



ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫЕ УСЛОВИЯ И ТРАНСМИССИЯ ДКП

ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКИЙ КОММЕНТАРИЙ

Средняя RUONIA

Август

13,80%

▼ -51 б.п. к среднему за июль

Доходность государственных облигаций (RGBI)

Август

15,54%

▼ -21 б.п. к среднему за июль

Доходность корпоративных облигаций IFX-Cbonds

Август

15,43%

▼ -46 б.п. к среднему за июль

Ставка по долгосрочным кредитам нефинансовым организациям

Июль

12,9%

■ +0,0 п.п. к июню

Ставка по краткосрочным депозитам населения

Июль

13,1%

▼ -0,1 п.п. к июню

Денежная масса M2X

Август (предв.)

12,4% г/г ИВП

▼ 12,6% г/г ИВП в июле

● **Индикаторы денежно-кредитных условий (ДКУ)** в августе изменялись разнонаправленно, оставаясь в целом умеренно жесткими.

● **Ставка RUONIA в среднем за август снизилась** и формировалась немного ниже ключевой ставки.

● **Среднемесячные доходности ОФЗ и корпоративных облигаций** снизились после июльского пика, однако к концу месяца длинные доходности ОФЗ и спреды корпоративных облигаций выросли вновь.

● На **кредитные ставки** как в корпоративном, так и в розничном сегментах в июле продолжала влиять доля выдач на нерыночных условиях в структуре оборотов рынка. Рыночные кредитные ставки снижаются сдержанно.

● **Средневзвешенные депозитные ставки** продолжили снижаться в июле. Оперативные индикаторы указывают на небольшой рост депозитных ставок в августе.

● Рост **широкой денежной массы** замедлился в июле со снижением вклада бюджетного фактора. Прирост агрегата M2X в августе, по оперативным данным, немного замедлился, оставаясь вблизи максимумов последних 12 месяцев.



ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ТРАНСМИССИЯ

Трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики (или денежно-кредитная трансмиссия) – это последовательность связей в экономике, через которые денежно-кредитная политика влияет на спрос и, соответственно, инфляцию.

Основу этого механизма составляют ставки и доходности в основных сегментах рынка, влияющие друг на друга. Ключевая ставка непосредственно влияет на краткосрочные ставки денежного рынка. Ожидания по дальнейшему изменению краткосрочных ставок, наряду со спросом на кредит и предложением сбережений, влияют на долгосрочные ставки и доходность ОФЗ.

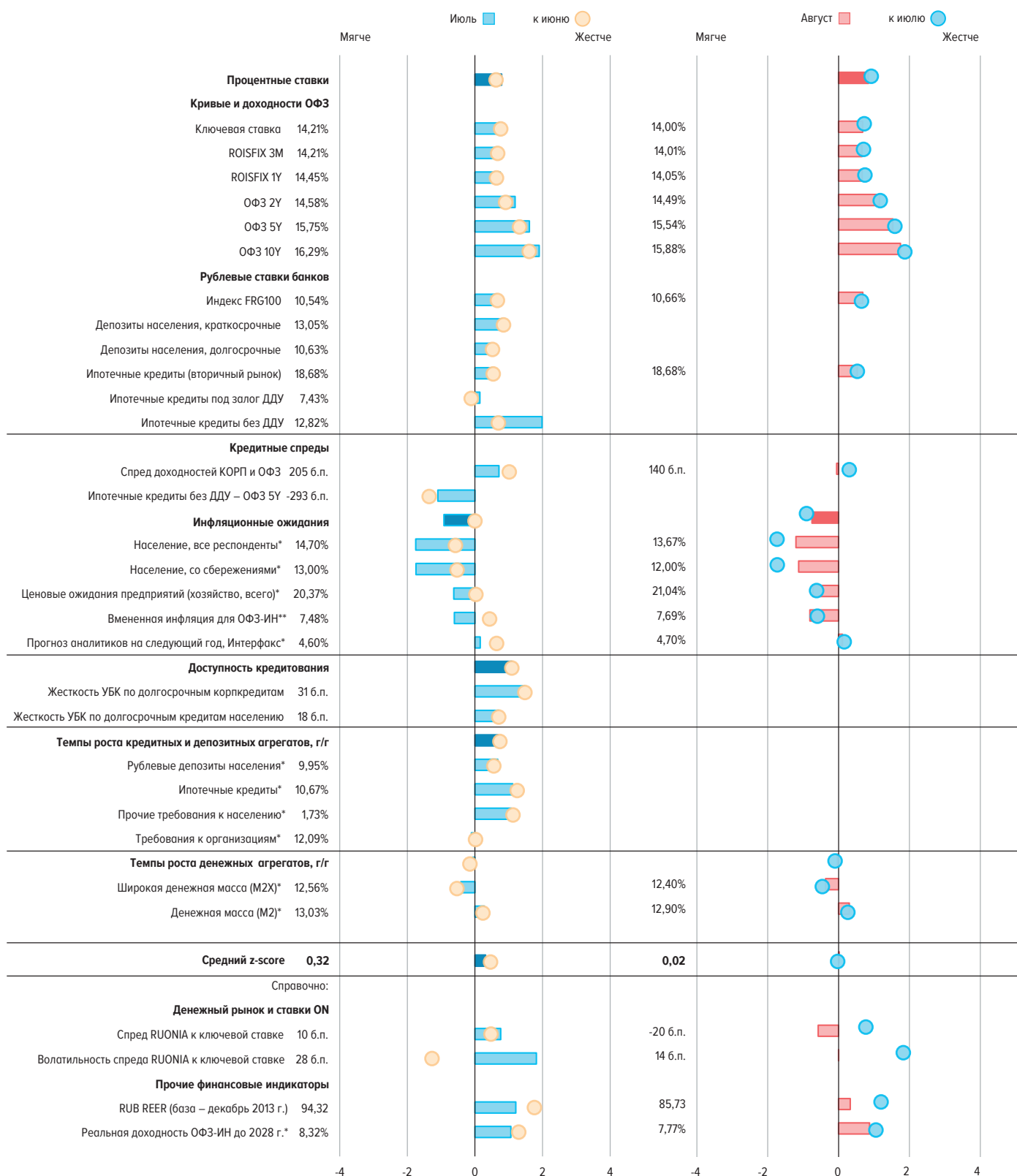
Ставки, в свою очередь, воздействуют на объемы сбережений, потребления и инвестиций (процентный канал трансмиссионного механизма), возможности заемщиков предоставлять качественное обеспечение, а банков – наращивать кредитование (кредитный и балансовый каналы), богатство инвесторов (канал благосостояния), курс рубля (валютный канал).

Через любой из этих каналов рост рыночных ставок сдерживает спрос и инфляцию, а снижение – стимулирует. Кроме денежно-кредитной политики и спроса, на инфляцию и конъюнктуру финансовых рынков влияет множество других факторов, которые учитываются Банком России при принятии решения по ключевой ставке.

В этом материале кратко охарактеризованы работа денежно-кредитной трансмиссии и условия ее функционирования.

ОТДЕЛЬНЫЕ ИНДИКАТОРЫ ЖЕСТКОСТИ ДКУ И ИХ ИЗМЕНЕНИЯ

рис. 1

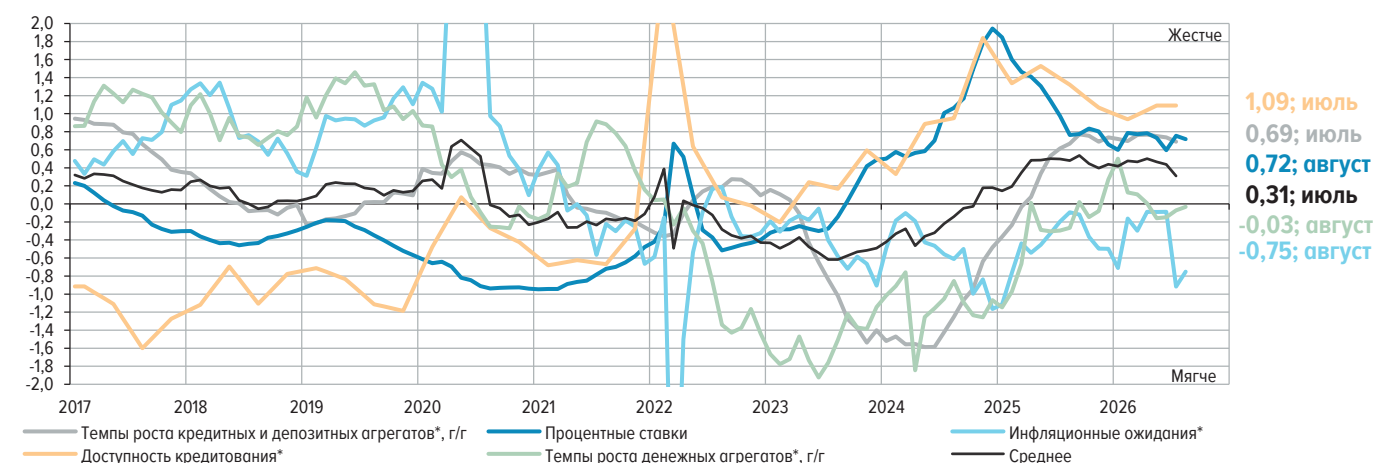


* По показателям посчитана обратная z-оценка.

** Средняя по выпускам с датами погашения в 2028, 2030 и 2032 годах. Распределение значений с октября 2021 года.

ИСТОРИЧЕСКАЯ ДИНАМИКА ОТДЕЛЬНЫХ ИНДИКАТОРОВ ЖЕСТКОСТИ ДКУ

рис. 2



* По показателям посчитана обратная z-оценка.
Источник: расчеты Банка России.



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК И КЛЮЧЕВАЯ СТАВКА

- **Денежно-кредитная политика и ключевая ставка.** В августе заседаний Совета директоров Банка России по ключевой ставке не проводилось: ставка сохранялась на уровне 14,00% годовых после снижения на 25 б.п. 24 июля. Очередное заседание состоялось 11 сентября 2026 г., где Банк России сохранил ключевую ставку на уровне 14,00% годовых.

Инфляционные ожидания населения в августе снизились до 13,7% (июль: 14,7%), тогда как ценовые ожидания предприятий повысились.

Участники рынка не ожидали существенного изменения ключевой ставки на сентябрьском заседании: ставки ROISfix на сроках 1–3 месяца к концу августа находились вблизи 14%, а вся кривая до 1 года оставалась практически плоской.

- **Ликвидность банковского сектора и ставки овернайт (RUONIA).** Ставка RUONIA в среднем за август составила 13,80% (июль: 14,31%). Спред RUONIA к ключевой ставке вернулся в отрицательную область: -20 б.п. (июль: +10 б.п.). Волатильность спреда снизилась до 14 б.п. (июль: 28 б.п.).

Банк России продолжил проводить аукционы «тонкой настройки» в рамках уточненного подхода¹. Направленность этих аукционов зависела от фактической динамики ставок денежного рынка и от потребности банков в ликвидности. Так, в августе Банк России провел два депозитных аукциона «тонкой настройки» и один аукцион репо «тонкой настройки». Это позволило сблизить ставки денежного рынка с ключевой ставкой.

В среднем за август потребность банков в ликвидности на рыночных условиях возросла до 5,2 трлн руб. (июль: 5,0 трлн руб.) вслед за увеличением структурного дефицита ликвидности на 0,3 трлн рублей. Как и в предыдущем месяце, сдерживающим фактором было повышение спроса банков на кредиты Банка России в рамках основного механизма для выполнения обязательных резервных требований и соблюдения национального норматива краткосрочной ликвидности.

В августе традиционно возрастает спрос на наличные деньги в связи с продолжающимся сезоном отпусков и ростом расходов населения перед началом учебного года. Их объем

¹ Подробнее см. сообщение [«Банк России уточнил подходы к проведению аукционов «тонкой настройки»](#).

в обращении увеличился за месяц на 0,4 трлн рублей. Это больше значений прошлых лет. Однако доля наличных денег в денежной массе сохраняется на уровне 15,1%².

Постепенное увеличение структурного дефицита ликвидности является ожидаемой тенденцией. Его размер по отношению к активам банковского сектора остается незначительным, составляя 1,2%, что кратно меньше значений, наблюдавшихся со второй половины 2012 до начала 2016 года. Рост структурного дефицита не оказывает какого-либо влияния на устойчивость банковского сектора. Эффекты этого роста полностью покрываются операциями Банка России по управлению ликвидностью.

Прогноз потребности банков в привлечении ликвидности на аукционах Банка России

на декабрьский период усреднения 2026 г. повышен на 2 трлн руб., до 8,0–9,2 трлн рублей³. Прогноз структурного дефицита ликвидности увеличен на 1,6 трлн руб., до 4,0–5,2 трлн рублей. Изменение прогноза связано главным образом с увеличением спроса на наличные деньги с учетом его фактической динамики с начала года. Прогноз обязательных резервов предполагает их увеличение пропорционально темпам роста денежной массы.

- **Денежный рынок.** К концу августа кривая ROISfix оставалась практически плоской вблизи ключевой ставки: ставки на сроках до 1 года составили 13,9–14,2%, изменившись за месяц на сроках 2М–1Y в пределах ± 5 базисных пунктов. Короткие ставки (1W–1М) снизились на 13–16 б.п. вслед за RUONIA, а ставка 2Y выросла на 27 б.п., до 14,38%, синхронно с ростом длинных доходностей ОФЗ и ослаблением рубля.

ИЗМЕНЕНИЕ КРИВОЙ ROISFIXтабл. 1

Срочность	1W	2W	1M	2M	3M	6M	1Y	2Y
31.08.2026	13,86	13,86	13,90	13,97	14,00	14,04	14,15	14,38
31.07.2026	14,01	14,02	14,03	14,02	13,99	14,00	14,10	14,11
Изменение, б.п.	-15	-16	-13	-5	+1	+4	+5	+27
Среднее за 2025 г.	18,98	18,96	18,88	18,76	18,63	18,39	17,71	16,08
Изменение, б.п.	-512	-510	-498	-479	-463	-435	-356	-170

Источники: НФА (ROISfix), расчеты Банка России.



РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

- **Рынок ОФЗ.** В августе кривая ОФЗ стала заметно круче: доходности на сроках до 3 лет практически не изменились, а на длинном конце выросли на 24–35 б.п. (10Y – до 16,04%); спред 10Y–2Y расширился до 159 с 111 б.п. в конце июля. Рост длинных доходностей пришелся на вторую половину месяца и, вероятно, отражал ускорившееся ослабление рубля с пересмотром инфляционных рисков, а также ожидания возобновления первичного предложения ОФЗ после заявления Минфина России 24 августа о возможном возврате к аукционам в сентябре. Короткий конец кривой удерживали ожидания продолжения смягчения денежно-кредитной политики. Среднемесячные доходности при этом были ниже июльских на 9–46 б.п., поскольку основной рост ставок в июле пришелся на середину месяца.

Вмененная инфляция, рассчитанная по ОФЗ-ИН, в августе выросла: по выпуску с погашением в 2028 г. – с 5,4 до 5,5%, на горизонте до 2032 г. – с 7,5 до 8,1%,

² Оценка на 01.09.2026.

³ Подробнее см. [Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2027 год и период 2028 и 2029 годов \(проект от 31 августа 2026 года\)](#).

что могло отражать влияние ослабления рубля на инфляционные ожидания и премии за инфляционный риск. Значения по обоим горизонтам остаются выше целевого уровня инфляции.

ИЗМЕНЕНИЕ КРИВОЙ БЕСКУПОННОЙ ДОХОДНОСТИ ОФЗтабл. 2

Срочность	1Y	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y
31.08.2026	13,63	14,45	15,04	15,66	15,92	16,04
31.07.2026	13,63	14,58	15,06	15,42	15,57	15,69
Изменение, б.п.	0	-13	-2	+24	+35	+35
Среднее за август 2026 г.	13,74	14,49	15,01	15,54	15,76	15,88
Среднее за июль 2026 г.	13,93	14,58	15,11	15,75	16,07	16,29
Изменение, б.п.	-19	-9	-10	-21	-31	-40
Среднее за 2025 г.	15,91	15,48	15,33	15,18	15,07	14,92
Изменение, б.п.	-228	-103	-29	+48	+85	+112

Источники: ПАО Московская Биржа (КБД, конец дня), расчеты Банка России.

- В августе Минфин России не проводил аукционы ОФЗ: приостановка, объявленная 20 июля, действовала весь месяц. Минфин России 24 августа допустил возобновление аукционов в сентябре при условии стабилизации рынка и приемлемого для бюджета уровня ставок (2 сентября Минфин России провел первый после паузы аукцион по размещению ОФЗ-ПК); программа заимствований на 2026 г. подтверждена, для размещения доступны зарегистрированные в июле выпуски ОФЗ-ПК 29030 и 29031 на 1,5 трлн руб. по номиналу. Отсутствие первичного предложения поддерживало рынок, однако ожидания его возобновления вносили вклад в рост длинных доходностей. Активность на вторичном рынке снизилась примерно вдвое к июлю (среднедневной оборот – около 38 млрд руб.) по мере стабилизации рынка после июльской переоценки ставок; основными нетто-продавцами оставались СЗКО (-100 млрд руб.), покупателями – НФО (за собственные средства и в рамках доверительного управления).
- Корпоративные облигации.** На рынке корпоративных облигаций в августе среднемесячная доходность индекса IFX-Cbonds снизилась до 15,43% после 15,89% в июле, а средний спред к доходности ОФЗ сузился до 152 б.п. против 188 б.п. месяцем ранее – ниже среднего уровня за январь 2022 – декабрь 2025 г. (200 б.п.). Однако внутри месяца доходности росли вслед за ОФЗ и ослаблением рубля: к концу августа доходность индекса составила 15,59% (конец июля: 15,44%), а спред расширился до 190 базисных пунктов.

Активность эмитентов на первичном рынке восстанавливалась после июльского затишья. По данным Cbonds, объем новых размещений в августе составил 894 млрд руб. после 654 млрд руб. в июле, в том числе рыночных размещений – 625 млрд руб. (июль: 521 млрд руб.). В расчет включены выпуски в иностранной валюте, нерыночные размещения и структурные продукты.

В августе размещения квазивалютных облигаций были минимальными – около 10 млрд руб. в эквиваленте (июль: 57 млрд руб.).

Общий объем рынка корпоративных облигаций на конец августа достиг 40,6 трлн руб. (конец июля: 39,5 трлн руб.). В структуре спроса на биржевых размещениях бумаг со сроком от 1 года (497 млрд руб.) заметно снизилась доля банков (221 млрд руб. после 312 млрд руб. в июле), тогда как покупки небанковских организаций выросли до 210 млрд руб. (июль: 155 млрд руб.), физических лиц – до 66 млрд руб. (июль: 57 млрд руб.).



СТАВКИ ПО КРЕДИТАМ И ДЕПОЗИТАМ

- **Кредитные ставки.** В июле ставки по корпоративным кредитам изменились неоднородно: по краткосрочным ^{①④} кредитам снизились до 16,8% годовых, по долгосрочным – сохранились на уровне 12,9%. Снижение долгосрочных ставок сдерживали уменьшение доли льготных и квазильготных ^② кредитов в выдачах, временный рост доходностей ОФЗ и риск-профиль заемщиков.

Средняя ставка по долгосрочным кредитам населению выросла до 18,9% (+1,4 п.п. к июню). Средневзвешенная ипотечная ставка увеличилась до 10,5 с 9,0% из-за сокращения доли льготных кредитов в выдачах после июньского всплеска спроса на семейную ипотеку. Рыночные ипотечные ставки после снижения на 1 п.п. в мае остались вблизи 18%. При этом ставки по долгосрочным потребительским и автокредитам несколько снизились.

В августе, по оперативным данным, предлагаемые ставки по рыночной ипотеке оставались на уровне июля.

- **Депозитные ставки.** В июле средневзвешенные ставки по рублевым депозитам снизились: по краткосрочным – до 13,1 с 13,2% годовых, по долгосрочным – до 10,6 с 10,9%. Наиболее заметно, почти на 0,7 п.п., снизились ставки по депозитам на 1–3 месяца. Изменение долгосрочных депозитных ставок было связано со структурой оборотов средств вкладчиков.

В августе, по оперативным данным, депозитные ставки несколько возросли.



КРЕДИТНЫЕ И ДЕПОЗИТНЫЕ АГРЕГАТЫ

- **Требования к экономике.** В июле рост требований к экономике ^③ ускорился ^④ (1,7%, июнь: 0,4%), в основном за счет корпоративного сегмента, в том числе из-за разового эффекта, связанного со структурой проведения отдельных сделок. Требования к организациям увеличились на 2,1% после 0,2% в июне. В основном росли рублевые кредиты и займы нефинансовым компаниям. Вложения банков в корпоративные облигации также увеличились.

Рост требований к населению замедлился до 0,5% после 0,9% в июне. Умеренной динамике требований к населению в основном способствовал ипотечный сегмент: прирост задолженности ^⑤ населения по ипотеке ^⑥ снизился до 0,4% после июньского всплеска спроса на семейную ипотеку. Выдачи рублевой ипотеки составили 363 млрд руб., чуть более половины пришлось на льготные программы. Рост неипотечной задолженности в июле с учетом сделок по секьюритизации оставался близким к среднему темпу за май – июнь.

В годовом выражении рост требований к организациям ускорился до 12,1%, требований к населению – до 6,4%. В результате требования к экономике в июле обеспечили 12,0 п.п. (+0,8 п.п. к июню) годового изменения широкой денежной массы.

В августе, по оперативным данным, рост требований к организациям немного замедлился, но остался высоким, а рост требований к населению с учетом сделок по секьюритизации заметно ускорился.

- **Депозиты населения.** Прирост средств населения на рублевых депозитах в июле замедлился до 0,3 с 0,6% в июне. Росли остатки на счетах, тогда как в срочном

⁴ См. методологические примечания.

сегменте наблюдался отток средств. В структуре срочного сегмента снижались остатки на наиболее коротких срочных депозитах, а приток на депозиты сроком 3–6 месяцев ослаб. В результате годовой рост рублевых средств населения в июле замедлился до 9,9 с 10,9% в предыдущем месяце. Валютные средства населения продолжили в июле сокращаться: -1,5% после -3,1% в июне.

В августе, по оперативным данным, остатки на рублевых счетах и депозитах населения незначительно сократились.



ДЕНЕЖНЫЕ АГРЕГАТЫ

- **Денежная масса.** Годовой прирост денежных агрегатов в июле снизился: M2 – на 0,2 п.п., до 13,0%, M2X – на 0,4 п.п., до 12,6%. При этом вклад требований к экономике в годовой рост M2X увеличился до 12,0 с 11,2 п.п., а бюджетных операций – уменьшился до 4,7 с 5,1 процентного пункта. В структуре денежных агрегатов рублевые депозиты обеспечили 9,2 п.п. годового изменения M2X после 9,7 п.п. месяцем ранее. Снижение произошло из-за динамики средств населения, часть которых перераспределялась в наличные деньги. В результате рост M0 ускорился, а его доля в M2 увеличилась до 15,0 с 14,7%.

В августе, по оперативным данным⁵, годовой рост денежных агрегатов продолжил замедляться, оставаясь вблизи максимумов последних 12 месяцев.

⁵ См. [Денежные агрегаты – оценка](#) (август 2026 г.).

• Обменный курс (валютный канал)

В августе среднемесячный курс рубля ко всем мировым валютам ослабился: к доллару США – на 6,8%, к евро – на 8,4% и к юаню – на 7,8%. Основным фактором ослабления рубля стало сокращение продаж валюты на фоне снижения цен на российскую нефть в июне – июле. Дополнительное давление на курс оказывал спрос со стороны отдельных участников рынка, которые обычно являются нетто-продавцами валюты.

Реальный эффективный курс рубля (REER), рассчитанный по отношению к валютам основных внешнеторговых партнеров, в июле ослабился на 4,7% относительно предыдущего месяца. По предварительным данным, за август REER ослабился на 9,1% относительно июля, но остается выше своей медианы последних лет (+8,8% к медиане с января 2015 по июль 2026 г.; относительно отдельных валютных пар: USDRUB: -0,1%; EURRUB: -0,4%; CNYRUB: +16,0%).

ИЗМЕНЕНИЕ КУРСА РУБЛЯтабл. 3

	USD/RUB (Банк России)	EUR/RUB (Банк России)	CNY/RUB (МОЕХ)
31.08.2026	85,60	99,68	12,73
31.07.2026	79,86	90,88	11,73
Изменение, %	+7,19	+9,68	+8,53
В среднем за август	83,10	96,22	12,39
В среднем за июль	77,80	88,80	11,49
Изменение, %	+6,81	+8,36	+7,82
В среднем за 2025 г.	83,62	94,31	11,65
Изменение, %	+2,37	+5,69	+9,27

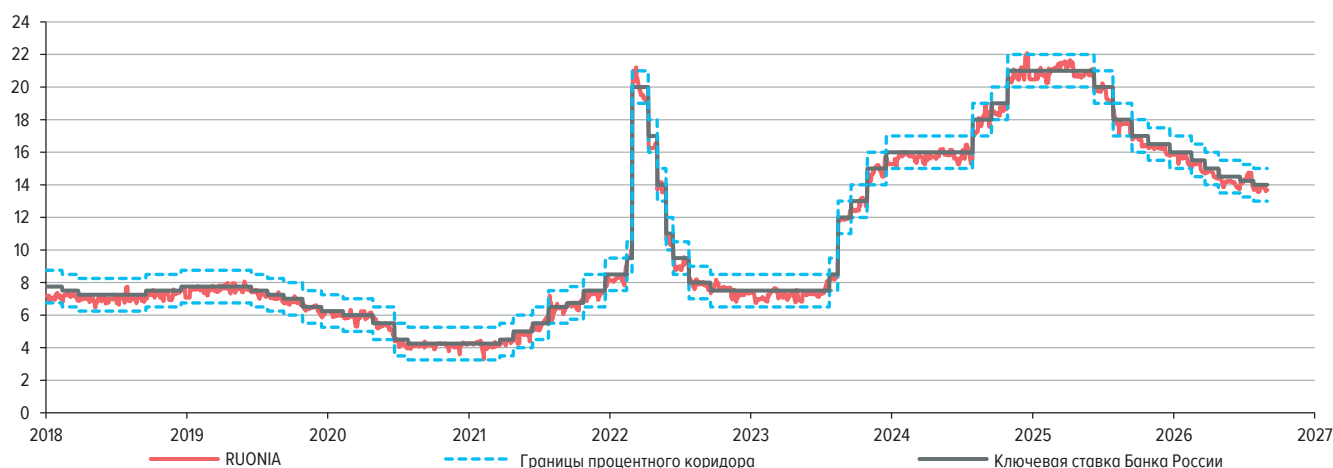
Примечание. «+» – ослабление рубля, «-» – укрепление рубля.
Источники: ПАО Московская Биржа, расчеты Банка России.

ТАБЛИЦЫ И ГРАФИКИ

СТАВКА RUONIA

(%)

рис. 3

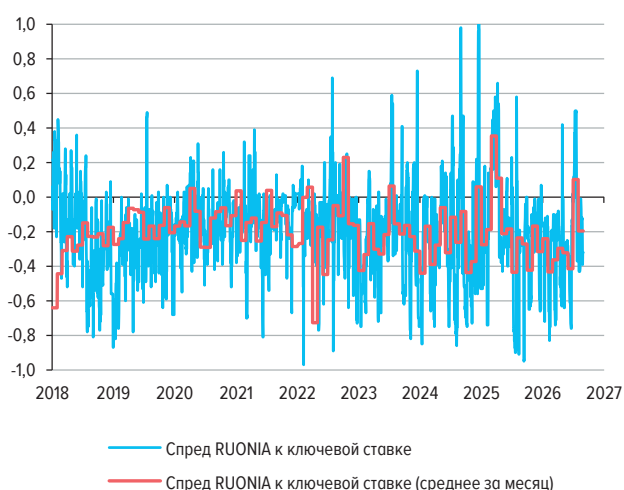


Источник: расчеты Банка России.

СПРЕД RUONIA И БАЛАНС ЛИКВИДНОСТИ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА

рис. 4

СПРЕД СТАВКИ RUONIA К КЛЮЧЕВОЙ СТАВКЕ, П.П.



ДЕФИЦИТ/ПРОФИЦИТ ЛИКВИДНОСТИ, ТРЛН РУБ.

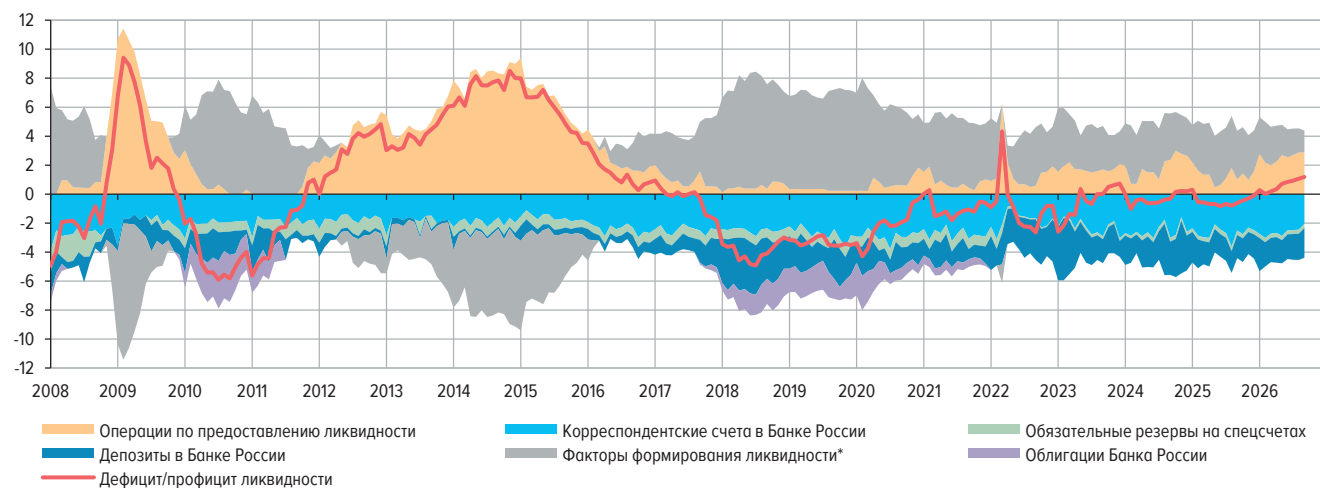


Источник: расчеты Банка России.

БАЛАНС БАНКА РОССИИ

(% К АКТИВАМ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА)

рис. 5



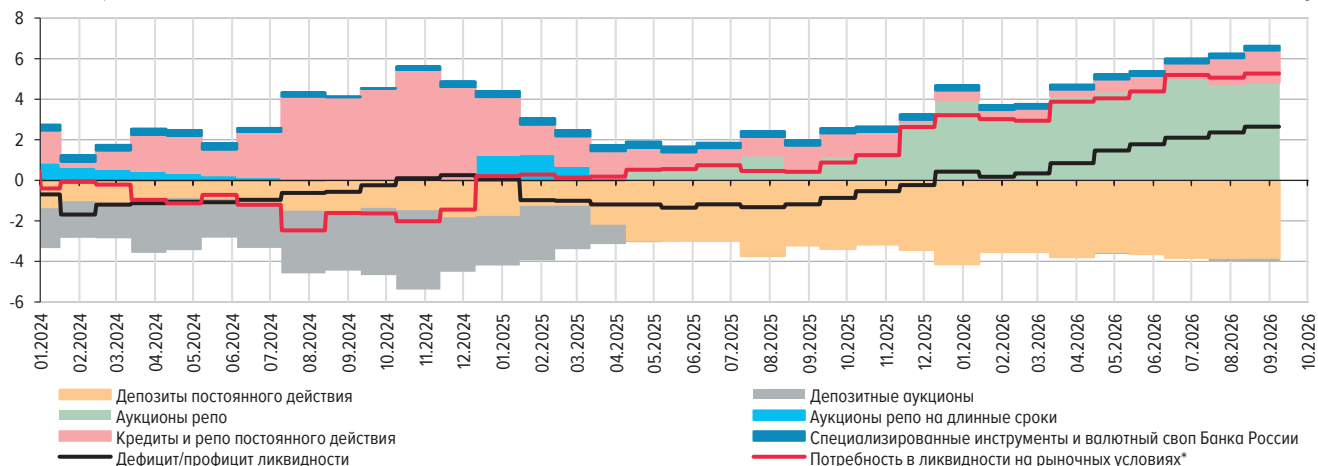
* Данная статья является сальдирующей и включает изменение всех прочих, не выделенных отдельно статей баланса Банка России.

Примечание. Данные могут быть уточнены по мере появления балансовых значений по активам банковского сектора.

Источник: расчеты Банка России.

ОПЕРАЦИИ БАНКА РОССИИ И ПОТРЕБНОСТЬ БАНКОВ В ЛИКВИДНОСТИ (СРЕДНЕЕ ЗА ПЕРИОД УСРЕДНЕНИЯ) (ТРЛН РУБ.)

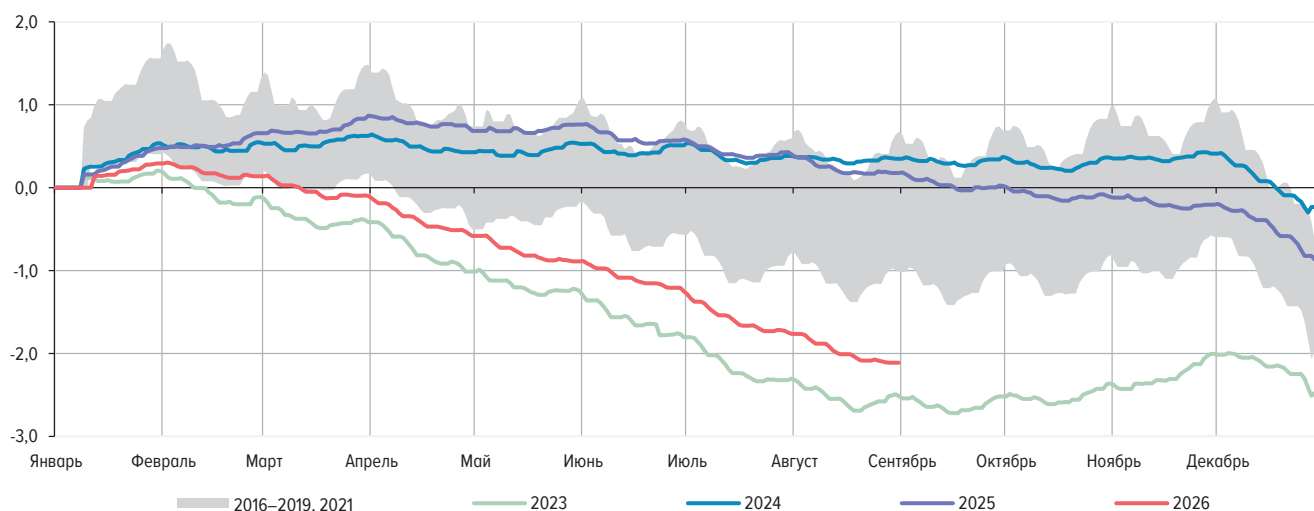
рис. 6



* Структурный профицит/дефицит ликвидности банковского сектора за вычетом операций, спрос на которые имеет нерыночный характер. Показатель является аналитическим и отражает оценку потребности рыночных участников в привлечении ликвидности у Банка России. Оценка может быть уточнена в случае корректировки методики расчета показателя или его отдельных компонентов.
Источник: расчеты Банка России.

ИЗМЕНЕНИЕ ОБЪЕМА НАЛИЧНЫХ ДЕНЕГ В ОБРАЩЕНИИ (НАКОПЛЕННЫМ ИТОГОМ С НАЧАЛА ГОДА) (% К М2 НА НАЧАЛО ГОДА)

рис. 7



Примечание. «+» – снижение, «-» – увеличение.
Источник: расчеты Банка России.

ПРОГНОЗ ПОТРЕБНОСТИ БАНКОВ В ЛИКВИДНОСТИ (ТРЛН РУБ.)

табл. 4

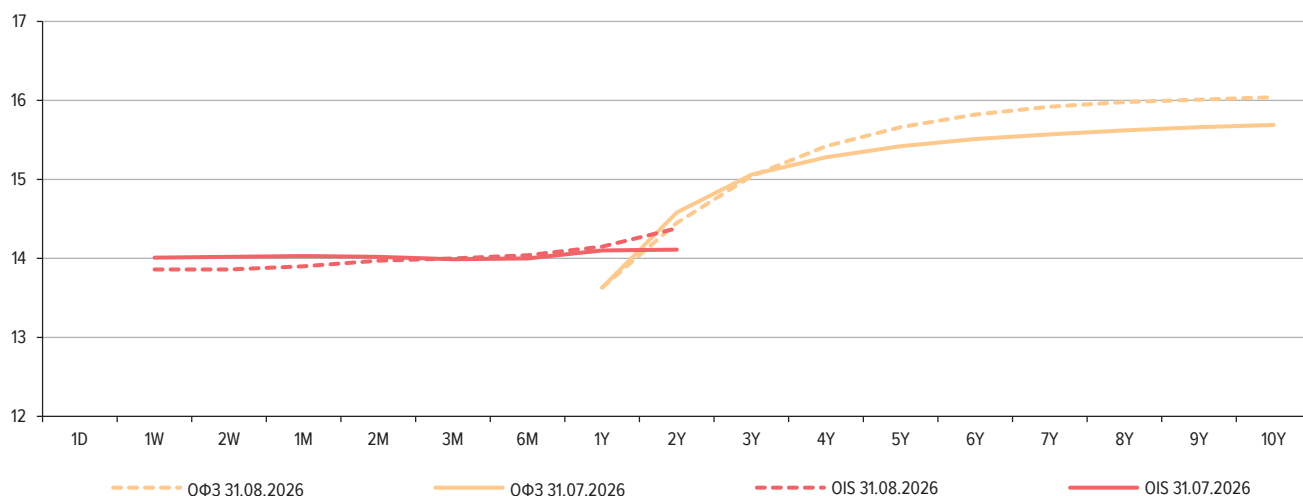
	2025	Январь – август 2026	Август 2026	2026 (прогноз)
Структурный дефицит (+) / профицит (-) ликвидности, на начало периода	0,6	0,6	2,3	0,6
Приток (+) / отток (-) ликвидности:	0	-2,0	-0,3	[-4,6; -3,5]
изменение остатков средств на счетах расширенного правительства в Банке России и прочие операции*	1,2	0,8	0,1	[-0,2; 0,2]
изменение наличных денег в обращении	-1	-2,7	-0,4	[-4,0; -3,4]
изменение обязательных резервов	-0,2	-0,1	0,0	[-0,4; -0,2]
Структурный дефицит (+) / профицит (-) ликвидности, на конец периода	0,6	2,6		[4,0; 5,2]
Структурный дефицит (+) / профицит (-) ликвидности, в среднем за ПУ**	0,4	2,6		
Потребность в ликвидности на рыночных условиях, в среднем за ПУ**	3,2	5,3		[8,0; 9,2]

* Включая операции по покупке (продаже) иностранной валюты на внутреннем валютном рынке в рамках реализации бюджетного правила и прочие операции.

** Данные за ближайший к концу периода ПУ ОР.
Источник: расчеты Банка России.

КРИВЫЕ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА (% ГОДОВЫХ)

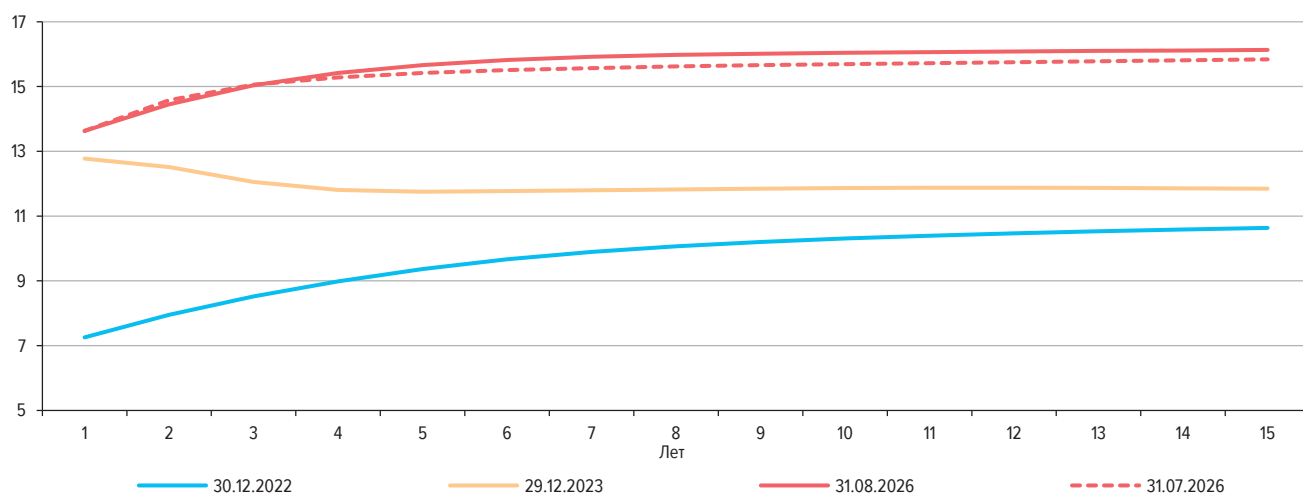
рис. 8



Источники: Cbonds, НФА, расчеты Банка России.

КРИВАЯ БЕСКУПОННОЙ ДОХОДНОСТИ ОФЗ (% ГОДОВЫХ)

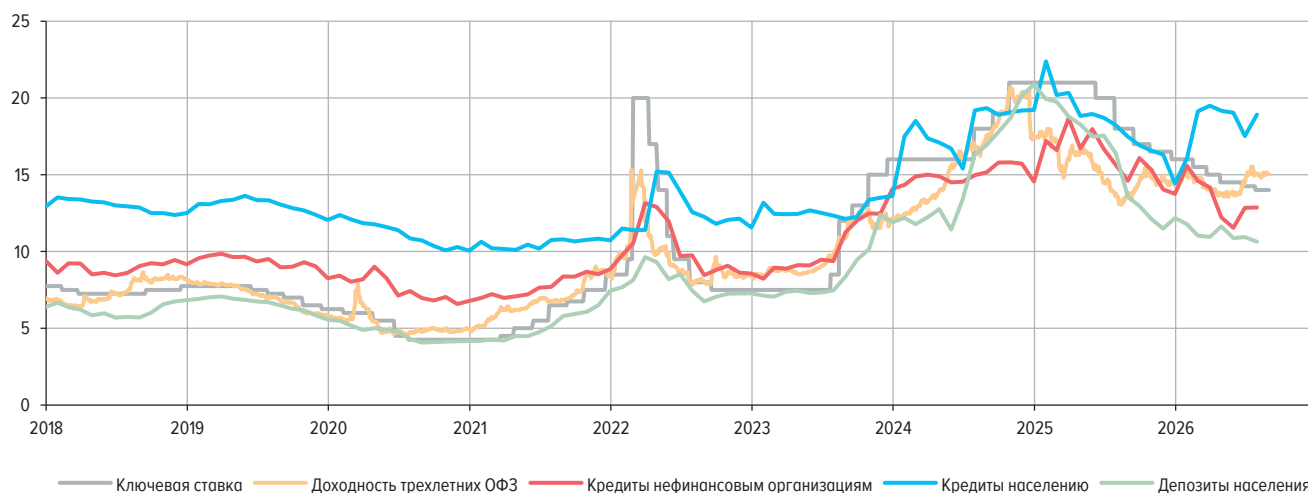
рис. 9



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

СТАВКИ ПО ДОЛГОСРОЧНЫМ РУБЛЕВЫМ ОПЕРАЦИЯМ БАНКОВ (% ГОДОВЫХ)

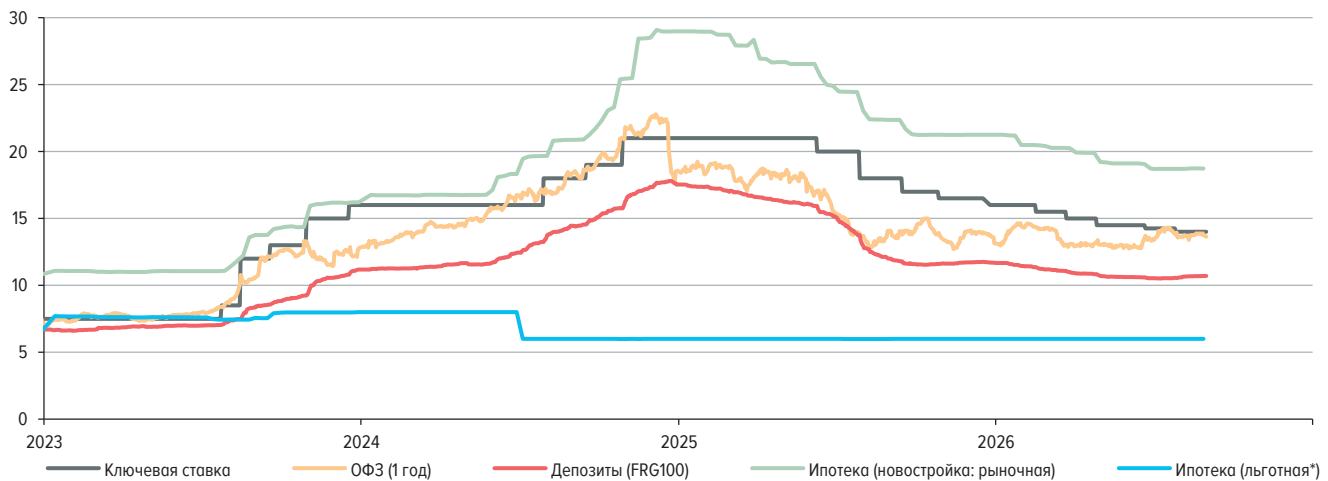
рис. 10



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА ОПЕРАТИВНЫХ ИНДИКАТОРОВ СТАВОК (% ГОДОВЫХ)

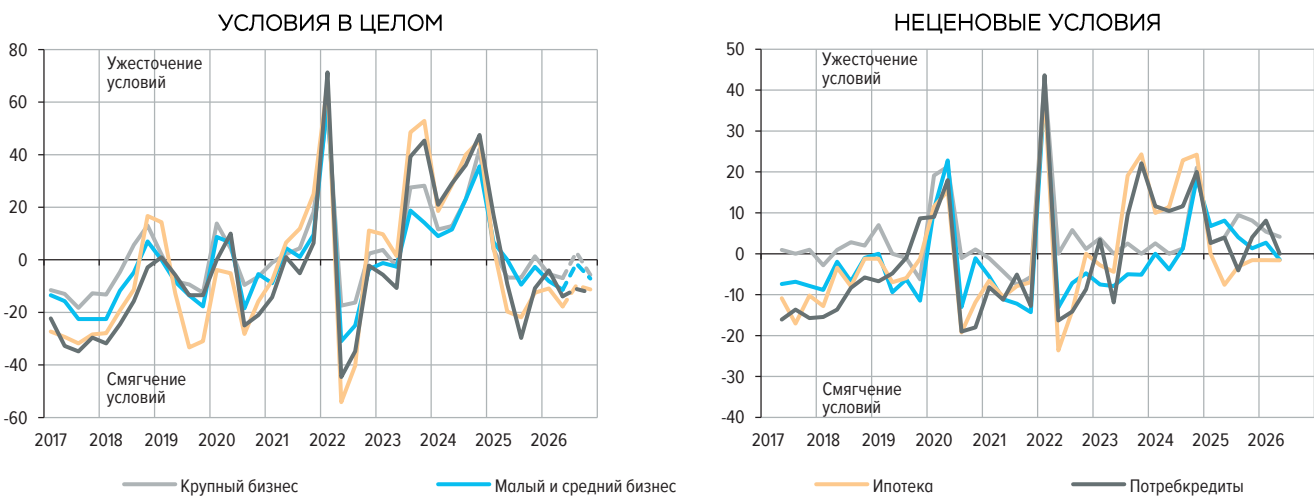
рис. 11



* До 01.07.2024 – ставка по программе «Льготная ипотека», с 01.07.2024 – ставка по программе «Семейная ипотека».
Источники: Банк России, Frank RG, ПАО ДОМ.РФ.

ИНДЕКСЫ УСЛОВИЙ КРЕДИТОВАНИЯ И СПРОСА НА КРЕДИТЫ* (П.П.)

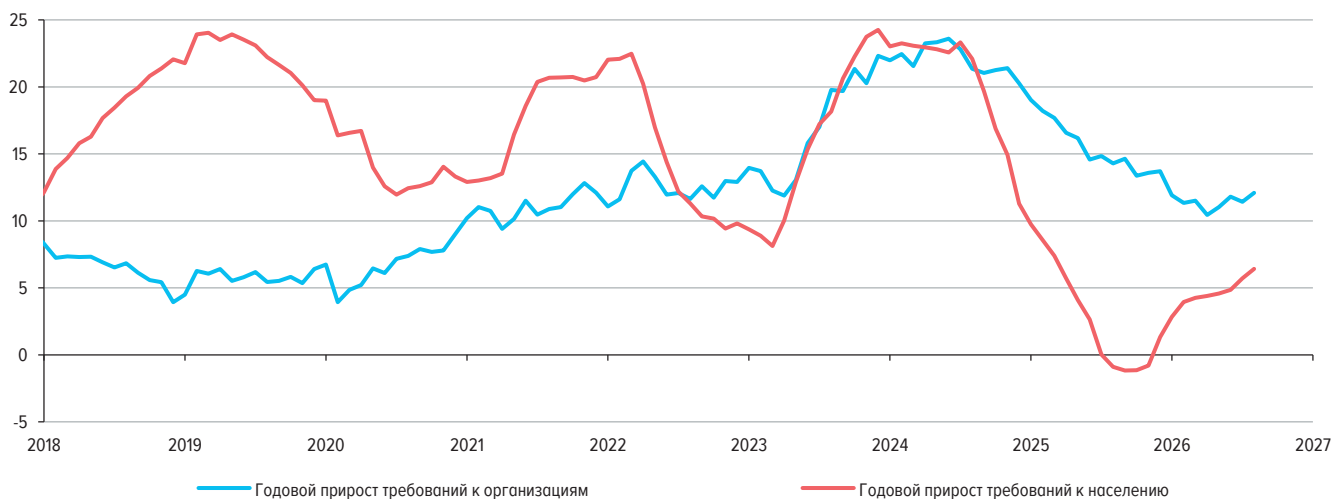
рис. 12



* Пунктиром обозначены зафиксированные в 2к26 ожидания банков-респондентов относительно изменений условий кредитования в 3–4к26.
Источник: Банк России.

ДИНАМИКА ТРЕБОВАНИЙ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ К ЭКОНОМИКЕ (%)

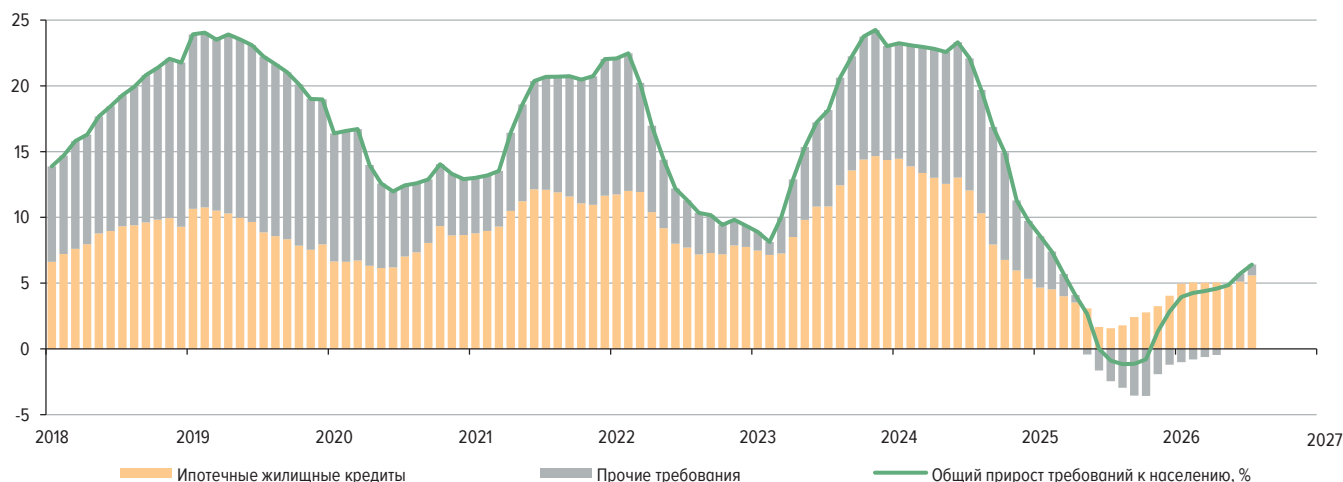
рис. 13



Источник: расчеты Банка России.

ВКЛАД ОТДЕЛЬНЫХ ЭЛЕМЕНТОВ В ГОДОВОЙ ПРИРОСТ ТРЕБОВАНИЙ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ К НАСЕЛЕНИЮ (П.П.)

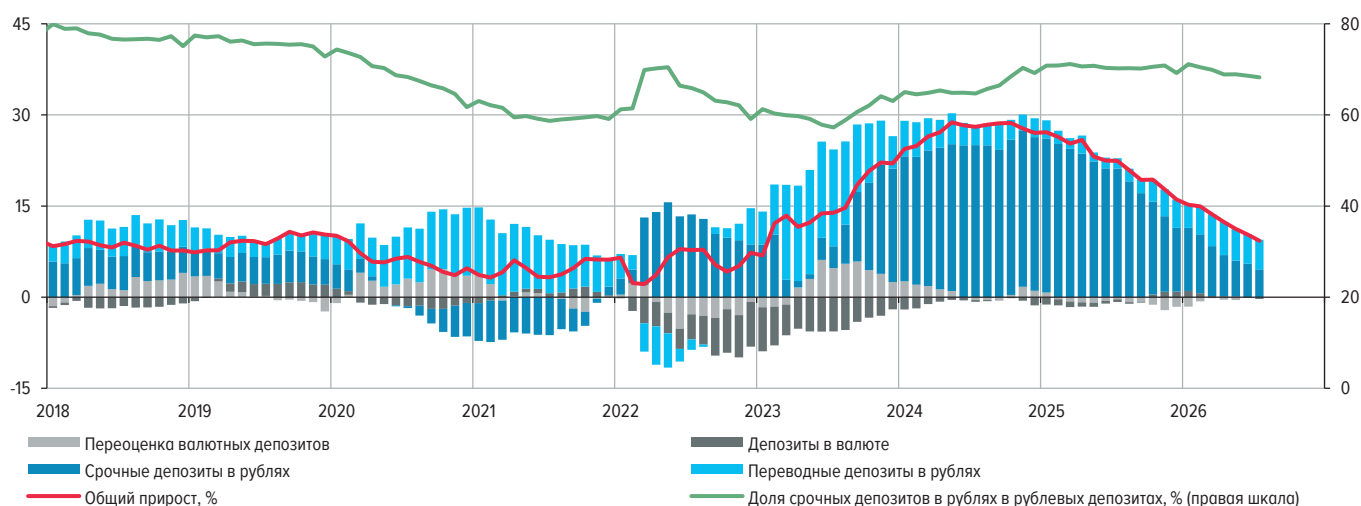
рис. 14



Источник: расчеты Банка России.

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

рис. 15



Источник: расчеты Банка России.

ИНДИКАТОРЫ КРЕДИТНОГО И ДЕПОЗИТНОГО РЫНКОВ

табл. 5

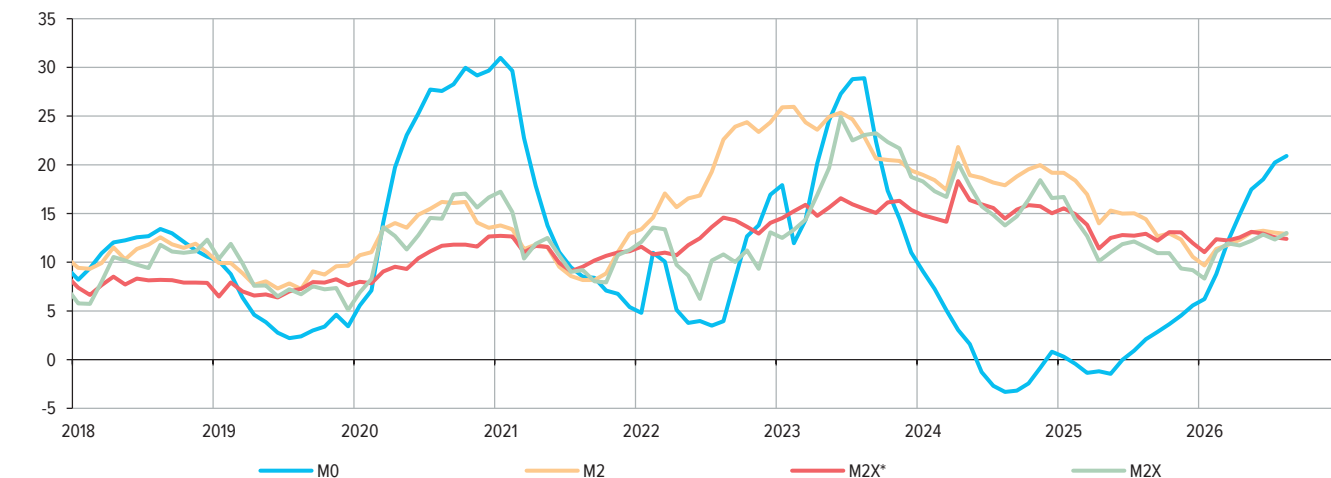
		Апрель 2026	Май 2026	Июнь 2026	Июль 2026
Ставки по долгосрочным рублевым банковским операциям					
депозиты населения	% годовых	11,6	10,9	10,9	10,6
кредиты населению	% годовых	19,2	19,0	17,5	18,9
кредиты организациям	% годовых	12,2	11,5	12,9	12,9
Депозиты населения	% г/г, ИВП	12,4	11,2	10,3	9,3
в рублях	% г/г	12,9	11,7	10,9	9,9
в иностранной валюте	% г/г	3,1	2,0	-1,6	-3,3
валютизация	%	4,3	4,1	4,3	4,3
Требования банковской системы к экономике	% г/г, ИВП	9,3	10,0	9,9	10,6
к организациям	% г/г, ИВП	11,0	11,8	11,4	12,1
к населению	% г/г, ИВП	4,6	4,8	5,7	6,4
Денежная масса (M2)	% г/г	12,3	13,0	13,2	13,0
Широкая денежная масса (M2X)	% г/г, ИВП	12,5	13,1	12,9	12,6

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.

ГОДОВОЙ ПРИРОСТ ОСНОВНЫХ АГРЕГАТОВ ДЕНЕЖНОЙ МАССЫ (%)

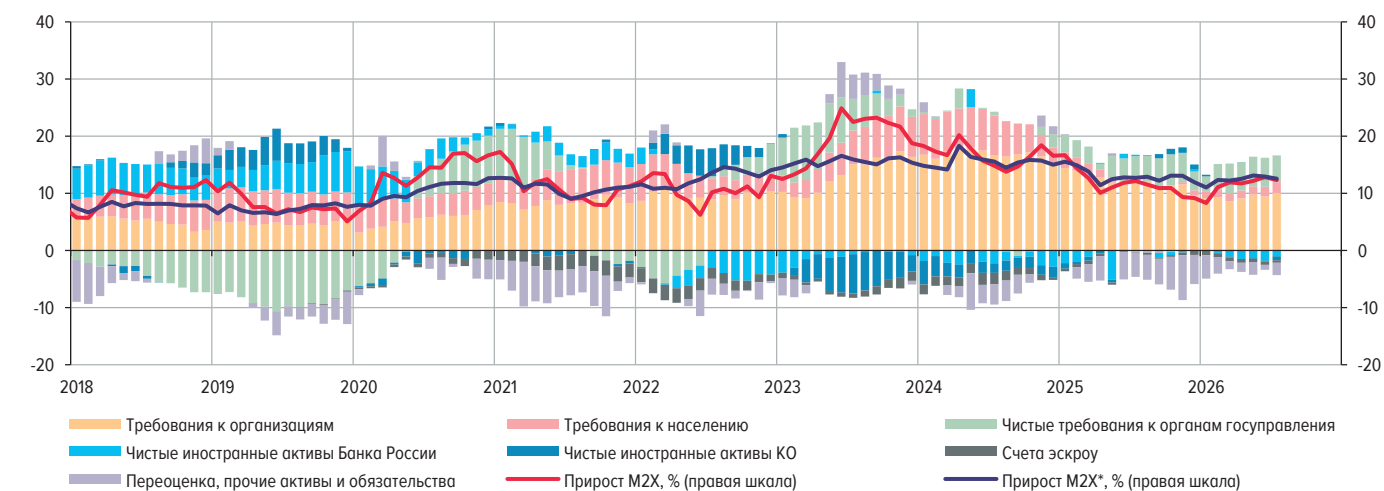
рис. 16



* С исключением валютной переоценки.
Источник: расчеты Банка России.

ВКЛАД ОТДЕЛЬНЫХ ИСТОЧНИКОВ В ГОДОВОЙ ПРИРОСТ АГРЕГАТА M2X (П.П.*)

рис. 17



* С исключением валютной переоценки.
Источник: расчеты Банка России.

ДИНАМИКА КУРСА РУБЛЯ К ИНОСТРАННЫМ ВАЛЮТАМ (01.01.2018 = 100)

рис. 18



Источники: Cbonds, расчеты Банка России.

ДИНАМИКА ИНДИКАТОРОВ РОССИЙСКОГО И ЗАРУБЕЖНЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВтабл. 6

Показатель		31.08.2026	1М	3М	6М	YTD	1Y
Российский финансовый рынок («+» – положительная динамика, «-» – негативная динамика)							
Курс рубля к доллару США		85,60	-7,2	-19,9	-10,8	-9,4	-6,4
Индекс МосБиржи		2 179	-2,1	-15,1	-23,2	-21,2	-25,2
Индекс РТС		795	-10,0	-30,2	-31,4	-28,7	-30,5
Доходность государственных облигаций		15,76	35	120	116	131	216
Доходность корпоративных облигаций		15,59	15	34	-28	-10	-71
Доходность региональных облигаций		15,55	33	94	11	60	85
RVI		45	5	23	20	11	15
Курсы валют (за доллар США, изменение в %, «+» – укрепление, «-» – ослабление)*							
ПРС**	Индекс доллара США	99,41	-0,5	0,5	0,9	1,2	1,6
	Евро	1,16	0,6	-0,4	-0,6	-1,2	-0,6
	Японская иена	159,74	1,3	0,3	1,6	2,0	8,7
	Фунт стерлингов	1,35	0,4	0,7	1,1	0,5	0,3
СФР	Рубль	86,31	-8,7	-21,6	-11,4	-9,1	-7,2
	Бразильский реал	5,19	-2,1	-2,8	-0,2	5,7	4,2
	Мексиканское песо	17,00	1,8	2,0	1,8	5,6	8,9
	Китайский юань	6,73	0,4	0,6	2,4	4,0	5,8
	Турецкая лира	48,25	-1,5	-5,2	-9,8	-12,4	-17,5
	ЮАР	16,11	2,5	0,7	-0,1	2,7	9,0
Доходность 10-летних облигаций (% годовых, изменение в б.п., «+» – рост, «-» – снижение)							
ПРС	США	4,75	0	30	70	57	53
	Германия	3,32	12	39	61	47	63
	Япония	2,94	15	28	86	88	132
	Великобритания	5,06	1	25	69	59	36
СФР	Россия	16,04	35	114	172	160	214
	Бразилия	14,71	-10	50	116	85	69
	Мексика	9,23	2	7	44	28	36
	Китай	1,70	-1	-2	-13	-16	-9

МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ПРИМЕЧАНИЯ

- ① Ставки по краткосрочным кредитам – на сроки до 1 года, по долгосрочным депозитам и кредитам – на сроки свыше 1 года, по краткосрочным депозитам – на сроки до 1 года, кроме «до востребования».
- ② Под квазильготными условиями кредитования подразумеваются меры поддержки заемщиков, альтернативные субсидированию ставки по кредиту, в частности госгарантии, льготное фондирование для банков, а также предоставление заемных средств по низким ставкам при участии государственных институтов развития, ФНБ и других государственных структур.

Подробнее см. врезку 12 «Льготное кредитование и его влияние на трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики» [Основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на 2027 год и период 2028 и 2029 годов \(проект от 31 августа 2026 года\)](#).

- ③ 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 долевые 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.
- ④ Приросты балансовых показателей рассчитаны по [Обзору банковской системы](#) на соответствующую отчетную дату. Приросты валютных требований и депозитов рассчитаны в долларовом эквиваленте. При расчете приростов показателей, включающих валютную и рублевую составляющие, прирост валютной составляющей пересчитывается в рубли по среднехронологическому курсу.

См. также [Основные методологические различия показателей денежно-кредитной статистики и статистики банковского сектора](#).

- ⑤ Приросты показателей кредитных портфелей рассчитаны с учетом приобретенных прав требований по данным отчетности действующих кредитных организаций, внесенных в Книгу государственной регистрации на соответствующую отчетную дату. При расчете приростов показателей, включающих валютную и рублевую составляющие, прирост валютной составляющей пересчитывается в рубли по среднехронологическому курсу.
- ⑥ В показателе «Задолженность населения по ИЖК», помимо портфеля ИЖК, на балансе банков (по данным формы отчетности 0409316) также учитываются ИЖК, переданные ипотечным агентам в рамках сделок секьюритизации (по оценочным данным на основе формы отчетности 0409316 и бухгалтерской отчетности ипотечных агентов).

Даты отсечения данных:

- в разделе «Денежный рынок и ключевая ставка» – 31.08.2026;
- в разделе «Рынок облигаций» – 31.08.2026;
- в разделе «Ставки по кредитам и депозитам» – 31.07.2026, для оперативных данных – 31.08.2026;
- в разделе «Кредитные и депозитные агрегаты» – 01.08.2026, для оперативных данных – 01.09.2026;
- в разделе «Денежные агрегаты» – 01.08.2026, для оперативных данных – 01.09.2026.

Электронная версия [информационно-аналитического комментария](#) размещена на официальном сайте Банка России.

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

Материал подготовлен Департаментом денежно-кредитной политики.

107016, Москва, ул. Неглинная, 12, к. В

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2026