



Банк России

№ 3

МАРТ 2019

ЛИКВИДНОСТЬ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА И ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

Информационно-аналитические комментарии

МОСКВА
2019

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

- В марте структурный профицит ликвидности снизился на фоне оттока средств по бюджетному каналу. Временному снижению профицита в конце месяца способствовало увеличение банками по сравнению с аналогичным периодом предыдущего месяца остатков средств на корсчетах в Банке России в результате более равномерного выполнения усреднения обязательных резервов.
- Увеличение предложения средств со стороны банков на депозитных аукционах Банка России относительно устанавливаемых лимитов способствовало сужению на 8 б.п., до -14 б.п., спреда краткосрочных ставок в сегменте МБК денежного рынка к ключевой ставке.
- Ситуация с валютной ликвидностью оставалась благоприятной на фоне сезонно высокого притока по текущему счету платежного баланса в сочетании с умеренными объемами покупок валюты Банком России в рамках бюджетного правила.
- Решение Совета директоров Банка России по ключевой ставке 22 марта соответствовало ожиданиям рынка. Комментарий Банка России о возможности снижения ключевой ставки в 2019 г. привел к пересмотру вниз ожидаемой участниками рынка и аналитиками траектории ставки.
- В марте ситуация на российском финансовом рынке оставалась стабильной и в большинстве его сегментов не наблюдалось существенного движения котировок. Это было связано с нейтральным внешним фоном и неизменным восприятием санкционных рисков.
- Ряд российских банков, в том числе крупнейших, в марте повысил ставки по рублевым депозитам. Приток средств в депозиты населения несколько ускорился при сохраняющемся восстановлении интереса вкладчиков к долгосрочным рублевым депозитам.
- В феврале продолжался рост ставок по ипотечным кредитам при разнонаправленной динамике ставок в других сегментах розничного кредитного рынка и на рынке корпоративных кредитов. Как в розничном, так и в корпоративном сегменте рынка произошло небольшое повышение годовых темпов роста кредитного портфеля.

ЛИКВИДНОСТЬ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ситуация с рублевой ликвидностью.

В марте величина структурного профицита ликвидности снизилась на 0,6 трлн руб., до 3,0 трлн рублей¹. Значительный отток

¹ Структурный профицит ликвидности банковского сектора – состояние банковского сектора, характеризующееся наличием устойчивой потребности у кредитных организаций в размещении средств в Банке России. Уровень структурного профицита ликвидности представляет собой разницу между задолженностью банков по операциям рефинансирования и их требованиями по операциям абсорбирования Банка России.

Задолженность банков по операциям рефинансирования Банка России включает только операции по регулированию ликвидности, относящиеся к инструментам денежно-кредитной политики, и специализированные инструменты. Некоторые иные операции, в рамках которых Банком России предоставляются средства на возвратной основе (операции в рамках мер по предупреждению банкротства банков, предоставление средств в рамках безотзывных кредитных линий и другие), не включаются в данный показатель, поскольку для системы управления ликвидностью они являются внешним (автономным) фактором форми-

средств сформировался за счет крупных налоговых платежей клиентов банков и разме-

рования ликвидности. Они служат целям финансовой стабильности, а не денежно-кредитной политики, поэтому не являются элементом операционной процедуры. Кроме того, как правило, эти операции имеют разовый характер, предоставляются на длительные сроки и поэтому не оказывают влияния на краткосрочные ставки межбанковского рынка.

Требования к Банку России по операциям абсорбирования включают объем депозитов банков в Банке России и облигаций Банка России, находящихся в обращении. При этом расчет структурного профицита не учитывает такие обязательства Банка России перед банками, как остатки средств на их корсчетах.

Структурный профицит ликвидности характеризует объективную потребность банковского сектора в операциях Банка России, сформированную преимущественно внешними по отношению к системе управления ликвидностью факторами, в том числе предоставлением средств в рамках мер по предупреждению банкротства кредитных организаций или размещением средств Федеральным казначейством в банковские депозиты или по договорам репо.

Указанный подход к расчету структурного профицита ликвидности используют ведущие центральные банки, управляющие ликвидностью банковского сектора с помощью возвратных операций: ЕЦБ, Банк Англии, Банк Норвегии, Банк Швеции и другие.

щения Минфином России ОФЗ. Эти операции были несколько компенсированы размещением Федеральным казначейством средств на банковских счетах (до востребования) и ростом задолженности банков по депозитам бюджетов субъектов Российской Федерации (рис. 1). Снижение профицита к концу марта связано также с более равномерным выполнением банками усреднения обязательных резервов (ОР) и сохранением потребности в поддержании высоких остатков на корсчетах в Банке России. Это привело к снижению размещения средств на депозитных аукционах Банка России (табл. 2).

С 1 апреля 2019 г. вступило в силу решение Банка России об уточнении состава резервируемых обязательств кредитных организаций и снижении нормативов ОР по отдельным видам обязательств². Данное решение направлено на повышение прозрачности и унификацию порядка расчета величины ОР. В состав резервируемых обязательств кредитных организаций включены все долгосрочные обязательства кредитной организации, обязательства кредитной организации перед международными финансовыми организациями, а также перед государственной корпорацией развития «ВЭБ.РФ». Для компенсации увеличения суммы обязательных резервов одновременно были снижены на 0,25 п.п., до 4,75%, нормативы ОР по отдельным видам обязательств. В связи с этим влияние указанных решений на ликвидность банковского сектора будет нейтральным.

Денежный рынок. Спред краткосрочных ставок МБК к ключевой ставке Банка России в мартовский период усреднения сузился на 8 б.п., до -14 б.п. (рис. 3). Этому способствовало увеличение предложения средств со стороны банков на депозитных аукционах Банка России относительно устанавливаемых лимитов на фоне более равномерного выполнения ими усреднения ОР. Это свидетельствует о дальнейшей адаптации банковского сектора к сложившемуся уровню структурного профицита ликвидности.

Небольшой рост волатильности спреда наблюдался на фоне роста ставок в результате увеличения потребности банков в ликвидности после уплаты налогов их клиентами, а также в конце периода усреднения в связи с временным ростом потребности отдельных участников рынка в рублевой ликвидности.

Ситуация с валютной ликвидностью. Спред ставок в сегментах «валютный своп» и МБК незначительно расширился – на 6 б.п., до +21 б.п., при этом волатильность существенно не изменилась.

Поддержку относительно низкой стоимости заимствований в валюте, как и ранее, оказывал сезонно высокий приток по текущему счету платежного баланса в условиях умеренных покупок валюты Банком России в рамках бюджетного правила. На этом фоне также продолжало наблюдаться увеличение запасов валютной ликвидности у банков, в том числе обслуживающих экспортеров.

В ближайшие месяцы возможен некоторый рост стоимости валютных заимствований в результате сезонного снижения притока валюты по текущему счету платежного баланса, однако в условиях высоких запасов валюты в банковском секторе существенно изменения ситуации ожидать не следует.

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

Ключевая ставка. Мартовское решение Банка России сохранить ключевую ставку на уровне 7,75% годовых соответствовало ожиданиям рынка. Комментарий Банка России о возможности снижения ключевой ставки в 2019 г. привел к снижению ожидаемой участниками рынка траектории ставки. Согласно опросам Bloomberg и Thomson Reuters, аналитики прогнозируют смягчение денежно-кредитной политики в IV квартале 2019 года. В то же время рыночные котировки предполагают возможность, что снижение ставки произойдет несколько раньше.

² Новые нормативы применяются начиная с регулирования размера обязательных резервов за апрель 2019 года.

ОЖИДАЕМАЯ УЧАСТНИКАМИ РЫНКА ТРАЕКТОРИЯ СТАВОК
СМЕСТИЛАСЬ ВНИЗ

Табл. 1

1. Ожидания из рыночных индикаторов*, ставка (инструмент)	Июль 2019 г.	Сентябрь 2019 г.	Декабрь 2019 г.
– MosPrime 3М (из FRA)	8,28 (8,81)	8,11 (8,85)	8,01 (8,89)
– RUONIA (из ROISfix)	7,62 (7,92)	7,62 (8,05)	7,55 (8,05)
– RUONIA (из фьючерсов)	7,59 (7,83)	7,59 (7,90)	7,59 (7,90)
2. Ожидания аналитиков по ключевой ставке*	На 30.06.2019	На 30.09.2019	На 31.12.2019
– Опрос Bloomberg	7,75 (7,75)	7,75 (7,75)	7,50 (7,75)
– Опрос Reuters	7,75 (7,75)	7,75 (7,75)	7,50 (7,75)
3. Вмененный уровень инфляции из ОФЗ-ИН	Март 2019 г.		
– ОФЗ-ИН-52001 (до 16.08.2023)	4,89 (4,96)		
– ОФЗ-ИН-52002 (до 2.02.2028)	4,80 (4,89)		

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

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

Табл. 2

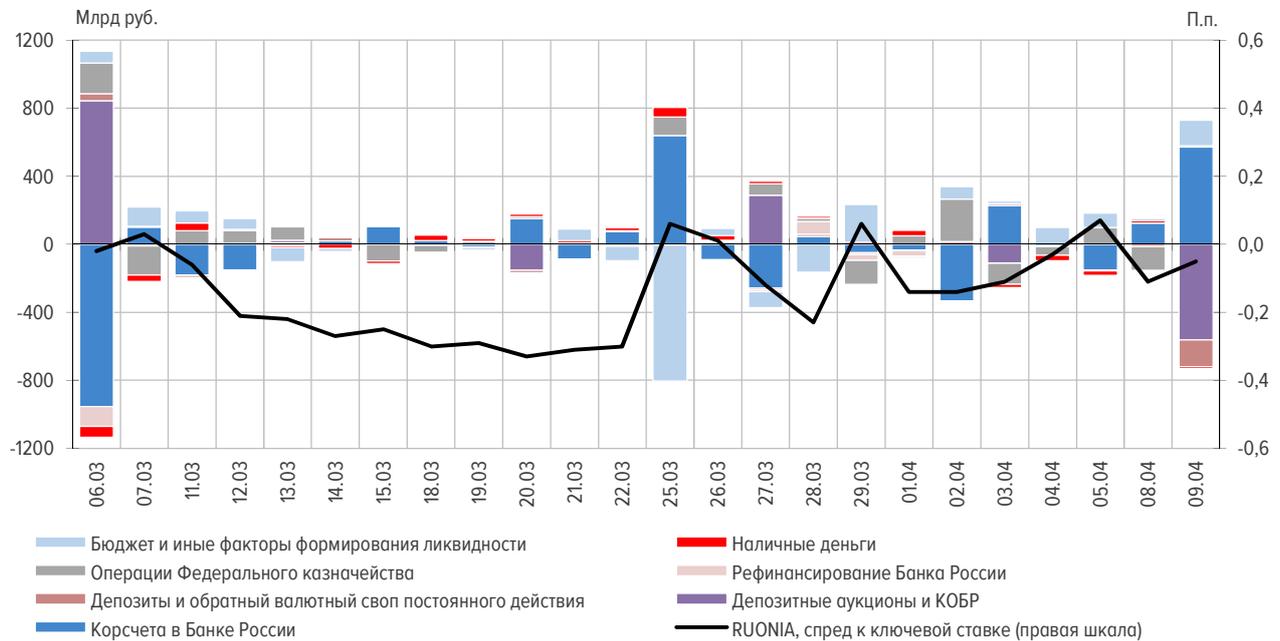
	Январь-март 2019 г.	Март 2019 г.	2019 г. (прогноз)
1. Факторы формирования ликвидности (предложение)	0,3	-0,1	[0,1; 0,6]
– изменение остатков средств на счетах расширенного правительства в Банке России и прочие операции*	-0,5	-0,2	[0,5; 0,9]
– изменение наличных денег в обращении	0,6	0,1	[-0,6; -0,5]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

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

** Прогнозные значения показателя соответствуют фактическому объему проведенных операций.
Источник: расчеты Банка России.

В МАРТЕ 2019 г. ЗНАЧИТЕЛЬНЫЙ ОТТОК СРЕДСТВ СФОРМИРОВАЛСЯ ЗА СЧЕТ КРУПНЫХ НАЛОГОВЫХ ПЛАТЕЖЕЙ КЛИЕНТОВ БАНКОВ И РАЗМЕЩЕНИЯ МИНФИНОМ РОССИИ ОФЗ
ИЗМЕНЕНИЕ БАЛАНСА БАНКА РОССИИ И СТАВОК ДЕНЕЖНОГО РЫНКА (ЗА ДЕНЬ)

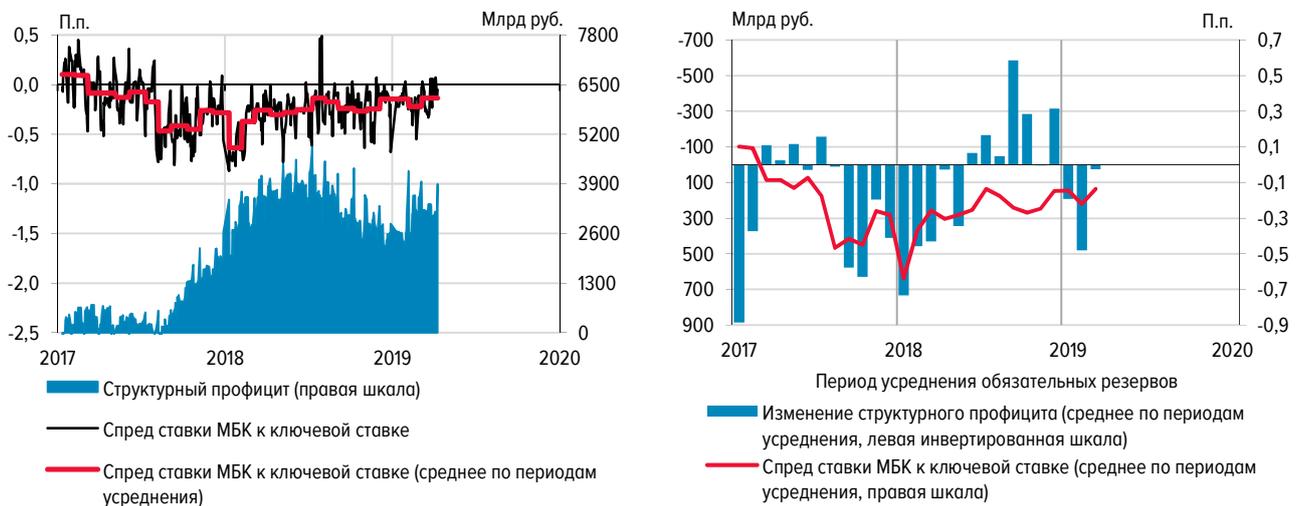
Рис. 1



Источник: расчеты Банка России.

СТАВКИ МБК ФОРМИРОВАЛИСЬ ВБЛИЗИ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ В НИЖНЕЙ ПОЛОВИНЕ ПРОЦЕНТНОГО КОРИДРА БАНКА РОССИИ

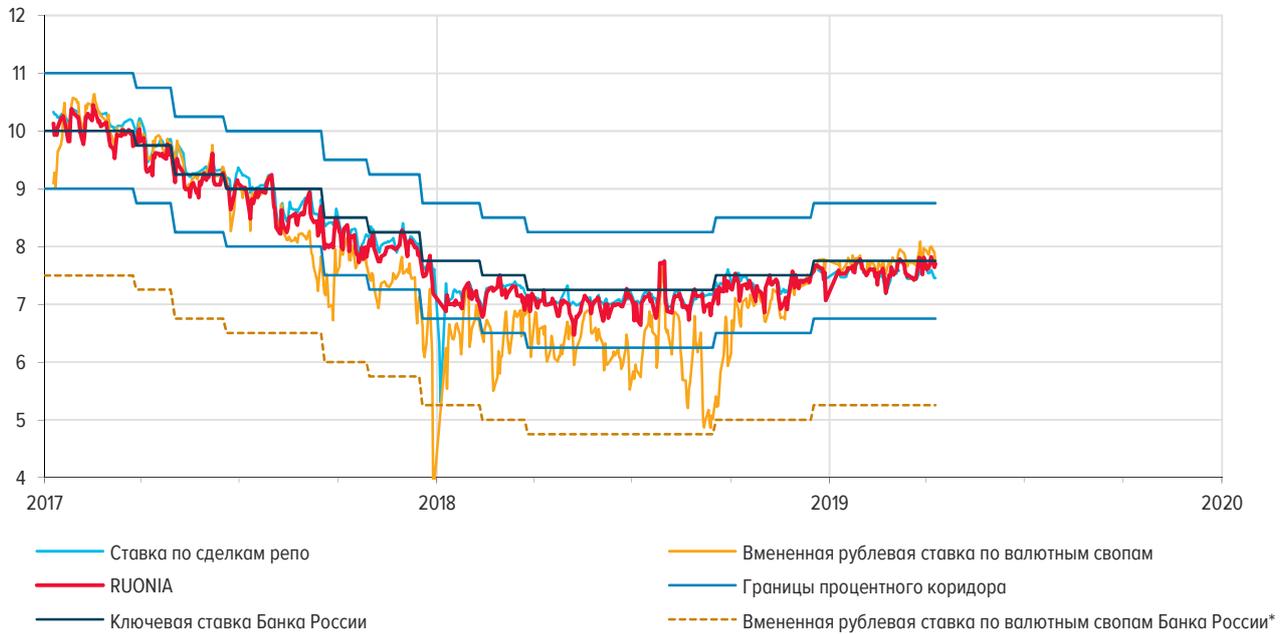
Рис. 2



Источник: расчеты Банка России.

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

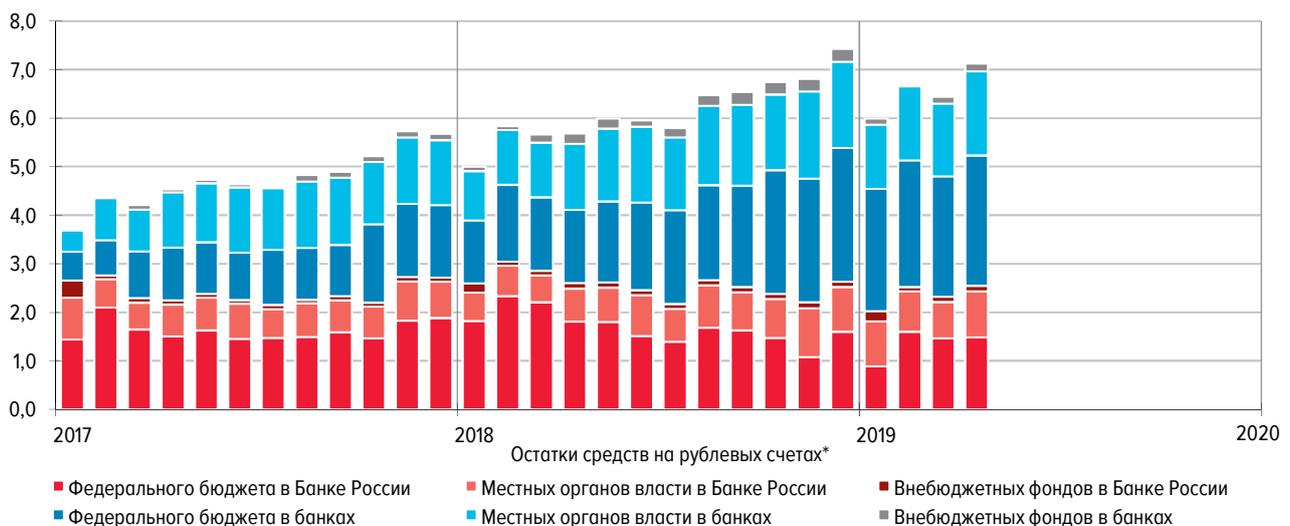
Рис. 3



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

ПРИТОКУ СРЕДСТВ В БАНКИ СПОСОБСТВОВАЛИ ОПЕРАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО КАЗНАЧЕЙСТВА
ПО РАЗМЕЩЕНИЮ СРЕДСТВ НА БАНКОВСКИХ СЧЕТАХ (ДО ВОСТРЕБОВАНИЯ) И РОСТ ЗАДОЛЖЕННОСТИ
БАНКОВ ПО ДЕПОЗИТАМ БЮДЖЕТОВ СУБЪЕКТОВ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
(ТРЛН РУБ.)

Рис. 4



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

В МАРТЕ 2019 г. СТРУКТУРНЫЙ ПРОФИЦИТ ЛИКВИДНОСТИ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА СНИЗИЛСЯ
(НА НАЧАЛО ДНЯ, ТРЛН РУБ.)

Табл. 3

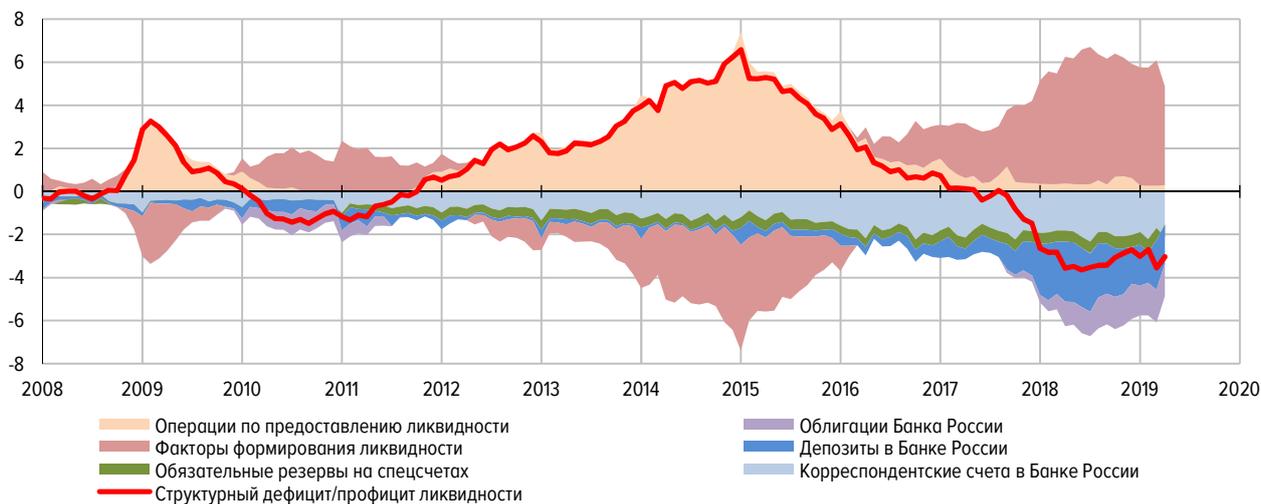
	1.01.2017	1.01.2018	1.01.2019	1.03.2019	1.04.2019
Структурный дефицит (+) / профицит (-) ликвидности	0,7	-2,6	-3,0	-3,6	-3,0
Требования Банка России к кредитным организациям	1,3	0,0	0,0	0,0	0,0
Операции на аукционной основе	0,2	–	–	–	–
– операции репо и «валютный своп»	–	–	–	–	–
– обеспеченные кредиты	0,2	–	–	–	–
Операции по фиксированным процентным ставкам	1,0	0,0	0,0	0,0	0,0
– операции репо и «валютный своп»	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0
– обеспеченные кредиты	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Требования кредитных организаций к Банку России	0,8	2,7	3,3	3,8	3,3
Депозиты	0,8	2,4	1,9	2,3	1,8
– на аукционной основе	0,4	2,1	1,5	2,1	1,7
– по фиксированной процентной ставке	0,4	0,2	0,4	0,2	0,1
ОБР	0,0	0,4	1,4	1,5	1,5
Регулярные операции на возвратной основе, не относящиеся к стандартным инструментам денежно-кредитной политики Банка России*	0,3	0,1	0,3	0,2	0,3

* 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 марте ситуация на российском финансовом рынке оставалась стабильной и в большинстве его сегментов не наблюдалось существенного движения котировок. Это было связано с нейтральным внешним фоном и неизменным восприятием санкционных рисков. Негативное влияние на настроения инвесторов со стороны продолжающегося замедления экономического роста в еврозоне компенсировалось дальнейшим смягчением риторики ФРС США в отношении денежно-кредитной политики. В результате спрос инвесторов на активы стран с формирующимся рынком (СФР) в марте существенно не изменился. Об этом, в частности, свидетельствуют данные EPFR Global, согласно которым иностранные инвестиции в активы СФР остались на уровне конца февраля.

Валютный курс. Курс рубля по отношению к доллару США вырос на 0,3%, в то время как большинство других валют СФР преимущественно ослаблялось. Сводный индекс валют СФР, рассчитываемый JP Morgan, в марте снизился на 1,7%. Более сильная динамика рубля объясняется сохраняющимся высоким спросом на российские государственные облигации и ростом цен на нефть марки Brent с 66 до 68,4 долл. США за баррель. Укрепление рубля в середине марта ниже 64 руб./долл. США было связано с крупными продажами иностранной валюты иностранными инвесторами после значительного смягчения риторики ФРС США. Аналогичная динамика наблюдалась и у мексиканского песо.

Страновая риск-премия. Российский CDS-спред в марте вырос на 5 базисных пунктов. Схожая динамика наблюдалась и в других СФР. Рост премий был связан преиму-

щественно с техническим фактором, про который говорилось в февральском выпуске комментария³. В связи с тем, что пятилетний CDS-спред стал рассчитываться по новому контракту, CDS-премии 20 марта выросли на 10–20 б.п. в зависимости от страны, в том числе российский CDS-спред прибавил 10 базисных пунктов.

ОФЗ. На рынке государственных облигаций Минфин России продолжил активно размещать ОФЗ. Благодаря отмене с февраля лимитов на аукционах и высокому спросу со стороны инвесторов Минфин России за I квартал 2019 г. разместил бумаги на 514 млрд руб. при плановом объеме в 450 млрд рублей. В марте ведомство разместило бумаги на 268,7 млрд руб., из которых бумаги на 99,8 млрд руб. приобрели иностранные инвесторы, на 91,0 млрд руб. – системно значимые кредитные организации (СЗКО), а остальное – прочие локальные инвесторы. С учетом действий на вторичном биржевом рынке иностранные инвесторы нарастили вложения в ОФЗ в марте на 104 млрд руб. (по биржевым данным), что является рекордным объемом с августа 2017 года. Кривая бескупонной доходности ОФЗ за прошедший месяц изменилась несущественно, снизившись на 1–5 б.п. в зависимости от срока.

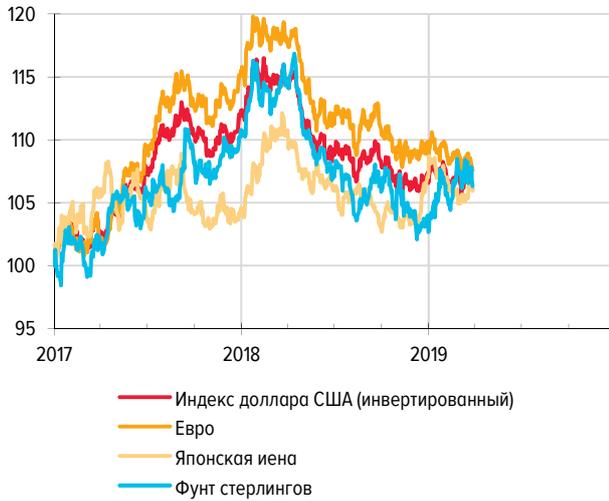
Акции. Российский рынок акций в марте был стабилен. Рублевый индекс МосБиржи вырос на 0,5%, а долларовый индекс РТС – на 0,8%. Эта динамика в целом соответствовала ситуации в других СФР. Индекс MSCI EM за рассматриваемый период вырос на 0,7%. Поддержку рынку оказали действия локальных инвесторов, поскольку иностранные инвесторы за месяц сократили вложения на 26 млрд рублей.

³ Ликвидность банковского сектора и финансовые рынки, №2 (36), февраль 2019 г., http://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/15_759/LB_2019-36.pdf.

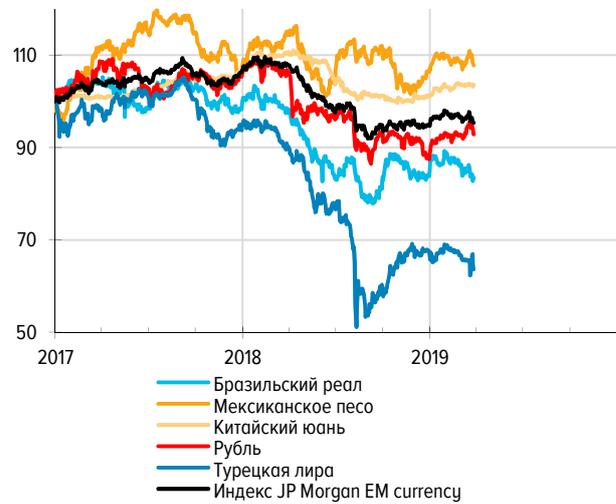
В МАРТЕ РУБЛЬ УКРЕПИЛСЯ ПО ОТНОШЕНИЮ К ДОЛЛАРУ США, В ТО ВРЕМЯ
КАК БОЛЬШИНСТВО ВАЛЮТ СФР ОСЛАБИЛОСЬ*

Рис. 6

ДИНАМИКА ВАЛЮТ СТРАН С РАЗВИТЫМ РЫНКОМ



ДИНАМИКА ВАЛЮТ СТРАН С ФОРМИРУЮЩИМСЯ РЫНКОМ

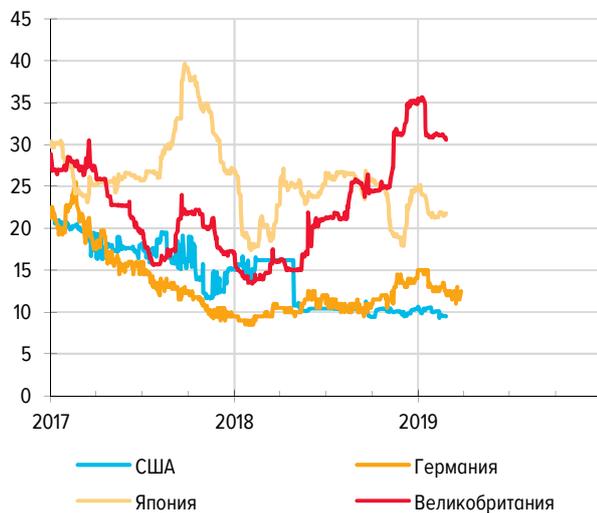


* По отношению к доллару США. Обратные котировки.
Источники: Bloomberg, расчеты Банка России.

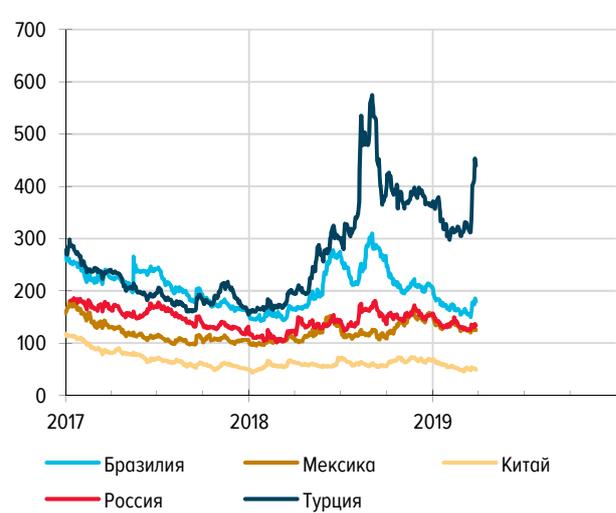
В БОЛЬШИНСТВЕ СФР НАБЛЮДАЛСЯ РОСТ CDS-СПРЕДОВ
ИЗ-ЗА СМЕНЫ КОНТРАКТА ДЛЯ РАСЧЕТА
(Б.П.)

Рис. 7

CDS СТРАН С РАЗВИТЫМ РЫНКОМ



CDS СТРАН С ФОРМИРУЮЩИМСЯ РЫНКОМ

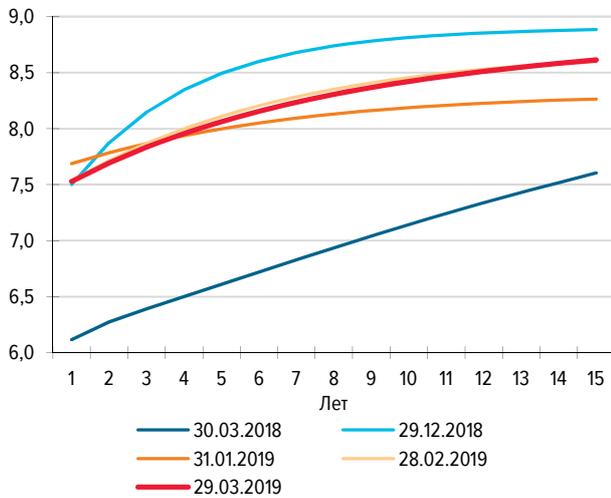


Источники: Bloomberg, Thomson Reuters, расчеты Банка России.

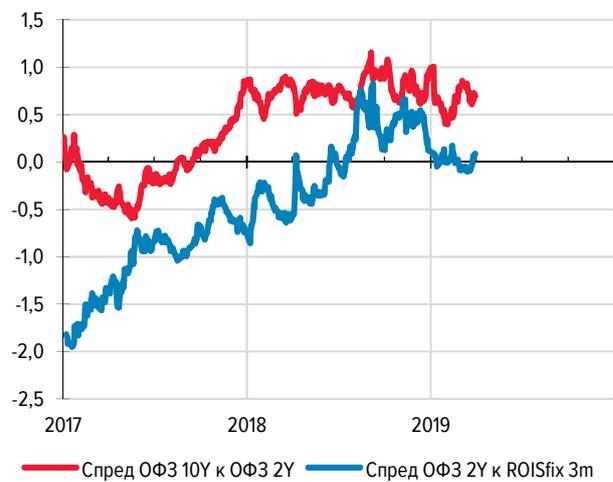
КРИВАЯ ДОХОДНОСТИ ОФЗ СМЕСТИЛАСЬ ВНИЗ НА 1–5 Б.П. В ЗАВИСИМОСТИ ОТ СРОКА

Рис. 8

КРИВАЯ БЕСКУПОННОЙ ДОХОДНОСТИ ОФЗ (% ГОДОВЫХ)



ДИНАМИКА СПРЕДОВ (Б.П.)

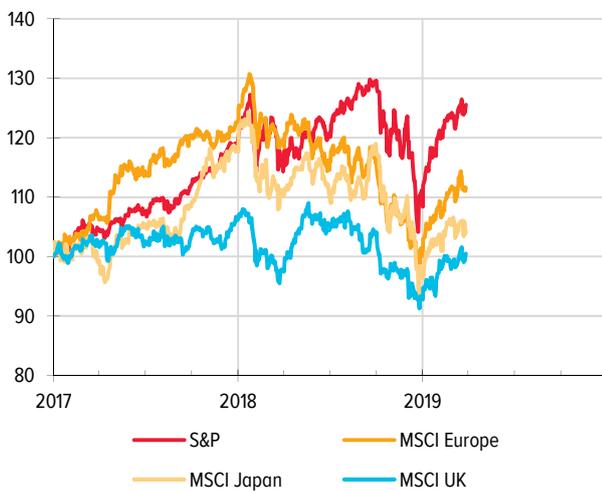


Источник: ПАО Московская Биржа.

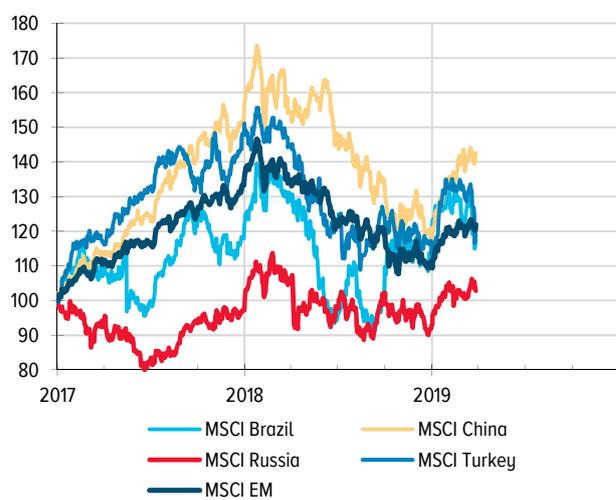
ИНДЕКСЫ АКЦИЙ БОЛЬШИНСТВА СФР РОСЛИ В ПРЕДЕЛАХ 1% (03.01.2017 = 100)

Рис. 9

ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ АКЦИЙ СТРАН С РАЗВИТЫМ РЫНКОМ



ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ АКЦИЙ СТРАН С РАЗВИВАЮЩИМСЯ РЫНКОМ



Источники: Bloomberg, расчеты Банка России.

В МАРТЕ ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТОРЫ ПРОДОЛЖИЛИ НАРАЩИВАТЬ ВЛОЖЕНИЯ В ОФЗ
НЕТТО-ПОКУПКИ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТОРОВ НА РЫНКЕ ОФЗ
(ПО БИРЖЕВЫМ ДАННЫМ)

Рис. 10



Источник: расчеты Банка России.

В БОЛЬШИНСТВЕ СЕГМЕНТОВ РОССИЙСКОГО РЫНКА
НАБЛЮДАЛСЯ УМЕРЕННЫЙ РОСТ КОТИРОВОК

Табл. 4

Показатель		29.03.2019	1М	3М	6М	12М
Российский финансовый рынок						
Курс рубля к доллару США		65,76	0,2	5,8	-0,3	-12,0
Индекс МосБиржи		2 497	0,5	5,9	0,9	11,0
Индекс РТС		1 198	0,8	12,4	0,5	-2,3
Доходность государственных облигаций		8,11	-1	-30	-12	139
Доходность корпоративных облигаций		8,80	-12	-35	5	155
Доходность региональных облигаций		8,65	-4	-8	9	156
CDS-спред		134	5	-19	-9	12
RVI		22	-1	-5	-2	1
Курсы валют (изменение в %, «+» – укрепление, «-» – ослабление)						
ПРС*	Индекс доллара США	97,28	1,2	0,9	2,3	8,0
	Евро	1,12	-1,4	-2,0	-3,3	-9,1
	Японская иена	110,86	0,4	-0,5	2,6	-4,0
	Фунт стерлингов	1,30	-1,7	2,6	0,0	-7,6
СФР	Индекс JP Morgan EM currency	62,53	-1,7	0,5	0,7	-11,5
	Рубль	65,76	0,2	5,8	-0,3	-12,0
	Бразильский реал	3,92	-3,9	-0,7	3,1	-14,3
	Мексиканское песо	19,43	-0,9	1,2	-3,7	-6,1
	Китайский юань	6,71	-0,3	2,5	2,3	-6,3
	Турецкая лира	5,57	-5,2	-6,3	8,2	-28,9
	Южноафриканский рэнд	14,50	-3,0	-0,5	-2,5	-19,0
CDS-спреды (% годовых, изменение в б.п., «+» – рост, «-» – снижение)						
ПРС	США	9	0	-1	0	-7
	Евросоюза	13	1	-2	2	2
	Япония	22	0	-3	-4	-1
	Великобритания	31	0	-5	6	15
СФР	Россия	134	5	-19	-9	12
	Бразилия	180	23	-31	-83	12
	Мексика	125	0	-32	12	12
	Китай	50	0	-17	-6	-15
	Турция	134	5	-19	-9	12
	ЮАР	203	27	-21	-1	50

Доходность 10-летних облигаций (% годовых, изменение в б.п., «+» – рост, «-» – снижение)						
ПРС	США	2,41	-31	-31	-66	-38
	Еврозона	-0,07	-25	-31	-54	-57
	Япония	-0,09	-6	-9	-22	-12
	Великобритания	1,00	-30	-27	-58	-37
СФР	Россия	8,38	-4	-32	-15	133
	Бразилия	8,97	-4	-27	-279	-53
	Мексика	8,01	-15	-67	9	69
	Китай	3,06	-10	-24	-55	-66
	Турция	17,80	304	173	-90	518
	ЮАР	9,15	-10	45	45	45
Индексы акций (пункты, изменение в %, «+» – рост, «-» – снижение)						
ПРС	S&P	2 834	1,8	14,0	-2,7	8,8
	MSCI Europe	1 635	0,2	10,4	-4,3	-6,6
	MSCI Japan	954	-0,9	6,6	-11,9	-5,2
	MSCI UK	2 098	2,6	7,6	-3,5	2,9
СФР	MSCI EM	1 058	0,7	9,9	1,0	-9,0
	MSCI Russia	640	0,9	12,6	0,9	-1,6
	MSCI Brazil	2 081	-4,0	6,8	20,3	-5,5
	MSCI Mexico	4 633	0,2	5,3	-15,2	-13,5
	MSCI China	84	2,4	18,8	5,3	-7,5
	MSCI Turkey	1 272 769	-11,0	2,5	-6,0	-17,4
	MSCI South Africa	1 368	0,4	4,6	1,5	-1,7

* Промышленно развитые страны.

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

КРЕДИТНО-ДЕПОЗИТНЫЙ РЫНОК

Депозитные ставки. Тенденция к повышению ставок по рублевым депозитам, наметившаяся с сентября 2018 г., сохранялась и в первые месяцы 2019 г. (рис. 11). По предварительным данным, в феврале ставки как по краткосрочным, так и по долгосрочным депозитам населения превысили на 0,1 п.п. уровень января. В марте ряд российских банков, в том числе крупнейших, повысил ставки по рублевым депозитам. Однако в связи с продолжающимся снижением ставок по долгосрочным инструментам фондового и денежного рынков можно ожидать исчерпания потенциала дальнейшего роста депозитных ставок.

В сегменте валютных депозитов в марте наметились признаки перелома тенденции к повышению ставок, наблюдавшейся на протяжении последнего года. В течение марта ряд крупнейших банков – участников депозитного рынка снизил ставки по валютным депозитам. Изменение процентной политики банков может объясняться тем, что после рекордного повышения средней ставки по долгосрочным депозитам в долларах США в сентябре 2018 г. (на 0,6 п.п. за месяц) наблюдавшийся в течение большей части года отток средств населения из валютных depo-

зитов сменился устойчивым притоком. После восстановления портфеля валютных депозитов населения заинтересованность банков в привлечении нового розничного валютного фондирования могла снизиться.

Депозитные операции. В феврале 2019 г. остатки на депозитах населения продолжали расти, причем годовые темпы их роста немного увеличились⁴ (рис. 12). Темпы роста валютных депозитов в феврале все еще несколько опережали аналогичный показатель для рублевого сегмента рынка. Однако, по предварительным данным, в марте после снижения ставок по валютным депозитам рост остатков на валютных депозитах замедлился. Это позволяет ожидать восстановления тенденции к снижению валютизации депозитов населения в ближайшие месяцы.

В рублевом сегменте рынка в феврале, как и в предыдущие месяцы, отмечалось восстановление интереса вкладчиков к долго-

⁴ Здесь и далее приросты балансовых показателей банков представлены на основании данных отчетности действующих кредитных организаций, внесенных в Книгу государственной регистрации на отчетную дату. Приросты валютных требований и обязательств приведены в долларовой эквиваленте, приросты балансовых показателей, включающих валютную и рублевую составляющую, – с исключением валютной переоценки посредством декомпозиции Маршалла – Эджуорта.

срочным депозитам. Годовые темпы прироста долгосрочных рублевых депозитов к началу марта повысились до 12,2% (месяцем ранее – 10,3%), продолжался рост доли долгосрочных обязательств в общем объеме привлеченных депозитов.

Кредитные ставки. Динамика ставок в розничном сегменте кредитного рынка в I квартале 2019 г. была неоднородной. Продолжающееся повышение среднерыночных ставок по ипотечным кредитам сопровождалось заметным снижением ставок по автокредитованию в феврале. При этом в марте ни один крупный банк не анонсировал повышения ставок по стандартным ипотечным программам, тогда как на рынке автокредитов ряд крупных участников снизил ставки. Поэтому в краткосрочной перспективе можно ожидать исчерпания потенциала роста ипотечных ставок и умеренного снижения ставок в отдельных сегментах розничного рынка. Ставки по корпоративным кредитам, заметно повысившиеся в январе⁵, в феврале характеризовались неоднородной динамикой: снижение ставок по краткосрочным кредитам сопровождалось повышением ставок по операциям на более длительные сроки.

Корпоративное кредитование. Тенденция к замещению валютных кредитов организациями рублевыми, отмечавшаяся в предыдущих выпусках комментариев, сохранялась и в феврале (годовой прирост рублевого портфеля кредитов на начало марта со-

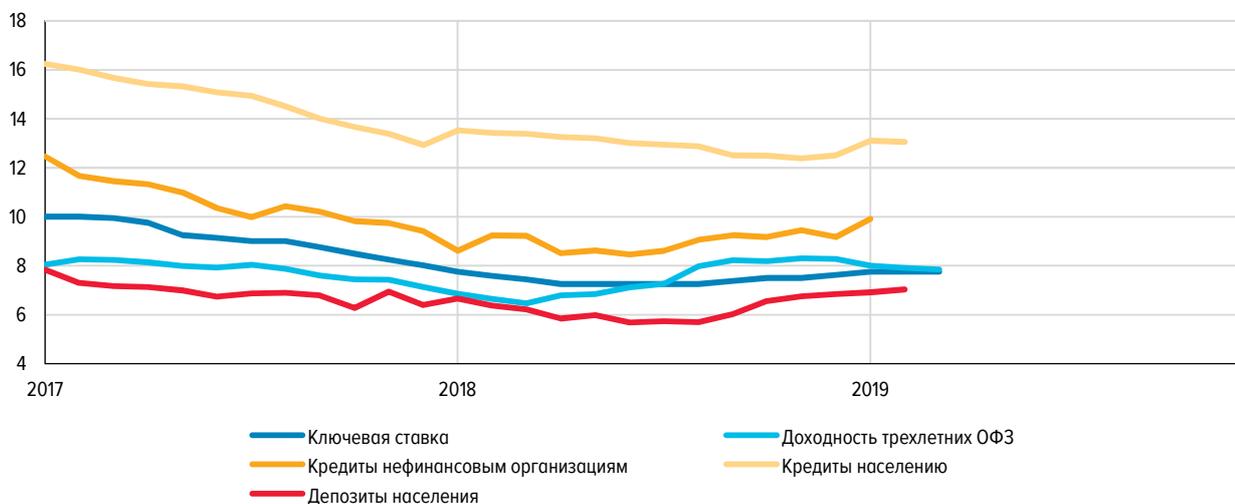
ставлял 12,1%, тогда как портфель валютных кредитов за год сократился на 10,3%). По предварительным оценкам, в марте также наблюдался рост рублевого кредитования организаций на фоне продолжившегося сокращения валютного кредитования. После январского скачка просроченной корпоративной задолженности, связанного с изменением в подходах к учету банковских активов, не наблюдалось существенных колебаний данного показателя (рис. 13).

Розничное кредитование. В феврале 2019 г. годовые темпы роста розничного кредитного портфеля российских банков продолжали расти, несмотря на повышение ставок по кредитам. Вклад ипотеки и потребительского кредитования в прирост розничного кредитного портфеля был сопоставим, причем сохранялась тенденция к медленному росту вклада потребительского кредитования в общий прирост. Эффект повышения кредитных ставок в последние месяцы (по меньшей мере часть кредитов, выданных в феврале, была оформлена в предшествующие месяцы, то есть при более низком уровне ставок), а также макропруденциальные меры, направленные на сдерживание отдельных сегментов розничного кредитного рынка, будут ограничивать потенциал ускорения роста розничного кредитования. В течение текущего года можно ожидать стабилизации сложившихся темпов розничного кредитования или их небольшого замедления.

⁵ Необходимо учитывать, что в январе Банк России перешел на новую методику расчета ставок по кредитам нефинансовым организациям и наблюдаемые изменения ставок могут частично определяться этим фактором.

НА ДЕПОЗИТНОМ РЫНКЕ В НАЧАЛЕ 2019 г. ПРОДОЛЖАЛСЯ РОСТ СТАВОК,
ДИНАМИКА КРЕДИТНЫХ СТАВОК ОСТАВАЛАСЬ НЕОДНОРОДНОЙ
СТАВКИ ПО ДОЛГОСРОЧНЫМ РУБЛЕВЫМ ОПЕРАЦИЯМ БАНКОВ (% ГОДОВЫХ)

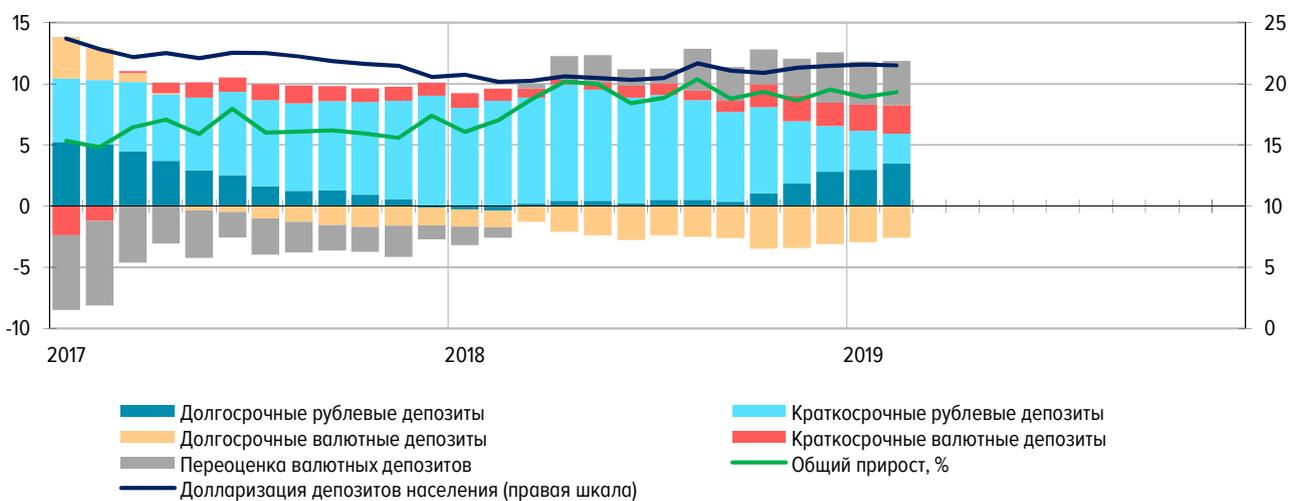
Рис. 11



Источник: Банк России.

ПРОДОЛЖАЕТСЯ ВОССТАНОВЛЕНИЕ ИНТЕРЕСА ВКЛАДЧИКОВ К ДОЛГОСРОЧНЫМ РУБЛЕВЫМ ДЕПОЗИТАМ
ВКЛАД ОТДЕЛЬНЫХ ЭЛЕМЕНТОВ В ГОДОВОЙ ПРИРОСТ ДЕПОЗИТОВ НАСЕЛЕНИЯ (п.п.)

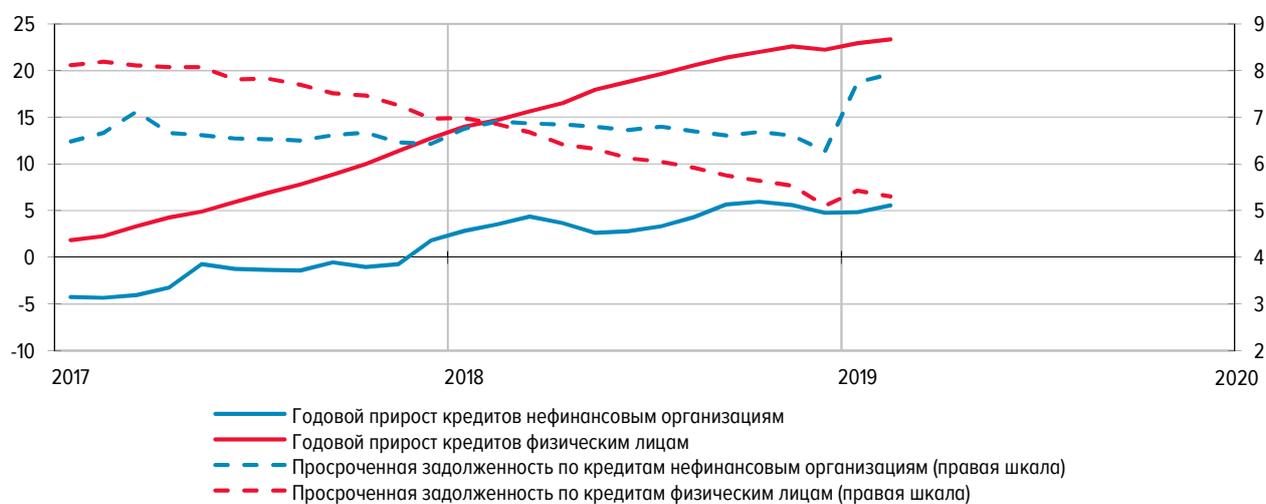
Рис. 12



Источник: расчеты Банка России.

КРЕДИТОВАНИЕ НАСЕЛЕНИЯ ПО-ПРЕЖНЕМУ РОСЛО ОПЕРЕЖАЮЩИМИ ТЕМПАМИ ПОКАЗАТЕЛИ КОНЪЮНКТУРЫ РОССИЙСКОГО КРЕДИТНОГО РЫНКА (%)

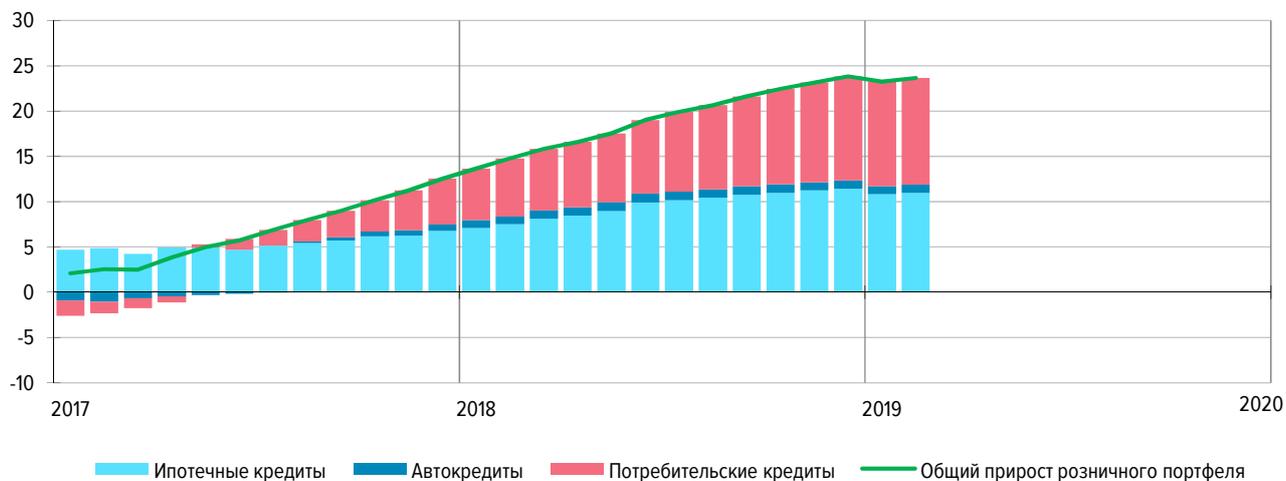
Рис. 13



Источник: расчеты Банка России.

В НАЧАЛЕ 2019 г. ВКЛАД ИПОТЕКИ И ПОТРЕБИТЕЛЬСКОГО КРЕДИТОВАНИЯ В ДИНАМИКУ РОЗНИЧНОГО КРЕДИТОВАНИЯ БЫЛ СОПОСТАВИМЫМ ВКЛАД ОТДЕЛЬНЫХ ЭЛЕМЕНТОВ В ГОДОВОЙ ПРИРОСТ РОЗНИЧНОГО КРЕДИТНОГО ПОРТФЕЛЯ (п.п.)

Рис. 14



Источник: расчеты Банка России.

УМЕРЕННОЕ УЖЕСТОЧЕНИЕ УСЛОВИЙ КРЕДИТОВАНИЯ В КОНЦЕ 2018 г. И НАЧАЛЕ 2019 г. СВЯЗАНО ПРЕИМУЩЕСТВЕННО С ПОВЫШЕНИЕМ КРЕДИТНЫХ СТАВОК
ИНДЕКСЫ УСЛОВИЙ КРЕДИТОВАНИЯ И СПРОСА НА КРЕДИТЫ (п.п.)

Рис. 15



Источник: Банк России.

ИНДИКАТОРЫ КРЕДИТНОГО И ДЕПОЗИТНОГО РЫНКОВ

Табл. 5

		Ноябрь 2018	Декабрь 2018	Январь 2019	Февраль 2019
Ставки по долгосрочным рублевым банковским операциям					
– депозиты населения	% годовых	6,8	6,8	6,9	-
– кредиты населению	% годовых	12,4	12,5	13,1	-
– кредиты организациям*	% годовых	9,4	9,2	9,9	-
Депозиты населения	% г/г, ИВП	5,7	5,4	5,4	5,7
– в рублях	% г/г	8,9	8,3	7,8	7,5
– в иностранной валюте	% г/г	-5,6	-5,2	-3,6	-1,2
– долларизация	%	21,3	21,5	21,5	21,5
Кредиты нефинансовым организациям	% г/г, ИВП	5,6	4,7	4,8	5,6
– краткосрочные (до 1 года)	% г/г, ИВП	3,7	3,8	-0,6	-2,0
– долгосрочные (свыше 1 года)	% г/г, ИВП	6,0	5,4	4,9	6,1
– просроченная задолженность	%	6,6	6,3	7,8	7,9
Кредиты населению	% г/г, ИВП	22,6	22,2	23,0	23,4
– ипотечные жилищные кредиты	% г/г, ИВП	25,5	23,4	23,7	24,8
– необеспеченные потребительские ссуды	% г/г	22,5	22,7	23,2	23,6
– просроченная задолженность	%	5,5	5,1	5,4	5,3

* С января 2019 г. изменен порядок расчета ставок по кредитам нефинансовым организациям (в частности, из базы расчета исключены аффилированные лица), что может оказывать влияние на статистику ставок.

Примечание: г/г – к соответствующему периоду предыдущего года, ИВП – с исключением валютной переоценки.

Источник: расчеты Банка России.

Дата отсечения данных:

- в разделе «Ликвидность банковского сектора и денежный рынок» – 09.04.2019 (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 марте-апреле 2019 г. это период с 06.03.2019 по 09.04.2019);
- в разделе «Валютный и фондовый рынки» – 31.03.2019;
- в разделе «Кредитно-депозитный рынок» – 01.03.2019.

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

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

Материал подготовлен Департаментом денежно-кредитной политики.

Фото на обложке: Shutterstock.com

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2019