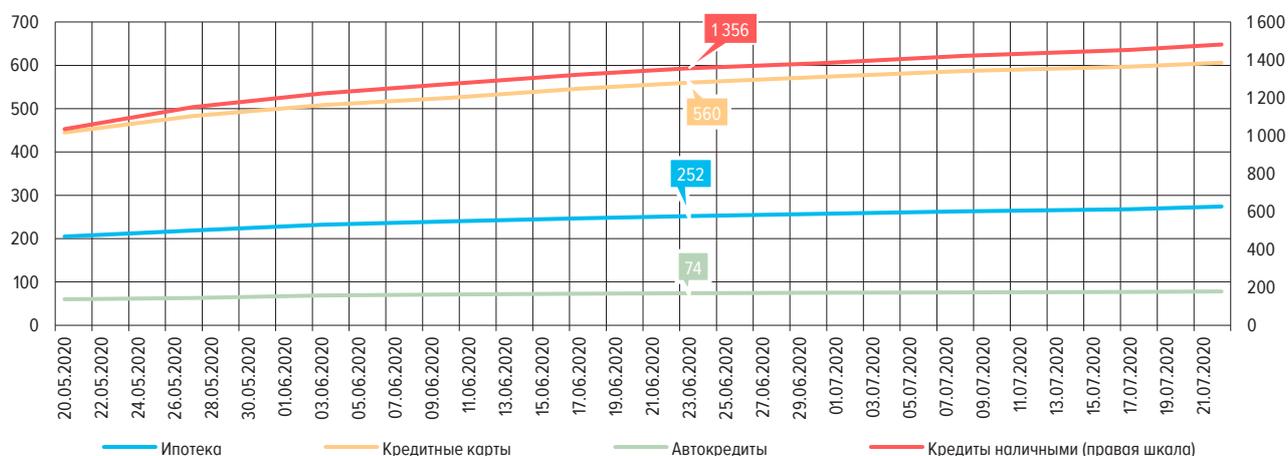
⁶ Задолженность по портфелю кредитов субъектам МСП по данным формы отчетности 0409303 на 01.07.2020.

⁷ По данным формы отчетности 0409303.

⁸ По данным формы отчетности 0409301.

ДИНАМИКА КОЛИЧЕСТВА ЗАЯВЛЕНИЙ НА РЕСТРУКТУРИЗАЦИЮ ПО ТИПАМ КРЕДИТОВ
(Тыс. шт.)

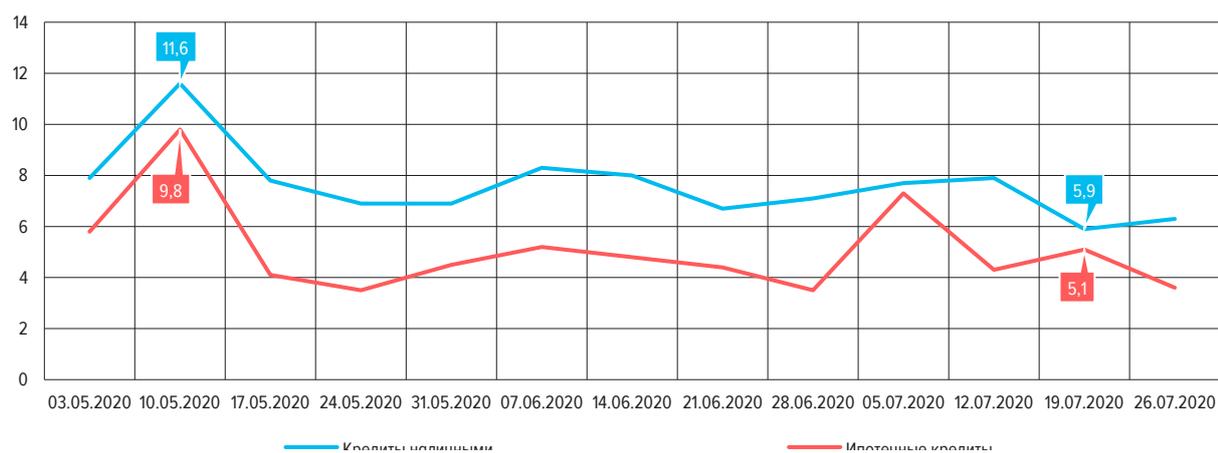
Рис. 39



Источник: данные мониторинга Банка России.

ДОЛЯ РАННИХ ПРОСРОЧЕК (0+) ОТ ПОРТФЕЛЯ ПО СЕГМЕНТУ КРЕДИТОВАНИЯ*
(%)

Рис. 40



* Показатели доли рассчитываются по отношению к объему задолженности / количеству договоров на начало соответствующего месяца.

Источник: данные мониторинга Банка России.

Банки сохраняют стандарты ипотечного кредитования, доля ипотечных кредитов с небольшим первоначальным взносом остается умеренной. По предварительным данным за II квартал 2020 г., на кредиты с первоначальным взносом от 15 до 20% пришлось 28% от объема предоставленных в II квартале кредитов, с первоначальным взносом от 10 до 15% – 6,8%⁹.

Опережающий индикатор риска – коэффициент выхода в первую просрочку¹⁰ – как в ипотечном, так и потребительском сегменте кредитования показывает тенденцию к улучшению. Так, в сегменте кредитов наличными доля ранних просрочек упала с пика в 11,7% в начале мая до 5,9% в середине июля, в ипотеке – с пика в 9,8% до 5,1% соответственно (рис. 40).

Таким образом, качество кредитов стабилизировалось на уровне до начала пандемии. В ближайшее время основной задачей банков будет проведение работы с заемщиками, которым потребовалась реструктуризация, чтобы качество этих кредитов не ухудшилось в будущем.

⁹ По данным формы отчетности 0409704.¹⁰ Доля договоров без просроченной задолженности на начало отчетного периода, по которым был пропущен платеж в течение отчетного периода.