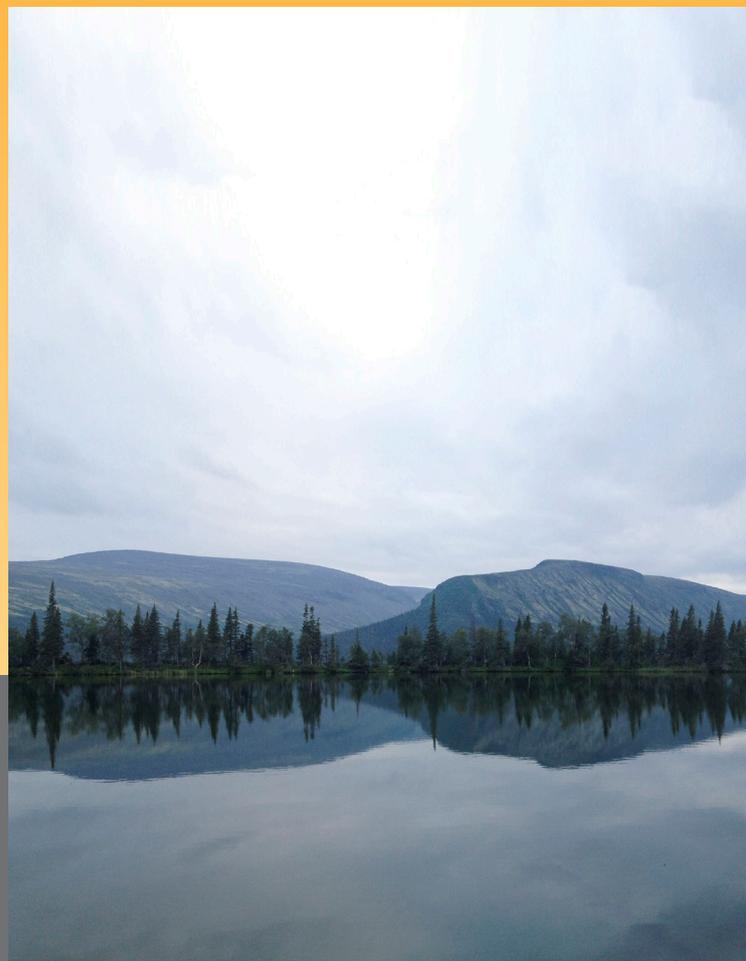




Банк России



ЛИКВИДНОСТЬ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА И ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

№ 1 (47) • январь 2020 года

Информационно-аналитический комментарий

14 февраля 2020 года

ЛИКВИДНОСТЬ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА И ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ: ФАКТЫ, ОЦЕНКИ, КОММЕНТАРИИ (ЯНВАРЬ 2020 Г.)

- В январе структурный профицит ликвидности увеличился до 3,6 трлн руб. (+0,9 трлн руб.). Этому способствовали приток средств по бюджетному каналу и снижение объема наличных денег в обращении.
- Спред ставок МБК к ключевой ставке Банка России существенно не изменился, составив -21 б.п. (в декабрьском периоде усреднения: -24 б.п.). Сохранение относительно широкого спреда обусловлено притоками ликвидности, а также увеличением спроса на заимствования по операциям Федерального казначейства.
- Ставки в сегменте «валютный своп» оставались преимущественно вблизи ставок МБК на фоне сохранения запасов валютной ликвидности в банковском секторе на комфортном уровне.
- Первая половина месяца была позитивной для российского финансового рынка. Котировки в большинстве его сегментов росли на фоне положительной динамики мировых рынков. Однако вспышка коронавирусной инфекции во второй половине января привела к снижению спроса на рискованные активы на международных биржах и падению цен на нефть, что отразилось и на российском рынке.
- В декабре 2019 г. ставка по ипотеке обновила исторический минимум. В ноябре 2019 г. возобновилось снижение ставок в сегменте долгосрочных корпоративных кредитов.
- В розничном сегменте кредитного рынка продолжилось снижение активности, обусловленное продолжающимся замедлением потребительского кредитования, чему способствовало ужесточение требований к заемщикам в IV квартале 2019 года.

ЛИКВИДНОСТЬ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ситуация с рублевой ликвидностью.

В январе величина структурного профицита ликвидности увеличилась на 0,9 трлн руб., до 3,6 трлн руб. (рис. 1). В среднем за январский период усреднения обязательных резервов (ОР) его величина составила 3,7 трлн руб. (в декабрьском периоде усреднения: 3,0 трлн руб.). Этому способствовало постепенное увеличение объемов размещения средств в банки Федеральным казначейством (ФК) и бюджетами субъектов Российской Федерации, а также крупные погашения ОФЗ, которые с учетом купонных выплат превысили объем размещения государственных ценных бумаг. Расходы бюджетной системы и поступления средств в банки за счет возвратов НДС в январе 2020 г. сформировались на более высоком уровне, чем в предыдущие годы. В совокупности указанные операции значительно превысили отток средств за счет

крупных налоговых платежей клиентов банков.

Объем наличных денег в обращении после новогодних праздников снизился. Как было отмечено в прошлом выпуске комментария¹, учет кассовой выручки предприятий розничной торговли прошел несколько раньше, чем обычно. Как следствие, приток средств в январе за счет снижения объема наличных денег в обращении оказался ниже.

Денежный рынок. Спред краткосрочных ставок МБК² к ключевой ставке Банка России существенно не изменился, составив -21 б.п. (в декабрьском периоде усреднения: -24 б.п.) (рис. 2). Волатильность спреда несколько снизилась – до 10 б.п. (в декабрьском периоде усреднения: 16 б.п.). Сохранению относительно широкого спреда способствовали притоки ликвидности в отдельные дни. Поми-

¹ См. «Ликвидность банковского сектора и финансовые рынки: факты, оценки, комментарии», № 12 (46), декабрь 2019 года.

² Ставка МБК (межбанковское кредитование) – ставка по необеспеченным кредитам на денежном рынке.

мо этого, понижательное давление на ставки также оказывало увеличение спроса на заимствования по операциям ФК отдельными банками, связанное с особенностями их траектории усреднения ОР, а также временными локальными оттоками ликвидности.

Ситуация с валютной ликвидностью. Спред ставок в сегментах «валютный своп» и МБК (базис) продолжал формироваться вблизи нуля, в январском периоде усреднения в среднем составив -4 б.п. (в декабрьском периоде усреднения: 0 б.п.) (рис. 3). При этом в конце января базис несколько сузился в результате снижения длинных позиций

нерезидентов по рублю (см. раздел «Валютный и фондовый рынки») и соответствующего сокращения ими рублевого кредитования в сегменте «валютный своп» до уровней середины декабря.

Прогноз структурного профицита ликвидности на конец 2020 г. сохранен на уровне 3,4–3,9 трлн рублей.

Ожидания по ключевой ставке. Большинство участников рынка ожидали снижения ставки на 25 б.п. на заседании Совета директоров Банка России 7 февраля и сохранения ее на уровне 6% в ближайшие полгода.

БОЛЬШИНСТВО УЧАСТНИКОВ РЫНКА ОЖИДАЛИ СНИЖЕНИЯ СТАВКИ

Табл. 1

1. Ожидания из рыночных индикаторов*, ставка (инструмент)	Март 2020 г.	Июнь 2020 г.
– MosPrime 3М (из FRA)	6,38 (6,33)	6,26 (6,22)
– RUONIA (из ROISfix)	5,92 (6,04)	5,78 (5,87)
– RUONIA (из фьючерсов)	6,04 (6,15)	5,93 (6,11)
2. Ожидания аналитиков по ключевой ставке*	На 31.03.2020	На 30.06.2020
– Опрос Bloomberg	6,00 (6,00)	6,00 (6,00)
– Опрос Reuters	6,00 (6,00)	6,00 (6,00)
3. Вмененный уровень инфляции из ОФЗ-ИН (средний за месяц)	Январь 2020 г.	
– ОФЗ-ИН-52001 (до 16.08.2023)	2,75 (2,84)	
– ОФЗ-ИН-52002 (с 16.08.2023 до 02.02.2028)	3,68 (3,85)	

* Значения приведены на конец текущего месяца и предыдущего месяца (в скобках).

Источник: расчеты Банка России.

ПРОГНОЗ СТРУКТУРНОГО ПРОФИЦИТА ЛИКВИДНОСТИ НА КОНЕЦ 2020 Г. СОХРАНЕН НА УРОВНЕ 3,4–3,9 ТРЛН РУБЛЕЙ (ТРЛН РУБ.)

Табл. 2

	2019 г. (факт)	Январь 2020 г.	2020 г. (прогноз)
1. Факторы формирования ликвидности (предложение)	0,5	0,9	[0,7; 1,1]
– изменение остатков средств на счетах расширенного правительства в Банке России и прочие операции*	0,2	0,5	[1,0; 1,3]
– изменение наличных денег в обращении	-0,1	0,4	[-0,3; -0,2]
– интервенции Банка России на внутреннем валютном рынке и операции по покупке монетарного золота**	0,4	0,0	0,0
– регулирование обязательных резервов кредитных организаций в Банке России	0,0	0,0	0,0
2. Изменение свободных банковских резервов (корреспондентских счетов)*** (спрос)	0,7	0,0	[-0,1; 0,0]
3. Изменение требований кредитных организаций по депозитам в Банке России и КОБР	-0,3	0,9	[0,6; 1,1]
4. Изменение задолженности по операциям рефинансирования Банка России (4 = 2 + 3 - 1)	-0,1	0,0	0,0
Структурный дефицит (+)/профицит (-) ликвидности (на конец периода)	-2,8	-3,6	[-3,9; -3,4]

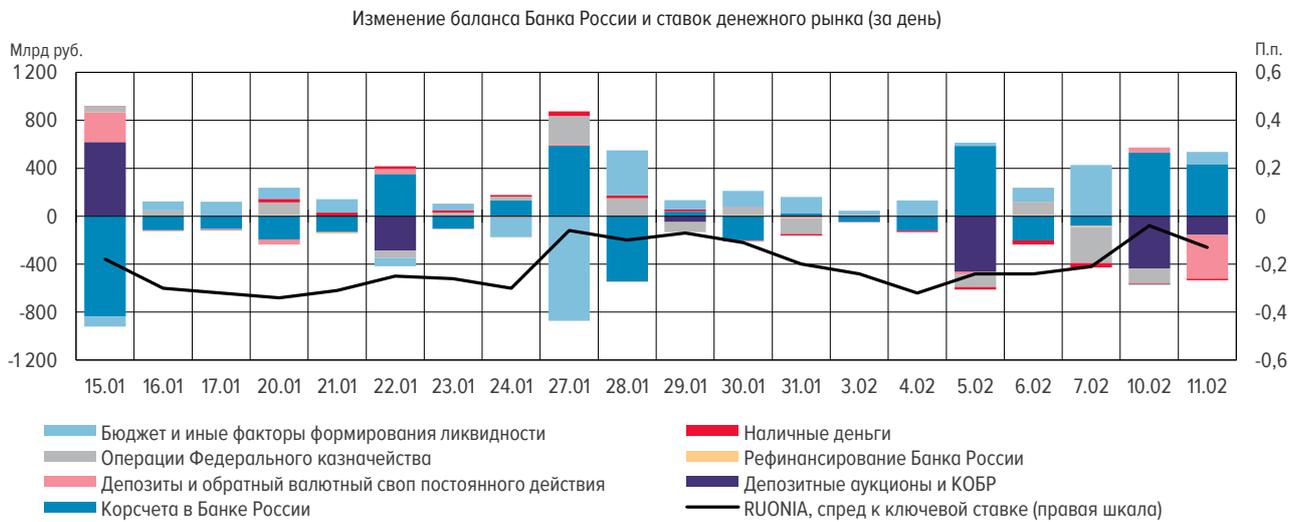
* Включая операции по покупке (продаже) иностранной валюты на внутреннем валютном рынке в рамках реализации бюджетного правила, расчеты по операциям Банка России «валютный своп» по продаже долларов США за рубли и прочие операции.

** Прогнозные значения показателя соответствуют фактическому объему проведенных операций.

*** Прогноз на конец года предполагает равномерное выполнение банками усреднения обязательных резервов и остаток на корсчете, близкий к нормативу.
Источник: расчеты Банка России.

В ЯНВАРЕ 2020 Г. СФОРМИРОВАЛСЯ СЕЗОННЫЙ ПРИТОК ЛИКВИДНОСТИ В БАНКИ ПО БЮДЖЕТНОМУ КАНАЛУ И ЗА СЧЕТ СНИЖЕНИЯ ОБЪЕМА НАЛИЧНЫХ ДЕНЕГ В ОБРАЩЕНИИ

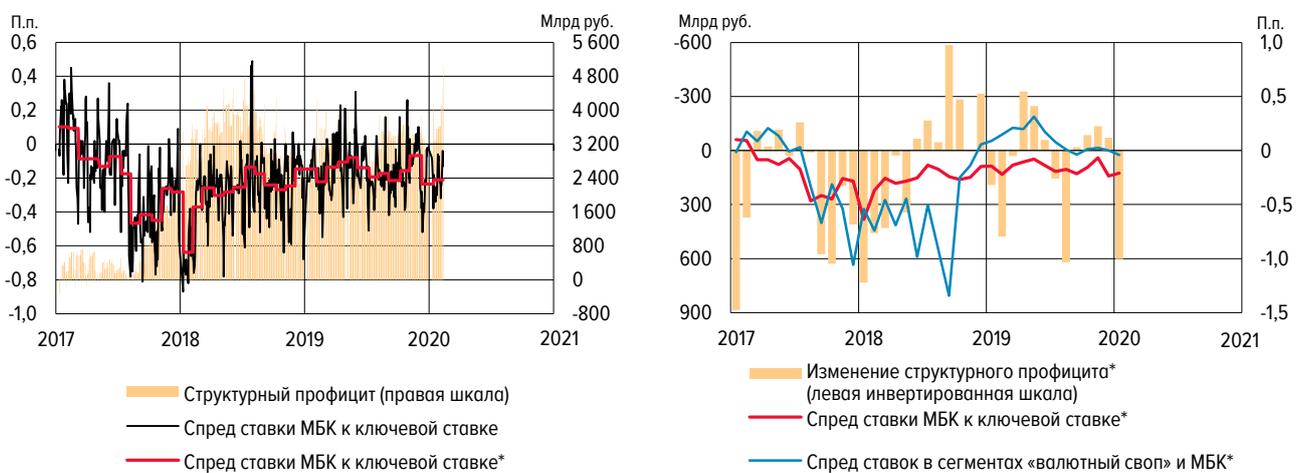
Рис. 1



Источник: расчеты Банка России.

СПРЕД СТАВОК МБК К КЛЮЧЕВОЙ СТАВКЕ БАНКА РОССИИ СУЩЕСТВЕННО НЕ ИЗМЕНИЛСЯ

Рис. 2



* Среднее по периодам усреднения.

Источник: расчеты Банка России.

СПРЕД СТАВОК В СЕГМЕНТАХ «ВАЛЮТНЫЙ СВОП» И МБК ОСТАВАЛСЯ ВБЛИЗИ НУЛЯ
(% ГОДОВЫХ)

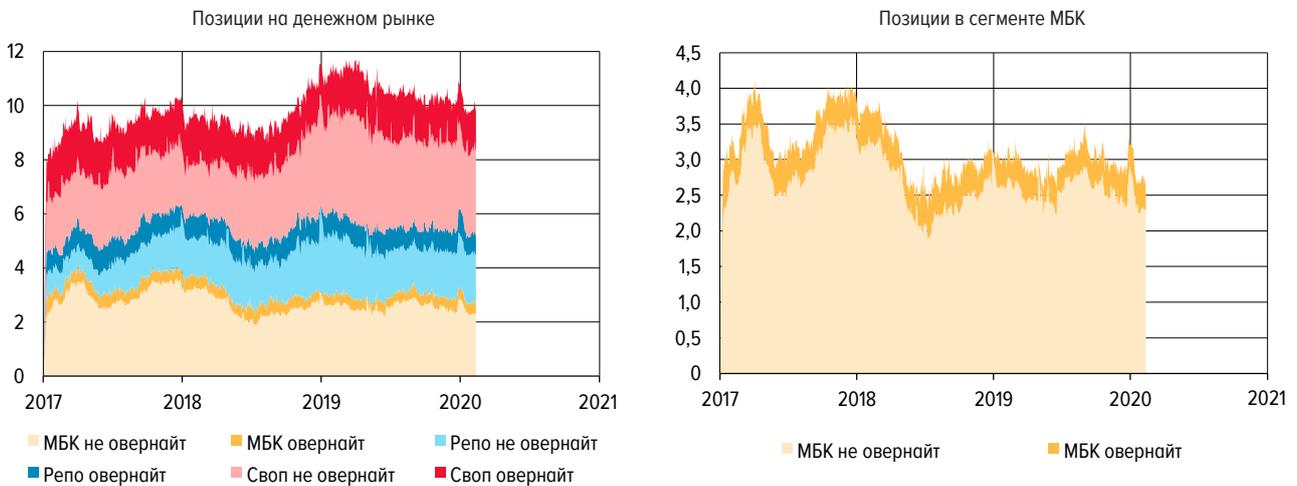
Рис. 3



* 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.

ПОЗИЦИИ БАНКОВ НА ДЕНЕЖНОМ РЫНКЕ СУЩЕСТВЕННО НЕ ИЗМЕНИЛИСЬ
(ТРЛН РУБ.)

Рис. 4



Источник: расчеты Банка России.

ПРЕДЛОЖЕНИЕ БАНКОВ НА ДЕПОЗИТНЫХ АУКЦИОНАХ БАНКА РОССИИ БЫЛО
ВБЛИЗИ УСТАНОВЛИВАЕМЫХ ЛИМИТОВ

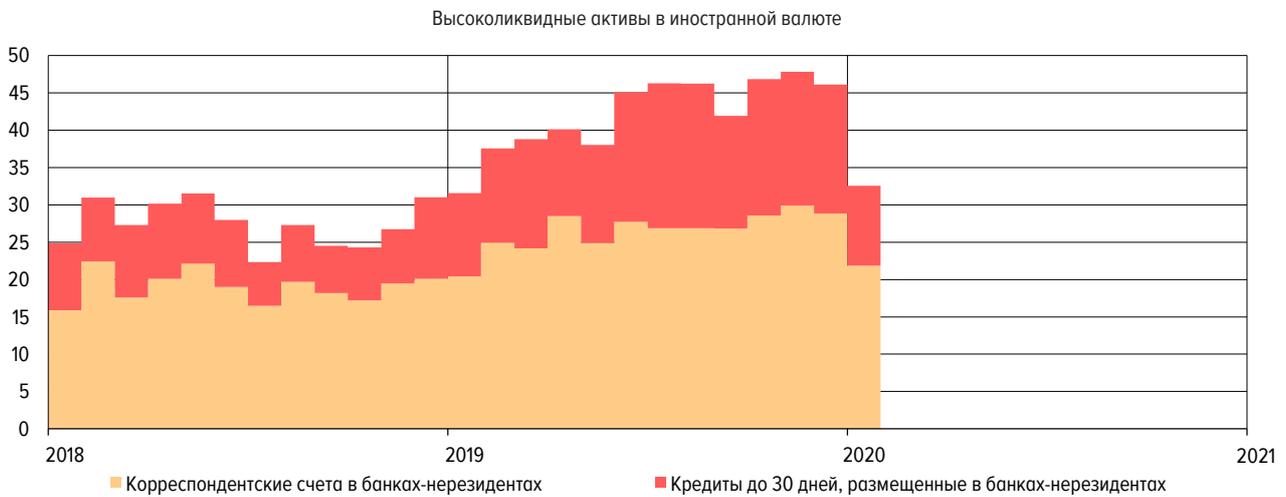
Рис. 5



* Среднее по периодам усреднения.
Источник: расчеты Банка России.

ОБЪЕМ ВЫСОКОЛИКВИДНЫХ АКТИВОВ В ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЕ ВРЕМЕННО СНИЗИЛСЯ В КОНЦЕ ГОДА
(ПО ДАННЫМ НА 1 ЯНВАРЯ 2020 Г.)
(МЛРД ДОЛЛ. США)

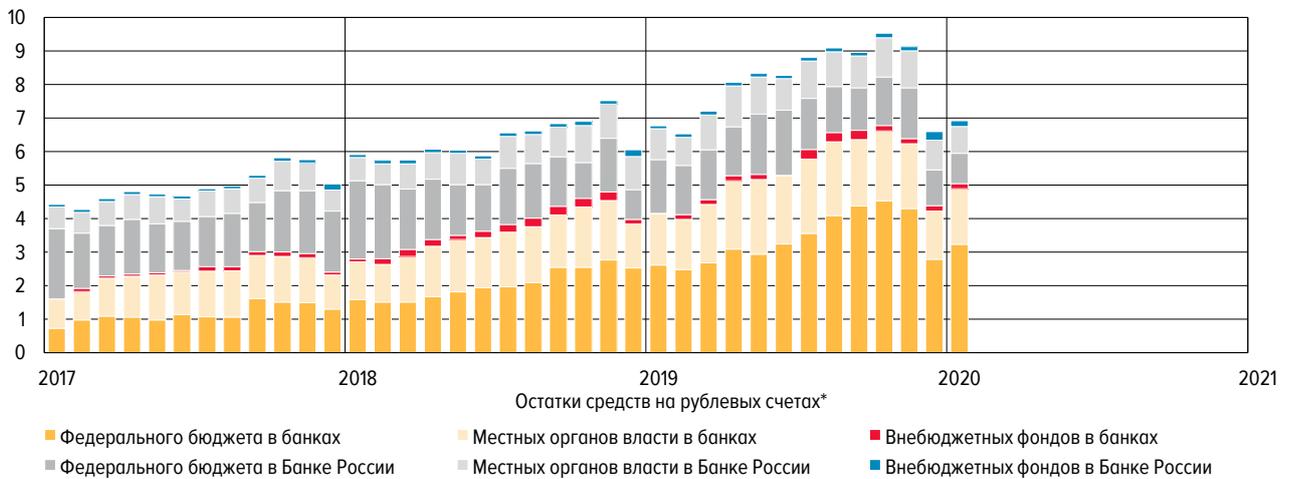
Рис. 6



Источник: расчеты Банка России.

В ЯНВАРЕ 2020 Г. ФК И БЮДЖЕТЫ СУБЪЕКТОВ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ УВЕЛИЧИЛИ ОБЪЕМЫ
РАЗМЕЩЕНИЯ СРЕДСТВ В БАНКАХ
(НА КОНЕЦ ПЕРИОДА, ТРЛН РУБ.)

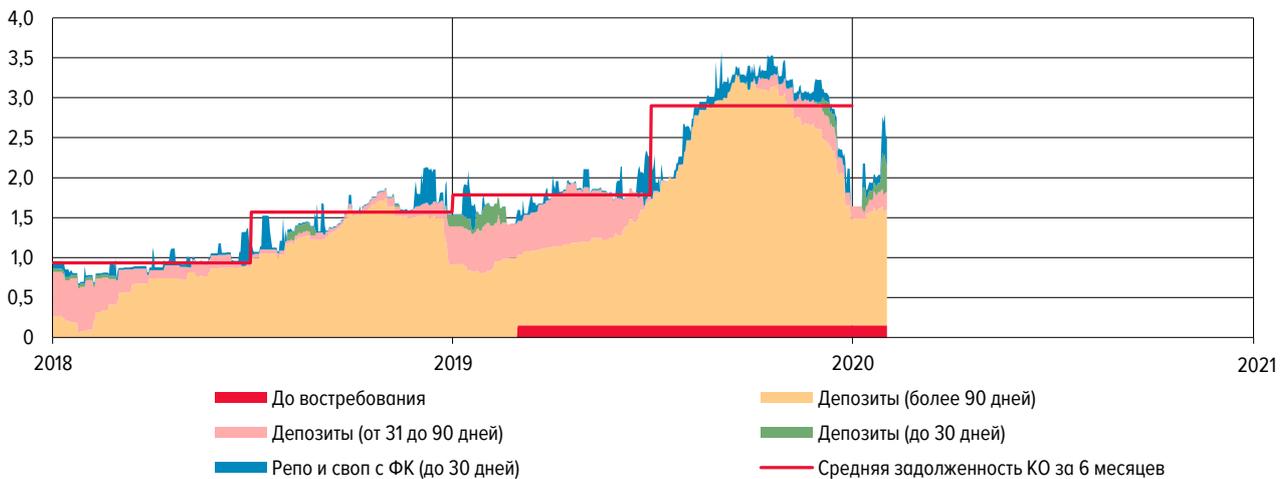
Рис. 7



* По данным формы банковской отчетности 0409301 «Отдельные показатели, характеризующие деятельность кредитной организации».
Источник: расчеты Банка России.

В ЯНВАРЕ 2020 Г. ЗАДОЛЖЕННОСТЬ КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ ПО ОПЕРАЦИЯМ ФК УВЕЛИЧИЛАСЬ НА 0,9 ТРЛН РУБЛЕЙ
(ТРЛН РУБ.)

Рис. 8



Источники: Федеральное казначейство, расчеты Банка России.

В ЯНВАРЕ 2020 Г. СТРУКТУРНЫЙ ПРОФИЦИТ ЛИКВИДНОСТИ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА УВЕЛИЧИЛСЯ
(НА НАЧАЛО ДНЯ, МЛРД РУБ.)

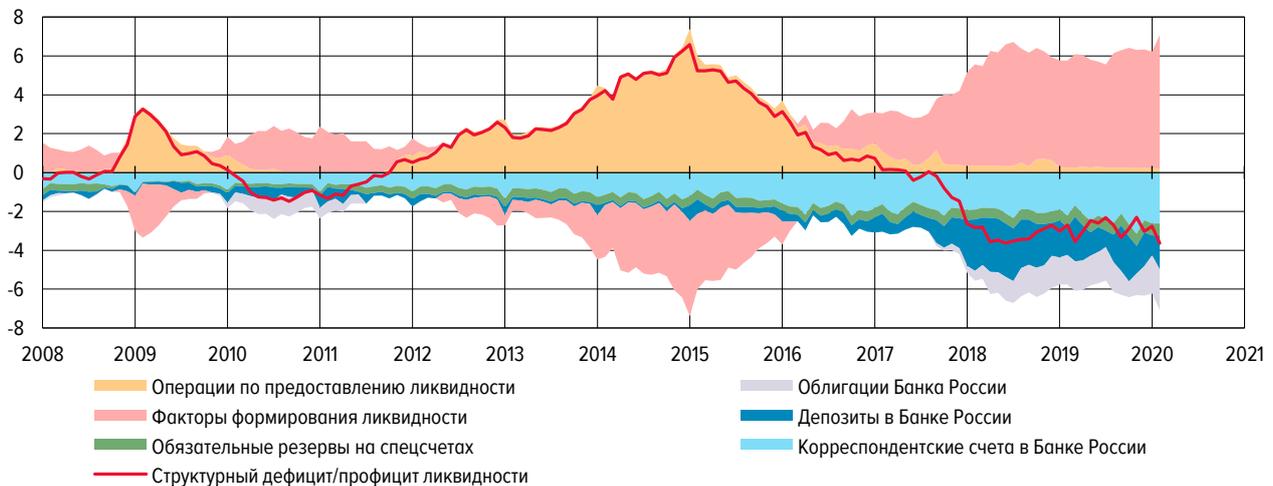
Табл. 3

	1.01.2017	1.01.2018	1.01.2019	1.01.2020	1.02.2020
Структурный дефицит (+)/профицит (-) ликвидности	736	-2 639	-3 024	-2 761	-3 632
Требования Банка России к кредитным организациям	1 258	10	13	18	5
Операции на аукционной основе	216	-	-	-	-
– операции репо и «валютный своп»	-	-	-	-	-
– обеспеченные кредиты	216	-	-	-	-
Операции по фиксированным процентным ставкам	1 042	10	13	18	5
– операции репо и «валютный своп»	632	4	8	13	0
– обеспеченные кредиты	411	5	5	5	5
Требования кредитных организаций к Банку России	785	2 729	3 293	2 983	3 838
Депозиты	785	2 372	1 902	1 026	1 766
– на аукционной основе	397	2 125	1 478	697	1 619
– по фиксированной процентной ставке	388	247	424	330	147
КОБР	0	357	1 391	1 956	2 072
Регулярные операции на возвратной основе, не относящиеся к стандартным инструментам денежно-кредитной политики Банка России*	263	81	256	204	202

* 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.
Примечание: из-за округления итоговые значения могут отличаться от суммы соответствующих величин.
Источник: расчеты Банка России.

БАЛАНС БАНКА РОССИИ
(ТРЛН РУБ.)

Рис. 9



Источник: расчеты Банка России.

ВАЛЮТНЫЙ И ФОНДОВЫЙ РЫНКИ

Первая половина месяца была позитивной для российского финансового рынка. Котировки большинства его сегментов росли на фоне положительной динамики на мировых рынках. Однако вспышка коронавирусной инфекции во второй половине января привела к сокращению спроса на рисковые активы на международных биржах и падению цен на нефть, что отразилось и на российском рынке.

Валютный курс. Рубль в первые дни января продолжил укрепляться на фоне общего роста валют стран с формирующимися рынками (СФР). Этому также способствовали относительно крупные покупки ОФЗ на вторичном рынке иностранными инвесторами (20 млрд руб.) и повышенные продажи валютной выручки со стороны экспортеров, что могло объясняться отложенным спросом на ОФЗ и рубли из-за длинных новогодних праздников. Однако затем рубль стал постепенно ослабляться из-за общего падения спроса на рисковые активы по мере нарастания опасений значительного негативного влияния эпидемии коронавируса на мировую экономику (рис. 10). По итогам месяца рубль ослабился на 3,0%, вернувшись к значениям начала декабря 2019 года. Другие валюты СФР ослабились на 2,6%.

Страновая риск-премия. CDS-спред России вырос на 9 б.п. и на конец месяца достиг 65 б.п. (рис. 11). В целом эта динамика соот-

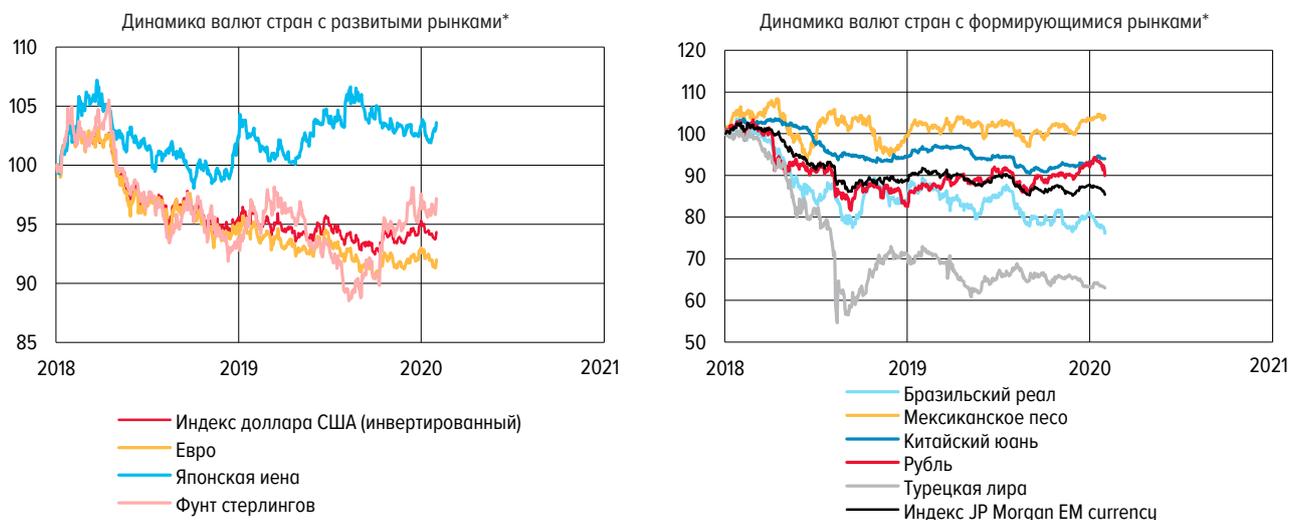
ветствовала реакции CDS других стран СФР на падение спроса на рисковые активы.

ОФЗ. На рынок ОФЗ падение спроса на рисковые активы оказало наименьшее влияние. Доходность длинных выпусков после снижения в начале месяца несколько выросла (рис. 12), однако масштабных распродаж со стороны иностранных инвесторов не наблюдалось. Наоборот, в январе их вложения выросли на 131 млрд руб. (по данным депозитарной отчетности НРД), из них 83,7 млрд руб. пришлось на дочернюю организацию иностранного банка, которая приобрела их в интересах других нерезидентов на аукционах ОФЗ 22 и 29 января (61,6 и 22,2 млрд руб. соответственно).

Акции. Крупные распродажи наблюдались на рынках акций. Индекс S&P 500, обновив исторический максимум в середине января, затем снизился на 3,0%, а по итогам месяца показал снижение на 0,2%. Индекс MSCI EM в январе снизился на 4,7%, а индекс MSCI Russia – на 3,2% (рис. 13). Основное влияние на российский индекс оказали снижение котировок нефтегазовых компаний (из-за падения цен на нефть) и ослабление рубля. Индекс МосБиржи в отличие от валютных индексов в рассматриваемый период вырос на 1,0%, причем рост ненефтегазового сектора составил около 2,5%, что преимущественно объясняется ростом котировок экспортно ориентированных компаний из-за ослабления курса.

БОЛЬШИНСТВО ВАЛЮТ ПРОДЕМОНСТРИРОВАЛИ СНИЖЕНИЕ ВО ВТОРОЙ ПОЛОВИНЕ ЯНВАРЯ
(02.01.2018 = 100)

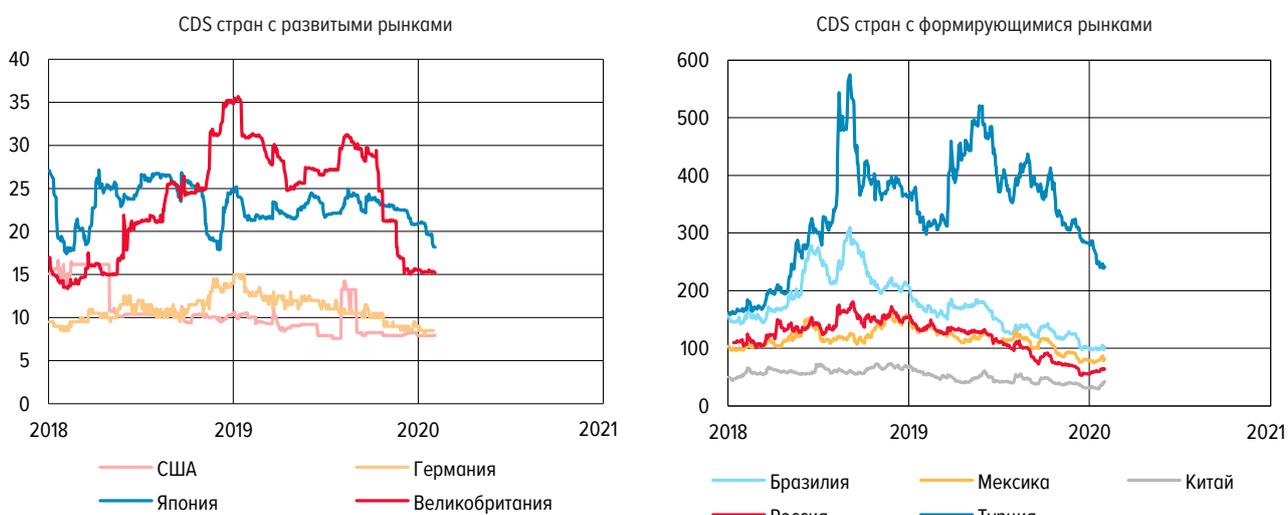
Рис. 10



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

РОССИЙСКИЙ CDS-СПРЕД ВЫРОС НА 9 Б.П. ВСЛЕД ЗА ДРУГИМИ СФР
(б.п.)

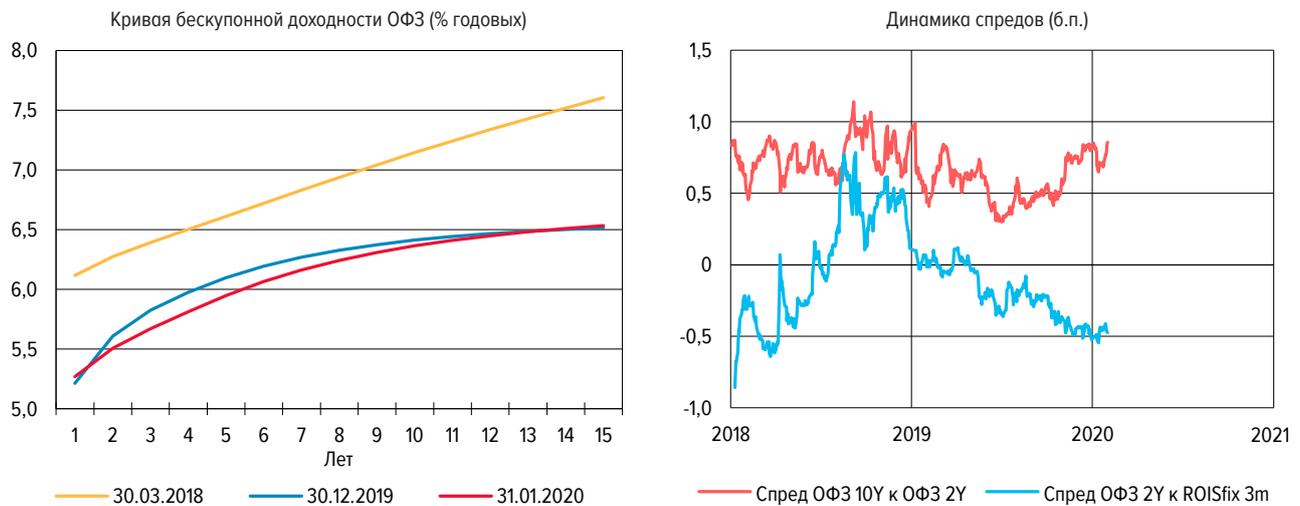
Рис. 11



Источники: Bloomberg, Thomson Reuters, расчеты Банка России.

ДОХОДНОСТЬ ДЛИННЫХ ВЫПУСКОВ ОФЗ ПОСЛЕ СНИЖЕНИЯ В НАЧАЛЕ ЯНВАРЯ ВЕРНУЛАСЬ К ПРЕЖНИМ УРОВНЯМ

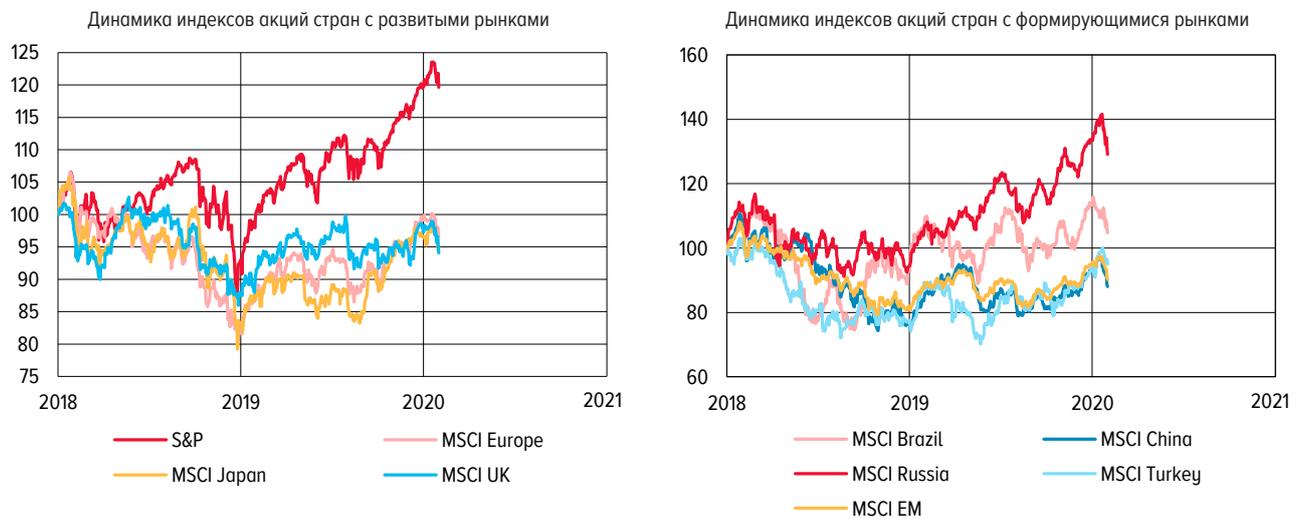
Рис. 12



Источники: ПАО Московская Биржа.

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ИНДЕКСОВ СООТВЕТСТВОВАЛА ТЕНДЕНЦИЯМ НА МИРОВЫХ РЫНКАХ
(02.01.2018 = 100)

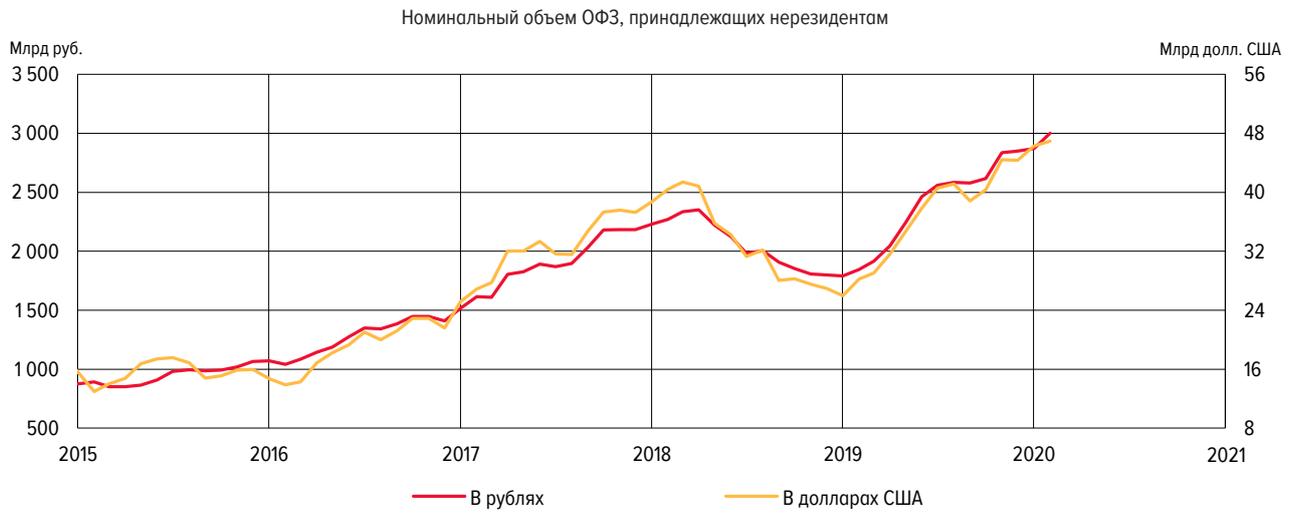
Рис. 13



Источники: Bloomberg, расчеты Банка России.

В ЯНВАРЕ 2020 Г. НЕРЕЗИДЕНТЫ НАРАСТИЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ОФЗ НА 131 МЛРД РУБЛЕЙ

Рис. 14



Источник: расчеты Банка России.

В ЯНВАРЕ 2020 Г. НА БОЛЬШИНСТВЕ РЫНКОВ НАБЛЮДАЛОСЬ СНИЖЕНИЕ КОТИРОВОК

Табл. 4

Показатель		31.01.2020	1М	3М	6М	YTD	1Y
Российский финансовый рынок							
Курс рубля к доллару США		63,96	-3,0	-0,7	1,9	-3,0	2,2
Индекс МосБиржи		3 077	1,0	5,0	15,0	1,0	22,5
Индекс РТС		1 517	-2,1	4,2	17,3	-2,1	26,5
Доходность государственных облигаций		5,96	-15	-32	-108	-15	-218
Доходность корпоративных облигаций		6,52	-14	-57	-141	-14	-234
Доходность региональных облигаций		6,31	-14	-63	-150	-14	-226
CDS-спред		64	9	-10	-43	9	-70
RVI		22	0	2	-1	0	0
Курсы валют (за доллар США, изменение в %, «+» – укрепление, «-» – ослабление)							
ПРС*	Индекс доллара США	97,39	1,0	0,2	-0,7	1,0	2,2
	Евро	1,11	-1,1	-0,7	-0,1	-1,1	-3,4
	Японская иена	108,35	0,2	-0,2	-1,6	0,2	0,6
	Фунт стерлингов	1,32	-0,4	2,0	8,6	-0,4	0,7
СФР	Индекс JP Morgan EM currency	59,80	-2,6	-2,3	-3,1	-2,6	-6,7
	Рубль	63,96	-3,0	-0,7	1,9	-3,0	2,2
	Бразильский реал	4,28	-6,1	-6,8	-9,2	-6,1	-14,0
	Мексиканское песо	18,84	0,4	1,4	2,4	0,4	1,5
	Китайский юань	6,91	0,8	1,8	0,4	0,8	-2,8
	Турецкая лира	5,98	-0,5	-4,5	-7,1	-0,5	-12,6
	ЮАР	15,03	-6,8	0,0	-1,6	-6,8	-11,3
Доходность 10-летних облигаций (% годовых, изменение в б.п., «+» – рост, «-» – снижение)							
ПРС	США	1,51	-41	-20	-34	-41	-117
	Германия	-0,44	-25	-5	6	-25	-62
	Япония	-0,07	-5	11	10	-5	-7
	Великобритания	0,52	-29	-14	-3	-29	-73
СФР	Россия	6,27	-9	-15	-120	-9	-208
	Бразилия	6,71	-8	31	-52	-8	-233
	Мексика	6,61	-28	-16	-82	-28	-185
	Китай	2,99	-15	-27	-10	-15	-13
	Турция	9,91	-204	-231	-514	-204	-459
	ЮАР	8,97	-5	-27	-4	-5	-26
CDS-спреды (% годовых, изменение в б.п., «+» – рост, «-» – снижение)							
ПРС	США	8	0	0	-5	0	-2
	Германия	9	-1	-1	-2	-1	-5
	Япония	18	-3	-5	-4	-3	-4
	Великобритания	15	0	-6	-14	0	-16
СФР	Россия	64	9	-10	-43	9	-70
	Бразилия	103	3	-16	-29	3	-67
	Мексика	82	3	-8	-41	3	-53
	Китай	42	11	3	-4	11	-16
	Турция	241	-42	-95	-135	-42	-82
	ЮАР	186	23	-4	0	23	-4
Индекс акций (пункты, изменение в %, «+» – рост, «-» – снижение)							
ПРС	S&P	3 226	-0,2	5,2	10,0	-0,2	20,3
	MSCI Europe	1 738	-2,6	1,7	7,9	-2,6	10,4
	MSCI Japan	1 021	-1,6	1,4	10,1	-1,6	9,5
	MSCI UK	2 084	-3,4	-0,3	-2,1	-3,4	3,9
СФР	MSCI EM	1 062	-4,7	1,3	5,8	-4,7	2,5
	MSCI Russia	781	-3,2	0,8	15,4	-3,2	21,6
	MSCI Brazil	2 193	-7,6	-3,2	-1,1	-7,6	-1,6
	MSCI Mexico	4 823	1,4	1,7	13,4	1,4	1,4
	MSCI China	81	-5,1	3,2	7,5	-5,1	4,1
	MSCI Turkey	1 533 454	2,0	15,4	11,7	2,0	6,4
MSCI South Africa	1 340	-2,2	-0,8	-2,6	-2,2	-0,6	

* Промышленно развитые страны.

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

КРЕДИТНО-ДЕПОЗИТНЫЙ РЫНОК

Депозитные ставки. В последние месяцы 2019 г. снижалась стоимость привлечения рублевых средств от розничных клиентов, что было обусловлено смягчением денежно-кредитной политики. Так, за октябрь-декабрь 2019 г. среднерыночная ставка по долгосрочным вкладам населения снизилась на 0,72 п.п., а по краткосрочным – на 0,37 процентного пункта. Более медленное понижение стоимости привлечения средств населения на срок до 1 года в указанный период обусловлено началом действия в декабре сезонных вкладов на привлекательных условиях. Однако уже в январе прекращение приема большинства сезонных вкладов в совокупности с принятыми решениями о снижении ставок по розничным депозитам банками – крупными участниками депозитного рынка продолжит оказывать понижающее давление на динамику среднерыночных ставок.

Процентные ставки по валютным депозитам населения в декабре изменились незначительно: в сегменте краткосрочных валютных депозитов средневзвешенная ставка сохранилась на уровне ниже 1% годовых, а в сегменте долгосрочных валютных депозитов – стабилизировалась вблизи минимума за всю историю наблюдений.

Депозитные операции. Несмотря на продолжающееся снижение депозитных ставок, сформировавшаяся реальная доходность вкладов благодаря замедлению инфляции по-прежнему сохраняла привлекательность рублевых депозитов как основного инструмента сбережений для населения. Так, за 2019 г. годовой прирост рублевых вкладов населения составил 9,9%³, обеспечив по-прежнему основной вклад в прирост розничного депозитного портфеля (рис. 16).

В декабре 2019 г. приостановился отток средств с валютных вкладов: годовой при-

рост на конец декабря составил 9,8% против 9,6% месяцем ранее, в том числе за счет более медленного сокращения краткосрочных валютных депозитов из-за существенного роста валютных вкладов до 30 дней, включая вклады до востребования (в годовом выражении на конец декабря прирост составил 22,8% против 7,8% месяцем ранее), обусловленного конверсионными операциями на фоне укрепления рубля. В результате валютизация розничного депозитного портфеля продолжила снижение, составив 19,6% на конец 2019 года.

Кредитные ставки. В условиях снижения доходностей рыночных финансовых инструментов в ноябре продолжилась коррекция вниз ставок по краткосрочным корпоративным кредитам (по сравнению с октябрем снижение составило 0,3 п.п.). В сегменте долгосрочного корпоративного кредитования после двух месяцев роста, обусловленного наращиванием кредитования более рискованных отраслей, снижение ставок возобновилось. Так, ставка по кредитам, предоставленным нефинансовым организациям на срок свыше года, понизилась на 0,5 п.п., до 8,7% годовых (рис. 15). Однако понижение среднерыночной ставки в данном сегменте в том числе было обусловлено заметным сокращением стоимости долгосрочных заимствований субъектов малого и среднего предпринимательства (8,8% годовых в ноябре против 10,5% годовых в октябре) в сочетании с наращиванием объемов таких кредитов за счет единичной крупной сделки. В связи с этим в декабре по сравнению с ноябрем можно ожидать более сдержанной понижающей динамики или даже некоторого роста ставки в сегменте долгосрочных корпоративных кредитов с сохранением общего тренда на снижение в IV квартале 2019 года.

На розничном кредитном рынке также наблюдалась понижающая динамика процентных ставок. В декабре 2019 г. среднерыночная ставка по рублевым ипотечным кредитам, снизившись на 0,2 п.п. по сравнению с ноябрем, обновила очередной исторический минимум и достигла отметки 9% годовых. На этом фоне в декабре долгосрочные ставки по кредитам населению снизились

³ 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. При расчете приростов показателей, включающих валютную и рублевую составляющие, прирост валютной составляющей пересчитывается в рубли по среднехронологическому курсу.

на 0,3 п.п., до 12,1% годовых, а краткосрочные – на 0,3 п.п., до 14,8% годовых.

Таким образом, снижение ставок по-прежнему оставалось основным направлением смягчения условий кредитования всех основных категорий заемщиков, о чем свидетельствуют результаты обследования условий банковского кредитования (УБК) в IV квартале 2019 г. (рис. 19).

Корпоративное кредитование. В декабре 2019 г. наблюдалось незначительное ускорение корпоративного кредитования. Годовой прирост портфеля кредитов, предоставленных нефинансовым организациям, за месяц вырос на 0,3 п.п., до 4,3% (рис. 17). Поддержку росту корпоративного кредитования, как и месяцем ранее, оказала динамика кредитов в валюте. Так, на конец декабря темп сокращения портфеля валютных кредитов заметно снизился, составив 2,2% против 7,3% месяцем ранее, в том числе за счет кредитов в валюте, предоставленных предприятиям-резидентам (в годовом выражении на конец декабря прирост впервые с апреля 2016 г. вышел в область положительных значений, составив 1,2%). В результате валютизация корпоративного кредитного портфеля в декабре возросла на 0,2 п.п., до 24,8%, несмотря на укрепление рубля.

В рублевом сегменте корпоративного кредитования рост по итогам декабря замедлился на 1,5 п.п., до 6,9% в годовом выражении, что может быть обусловлено частичным замещением кредитов вложениями банков в облигации нефинансового сектора. При этом долгосрочные рублевые кредиты по-прежнему обеспечивали основной вклад в динамику портфеля кредитов, предоставленных нефинансовым организациям.

На этом фоне третий месяц подряд наблюдалось улучшение качества корпоративного кредитного портфеля, что создает предпосылки для расширения активности в данном сегменте кредитного рынка. Так, по итогам 2019 г. доля просроченной задолженности в портфеле кредитов, предоставленных нефинансовым организациям, составила 7,75%.

Розничное кредитование. В декабре 2019 г. по-прежнему наблюдалось замедление роста портфеля кредитов, предоставлен-

ных населению, однако темпы этого замедления были намного ниже, чем в предыдущие семь месяцев, что было обусловлено динамикой ипотечного сегмента кредитного рынка. Так, за декабрь годовой прирост розничного кредитного портфеля сократился на 0,1 п.п., до 18,5%, а годовой прирост рублевых ипотечных кредитов вырос на 0,5 п.п., до 17,2% (рис. 17). В результате доля ипотеки в розничном кредитном портфеле в декабре, как и месяцем ранее, продолжила медленно увеличиваться на фоне снижения ипотечных ставок.

В сегменте необеспеченного потребительского кредитования по-прежнему наблюдалось снижение активности, в том числе за счет заметного ужесточения требований к заемщикам в данном сегменте (впервые с начала 2015 г.), отмечаемого банками – участниками обследования УБК в IV квартале 2019 г. (рис. 19). В результате за октябрь-декабрь, с момента вступления в силу надбавок к коэффициентам риска в зависимости от показателя долговой нагрузки заемщика, годовой прирост портфеля необеспеченных потребительских кредитов снизился на 2,6 п.п., до 20,8% (рис. 18). В среднесрочной перспективе можно ожидать дальнейшего замедления сегментов розничного кредитования, сопряженных с повышенным риском.

Денежная масса. В последние месяцы 2019 г. рост широкой денежной массы оставался стабильным и по итогам года составил 7,7%. При этом основным источником роста широкой денежной массы, как и в последние несколько лет, оставались требования банковской системы к экономике⁴, тогда как эффект бюджетных операций в условиях профицита бюджета в целом компенсировался увеличением чистых иностранных активов банковской системы, в том числе за счет по-

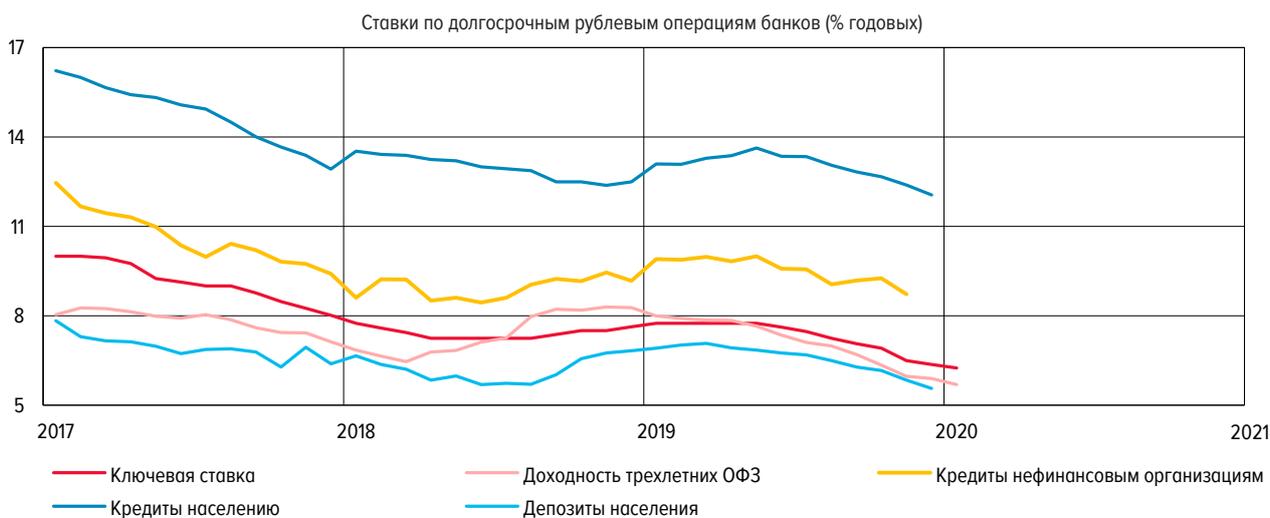
⁴ Под требованиями банковской системы к экономике подразумеваются все требования банковской системы к нефинансовым и финансовым организациям и населению в валюте Российской Федерации, иностранной валюте и драгоценных металлах, включая предоставленные кредиты (в том числе просроченную задолженность), просроченные проценты по кредитам, вложения кредитных организаций в долговые и долевыми ценные бумаги и векселя, а также прочие формы участия в капитале нефинансовых и финансовых организаций и прочую дебиторскую задолженность по расчетным операциям с нефинансовыми и финансовыми организациями и населением.

купок иностранной валюты в рамках действующего бюджетного правила. Таким образом, за прошедший год требования к нефинансовым и финансовым (кроме кредитных) организациям увеличились на 7,1%, а требования

к населению – на 19,0%, что в совокупности обеспечило рост требований к экономике, соответствующий прогнозам Банка России (рис. 20).

ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ ПО ОСНОВНЫМ БАНКОВСКИМ ОПЕРАЦИЯМ ПРОДОЛЖАЮТ СНИЖЕНИЕ

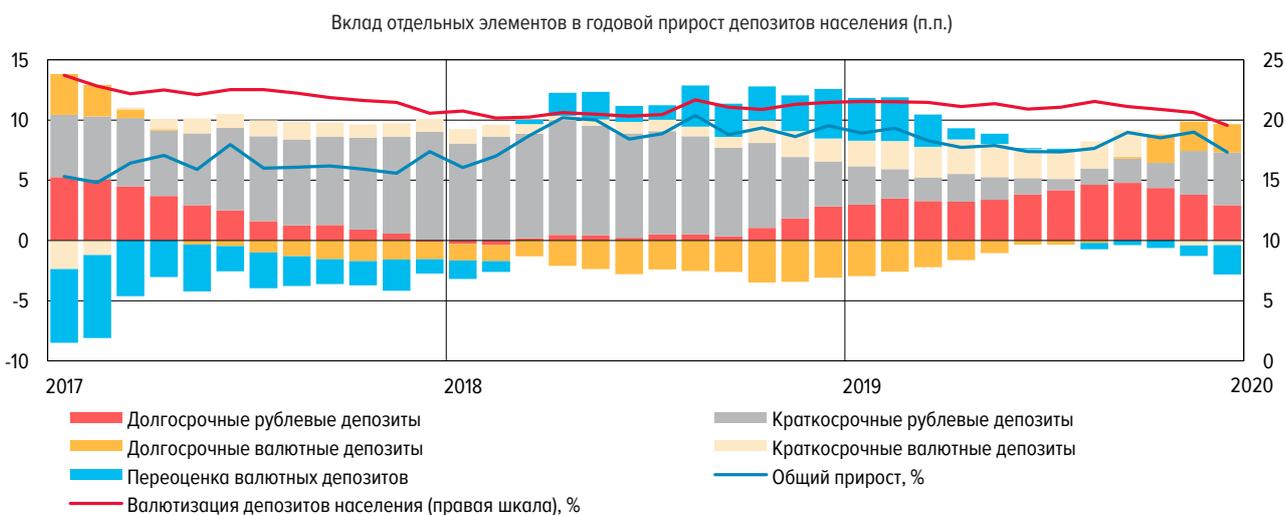
Рис. 15



Источник: расчеты Банка России.

ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ РУБЛЕВЫХ ДЕПОЗИТОВ СОХРАНЯЕТСЯ

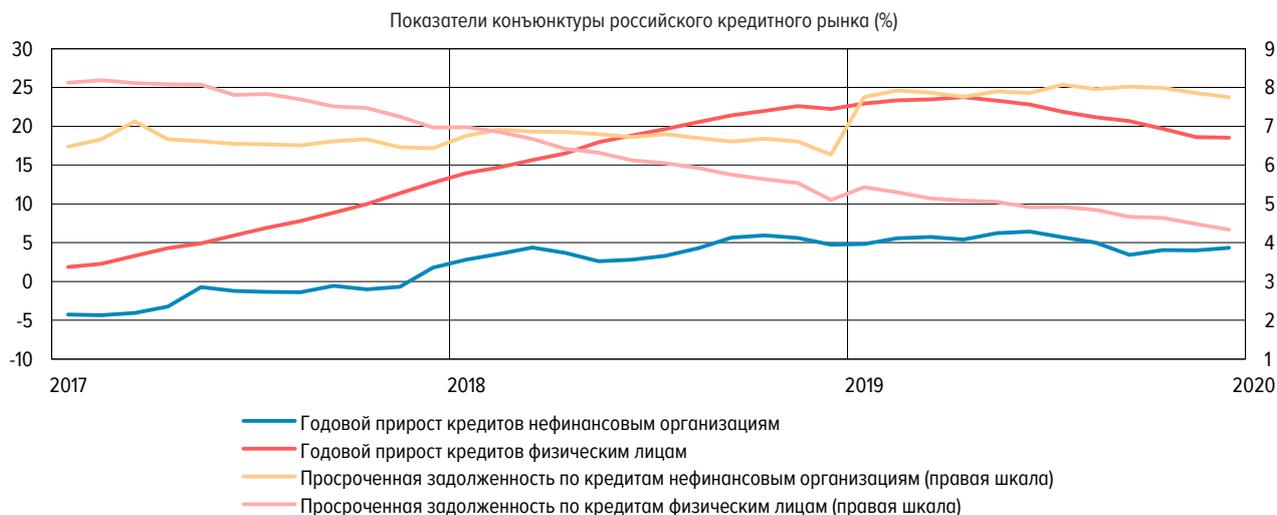
Рис. 16



Источник: расчеты Банка России.

НАМЕТИЛОСЬ ВОССТАНОВЛЕНИЕ АКТИВНОСТИ В СЕГМЕНТЕ КОРПОРАТИВНОГО КРЕДИТОВАНИЯ

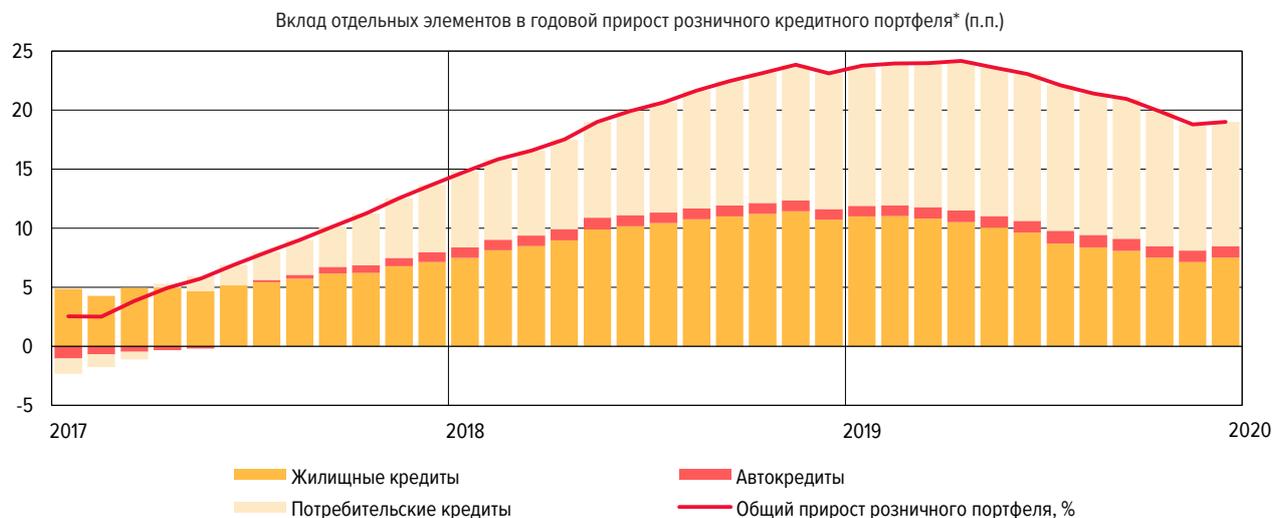
Рис. 17



Источник: расчеты Банка России.

ПОТРЕБИТЕЛЬСКОЕ КРЕДИТОВАНИЕ ПО-ПРЕЖНЕМУ ЗАМЕДЛЯЕТСЯ НА ФОНЕ НЕКОТОРОГО УСКОРЕНИЯ РОСТА ПОРТФЕЛЯ ИПОТЕЧНЫХ КРЕДИТОВ

Рис. 18

* По кредитам, сгруппированным в портфели однородных ссуд.
Источник: расчеты Банка России.

В IV КВАРТАЛЕ 2019 Г. УСЛОВИЯ БАНКОВСКОГО КРЕДИТОВАНИЯ СМЯГЧАЛИСЬ ПРЕИМУЩЕСТВЕННО ЗА СЧЕТ СНИЖЕНИЯ ПРОЦЕНТНЫХ СТАВОК

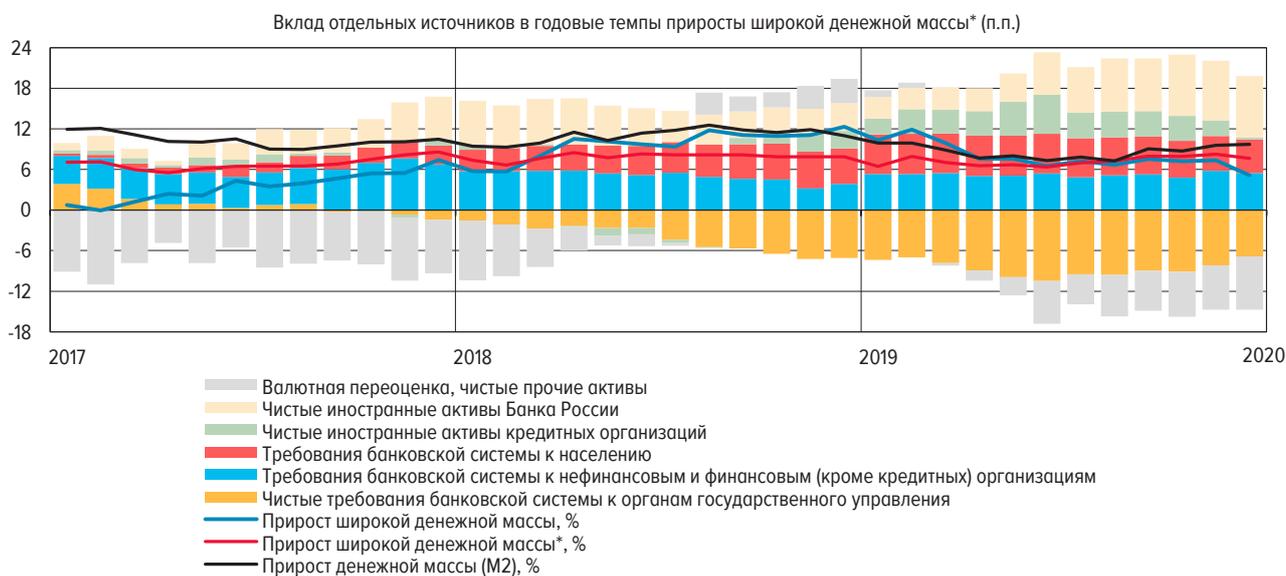
Рис. 19



* Пунктиром обозначены ожидания банков относительно изменений условий кредитования и спроса на кредиты.
Источник: Банк России.

ТРЕБОВАНИЯ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ К ЭКОНОМИКЕ ОСТАЮТСЯ ОСНОВНЫМ ИСТОЧНИКОМ РОСТА ШИРОКОЙ ДЕНЕЖНОЙ МАССЫ

Рис. 20



* С исключением валютной переоценки.
Источник: Банк России.

ИНДИКАТОРЫ КРЕДИТНОГО И ДЕПОЗИТНОГО РЫНКОВ

Табл. 5

		Сентябрь 2019 г.	Октябрь 2019 г.	Ноябрь 2019 г.	Декабрь 2019 г.
Ставки по долгосрочным рублевым банковским операциям					
– депозиты населения	% годовых	6,3	6,2	5,8	5,6
– кредиты населению	% годовых	12,8	12,7	12,4	12,1
– кредиты организациям	% годовых	9,2	9,3	8,7	
Депозиты населения	% г/г, ИВП	9,4	9,2	9,8	9,8
– в рублях	% г/г	8,9	8,6	10,0	9,9
– в иностранной валюте	% г/г	11,3	11,7	9,6	9,8
– валютизация	%	21,1	20,9	20,6	19,6
Кредиты нефинансовым организациям	% г/г, ИВП	3,4	4,1	4,0	4,3
– краткосрочные (до 1 года)	% г/г, ИВП	1,2	1,3	0,6	0,4
– долгосрочные (свыше 1 года)	% г/г, ИВП	2,1	3,0	3,1	3,2
– просроченная задолженность	%	8,0	8,0	7,9	7,8
Кредиты населению	% г/г, ИВП	20,7	19,7	18,6	18,5
– ипотечные жилищные кредиты	% г/г, ИВП	18,3	17,3	16,4	16,9
– необеспеченные потребительские ссуды	% г/г	23,4	22,6	21,1	20,8
– просроченная задолженность	%	4,7	4,6	4,5	4,3
Требования банковской системы к экономике	% г/г, ИВП	10,2	9,4	10,2	10,1
– к организациям	% г/г, ИВП	6,6	5,9	7,3	7,1
– к населению	% г/г, ИВП	21,1	20,1	19,0	19,0
Денежная масса (денежный агрегат М2)	% г/г	9,1	8,7	9,6	9,7
Широкая денежная масса	% г/г, ИВП	8,0	7,9	8,3	7,7

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» – 11.02.2020 (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 январе-феврале 2020 г. это период с 15.01.2020 по 11.02.2020);
- в разделе «Валютный и фондовый рынки» – 31.01.2020;
- в разделе «Кредитно-депозитный рынок» – 01.01.2020.

Электронная версия информационно-аналитического комментария 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: А.В. Румянцев, Банк России

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2020