



Банк России



# ЛИКВИДНОСТЬ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА И ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

№ 7 (41) • июль 2019 года

Информационно-аналитические комментарии

9 августа 2019 года

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

- В июле структурный профицит ликвидности увеличился. Это было в значительной степени связано с размещением в банковские депозиты средств внебюджетных фондов и реализацией мер по повышению финансовой устойчивости отдельных кредитных организаций.
- Спред краткосрочных ставок МБК к ключевой ставке Банка России несколько расширился на фоне ожиданий снижения ставки на заседании Совета директоров в июле.
- Спред ставок в сегментах «валютный своп» и МБК продолжил сужаться в результате сезонно невысокого притока валюты по текущему счету платежного баланса и на фоне сохранения высоких покупок валюты в рамках бюджетного правила.
- Решение Банка России снизить ключевую ставку на заседании в июле соответствовало ожиданиям участников рынка и не оказало существенного влияния на прогнозируемую ими траекторию ставки.
- В июле ситуация на российском финансовом рынке преимущественно оставалась позитивной, однако в отличие от предыдущего месяца в отдельных его сегментах наблюдалось умеренное снижение котировок, связанное в основном с локальными факторами.
- Ставки по розничным кредитам и депозитам в II квартале 2019 г. снижались, в корпоративном сегменте кредитного рынка снижение было неустойчивым и неоднородным.
- В июне продолжалось замедление розничного кредитования (как за счет потребительского кредитования, так и за счет ипотеки). В корпоративном сегменте кредитного рынка отмечалось умеренное увеличение годовых темпов прироста кредитного портфеля при сохранении тенденции к замещению валютных кредитов рублевыми, а краткосрочных – долгосрочными.

### Ликвидность банковского сектора и денежный рынок

#### Ситуация с рублевой ликвидностью.

В июле структурный профицит ликвидности увеличился на 0,4 трлн руб., до 2,7 трлн руб. (рис. 1). В частности, это было связано с размещением в банковские депозиты средств внебюджетных фондов (Пенсионный фонд Российской Федерации, Фонд социального страхования) и поступлением ликвидности в результате реализации мер по повышению финансовой устойчивости отдельных кредитных организаций. Кроме того, банки привлекли значительный объем средств по операциям Федерального казначейства, в том числе около 100 млрд руб. было размещено в банки посредством возобновившихся операций «валютный своп» (до этого они проводились в декабре 2018 г.).

Ожидая снижения ключевой ставки на заседании Совета директоров Банка России 26.07.2019, банки, как и месяцем ранее, формировали высокое предложение

средств на депозитных аукционах Банка России в первой половине периода усреднения. Крупные клиентские операции в отдельные дни способствовали росту требований банков по депозитам постоянного действия Банка России. После принятого решения по ключевой ставке банки вновь увеличили остатки на своих корсчетах и снизили объем депозитов в Банке России, что несколько уменьшило размер профицита ликвидности на начало августа.

**Денежный рынок.** Спред краткосрочных ставок МБК к ключевой ставке Банка России расширился и составил -19 б.п. (в июньском периоде усреднения: -14 б.п.) (рис. 2), волатильность спреда существенно не изменилась, составив 11 базисных пунктов. Расширение спреда также было связано с ожиданиями участниками рынка снижения ключевой ставки на июльском заседании Совета директоров Банка России. После заседания Совета директоров 26.07.2019 ставки сблизились с ключевой ставкой Банка России.

**Ситуация с валютной ликвидностью.**

Спред ставок в сегментах «валютный своп» и МБК (базис) продолжил уменьшаться, в июльском периоде усреднения составив 8 б.п. в среднем (в июньском периоде усреднения: 17 б.п.) (рис. 3). Снижению, как и прежде, способствовал сезонно низкий приток валюты по текущему счету платежного баланса при сохранении высоких цен на нефть и, соответственно, высоких покупок валюты в рамках бюджетного правила.

**Прогноз структурного профицита ликвидности на конец 2019 г.** повышен с 3,0–3,3 до 3,2–3,5 трлн руб. в связи с притоком средств в результате операций по по-

вышению финансовой устойчивости отдельных кредитных организаций (табл. 2).

Решение Банка России снизить ключевую ставку на заседании в июле соответствовало ожиданиям участников рынка и не оказало существенного влияния на прогнозируемую траекторию ставки. При этом рыночные индикаторы свидетельствуют, что в конце июня участники рынка ожидали более сдержанного снижения ставки до конца 2019 г. (табл. 1). Изменение ожиданий произошло до заседания Банка России и было связано с замедлением инфляции и комментариями Банка России о будущей направленности денежно-кредитной политики.

В ИЮНЕ УЧАСТНИКИ РЫНКА ОЖИДАЛИ БОЛЕЕ СДЕРЖАННОГО СНИЖЕНИЯ  
СТАВКИ ДО КОНЦА 2019 ГОДА

Табл. 1

1. Ожидания из рыночных индикаторов* (на конец месяца), ставка (инструмент)	Сентябрь 2019 г.	Декабрь 2019 г.
– MosPrime 3M (из FRA)	7,79 (7,80)	7,46 (7,66)
– RUONIA (из ROISfix)	7,11 (7,38)	7,05 (7,21)
– RUONIA (из фьючерсов)	7,00 (7,35)	7,00 (7,23)
2. Ожидания аналитиков по ключевой ставке*	На 30.09.2019	На 31.12.2019
– Опрос Bloomberg	7,25 (7,25)	7,00 (7,125)
– Опрос Reuters	7,00 (7,25)	7,00 (7,25)
3. Вмененный уровень инфляции из ОФЗ-ИН	Июль 2019 г.	
– ОФЗ-ИН-52001 (до 16.08.2023)	3,70 (3,90)	
– ОФЗ-ИН-52002 (до 2.02.2028)	3,75 (3,89)	

\* Значения приведены на конец текущего месяца и предыдущего месяца (в скобках).  
Источник: расчеты Банка России.

ПРОГНОЗ СТРУКТУРНОГО ПРОФИЦИТА ЛИКВИДНОСТИ НА КОНЕЦ 2019 Г. ПОВЫШЕН С 3,0–3,3 ДО 3,2–3,5 ТРЛН РУБ.  
В СВЯЗИ С ПРИТОКОМ СРЕДСТВ В РЕЗУЛЬТАТЕ РЕАЛИЗАЦИИ МЕР ПО ПОВЫШЕНИЮ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ  
ОТДЕЛЬНЫХ БАНКОВ  
(ТРЛН РУБ.)

Табл. 2

	Январь-июль 2019 г.	Июль 2019 г.	2019 г. (прогноз)
1. Факторы формирования ликвидности (предложение)	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>	<b>[0,6; 0,9]</b>
– изменение остатков средств на счетах расширенного правительства в Банке России и прочие операции*	-0,3	0,6	[0,7; 0,9]
– изменение наличных денег в обращении	0,4	0,0	[-0,4; -0,3]
– интервенции Банка России на внутреннем валютном рынке и операции по покупке монетарного золота**	0,3	0,0	0,3
– регулирование обязательных резервов кредитных организаций в Банке России	0,0	0,0	0,0
2. Изменение свободных банковских резервов (корреспондентских счетов) (спрос)	<b>0,7</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>
3. Изменение требований кредитных организаций по депозитам в Банке России и КОБР	<b>-0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>[0,2; 0,5]</b>
4. Изменение задолженности по операциям рефинансирования Банка России (4 = 2 + 3 - 1)	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Структурный дефицит (+)/профицит (-) ликвидности (на конец периода)	<b>-2,7</b>		<b>[-3,5; -3,2]</b>

\* 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.

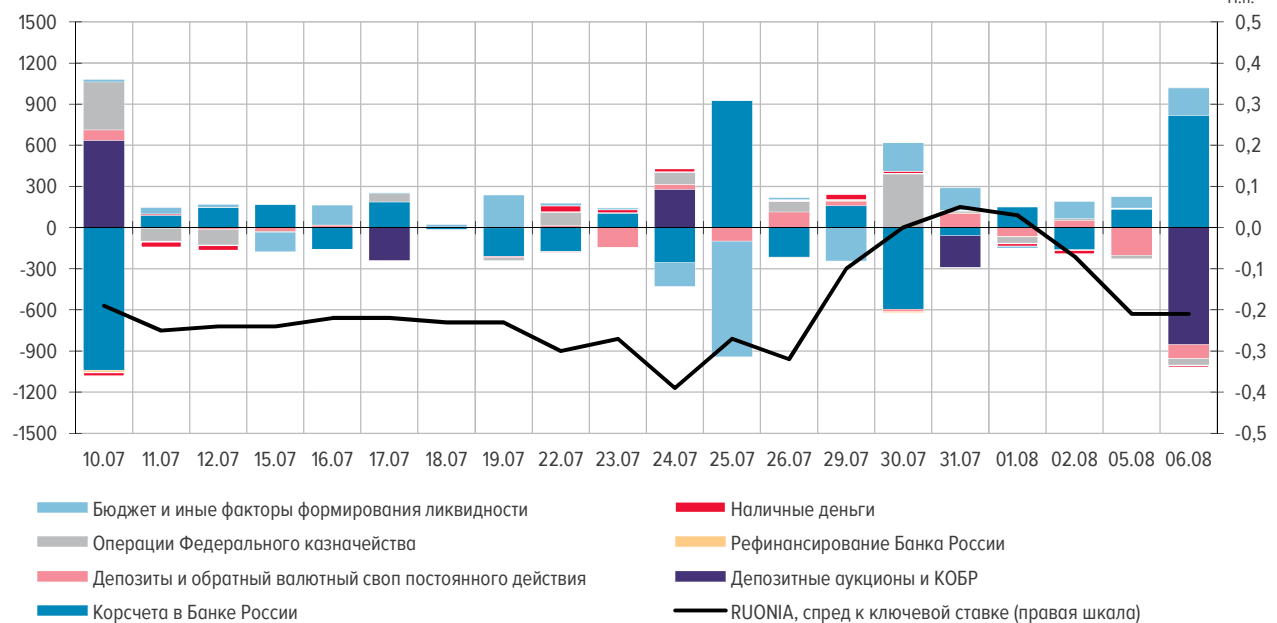
Источник: расчеты Банка России.

В ИЮЛЕ 2019 Г. ЗНАЧИТЕЛЬНЫЙ ПРИТОК СРЕДСТВ В БАНКОВСКИЙ СЕКТОР СФОРМИРОВАЛСЯ ЗА СЧЕТ РАЗМЕЩЕНИЯ В БАНКОВСКИЕ ДЕПОЗИТЫ СРЕДСТВ ВНЕБЮДЖЕТНЫХ ФОНДОВ (ПЕНСИОННЫЙ ФОНД РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ, ФОНД СОЦИАЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ) И ПОСТУПЛЕНИЯ ЛИКВИДНОСТИ В РЕЗУЛЬТАТЕ РЕАЛИЗАЦИИ МЕР ПО ПОВЫШЕНИЮ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ОТДЕЛЬНЫХ КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ

Рис. 1

ИЗМЕНЕНИЕ БАЛАНСА БАНКА РОССИИ И СТАВОК ДЕНЕЖНОГО РЫНКА (ЗА ДЕНЬ)

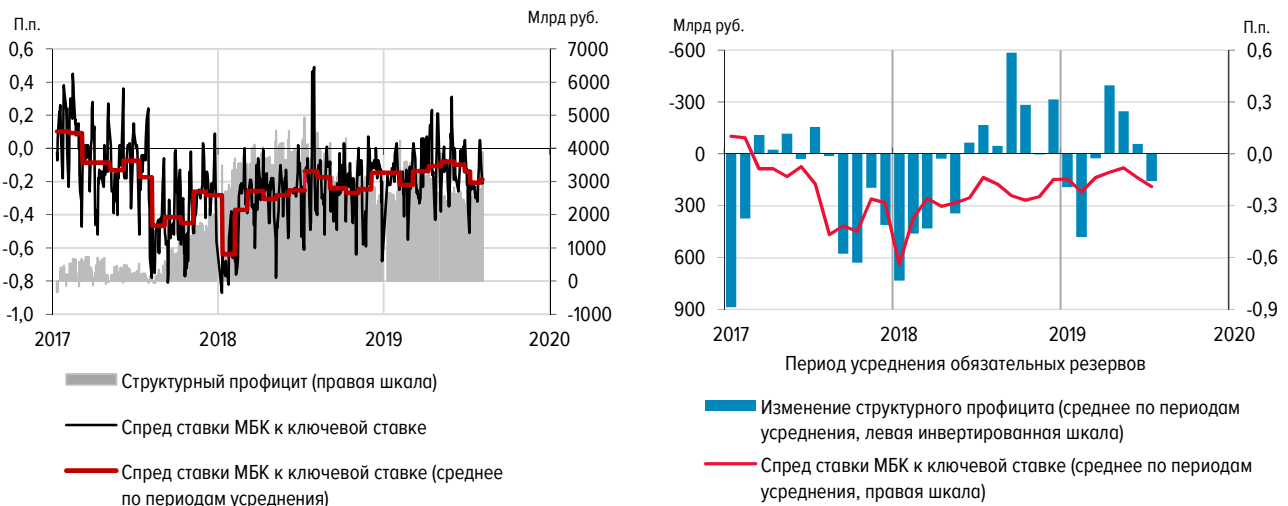
Млрд руб.



Источник: расчеты Банка России.

СПРЕД СТАВОК МБК К КЛЮЧЕВОЙ СТАВКЕ НЕСКОЛЬКО РАСШИРИЛСЯ

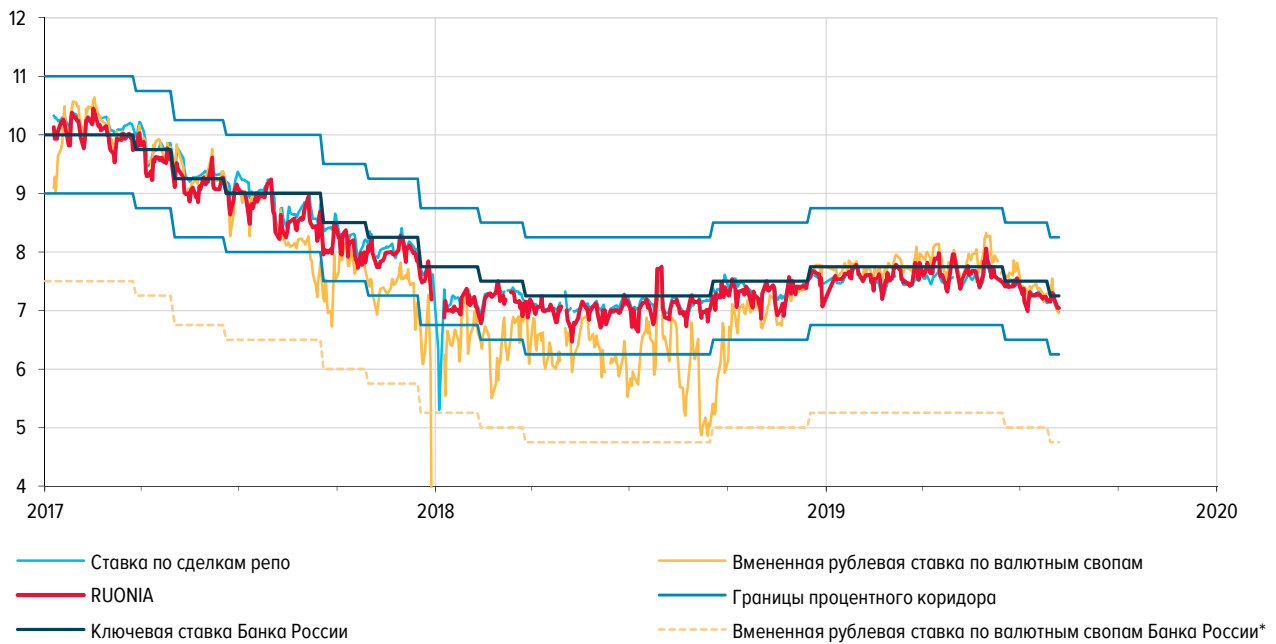
Рис. 2



Источник: расчеты Банка России.

СПРЕД СТАВОК В СЕГМЕНТАХ «ВАЛЮТНЫЙ СВОП» И МБК ПРОДОЛЖИЛ СОКРАЩАТЬСЯ  
(% ГОДОВЫХ)

Рис. 3

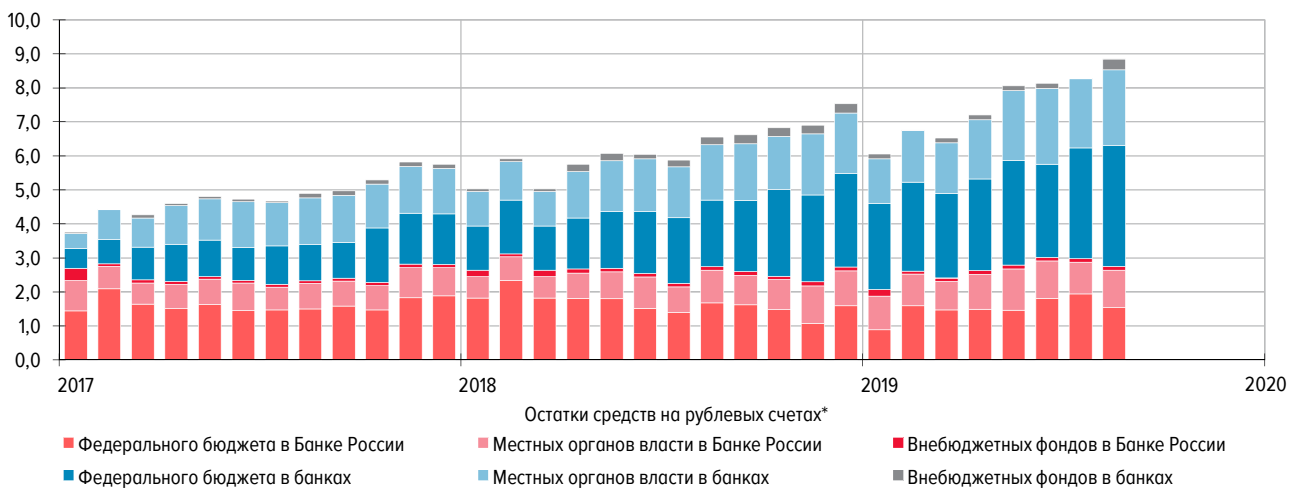


\* Вмененная ставка = ставка размещения рублей – ставка заимствования валюты + LIBOR  
(с 19.12.2016: ключевая ставка – 1 п.п. – (LIBOR + 1.5 п.п.) + LIBOR = ключевая ставка – 2.5 п.п.).

Источник: расчеты Банка России.

В ИЮЛЕ ОСТАТКИ СРЕДСТВ БЮДЖЕТОВ В БАНКАХ СУЩЕСТВЕННО УВЕЛИЧИЛИСЬ  
(ТРЛН РУБ.)

Рис. 4



\* По данным формы банковской отчетности 0409301 «Отдельные показатели, характеризующие деятельность кредитной организации».

Источник: расчеты Банка России.

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

Табл. 3

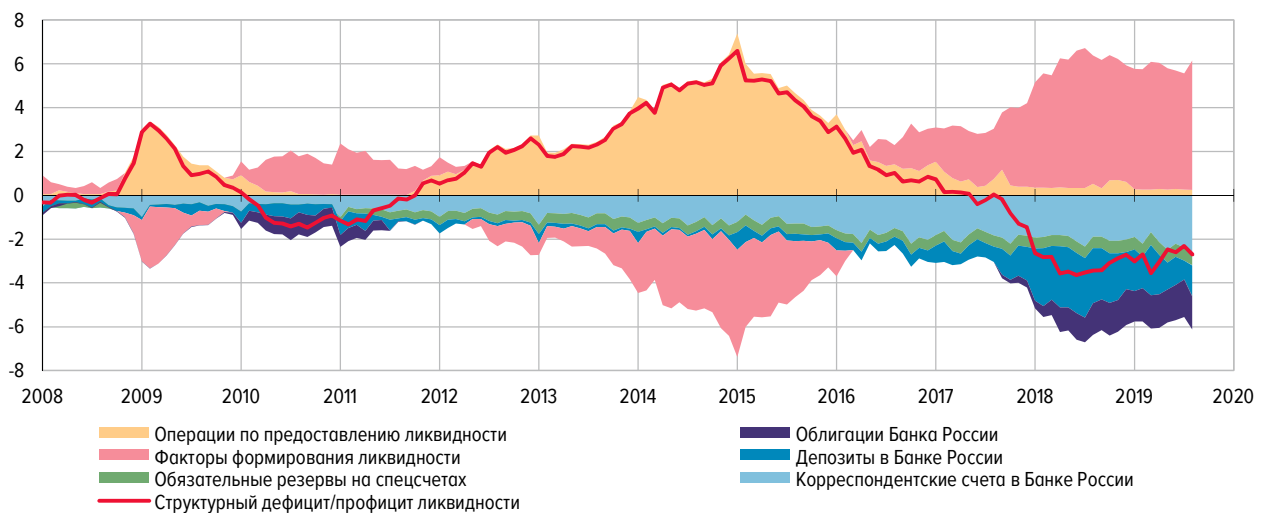
	1.01.2017	1.01.2018	1.01.2019	1.07.2019	1.08.2019
<b>Структурный дефицит (+) / профицит (-) ликвидности</b>	<b>0,7</b>	<b>-2,6</b>	<b>-3,0</b>	<b>-2,3</b>	<b>-2,7</b>
<b>Требования Банка России к кредитным организациям</b>	<b>1,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Операции на аукционной 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
<b>Требования кредитных организаций к Банку России</b>	<b>0,8</b>	<b>2,7</b>	<b>3,3</b>	<b>2,6</b>	<b>2,9</b>
Депозиты	0,8	2,4	1,9	0,9	1,4
– на аукционной основе	0,4	2,1	1,5	0,7	1,3
– по фиксированной процентной ставке	0,4	0,2	0,4	0,2	0,1
ОБР	0,0	0,4	1,4	1,7	1,5
<b>Регулярные операции на возвратной основе, не относящиеся к стандартным инструментам денежно-кредитной политики Банка России*</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>

\* 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

В июле ситуация на российском финансовом рынке преимущественно оставалась позитивной, однако в отличие от предыдущего месяца в отдельных его сегментах наблюдалось умеренное снижение котировок, связанное в основном с локальными факторами.

**Валютный курс.** Рубль в июле ослабился по отношению к доллару США на 0,6%. При этом в течение месяца его динамика была разнонаправленной: в начале месяца наблюдалось ослабление рубля (с 63 до 64 руб./долл. США), а затем сопоставимое по масштабу укрепление (рис. 6). В обоих случаях это было связано с действиями отдельных крупных участников рынка. Во второй половине месяца курс рубля постепенно снижался, следуя за общим ослаблением валют стран с формирующимся рынком. Последнее было связано с ожиданиями более медленного смягчения денежно-кредитной политики США, чем инвесторы предполагали ранее.

**Страновая риск-премия.** CDS-спред России сузился за месяц на 15 б.п., до 99 б.п., что является минимумом с августа 2008 г. (рис. 7). Рекордно низкий уровень спреда отчасти обусловлен общим сокращением CDS-спредов СФР. Разница между российским спредом и средним спредом по СФР со стабильной макроэкономической ситуацией

(68 б.п.) не претерпела существенных изменений по итогам июля, но по-прежнему находится выше уровней, наблюдавшихся до введения апрельских санкций со стороны США.

**ОФЗ.** На рынке государственных облигаций Минфин России сохранил относительно низкое предложение ОФЗ, проводя только лимитированные аукционы. Учитывая невыполнение плана размещений в первом полугодии, Минфин России, вероятно, предпочитает дождаться снижения доходностей по мере смягчения денежно-кредитной политики Банка России. На фоне небольшого предложения объем покупок ОФЗ иностранными инвесторами сократился до 36 млрд руб. (месяцем ранее – 89 млрд руб.). В результате доходность длинных выпусков практически не изменилась, а коротких – снизилась из-за ожиданий дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики (рис. 8).

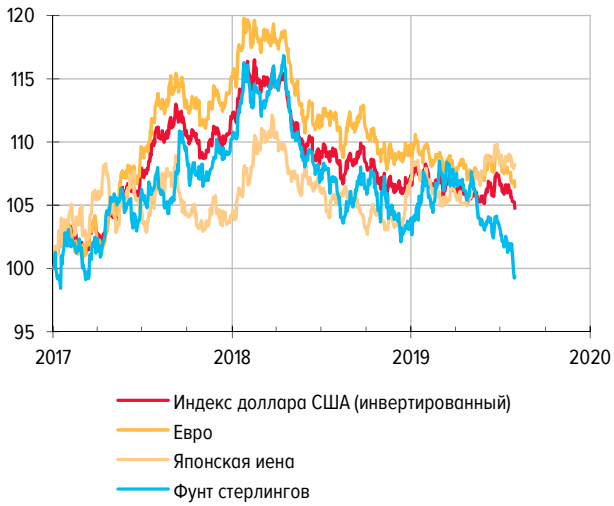
**Акции.** Российские индексы акций в начале июля продолжили свой рост, однако по итогам месяца скорректировались вниз. Индекс МосБиржи, обновив исторический максимум (2848,4 пункта), к концу месяца снизился на 1,0% по сравнению с июнем (табл. 4). Основным драйвером движения котировок были цены на нефть, которые влияли на стоимость акций нефтегазовых компаний. Кроме того, понижательное давление на котировки отдельных бумаг оказало проведение дивидендных выплат.



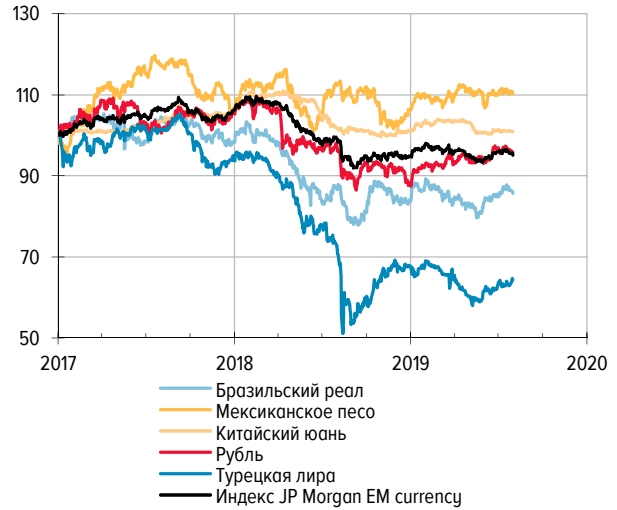
ОСЛАБЛЕНИЕ ВАЛЮТ СФР ВНЕСЛО ОСНОВНОЙ ВКЛАД В СНИЖЕНИЕ КУРСА РУБЛЯ В КОНЦЕ МЕСЯЦА\*  
(03.01.2017 = 100)

Рис. 6

## ДИНАМИКА ВАЛЮТ СТРАН С РАЗВИТЫМ РЫНКОМ



## ДИНАМИКА ВАЛЮТ СТРАН С ФОРМИРУЮЩИМСЯ РЫНКОМ



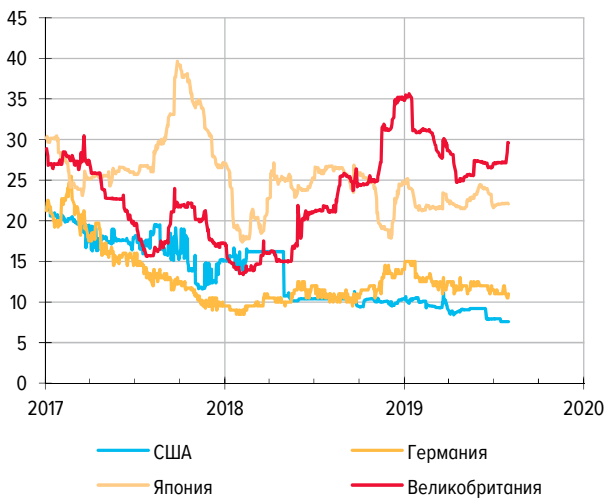
\* По отношению к доллару США. Обратные котировки.

Источники: Bloomberg, расчеты Банка России.

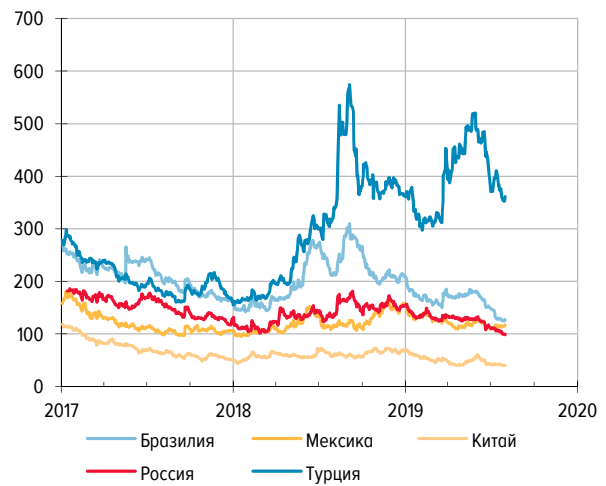
РОССИЙСКИЙ CDS-СПРЕД СНИЗИЛСЯ ДО МИНИМАЛЬНОГО УРОВНЯ С АВГУСТА 2008 ГОДА  
(Б.П.)

Рис. 7

## CDS СТРАН С РАЗВИТЫМ РЫНКОМ



## CDS СТРАН С ФОРМИРУЮЩИМСЯ РЫНКОМ

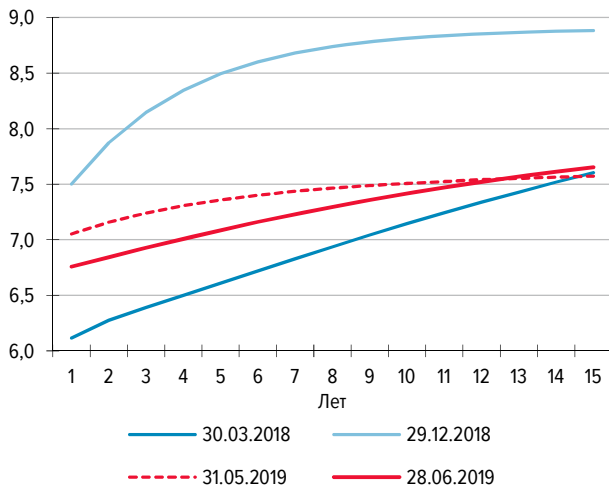


Источники: Bloomberg, Thomson Reuters, расчеты Банка России.

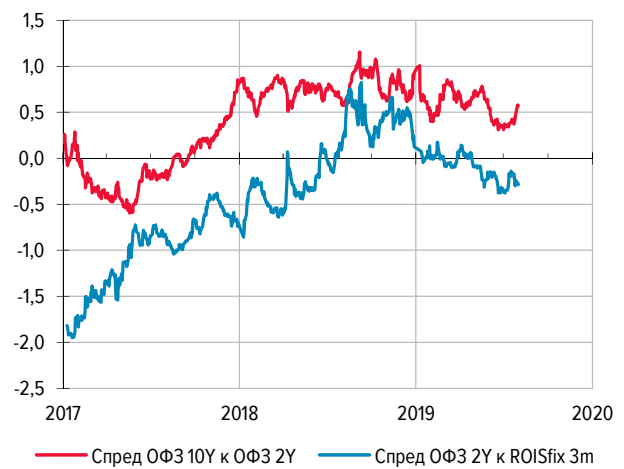
КРИВАЯ ДОХОДНОСТИ ОФЗ СМЕСТИЛАСЬ ВНИЗ НА 30 Б.П. НА ФОНЕ ОЖИДАНИЙ СМЯГЧЕНИЯ  
ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ

Рис. 8

КРИВАЯ БЕСКУПОННОЙ ДОХОДНОСТИ ОФЗ (% ГОДОВЫХ)



ДИНАМИКА СПРЕДОВ (Б.П.)

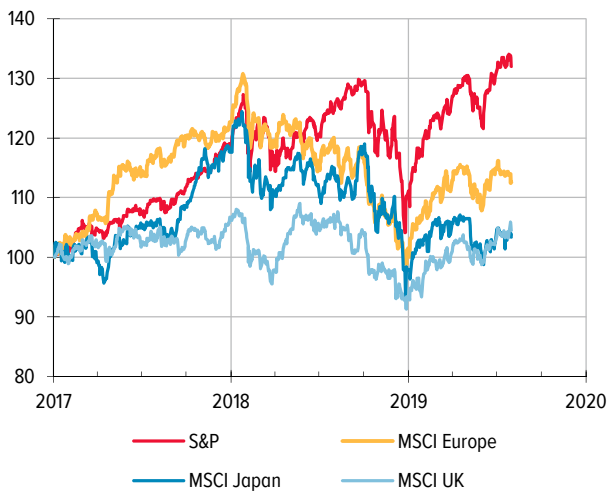


Источник: ПАО Московская Биржа.

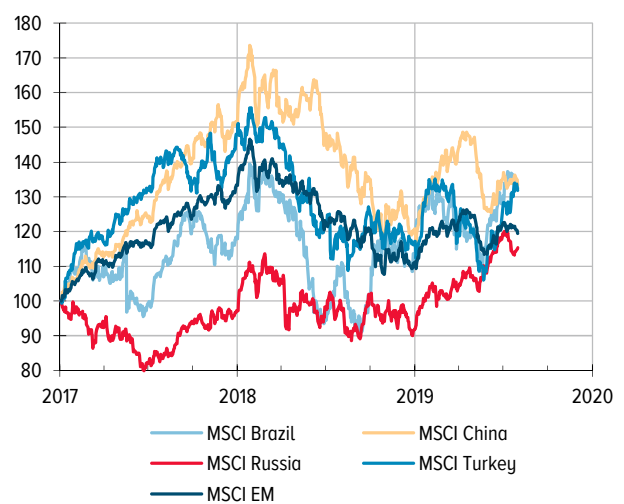
РОССИЙСКИЕ ИНДЕКСЫ АКЦИЙ СКОРРЕКТИРОВАЛИСЬ ВНИЗ НА ФОНЕ СИТУАЦИИ  
НА РЫНКЕ НЕФТИ И ВЫПЛАТ ДИВИДЕНДОВ  
(03.01.2017 = 100)

Рис. 9

ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ АКЦИЙ СТРАН С РАЗВИТЫМ РЫНКОМ



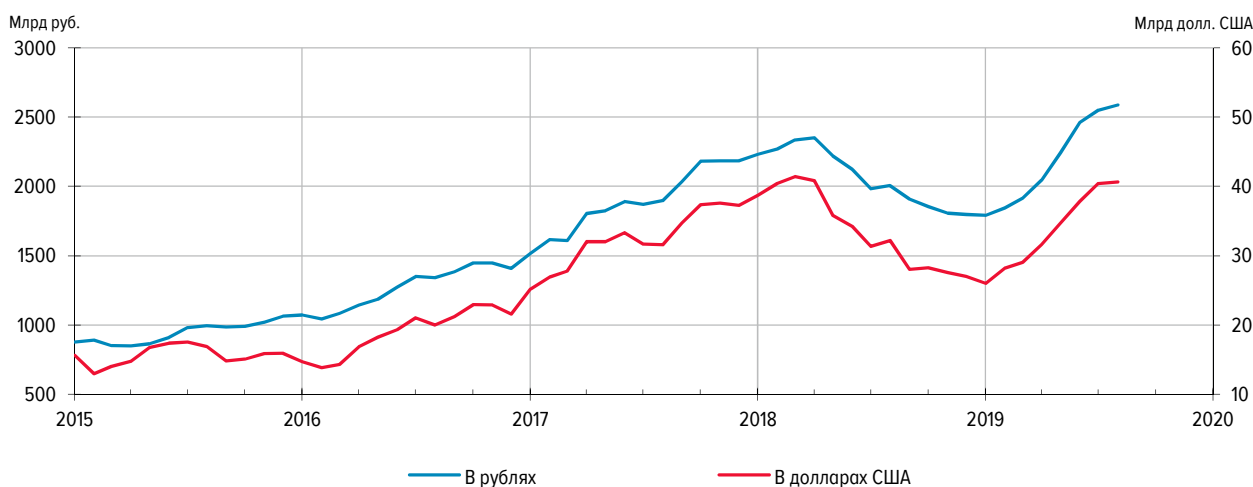
ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ АКЦИЙ СТРАН С РАЗВИВАЮЩИМСЯ РЫНКОМ



Источники: Bloomberg, расчеты Банка России.

В ИЮЛЕ ЗАМЕДЛИЛСЯ РОСТ ВЛОЖЕНИЙ НЕРЕЗИДЕНТОВ В ОФЗ

Рис. 10



Источник: расчеты Банка России.

СИТУАЦИЯ НА РОССИЙСКОМ ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ ОСТАВАЛАСЬ СТАБИЛЬНОЙ,  
ОДНАКО В РЯДЕ ЕГО СЕГМЕНТОВ НАБЛЮДАЛОСЬ СНИЖЕНИЕ КОТИРОВОК

Табл. 4

Показатель		31.07.2019	1М	3М	6М	YTD	1Y
<b>Российский финансовый рынок</b>							
Курс рубля к доллару США		63,66	-0,6	1,9	2,7	9,3	-2,2
Индекс МосБиржи		2740	-1,0	7,0	9,1	16,2	19,3
Индекс РТС		1360	-1,5	8,9	13,4	27,6	17,0
Доходность государственных облигаций		6,99	-26,0	-99,0	-115,0	-142,0	-60,0
Доходность корпоративных облигаций		7,90	-15,0	-75,0	-96,0	-125,0	8,0
Доходность региональных облигаций		7,80	-35,0	-80,0	-77,0	-93,0	18,0
CDS-спред		99	-14,7	-26,1	-35,3	-55,0	-34,3
RVI		21	-0,5	2,1	-0,8	-5,6	-2,7
<b>Курсы валют (за доллар США, изменение в %, «+» – укрепление, «-» – ослабление)</b>							
ПРС*	Индекс доллара США	98,52	2,5	0,8	3,3	2,2	4,4
	Евро	1,11	-2,6	-1,1	-3,5	-3,2	-5,4
	Японская иена	108,78	-0,8	2,4	0,2	1,4	2,1
	Фунт стерлингов	1,22	-4,2	-6,8	-7,3	-4,3	-7,4
СФР	Индекс JP Morgan EM currency	62,38	-0,8	0,1	-2,7	0,2	-4,5
	Рубль	63,66	-0,6	1,9	2,7	9,3	-2,2
	Бразильский реал	3,81	1,0	2,9	-3,3	1,9	-2,1
	Мексиканское песо	19,15	0,4	-0,7	0,0	2,7	-3,1
	Китайский юань	6,88	-0,3	-2,2	-2,4	-0,1	-1,0
	Турецкая лира	5,58	3,7	6,8	-6,3	-5,6	-12,6
	Южноафриканский рэнд	14,34	-1,8	0,8	-7,1	0,6	-8,3
<b>Доходность 10-летних облигаций (% годовых, изменение в б.п., «+» – рост, «-» – снижение)</b>							
ПРС	США	2,02	1	-49	-66	-71	-96
	Еврозона	-0,44	-11	-45	-63	-68	-89
	Япония	-0,16	1	-11	-16	-15	-26
	Великобритания	0,61	-22	-54	-64	-66	-73
СФР	Россия	7,30	-12	-83	-105	-140	-44
	Бразилия	7,23	-22	-175	-181	-201	-383
	Мексика	7,50	-7	-59	-96	-119	-25
	Китай	3,16	-8	-24	3	-15	-36
	Турция	15,01	-121	-435	51	-107	-313
	ЮАР	8,96	13	-16	-28	25	25

CDS-спреды (% годовых, изменение в б.п., «+» – рост, «-» – снижение)							
ПРС	США	8	0	-1	-2	-3	-3
	Еврозона	11	-1	-1	-2	-3	1
	Япония	22	0	1	0	-3	-5
	Великобритания	30	3	5	-1	-5	8
СФР	Россия	99	-15	-26	-35	-55	-34
	Бразилия	127	-23	-46	-43	-84	-85
	Мексика	117	5	4	-17	-39	4
	Китай	40	-3	-1	-18	-27	-17
	Турция	361	-36	-82	39	-2	42
	ЮАР	174	6	-13	-16	-49	-8
Индексы акций (пункты, изменение в %, «+» – рост, «-» – снижение)							
ПРС	S&P	2 980	1,3	1,9	11,2	19,9	6,3
	MSCI Europe	1 649	-2,0	-2,3	4,8	11,4	-6,1
	MSCI Japan	945	0,9	-2,9	1,3	5,6	-9,8
	MSCI UK	2 182	2,0	2,7	8,8	12,0	-1,9
СФР	MSCI EM	1 037	-1,7	-4,0	0,0	7,7	-4,9
	MSCI Russia	717	-2,0	8,3	11,7	26,2	16,4
	MSCI Brazil	2 273	2,4	9,5	2,0	16,7	21,0
	MSCI Mexico	4 436	-4,0	-9,6	-6,8	0,8	-20,8
	MSCI China	79	-0,7	-8,5	0,7	11,3	-7,7
	MSCI Turkey	1 409 268	7,1	9,3	-2,2	13,5	9,8
	MSCI South Africa	1 381	-2,3	-5,3	2,5	5,7	-3,1

\* Промышленно развитые страны.

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

## Кредитно-депозитный рынок

**Депозитные ставки.** Июньское снижение ключевой ставки и сохранение понижающей динамики доходностей ОФЗ позволили банкам продолжить корректировать вниз ставки по розничным депозитным продуктам (рис. 11). И хотя, по предварительным данным, в июне снижались в первую очередь долгосрочные ставки, в целом II квартал 2019 г. можно охарактеризовать как полноценный переход кредитных организаций к уменьшению депозитных ставок – за этот период банкам удалось сократить стоимость привлечения рублевых средств от розничных клиентов в среднем на 0,4 процентного пункта. При этом снижение ставок по вкладам на сроки до 1 года и выше было сопоставимым.

В II квартале сохранилась тенденция к уменьшению ставок по долларовым депозитам. По предварительным данным, по итогам июня они опустились ниже уровня середины 2018 г. в сегменте как краткосрочных, так и долгосрочных операций, отражая невысокий интерес банков к привлечению средств населения в иностранной валюте.

Понижение ключевой ставки Банка России в июле и укрепившиеся рыночные ожидания дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики создают условия для плавного снижения ставок по рублевым депозитам населения в ближайшие месяцы. В свою очередь пересмотр вниз ожидаемых траекторий процентных ставок в США в краткосрочной перспективе может привести к некоторой дополнительной коррекции вниз долларовых депозитных ставок.

**Депозитные операции.** В июне население продолжило наращивать средства на вкладах в банках: годовой прирост розничных депозитов увеличился до 7,3% (месяцем ранее – 7,0%)<sup>1</sup>. Рублевые вклады продолжают расти,

<sup>1</sup> Здесь и далее приросты балансовых показателей банков рассчитаны по данным отчетности действующих кредитных организаций, внесенных в Книгу государственной регистрации на соответствующую отчетную дату. Приросты валютных требований и обязательств рассчитаны в долларовом эквиваленте. Для анализа потоков средств между банками и их клиентами в данном материале при расчете приростов балансовых показателей, включающих валютную и рублевую составляющую, прирост валютной составляющей пересчитывается в рубли по среднехронологическому курсу.

оставаясь основным направлением формирования сбережений населения (в том числе благодаря сохранению положительных реальных ставок по рублевым депозитам в условиях замедления инфляции). В то же время частные вкладчики сохраняют интерес и к накоплениям в иностранной валюте – их вклад в прирост совокупного портфеля депозитов увеличивается 10-й месяц подряд (рис. 12). Тем не менее благодаря устойчивому росту рублевых сбережений уровень валютизации розничных депозитов остается умеренным: по итогам июня на валютные сбережения приходилось 20,9% вкладов населения – чуть ниже среднего уровня 2018–2019 годов.

Срочная структура вкладов физических лиц за последний месяц претерпела некоторые изменения: как в рублевом, так и в валютном сегменте розничного депозитного рынка в июне отмечался опережающий рост остатков на счетах на сроки свыше 1 года – на 8,7% в годовом выражении против 6,2% по вкладам на меньшие сроки, тогда как месяцем ранее краткосрочные депозиты увеличивались быстрее долгосрочных (на 7,9 и 5,7% г/г соответственно). Это может отражать снижение неопределенности ожиданий кредитных организаций и вкладчиков относительно будущей рыночной конъюнктуры и их готовность активнее совершать сделки на длительные сроки.

В краткосрочной перспективе при дальнейшем снижении инфляции, приближении инфляционных ожиданий к фактической инфляции и, соответственно, сохранению привлекательности реальных депозитных ставок можно ожидать сохранения или медленного ускорения темпов прироста депозитного портфеля при постепенном увеличении срочности депозитов.

**Кредитные ставки.** Снижение ставок по рублевым корпоративным кредитам, наметившееся в апреле, оставалось неустойчивым и неоднородным. Ставки по краткосрочным кредитам в мае продолжали снижаться. В то же время апрельское уменьшение ставок по долгосрочным кредитам было полностью нивелировано их майским ростом. Снижение розничных ставок в июне было более устойчивым. На ипотечном рынке рублевые кредит-

ные ставки снизились почти на 0,3 процентного пункта; по предварительным данным, продолжалось медленное снижение ставок по долгосрочным автокредитам. Среднерыночная ставка по долгосрочным кредитам населению, достигнувшая локального максимума в мае (в том числе за счет временного снижения доли ипотеки в оборотах рынка), в июне, по предварительным данным, заметно уменьшилась (рис. 11).

В краткосрочной перспективе сохраняется потенциал для дальнейшего снижения кредитных ставок благодаря удешевлению банковского фондирования. Ожидаемое смягчение условий кредитования до конца 2019 г. ряд банков связывает именно с потенциалом дальнейшего снижения кредитных ставок (рис. 15).

**Корпоративное кредитование.** В июне качество корпоративного кредитного портфеля сохранялось на уровне, сложившемся в начале года, доля просроченной задолженности в размещенных кредитах незначительно уменьшилась (рис. 13). Стабилизация качества кредитного портфеля создавала условия для расширения банками спектра направлений кредитования и повышения доступности средств для заемщиков. Смягчение условий корпоративного кредитования, отмечавшееся в II квартале (рис. 15), было обусловлено прежде всего снижением кредитных ставок, однако отдельные неценовые условия по корпоративным кредитам также смягчались. В результате создавались условия для постепенного наращивания корпоративного кредитования.

Июньское оживление в сегменте корпоративного кредитования было умеренным. Годовые темпы прироста кредитов нефинансовым организациям на конец месяца составили 6,4%, достигнув очередного локального максимума (рис. 13). При этом сохранялись наблюдавшиеся в предыдущие месяцы тенденции изменения структуры корпоративного кредитного портфеля: заемщики продолжали замещать валютные кредиты рублевыми, а краткосрочные – долгосрочными. Однако интенсивность этих процессов в июне несколько уменьшилась (в частности, годовые темпы прироста портфеля рублевых кредитов

снизились с 11,8% в начале месяца до 11,6% в конце, а годовые темпы сокращения портфеля валютных кредитов – с 7,4 до 6,5%).

Наблюдаемый с начала года рост объемов корпоративного кредитования сопровождался восстановлением активности в сегментах рынка, связанных с более высоким уровнем риска (строительство, операции с недвижимостью). Это может быть одним из факторов отсутствия устойчивого снижения ставок по корпоративным кредитам: восстановление объемов операций в сегментах рынка, отличающихся более высоким уровнем ставок, сдерживает снижение среднерыночных ставок.

В краткосрочной перспективе можно предполагать дальнейший рост активности в сегменте корпоративного кредитования. С одной стороны, снижение кредитных ставок создает предпосылки для роста спроса, ожидаемого банками (рис. 15). С другой стороны, стабилизация качества кредитного портфеля способствует постепенному увеличению предложения кредитов банками, в том числе за счет смягчения неценовых условий кредитования.

**Розничное кредитование.** В июне продолжилось замедление годовых темпов роста розничного кредитования, наметившееся в мае (рис. 13). На начало июля годовые темпы прироста портфеля кредитов населению составили 22,8% (месяцем ранее – 23,3%). Свой вклад в сокращение активности в розничном сегменте кредитного рынка вносили как ипотечные, так и потребительские кредиты (рис. 14). Однако на ипотечном рынке после локального снижения активности в мае вновь отмечалось некоторое оживление. Количество и объем новых кредитов в июне более чем на 10% превысили аналогичные показатели мая. Одним из факторов восстановления активности на ипотечном рынке могло быть удлинение сроков кредитования (в июне 2019 г. был достигнут новый исторический максимум сроков ипотечного кредитования – 18 лет), способствующее уменьшению среднемесячного платежа по ипотечному кредиту. Месячный прирост портфеля потребительских кредитов, сократившийся в мае, продолжил снижение и в июне. При сохране-

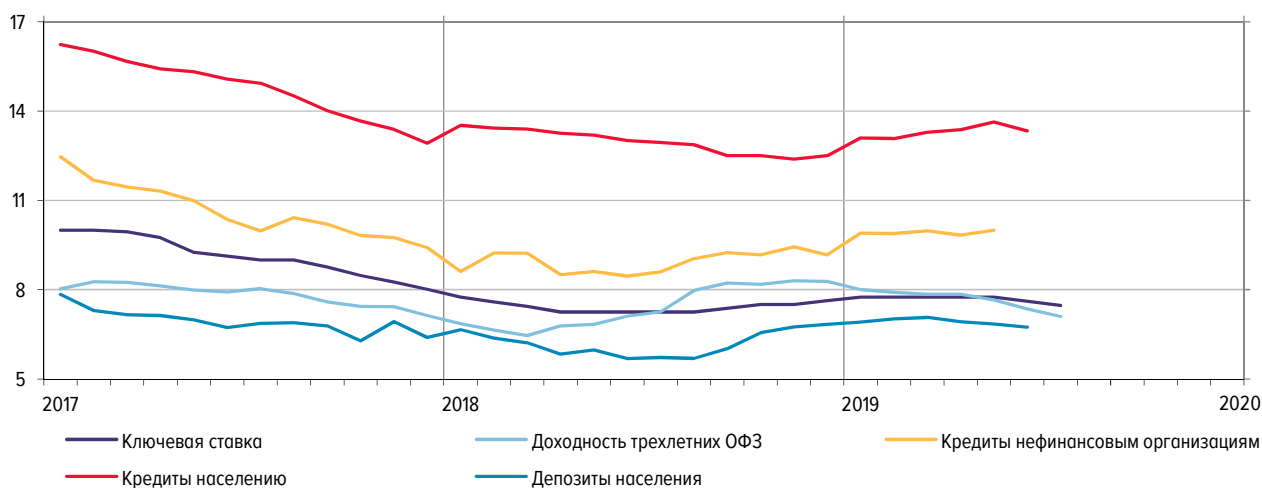
нии сложившихся тенденций можно ожидать возобновления роста доли ипотеки на розничном кредитном рынке.

До конца года банки прогнозируют дальнейший рост спроса на розничные кредиты на фоне продолжающегося смягчения их условий (рис. 15). Смягчение условий потребительского кредитования будет сдерживаться

готовящимся введением надбавок к коэффициентам риска по необеспеченным потребительским кредитам в зависимости от показателя долговой нагрузки заемщика. Введение этих надбавок будет сдерживать чрезмерный рост потребительского кредитования и создавать условия для укрепления позиций ипотеки в розничном сегменте кредитного рынка.

НА ФОНЕ СНИЖЕНИЯ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ, СОПРОВОЖДАЕМОГО Понижением доходности облигаций, ставки по кредитам и депозитам преимущественно уменьшаются

Рис. 11

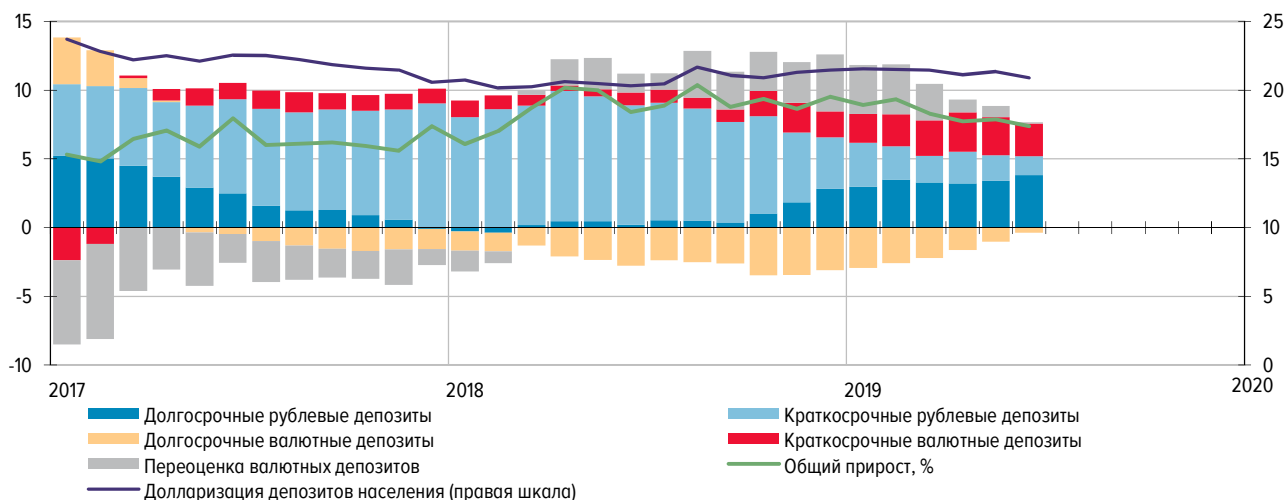


Источник: Банк России.

ХОТЯ НАСЕЛЕНИЕ СОХРАНЯЕТ ИНТЕРЕС К ВАЛЮТНЫМ ДЕПОЗИТАМ, ВАЛЮТИЗАЦИЯ РОЗНИЧНЫХ ДЕПОЗИТОВ ОСТАЕТСЯ УМЕРЕННОЙ

Рис. 12

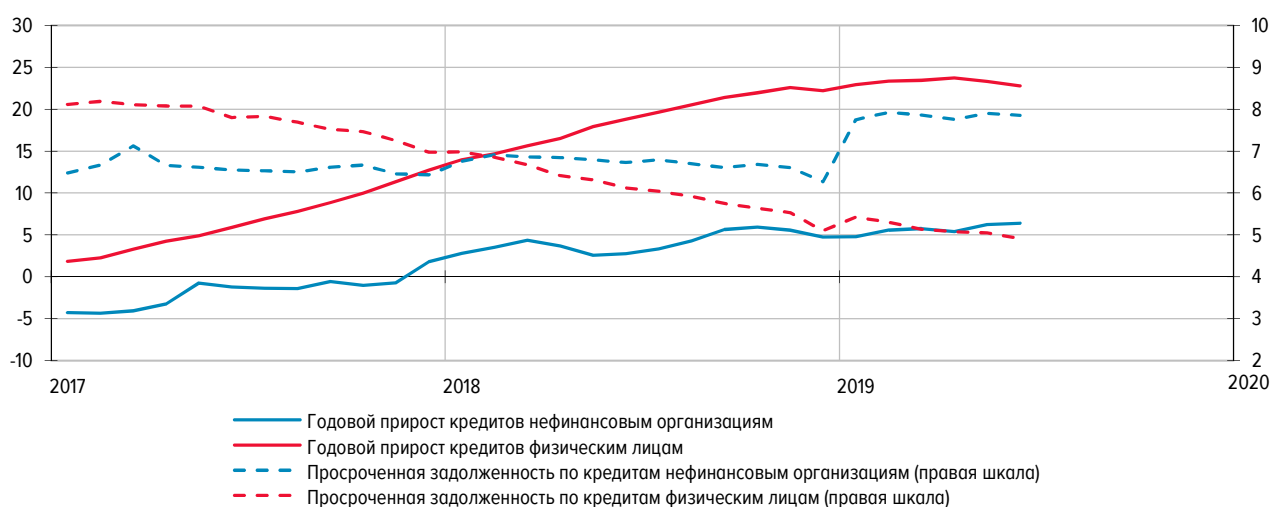
ВКЛАД ОТДЕЛЬНЫХ ЭЛЕМЕНТОВ В ГОДОВОЙ ПРИРОСТ ДЕПОЗИТОВ НАСЕЛЕНИЯ (п.п.)



Источник: расчеты Банка России.

В СЕГМЕНТЕ КОРПОРАТИВНОГО КРЕДИТОВАНИЯ НАБЛЮДАЕТСЯ НЕКОТОРОЕ ОЖИВЛЕНИЕ (%)

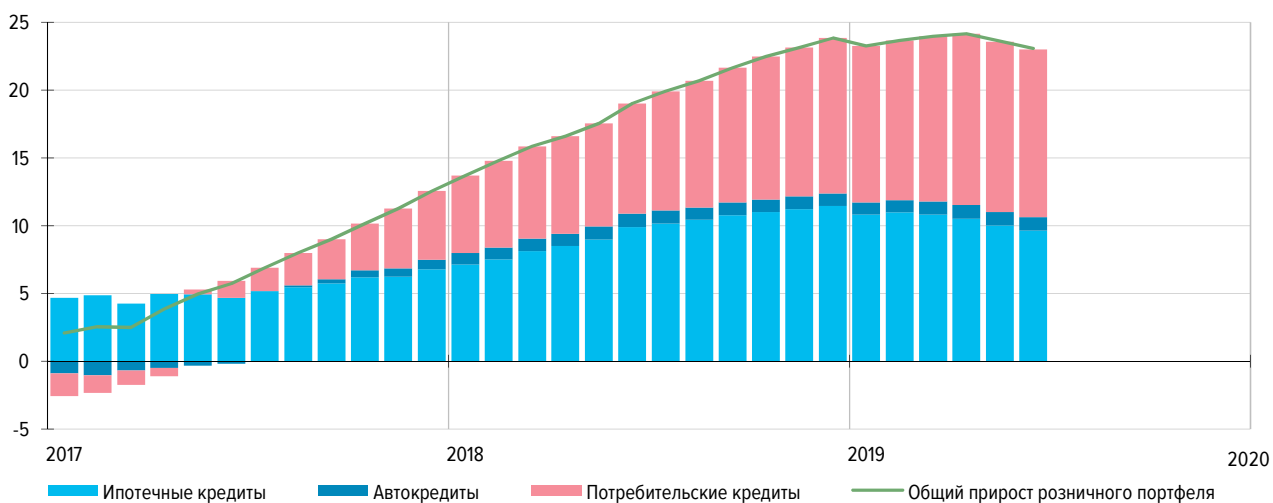
Рис. 13



Источник: расчеты Банка России.

В МАЕ-ИЮНЕ 2019 Г. ВКЛАД В ЗАМЕДЛЕНИЕ ПРИРОСТА РОЗНИЧНОГО КРЕДИТОВАНИЯ ВНОСИЛИ КАК ПОТРЕБИТЕЛЬСКОЕ КРЕДИТОВАНИЕ, ТАК И ИПОТЕКА  
ВКЛАД ОТДЕЛЬНЫХ ЭЛЕМЕНТОВ В ГОДОВОЙ ПРИРОСТ РОЗНИЧНОГО КРЕДИТНОГО ПОРТФЕЛЯ\* (п.п.)

Рис. 14



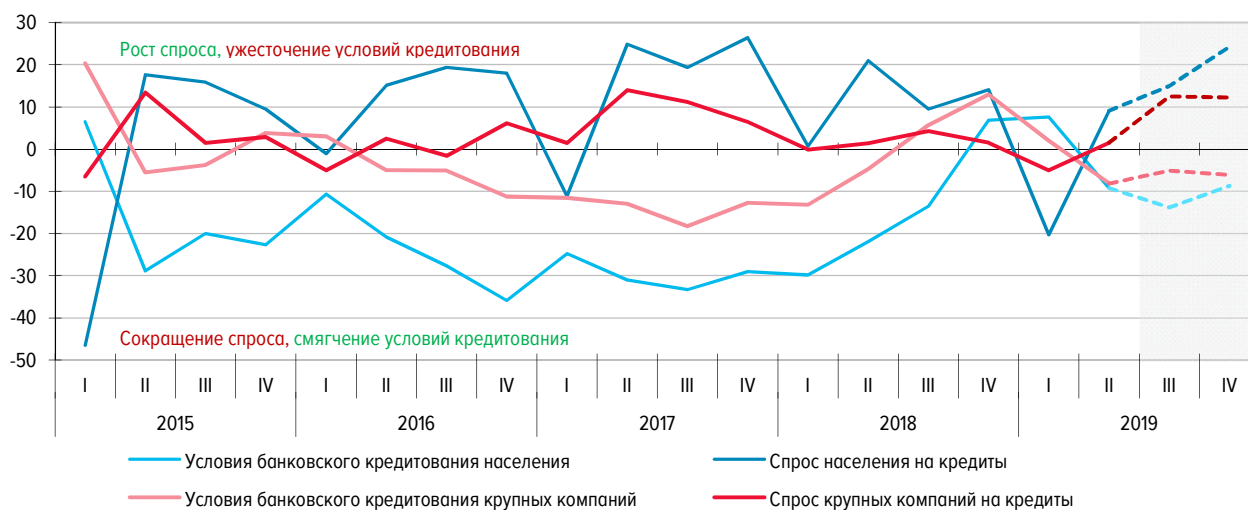
\* По кредитам, сгруппированным в портфели однородных ссуд.

Источник: расчеты Банка России.



В КРАТКОСРОЧНОЙ ПЕРСПЕКТИВЕ РОССИЙСКИЕ БАНКИ ПЛАНИРУЮТ СМЯГЧАТЬ УСЛОВИЯ КРЕДИТОВАНИЯ  
И ОЖИДАЮТ РОСТА СПРОСА НА КРЕДИТЫ  
ИНДЕКСЫ УСЛОВИЙ КРЕДИТОВАНИЯ И СПРОСА НА КРЕДИТЫ (П.П.)

Рис. 15



Источник: Банк России.

## ИНДИКАТОРЫ КРЕДИТНОГО И ДЕПОЗИТНОГО РЫНКОВ

Табл. 5

		Март 2019	Апрель 2019	Май 2019	Июнь 2019
Ставки по долгосрочным рублевым банковским операциям					
– депозиты населения	% годовых	7,1	6,9	6,9	-
– кредиты населению	% годовых	13,3	13,4	13,6	-
– кредиты организациям	% годовых	10,0	9,8	10,0	-
Депозиты населения	% г/г, ИВП	5,6	6,8	7,0	7,3
– в рублях	% г/г	6,6	7,0	6,7	6,6
– в иностранной валюте	% г/г	1,6	5,8	8,1	9,9
– долларизация	%	21,5	21,1	21,3	20,9
Кредиты нефинансовым организациям	% г/г, ИВП	5,7	5,4	6,2	6,4
– краткосрочные (до 1 года)	% г/г, ИВП	2,7	-1,0	1,3	4,7
– долгосрочные (свыше 1 года)	% г/г, ИВП	5,2	5,8	5,9	5,4
– просроченная задолженность	%	7,9	7,8	7,9	7,9
Кредиты населению	% г/г, ИВП	23,5	23,8	23,3	22,8
– ипотечные жилищные кредиты	% г/г, ИВП	24,2	23,5	22,6	21,6
– необеспеченные потребительские ссуды	% г/г	24,2	25,2	24,9	24,6
– просроченная задолженность	%	5,1	5,1	5,0	4,9

Примечание: г/г – к соответствующему периоду предыдущего года, ИВП – с исключением валютной переоценки. Для исключения валютной переоценки используется декомпозиция Маршалла – Эджуорта.

Источник: расчеты Банка России.

## Даты отсечения данных:

- в разделе «Ликвидность банковского сектора и денежный рынок» – 06.08.2019 (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 июле-августе 2019 г. это период с 10.07.2019 по 06.08.2019);
- в разделе «Валютный и фондовый рынки» – 31.07.2019;
- в разделе «Кредитно-депозитный рынок» – 01.07.2019.

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](mailto:svc_analysis@cbr.ru).

Материал подготовлен Департаментом денежно-кредитной политики.

Фото на обложке: Shutterstock/FOTODOM

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Официальный сайт Банка России: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)

© Центральный банк Российской Федерации, 2019