



Банк России



№ 2

ФЕВРАЛЬ 2019

ЛИКВИДНОСТЬ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА И ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

Информационно-аналитические комментарии

Москва
2019

Ликвидность банковского сектора и финансовые рынки: факты, оценки, комментарии (февраль 2019 г.)

- В феврале структурный профицит ликвидности увеличился на фоне сезонного притока средств по бюджетному каналу. Кроме того, временному росту профицита способствовало снижение банками остатков средств на корсчетах в Банке России в результате опережающего выполнения усреднения обязательных резервов.
- Ставки денежного рынка сохранялись на уровне несколько ниже ключевой ставки Банка России. Снижение ставки в отдельные периоды носило временный характер.
- Стоимость валютных заимствований оставалась низкой на фоне сезонно высокого притока по текущему счету платежного баланса в условиях невысоких покупок валюты в рамках бюджетного правила. Увеличение длинных позиций по рублю нерезидентами существенно не повлияло на ситуацию с валютной ликвидностью в феврале.
- Оптимизм, наблюдавшийся в январе на российском финансовом рынке, в феврале несколько снизился. Аналогичная ситуация была и в других странах с формирующимися рынками в связи с тем, что инвесторы уже отыграли смягчение риторики ФРС США и прогресс в торговых переговорах Китая и США, а новых существенных новостей не появилось.
- Доходность длинных выпусков ОФЗ преимущественно росла в течение месяца, что могло быть связано с опасениями ужесточения санкций. В то же время иностранные инвесторы в феврале продолжили приобретать российские государственные облигации.
- В январе-феврале 2019 г. продолжался умеренный рост ставок по банковским кредитам и депозитам. Активность на основных сегментах кредитного и депозитного рынков в первые месяцы 2019 г. не претерпела существенных изменений в сравнении с концом предыдущего года.

ЛИКВИДНОСТЬ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ситуация с рублевой ликвидностью.

В феврале величина структурного профицита ликвидности увеличилась на 0,9 трлн руб., до 3,6 трлн рублей. Столь значительное изменение связано как с влиянием факторов формирования ликвидности, так и с распределением средств между корреспондентскими и депозитными счетами банков в Банке России на отдельную дату, а потому оно носит временный характер. Приток средств в банки сформировался в основном за счет сезонного увеличения бюджетных расходов при практически нейтральном влиянии динамики наличных денег в обращении (рис. 1). Кроме того, рост профицита ликвидности в начале марта был связан с опережающим выполнением банками усреднения обязательных резервов (ОР) и отсутствием значитель-

ной потребности в поддержании средств на корсчетах после уплаты налогов. Это привело к снижению остатков на корсчетах, росту лимита предоставления средств на недельном депозитном аукционе Банка России и потребности в проведении операций «тонкой настройки» в периоды между уплатой основных налогов и после ее завершения¹. В результате к началу месяца размещение средств на депозитных аукционах Банка России увеличилось на 0,5 трлн руб. (табл. 2).

Денежный рынок. По сравнению с январским периодом усреднения ОР спред ставок МБК к ключевой ставке несколько расширился (на 7 б.п., до -22 б.п., рис. 3). Это было связано со снижением ставок денежного рынка в предналоговый период на фоне недовыбо-

¹ Аукционы «тонкой настройки» были проведены 15 и 27 февраля, а также 1, 4 и 5 марта с объемами привлечения 500, 317, 300, 770 и 860 млрд руб. соответственно.

ра лимита на недельном депозитном аукционе Банка России. В результате волатильность ставок денежного рынка несколько увеличилась². Снижению ставок способствовало также сокращение спроса в сегменте МБК в результате перераспределения заимствований в сегмент «валютный своп» (см. подраздел «Ситуация с валютной ликвидностью»). Это оказывало понижательное давление на ставки, поскольку способствовало некоторому снижению конкуренции среди заемщиков в сегменте МБК.

Ситуация с валютной ликвидностью. Спред ставок в сегментах МБК и «валютный своп» (базис) оставался незначительно выше нуля, в среднем составив 15 базисных пун-

ктов. Волатильность базиса составила 12 б.п., существенно не изменившись по сравнению с предыдущим периодом усреднения.

Низкую стоимость валютных заимствований на локальном рынке поддерживал сезонно высокий приток по текущему счету платежного баланса при низком размере покупок валюты в рамках бюджетного правила. Влияние этих факторов на ставки несколько компенсировало рост длинных позиций нерезидентов по рублю, то есть увеличение ими рублевых размещений и валютных заимствований в сегменте «валютный своп».

Прогноз структурного профицита ликвидности на конец 2019 г. сохранен на уровне 2,8–3,3 трлн рублей.

ОЖИДАЕМАЯ УЧАСТНИКАМИ РЫНКА ТРАЕКТОРИЯ СТАВОК СУЩЕСТВЕННО НЕ ИЗМЕНИЛАСЬ

Табл. 1

1. Ожидания из рыночных индикаторов*, ставка (инструмент)	Апрель 2019 г.	Июль 2019 г.
– MosPrime 3М (из FRA)	8,69 (8,81)	8,85 (8,86)
– RUONIA (из ROISfix)	7,68 (7,81)	7,92 (7,94)
– RUONIA (из фьючерсов)	7,68 (7,86)	7,83 (7,97)
2. Ожидания аналитиков по ключевой ставке*	На 31.03.2019	На 30.06.2019
– Опрос Bloomberg	7,75 (7,75)	7,75 (7,5)
– Опрос Reuters	7,75 (7,75)	7,75 (7,75)
3. Вмененный уровень инфляции из ОФЗ-ИН	Февраль 2019 г.	
– ОФЗ-ИН-52001 (до 16.08.2023)	4,95 (5,11)	
– ОФЗ-ИН-52002 (до 2.02.2028)	4,88 (4,91)	

* В скобках приведены значения на конец предыдущего месяца.

Источник: расчеты Банка России.

ПРОГНОЗ СТРУКТУРНОГО ПРОФИЦИТА ЛИКВИДНОСТИ НА КОНЕЦ 2019 Г. СОХРАНЕН НА УРОВНЕ 2,8–3,3 ТРЛН РУБ. (ТРЛН РУБ.)

Табл. 2

	Январь-февраль 2019 г.	Февраль 2019 г.	2019 г. (прогноз)
1. Факторы формирования ликвидности (предложение)	0,3	0,3	[0,1; 0,6]
– изменение остатков средств на счетах расширенного правительства в Банке России и прочие операции*	-0,3	0,3	[0,6; 1,0]
– изменение наличных денег в обращении	0,5	0,0	[-0,6; -0,5]
– интервенции Банка России на внутреннем валютном рынке и операции по покупке монетарного золота**	0,1	0,1	0,1
– регулирование обязательных резервов кредитных организаций в Банке России	0,0	0,0	0,0
2. Изменение свободных банковских резервов (корреспондентских счетов) (спрос)	-0,2	-0,5	0,3
3. Изменение требований кредитных организаций по депозитам в Банке России и КОБР	0,5	0,9	[-0,2; 0,3]
4. Изменение задолженности по операциям рефинансирования Банка России (4 = 2 + 3 - 1)	0,0	0,0	0,0
Структурный дефицит (+)/профицит (-) ликвидности (на конец периода)	-3,6		[-3,3; -2,8]

* Включая операции по покупке (продаже) иностранной валюты на внутреннем валютном рынке в рамках реализации бюджетного правила, расчеты по операциям Банка России «валютный своп» по продаже долларов США за рубли и прочие операции.

** Прогнозные значения показателя соответствуют фактическому объему проведенных операций.

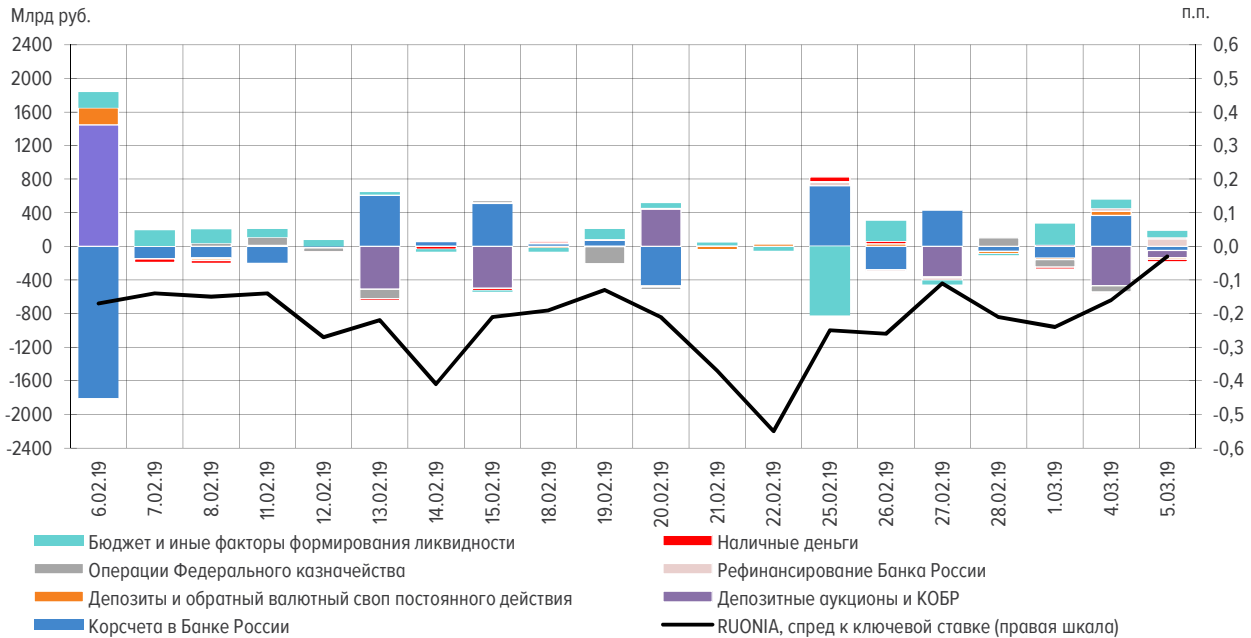
Источник: расчеты Банка России.

² Стандартное отклонение спреда составило 12 б.п., что на 4 б.п. выше, чем в прошлом периоде усреднения ОР.

**В ФЕВРАЛЕ 2019 Г. ПРИТОК СРЕДСТВ СФОРМИРОВАЛСЯ В ОСНОВНОМ ЗА СЧЕТ СЕЗОННОГО
УВЕЛИЧЕНИЯ БЮДЖЕТНЫХ РАСХОДОВ ПРИ ПРАКТИЧЕСКИ НЕЙТРАЛЬНОМ ВЛИЯНИИ ДИНАМИКИ
НАЛИЧНЫХ ДЕНЕГ В ОБРАЩЕНИИ**

Рис. 1

Изменение баланса Банка России и ставок денежного рынка (за день)



Источник: расчеты Банка России.

**СТАВКИ МБК ФОРМИРОВАЛИСЬ В НИЖНЕЙ ПОЛОВИНЕ
ПРОЦЕНТНОГО КОРИДОРА БАНКА РОССИИ**

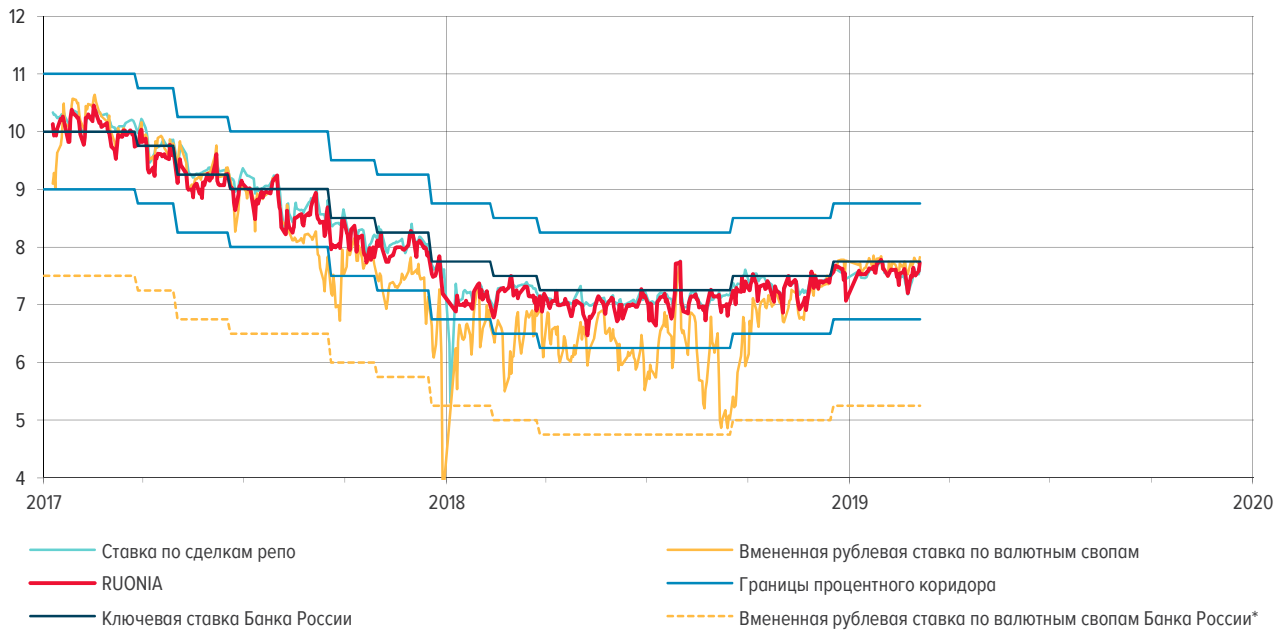
Рис. 2



Источник: расчеты Банка России.

СПРЕД СТАВОК В СЕГМЕНТАХ «ВАЛЮТНЫЙ СВОП» И МБК
ОСТАВАЛСЯ ПОЛОЖИТЕЛЬНЫМ (П.П.)

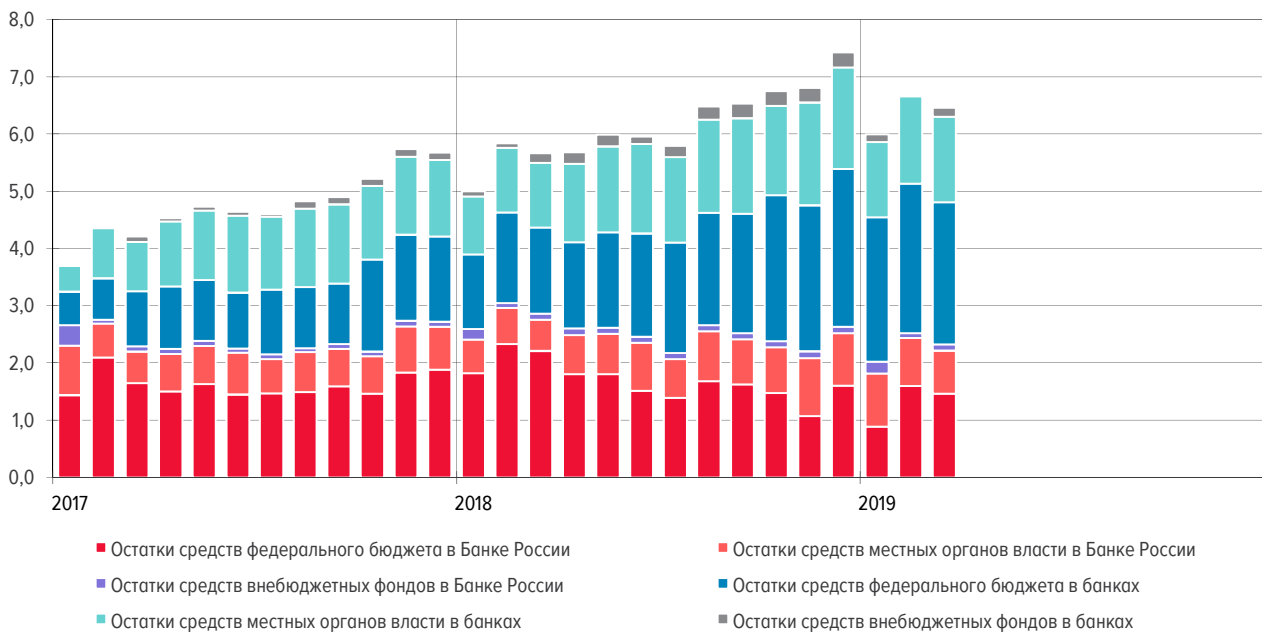
Рис. 3



* Вмененная ставка = ставка размещения рублей - ставка заимствования валюты + LIBOR
(с 19.12.2016: ключевая ставка - 1 п.п. - (LIBOR + 1,5 п.п.) + LIBOR = ключевая ставка - 2,5 п.п.).
Источник: расчеты Банка России.

ОСТАТКИ ВРЕМЕННО СВОБОДНЫХ СРЕДСТВ, РАЗМЕЩЕННЫХ В БАНКАХ И НА СЧЕТАХ В БАНКЕ РОССИИ,
НЕСКОЛЬКО СНИЗИЛИСЬ В СВЯЗИ С СЕЗОННЫМ УВЕЛИЧЕНИЕМ БЮДЖЕТНЫХ РАСХОДОВ (ТРЛН РУБ.)

Рис. 4



Источник: расчеты Банка России.

В ФЕВРАЛЕ 2019 Г. СТРУКТУРНЫЙ ПРОФИЦИТ ЛИКВИДНОСТИ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА УВЕЛИЧИЛСЯ
(НА НАЧАЛО ДНЯ, ТРЛН РУБ.)

Табл. 3

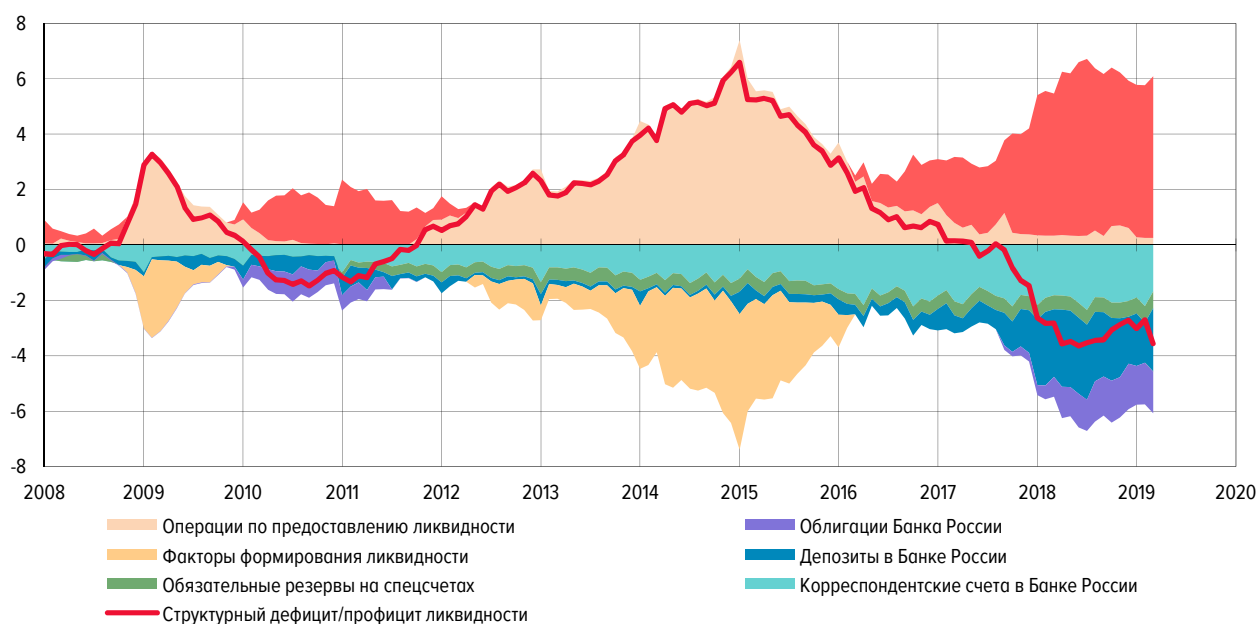
	1.01.2017	1.01.2018	1.01.2019	1.02.2019	1.03.2019
Структурный дефицит (+)/профицит (-) ликвидности	0,7	-2,6	-3,0	-2,7	-3,6
Стандартные инструменты денежно-кредитной политики Банка России					
Требования Банка России к кредитным организациям	1,3	0,0	0,0	0,0	0,0
Операции на аукционной основе	0,2	-	-	-	-
– операции репо и «валютный своп»	-	-	-	-	-
– обеспеченные кредиты	0,2	-	-	-	-
Операции по фиксированным процентным ставкам	1,0	0,0	0,0	0,0	0,0
– операции репо и «валютный своп»	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0
– обеспеченные кредиты	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Требования кредитных организаций к Банку России	0,8	2,7	3,3	3,0	3,8
Депозиты	0,8	2,4	1,9	1,4	2,3
– на аукционной основе	0,4	2,1	1,5	1,3	2,1
– по фиксированной процентной ставке	0,4	0,2	0,4	0,1	0,2
ОБР	0,0	0,4	1,4	1,5	1,5
Регулярные операции на возвратной основе, не относящиеся к стандартным инструментам денежно-кредитной политики Банка России*	0,3	0,1	0,3	0,2	0,2

* К данному типу операций относятся специализированные инструменты рефинансирования Банка России, кредиты, предоставленные Банком России в рамках безотзывных кредитных линий, операции «валютный своп» по продаже Банком России долларов США и евро за рубли.

Источник: расчеты Банка России.

БАЛАНС БАНКА РОССИИ (ТРЛН РУБ.)

Рис. 5



Источник: расчеты Банка России.

ВАЛЮТНЫЙ И ФОНДОВЫЙ РЫНКИ

Оптимизм, наблюдавшийся на российском финансовом рынке в январе, в феврале несколько снизился. Аналогичная ситуация наблюдалась и в других странах с формирующимся рынком (СФР). Позитив, связанный со смягчением риторики ФРС США и прогрессом в торговых переговорах между Китаем и США, был отыгран в январе, а других существенных новостей с тех пор не появилось. В случае с Россией негативное влияние на рынок оказали новости о возможном ужесточении антироссийских санкций, однако реакция участников рынка была более сдержанной по сравнению с аналогичными эпизодами в прошлом.

Валютный курс. Курс рубля по отношению к доллару США по итогам февраля снизился на 0,3%, что в целом соответствует общей ситуации на рынках СФР. Индекс валют СФР, рассчитываемый JP Morgan, за аналогичный период снизился на 0,7%. Негативное влияние угрозы ужесточения санкций носило краткосрочный эффект и было быстро отыграно рынком на фоне роста нефтяных котировок, связанного с новостями о дополнительном сокращении добычи нефти со стороны Саудовской Аравии.

Страновая риск-премия. CDS-спреды большинства СФР, в том числе и России, в феврале продолжили снижение. Однако российский CDS-спред по итогам месяца показал меньшее снижение, чем в среднем по другим СФР (1,5 б.п. против 7,3 б.п.). Это связано преимущественно с новостями о возможных санкциях. Как отмечалось в январском выпу-

ске комментария³, наблюдающееся с начала года снижение CDS-премий, по оценкам Банка России, выглядит несколько избыточным. Некоторая техническая коррекция может произойти в конце марта, когда 5-летний CDS-спред будет рассчитываться по новому контракту (это происходит на регулярной основе). Согласно историческим данным, эта коррекция может достигать 15 базисных пунктов.

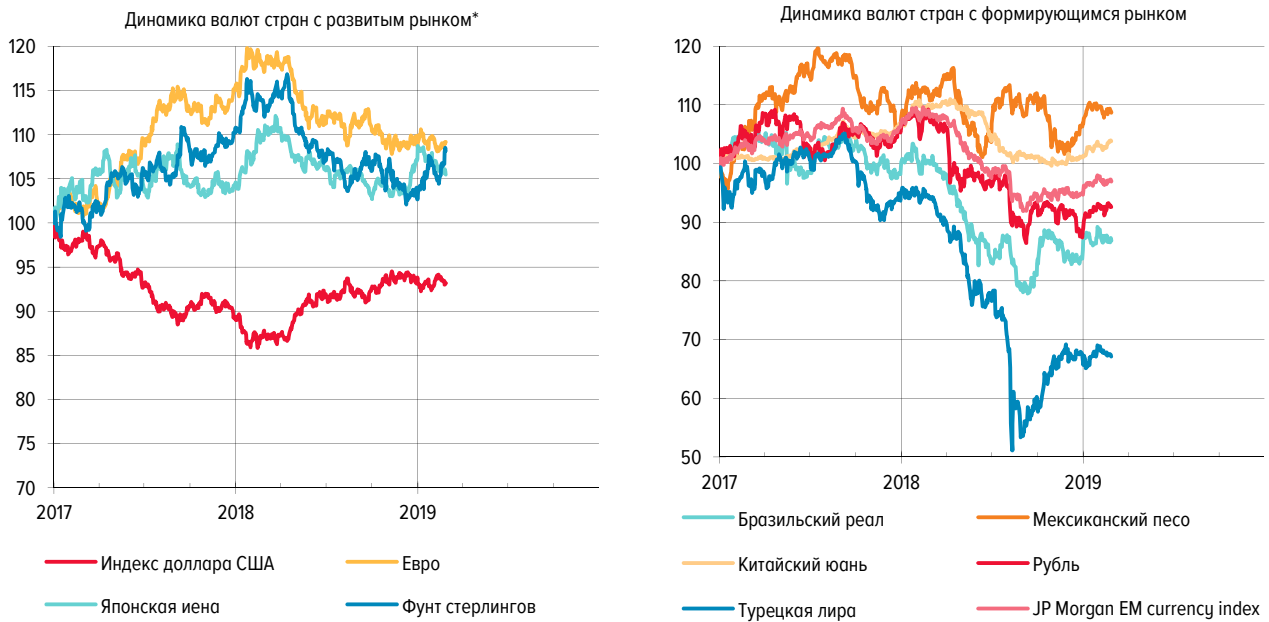
ОФЗ. На рынке ОФЗ в течение месяца наблюдался рост доходности длинных выпусков, что также могло объясняться опасениями ужесточения санкций. В то же время, по биржевым данным, иностранные инвесторы в феврале вновь были нетто-покупателями ОФЗ, приобретя бумаги на 46 млрд рублей. Из них 28,5 млрд руб. было приобретено на последнем аукционе Минфина России. Это максимальный объем с сентября 2017 г., когда нерезиденты приобрели бумаги на 29,7 млрд рублей. При этом круг участников был достаточно широким, что свидетельствует о том, что текущий уровень доходности ОФЗ привлекателен для нерезидентов.

Акции. В феврале, после значительно роста рынка акций в январе, рублевый индекс МосБиржи снизился на 1,2%, а долларовой индекс MSCI Russia – на 2,1%. Аналогичная ситуация наблюдалась и в других СФР, за исключением Китая. Индекс китайских акций MSCI China прибавил в феврале 3,5% (в январе – 11,3%) благодаря прогрессу в торговых переговорах с США. В связи с этим индекс MSCI EM, отражающий динамику рынков акций СФР, по итогам месяца прибавил 0,1%.

³ Ликвидность банковского сектора и финансовые рынки, № 1 (35), январь 2019 года.

КУРС РУБЛЯ, КАК И ДРУГИЕ ВАЛЮТЫ СФР, В ФЕВРАЛЕ ПРОДЕМОНСТРИРОВАЛ
УМЕРЕННОЕ СНИЖЕНИЕ

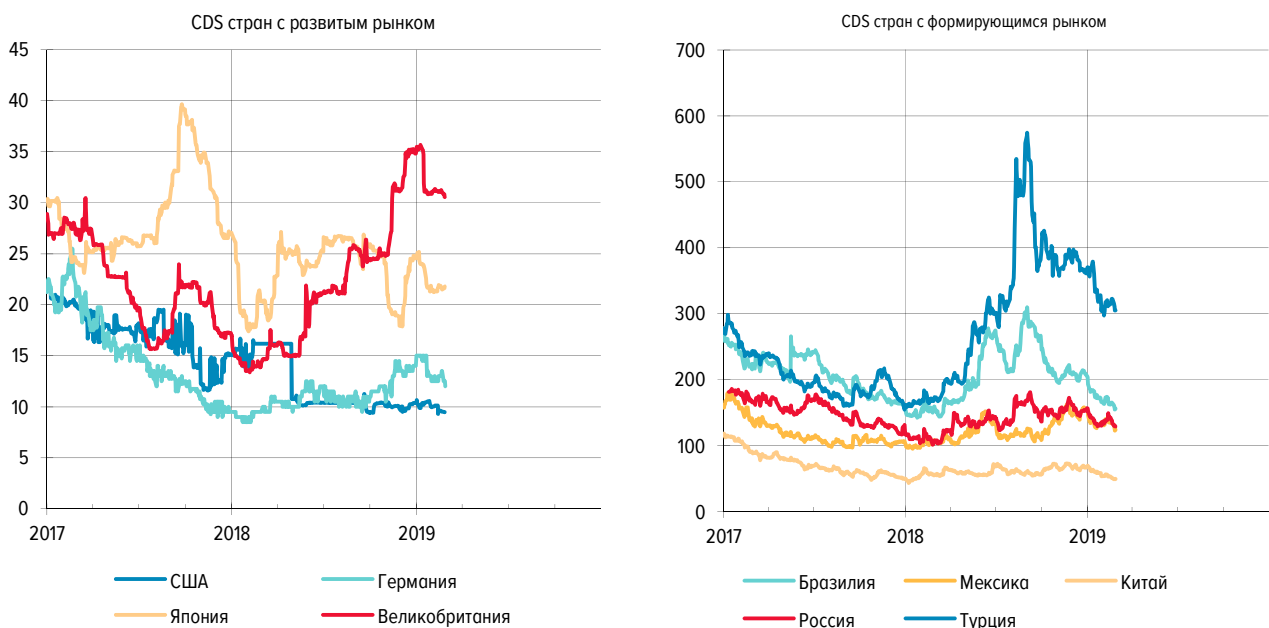
Рис. 6



* По отношению к доллару США. Обратные котировки.
Источник: Bloomberg, расчеты Банка России.

СНИЖЕНИЕ РОССИЙСКОГО CDS-СПРЕДА БЫЛО НИЖЕ, ЧЕМ ПО ДРУГИМ СФР,
ИЗ-ЗА УГРОЗЫ НОВЫХ САНКЦИЙ

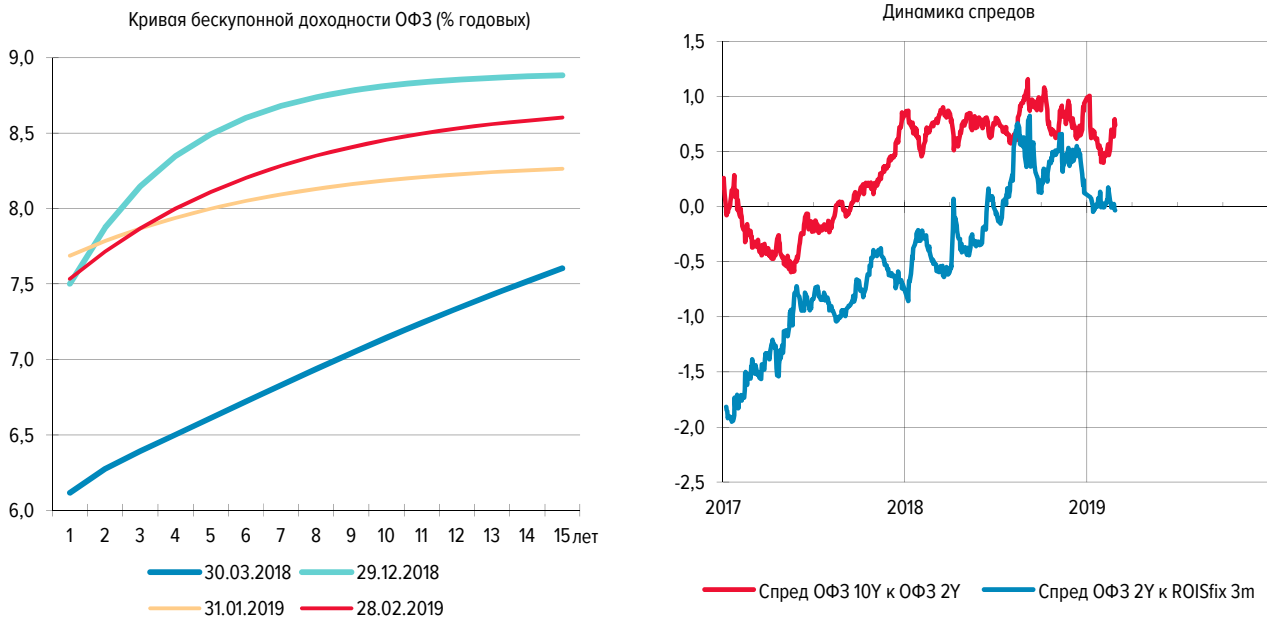
Рис. 7



Источники: Bloomberg, расчеты Банка России.

ДЛИННЫЙ УЧАСТОК КРИВОЙ БЕСКУПОННОЙ ДОХОДНОСТИ ОФЗ СМЕСТИЛСЯ ВВЕРХ НА ФОНЕ ОПАСЕНИЙ УЖЕСТОЧЕНИЯ САНКЦИЙ

Рис. 8



Источник: ПАО Московская Биржа.

В ФЕВРАЛЕ ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТОРЫ ПРОДОЛЖИЛИ НАРАЩИВАТЬ ВЛОЖЕНИЯ В ОФЗ

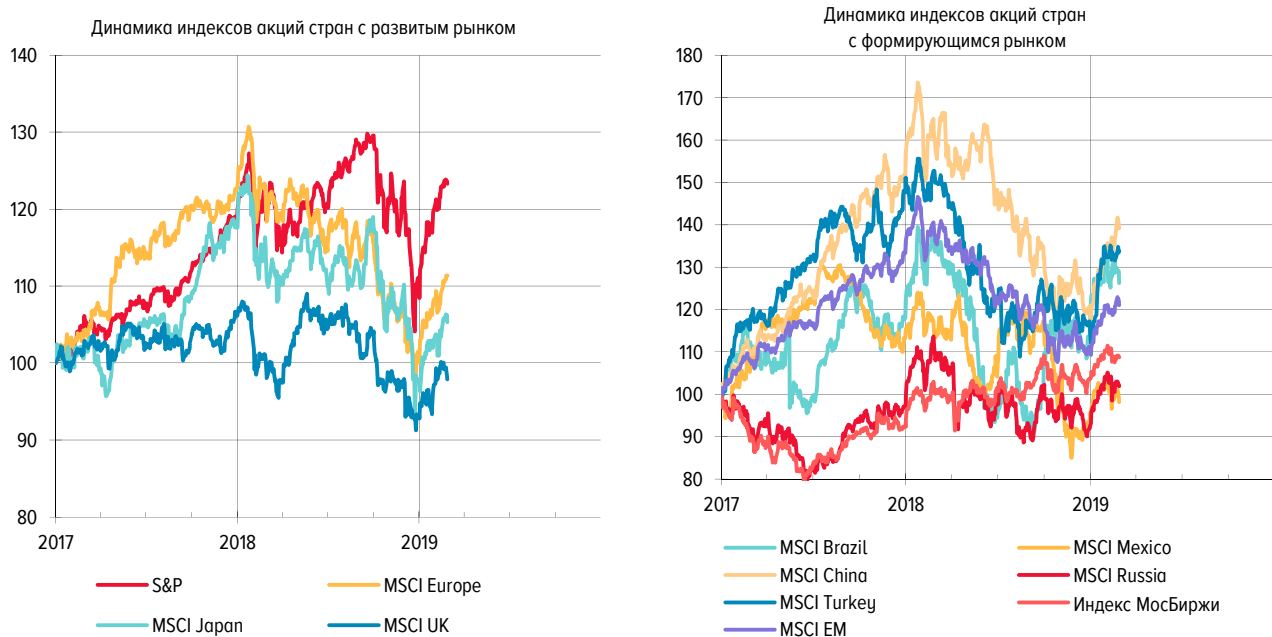
Рис. 9



Источник: расчеты Банка России.

ИНДЕКСЫ АКЦИЙ БОЛЬШИНСТВА СФР СНИЖАЛИСЬ,
В ТОМ ЧИСЛЕ И РОССИЙСКИЙ

Рис. 10



В БОЛЬШИНСТВЕ СЕГМЕНТОВ РОССИЙСКОГО РЫНКА НАБЛЮДАЛОСЬ СНИЖЕНИЕ КОТИРОВОК

Табл. 4

Индикаторы фондового рынка					
Сегмент	Индикатор	Значение на конец дня 28.02.19*	Изменение**		Среднее значение за 2018 год*
			за месяц	среднего значения за месяц	
Рынок акций	Индекс ММББ	2 485,3	-1,4	1,7	2 314,4
	Индекс РТС	1 188,3	-2,2	2,9	1 162,7
Рынок облигаций	ОФЗ	8,12	10,0	-7,8	7,7
	Корпоративные облигации	8,92	7,0	0,5	8,1
	Региональные облигации	8,69	11,0	5,1	7,9
Внешний рынок	Russia-43	5,05	-6,3	-4,9	5,3
	UST-10	2,72	8,6	-4,2	2,9
Индикаторы склонности к риску	RVI	23,1	1,3	-0,6	25
	EMBI+ Russia	198	-12,0	-1,6	202,5
	EMBI+ EM	384,4	-2,5	-16,7	380,2
	CDS	129,2	-1,5	-0,9	138,7

* В пунктах – для индексов акций и RVI, % годовых – для облигаций, б.п. – для остальных показателей.

** В % – для индексов акций, пунктах – для RVI, б.п. – для остальных показателей.

Источники: Bloomberg, ПАО Московская Биржа, Cbonds.ru, расчеты Банка России.

КРЕДИТНО-ДЕПОЗИТНЫЙ РЫНОК

Депозитные ставки. Тенденция к повышению депозитных ставок, наметившаяся с сентября 2018 г., сохранялась и в первые месяцы 2019 г. (рис. 11). В январе ставки как по краткосрочным, так и по долгосрочным депозитам населения превысили уровень предшествующего месяца. В феврале банки продолжали повышать ставки по стандартным депозитным продуктам и предлагать сезонные депозиты с повышенными ставками, причем во второй половине месяца возросла активность банков в сегменте сезонных депозитов, преимущественно кратко- и среднесрочных. Это может свидетельствовать о том, что банки не ожидают дальнейшего роста ставок и стремятся, сохраняя конкурентоспособность на депозитном рынке, не допустить чрезмерного накопления долгосрочного фондирования сравнительно высокой стоимости.

Депозитные операции. Темпы притока средств на депозиты населения в начале 2019 г. оставались умеренными. Сезонное сокращение остатков на рублевых депозитах в январе привело к умеренному снижению годовых темпов прироста депозитов (рис. 12). Наметившееся в конце 2018 г. восстановление интереса вкладчиков к долгосрочным депозитам продолжалось и в 2019 году. К концу января годовые темпы прироста долгосрочных рублевых депозитов составили 10,3%, а доля долгосрочных депозитов в портфеле рублевых депозитов населения – 37,2%. Оба показателя достигли максимальных значений с конца 2017 года. Приток средств населения на валютные депозиты, наметившийся с ноября 2018 г., сохранялся и в начале 2019 года. Однако его масштабы оставались умеренными, и валютизация портфеля розничных депозитов на протяжении последних месяцев колебалась около сложившегося уровня.

Кредитные ставки. На кредитном рынке в начале 2019 г. также отмечался рост ставок (рис. 11). В наибольшей степени это наблюдалось на ипотечном рынке, где ряд крупных банков повысил ставки, вследствие чего в январе среднерыночная ставка по всем долгосрочным кредитам населению, согласно предварительным данным, выросла почти на 0,6 п.п., до 13,1% годовых. В других сегментах рынка рост ставок был менее выраженным, однако в целом способствовал умеренному ужесточению условий кредитования розничных и корпоративных клиентов в анализируемый период (рис. 15)⁴.

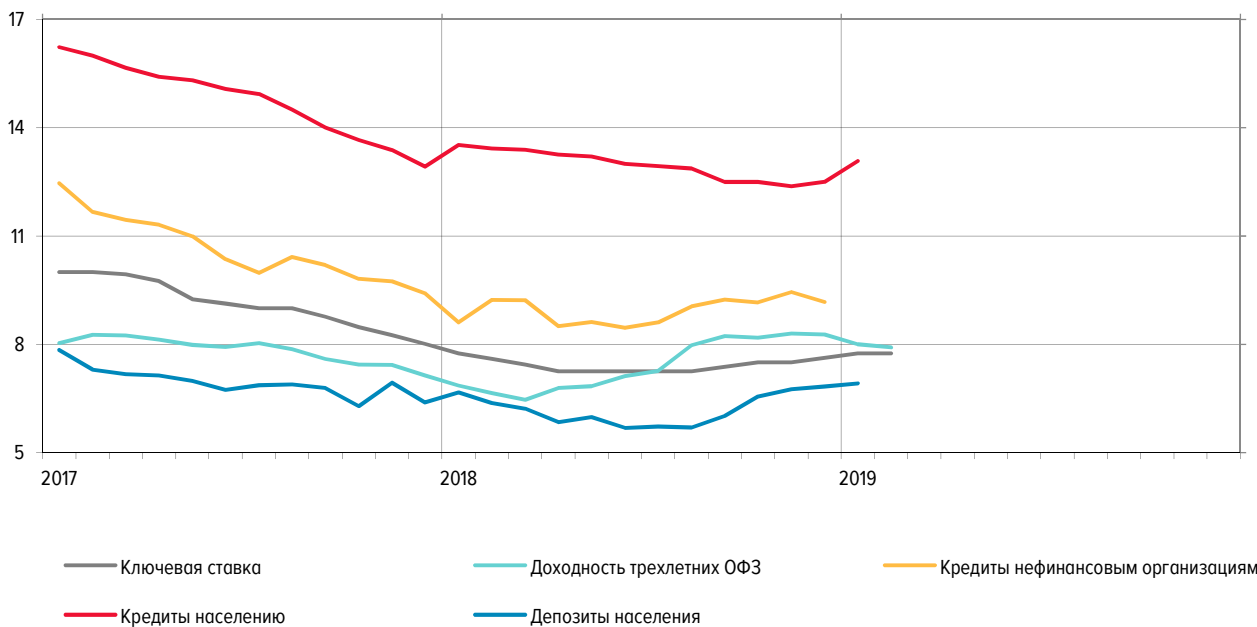
Корпоративное кредитование. Преобладавшая в 2018 г. в корпоративном сегменте кредитного рынка тенденция к замещению валютных кредитов рублевыми сохранилась и в начале 2019 года. За январь портфель рублевых кредитов нефинансовым организациям увеличился на 1,7% на фоне снижения на 1,3% портфеля валютных кредитов в долларовом выражении. В результате общие темпы роста корпоративного кредитного портфеля почти не изменились (рис. 13). Рост просроченной корпоративной задолженности, отмечавшийся в январе, происходил главным образом из-за банков, проходящих процедуру финансового оздоровления, и был во многом связан с изменением подходов к учету в рамках сближения российских стандартов бухгалтерского учета с МСФО 9.

Розничное кредитование. В первые месяцы 2019 г. сохранялись высокие темпы роста розничного кредитного портфеля российских банков. Вклад ипотеки и потребительского кредитования в прирост розничного кредитного портфеля был сопоставим, причем сохранялась тенденция к медленному росту доли потребительского кредитования в розничном кредитном портфеле.

⁴ Согласно результатам обследования условий банковского кредитования в IV квартале 2018 года.

В БОЛЬШИНСТВЕ СЕГМЕНТОВ КРЕДИТНОГО И ДЕПОЗИТНОГО РЫНКОВ
ПРОДОЛЖАЛСЯ РОСТ СТАВОК

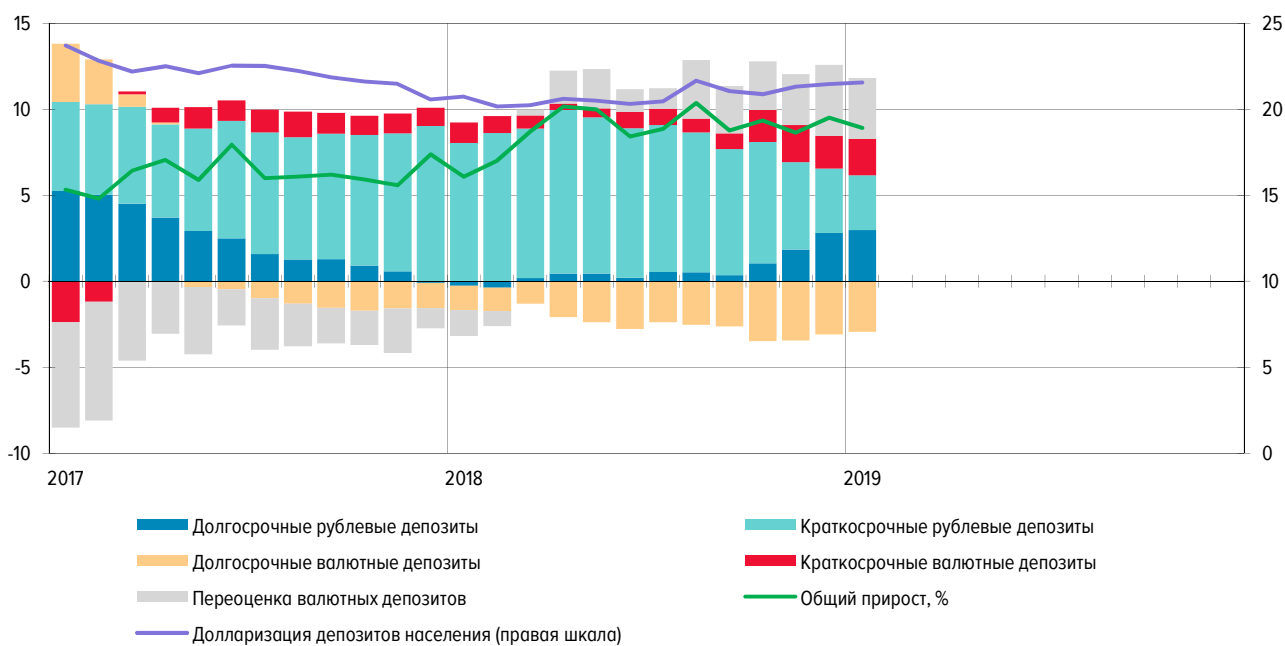
Рис. 11



Источник: Банк России.

ПРОДОЛЖАЕТСЯ ВОССТАНОВЛЕНИЕ ИНТЕРЕСА ВКЛАДЧИКОВ
К ДОЛГОСРОЧНЫМ РУБЛЕВЫМ ДЕПОЗИТАМ

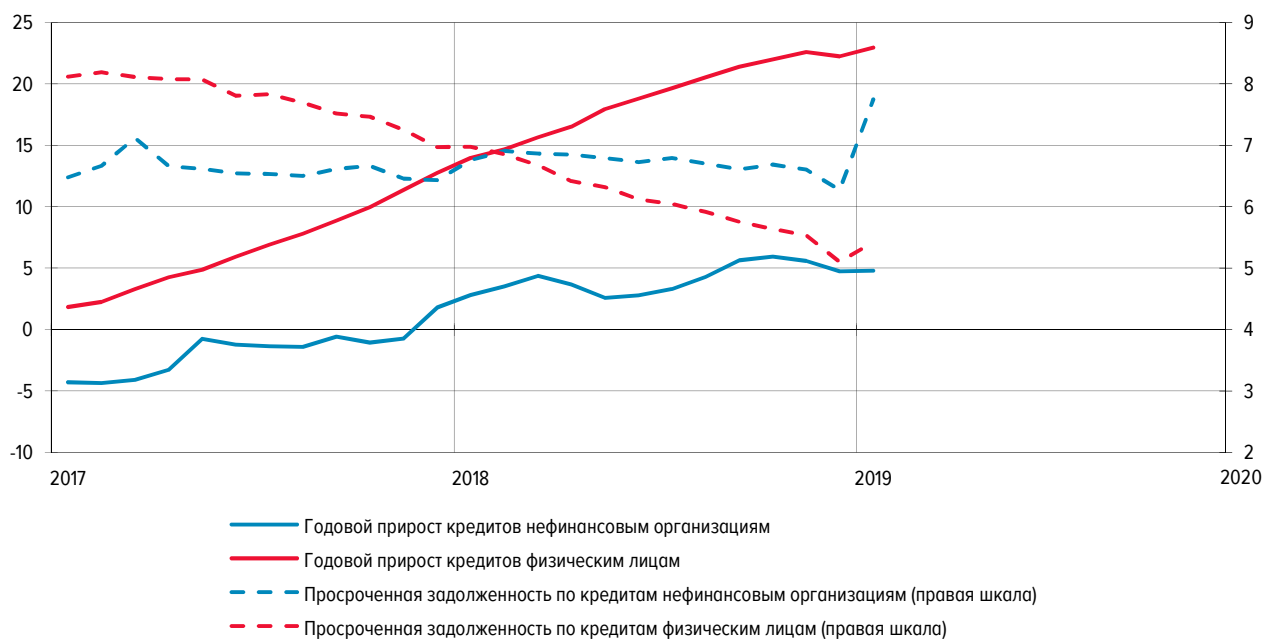
Рис. 12



Источник: расчеты Банка России.

**КРЕДИТОВАНИЕ НАСЕЛЕНИЯ ПО-ПРЕЖНЕМУ РОСЛО
ОПЕРЕЖАЮЩИМИ ТЕМПАМИ**

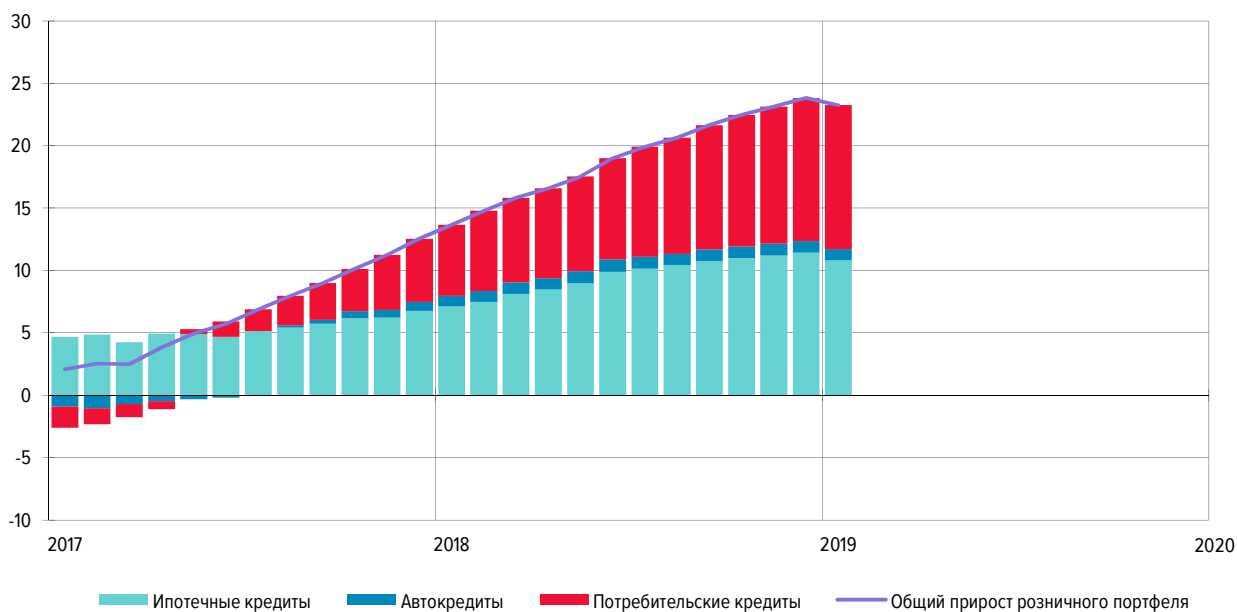
Рис. 13



Источник: расчеты Банка России.

**В НАЧАЛЕ 2019 Г. ВКЛАД ИПОТЕКИ И ПОТРЕБИТЕЛЬСКОГО КРЕДИТОВАНИЯ
В ДИНАМИКУ РОЗНИЧНОГО КРЕДИТОВАНИЯ БЫЛ СОПОСТАВИМЫМ**

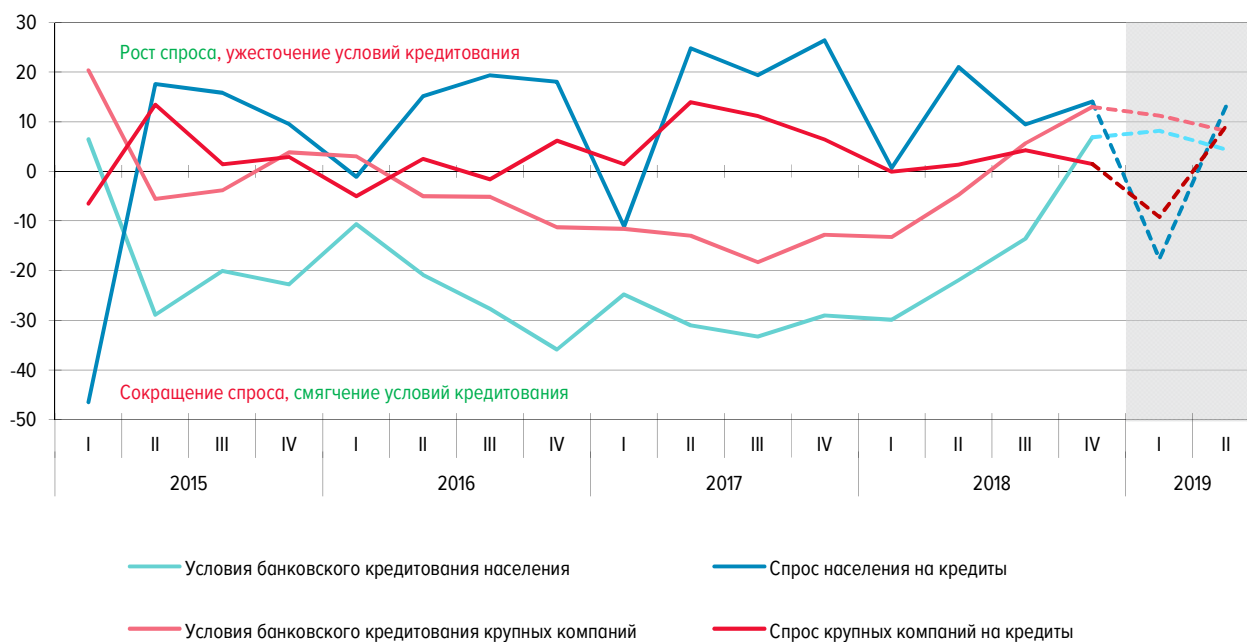
Рис. 14



Источник: расчеты Банка России.

БАНКИ – УЧАСТНИКИ ОБСЛЕДОВАНИЯ УСЛОВИЙ БАНКОВСКОГО КРЕДИТОВАНИЯ СВЯЗЫВАЮТ УМЕРЕННОЕ УЖЕСТОЧЕНИЕ УСЛОВИЙ КРЕДИТОВАНИЯ В КОНЦЕ 2018 Г. И НАЧАЛЕ 2019 Г. ПРЕИМУЩЕСТВЕННО С ПОВЫШЕНИЕМ КРЕДИТНЫХ СТАВОК

Рис. 15



Источник: Банк России.

ИНДИКАТОРЫ КРЕДИТНОГО И ДЕПОЗИТНОГО РЫНКА

Табл. 5

Индикаторы фондового рынка					
		Январь 2018	Ноябрь 2018	Декабрь 2018	Январь 2019
Ставки по долгосрочным рублевым банковским операциям*					
– депозиты населения	% годовых	5,7	6,0	5,6	-
– кредиты населению	% годовых	13,5	12,4	12,5	-
– кредиты организациям	% годовых	8,6	9,4	9,2	-
Депозиты населения	% г/г*, ИВП**	7,6	5,7	5,4	5,4
– в рублях	% г/г	10,2	8,9	8,3	7,8
– в иностранной валюте	% г/г	-0,8	-5,6	-5,2	-3,6
– долларизация	%	20,7	21,3	21,5	21,5
Кредиты нефинансовым организациям	% г/г, ИВП	2,8	5,6	4,7	4,8
– краткосрочные (до 1 года)	% г/г, ИВП	-7,4	3,7	3,8	-0,6
– долгосрочные (свыше 1 года)	% г/г, ИВП	4,9	6,0	5,4	4,9
– просроченная задолженность	%	6,8	6,6	6,3	7,8
Кредиты населению	% г/г, ИВП	14,0	22,6	22,2	22,8
– ипотечные жилищные кредиты	% г/г, ИВП	16,8	25,5	23,4	23,7
– необеспеченные потребительские ссуды	% г/г	12,3	22,5	22,7	23,2
– просроченная задолженность	%	7,0	5,5	5,1	5,4

* г/г - к соответствующему периоду предыдущего года.

** ИВП - с исключением валютной переоценки.

Источник: расчеты Банка России.

Даты отсечения данных:

- в разделе «Ликвидность банковского сектора и денежный рынок» – 05.03.2019 (важной составляющей системы инструментов Банка России по управлению ликвидностью банковского сектора и ставками денежного рынка являются обязательные резервные требования, поэтому анализ эффективности реализации операционной процедуры денежно-кредитной политики Банка России следует проводить с учетом периодов усреднения обязательных резервов; в феврале-марте 2019 г. это период с 06.02.2019 по 05.03.2019);
- в разделе «Валютный и фондовый рынки» – 28.02.2019;
- в разделе «Кредитно-депозитный рынок» – 01.02.2019.

Электронная версия информационно-аналитических комментариев размещена на официальном сайте Банка России (<http://www.cbr.ru/DKP/>).

Вы можете направить предложения и замечания по адресу svc_analysis@cbr.ru.

Материал подготовлен Департаментом денежно-кредитной политики.

Фото на обложке: Shutterstock.com

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru