



Банк России



ЛИКВИДНОСТЬ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА И ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

№ 9 (43) • сентябрь 2019 года

Информационно-аналитические комментарии

9 октября 2019 года

ЛИКВИДНОСТЬ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА И ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ: ФАКТЫ, ОЦЕНКИ, КОММЕНТАРИИ (СЕНТЯБРЬ 2019 Г.)

- В сентябре структурный профицит ликвидности снизился до 2,9 трлн руб. (-0,5 трлн руб.). Временному снижению профицита способствовало увеличение банками остатков средств на корсчетах в Банке России.
- Спред ставок МБК к ключевой ставке оставался отрицательным. За период усреднения он составил в среднем -21 б.п. (с начала 2019 г.: -16 б.п.). В сентябре на ставки денежного рынка продолжали оказывать влияние ожидания снижения ключевой ставки.
- Спред ставок в сегментах «валютный своп» и МБК незначительно расширился (до -4 б.п.) из-за увеличения спроса нерезидентов на валюту в сегменте «валютный своп».
- Ситуация на российском финансовом рынке в сентябре была умеренно позитивной. На фоне смягчения денежно-кредитной политики в России и ряде зарубежных стран в большинстве сегментов российского рынка наблюдался рост котировок.
- В начале III квартала 2019 г. продолжилось снижение процентных ставок во всех основных сегментах кредитно-депозитного рынка.
- Рост корпоративного кредитного портфеля в августе замедлился на фоне увеличения срочности кредитования. В розничном сегменте кредитного рынка продолжилось снижение активности.

ЛИКВИДНОСТЬ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ситуация с рублевой ликвидностью.

В сентябре величина структурного профицита ликвидности снизилась на 0,5 трлн руб., до 2,9 трлн руб. (рис. 1). Временному снижению профицита в конце месяца способствовало увеличение банками по сравнению с аналогичным периодом предыдущего месяца остатков средств на корсчетах в Банке России. Как и в июне-июле 2019 г., ожидая снижения ключевой ставки на заседании Совета директоров Банка России 6 сентября, банки формировали высокое предложение средств на депозитных аукционах Банка России в начале периода усреднения обязательных резервов. После принятого решения по ключевой ставке банки вновь увеличили остатки на своих корсчетах, что несколько уменьшило размер профицита ликвидности на начало октября.

Притоку ликвидности в банки способствовало размещение бюджетных средств на счета отдельных кредитных организаций. Несмотря на некоторый рост задолженности банков по операциям Федерального каз-

начейства, в целом по бюджетному каналу сформировался отток ликвидности за счет сезонного превышения доходов бюджета над расходами.

Денежный рынок. Спред краткосрочных ставок МБК к ключевой ставке Банка России расширился на 4 б.п., до -21 б.п. (в августовском периоде усреднения: -17 б.п., с начала 2019 г.: -16 б.п.) (рис. 2). Волатильность спреда существенно не изменилась, составив 12 базисных пунктов. Давление на ставки в сентябрьском периоде усреднения оказывали следующие факторы. Во-первых, в начале периода усреднения участники рынка снова ожидали снижения ключевой ставки на заседании Совета директоров Банка России 6 сентября. Банки стремились успеть разместить средства по высокой ставке, поэтому предложение на депозитном аукционе Банка России значимо превысило лимит. Участники, которые вследствие этого не смогли разместить средства на аукционе, размещали их в сегменте МБК денежного рынка, что привело к снижению ставок. Во-вторых, давление на ставки также оказывал избыток ликвидности в отдельные недели, когда предложение банков на де-

позитных аукционах было ниже установленных лимитов. В-третьих, на последней неделе сентября влияние на ставки оказал приток ликвидности в связи с размещением бюджетных средств на счета отдельных кредитных организаций. Для сокращения избытка ликвидности Банк России провел аукцион тонкой настройки на срок 1 день 1 октября с лимитом 500 млрд рублей.

Ситуация с валютной ликвидностью. Спред ставок в сегментах «валютный своп» и МБК (базис) существенно не изменился и в среднем за сентябрьский период усреднения составил -4 б.п. (в августовском периоде усреднения: +1 б.п.; с начала 2019 г.: +12 б.п.) (рис. 3). Небольшое снижение базиса может быть связано с увеличением нерези-

дентами длинных позиций по рублю и соответствующим ростом спроса на валюту в сегменте «валютный своп».

Прогноз структурного профицита ликвидности на конец 2019 г. повышен с 3,4–3,7 до 3,6–3,9 трлн рублей. Пересмотр прогноза связан с размещением бюджетных средств на счета отдельных кредитных организаций.

Ожидания по ключевой ставке. Решение Совета директоров Банка России 6 сентября снизить ключевую ставку было ожидаемо рынком. При этом по сравнению с августом многие участники рынка стали ожидать еще одного снижения ставки до конца года, что связано с замедлением инфляции и слабой экономической активностью.

В СЕНТЯБРЕ УЧАСТНИКИ РЫНКА СТАЛИ ОЖИДАТЬ ЕЩЕ ОДНОГО СНИЖЕНИЯ СТАВКИ ДО КОНЦА 2019 ГОДА

Табл. 1

1. Ожидания из рыночных индикаторов (на конец месяца)*, ставка (инструмент)	Декабрь 2019 г.
– MosPrime 3М (из FRA)	7,03 (7,46)
– RUONIA (из ROISfix)	6,76 (7,07)
– RUONIA (из фьючерсов)	6,74 (6,95)
2. Ожидания аналитиков по ключевой ставке*	На 31.12.2019
– Опрос Bloomberg	6,75 (7,00)
– Опрос Reuters	6,75 (7,00)
3. Вмененный уровень инфляции из ОФЗ-ИН	Сентябрь 2019 г.
– ОФЗ-ИН-52001 (до 16.08.2023)	3,25 (3,51)
– ОФЗ-ИН-52002 (с 16.08.2023 до 02.02.2028)	3,77 (4,04)

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

ПРОГНОЗ СТРУКТУРНОГО ПРОФИЦИТА ЛИКВИДНОСТИ НА КОНЕЦ 2019 Г. ПОВЫШЕН С 3,4–3,7 ДО 3,6–3,9 ТРЛН РУБ. В СВЯЗИ С РАЗМЕЩЕНИЕМ БЮДЖЕТНЫХ СРЕДСТВ НА СЧЕТА ОТДЕЛЬНЫХ КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ (ТРЛН РУБ.)

Табл. 2

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

* 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.

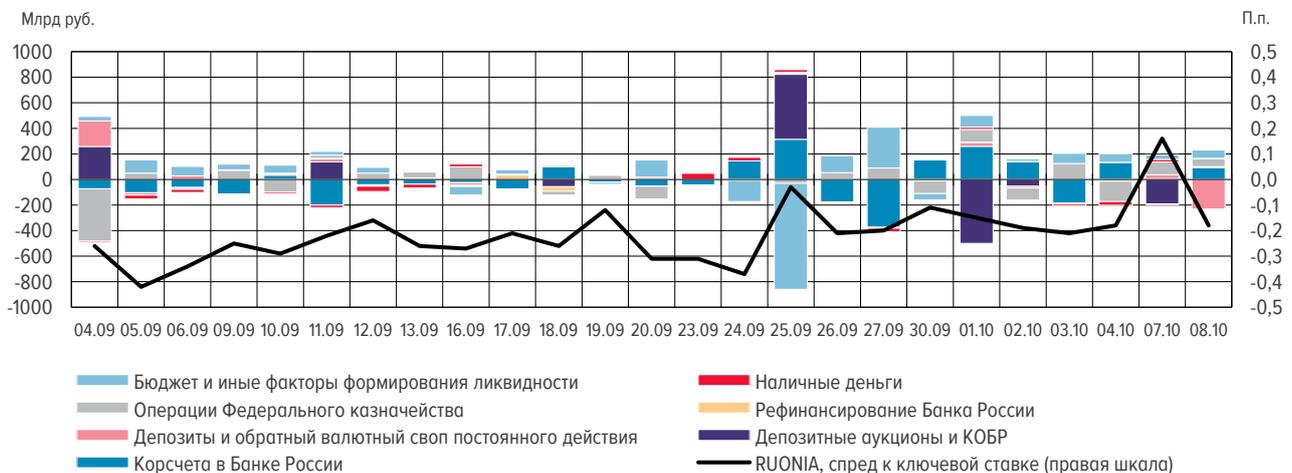
** Прогнозные значения показателя соответствуют фактическому объему проведенных операций.

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

Источник: расчеты Банка России.

В СЕНТЯБРЕ 2019 Г. ПРИТОКУ СРЕДСТВ В БАНКИ СПОСОБСТВОВАЛО РАЗМЕЩЕНИЕ БЮДЖЕТНЫХ СРЕДСТВ НА СЧЕТА ОТДЕЛЬНЫХ КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ
ИЗМЕНЕНИЕ БАЛАНСА БАНКА РОССИИ И СТАВОК ДЕНЕЖНОГО РЫНКА (ЗА ДЕНЬ)

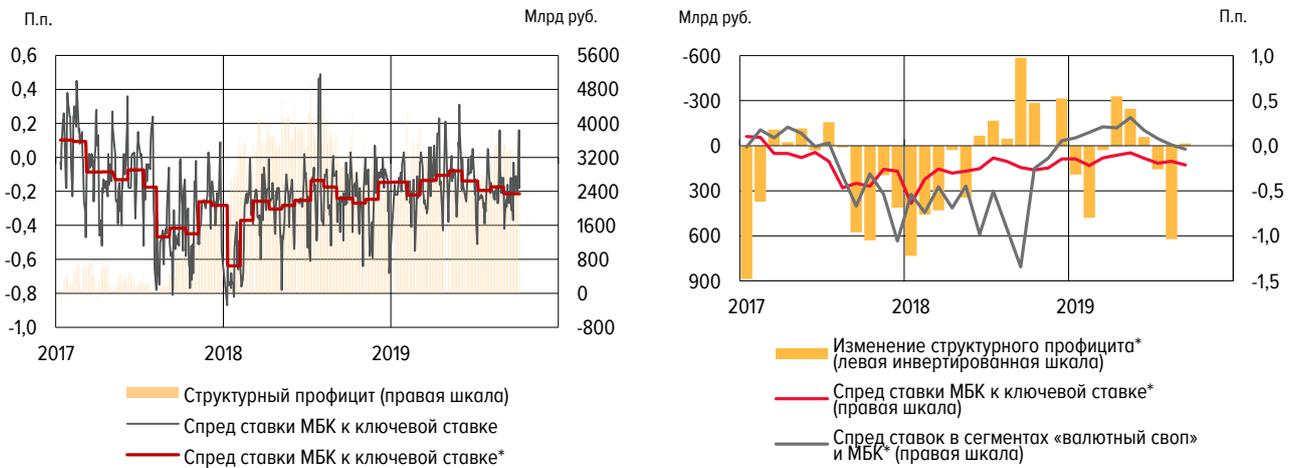
Рис. 1



Источник: расчеты Банка России.

СПРЕД СТАВОК МБК К КЛЮЧЕВОЙ СТАВКЕ ОСТАВАЛСЯ ОТРИЦАТЕЛЬНЫМ

Рис. 2



* Среднее по периодам усреднения.

Источник: расчеты Банка России.

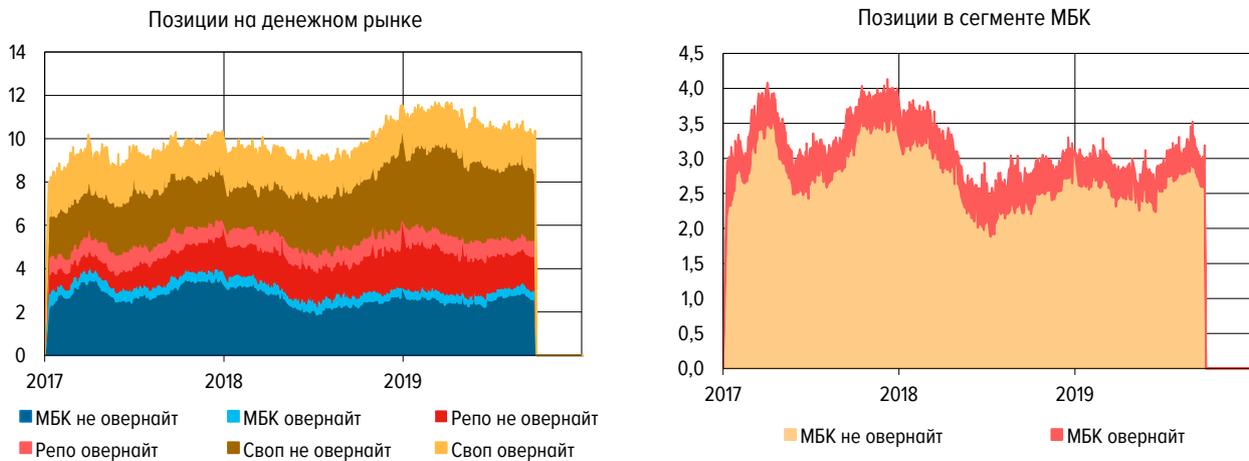
СПРЕД СТАВОК В СЕГМЕНТАХ «ВАЛЮТНЫЙ СВОП» И МБК ОСТАВАЛСЯ ВБЛИЗИ НУЛЯ (П.П.)

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.

ПОЗИЦИИ БАНКОВ НА ДЕНЕЖНОМ РЫНКЕ НА СРОК БОЛЕЕ 1 ДНЯ НЕСКОЛЬКО СОКРАТИЛИСЬ
(ТРЛН РУБ.)

Рис. 4



Источник: расчеты Банка России.

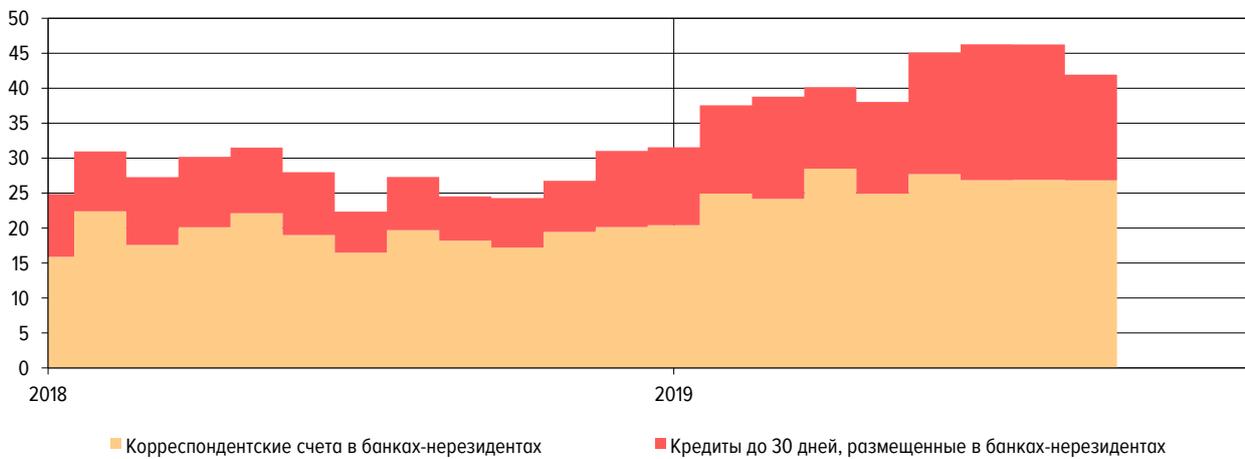
ПРЕДЛОЖЕНИЕ БАНКОВ НА ДЕПОЗИТНЫХ АУКЦИОНАХ БАНКА РОССИИ В НАЧАЛЕ ПЕРИОДА
УСРЕДНЕНИЯ БЫЛО ПОВЫШЕННЫМ

Рис. 5

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

ОБЪЕМ ВЫСОКОЛИКВИДНЫХ АКТИВОВ В ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЕ
НЕСКОЛЬКО СОКРАТИЛСЯ (ПО ДАННЫМ НА 1 СЕНТЯБРЯ)
(МЛРД ДОЛЛ. США)

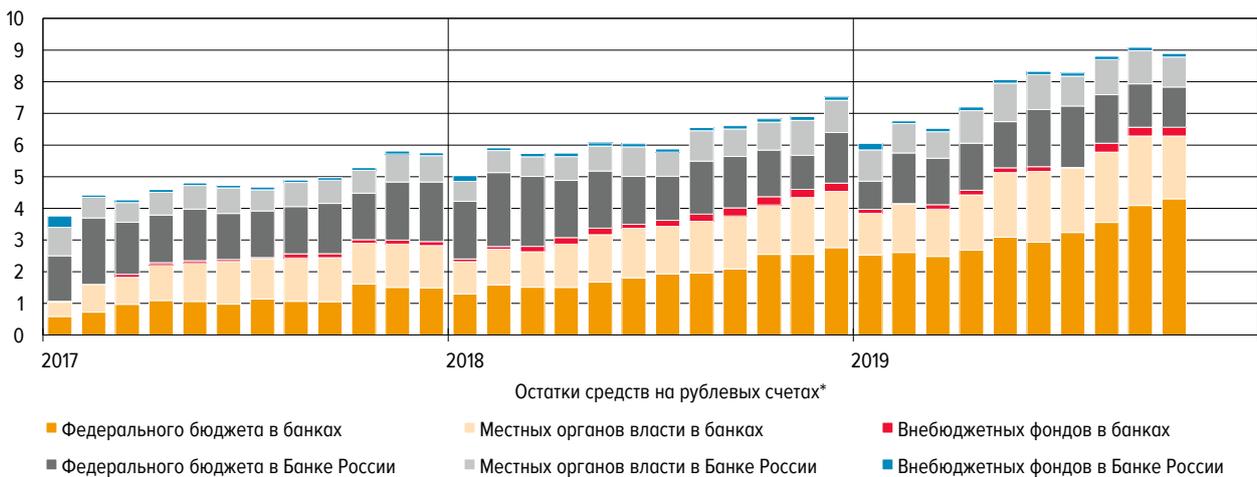
Рис. 6



Источник: Банк России.

В СЕНТЯБРЕ ОСТАТКИ СРЕДСТВ БЮДЖЕТОВ В БАНКАХ СОХРАНИЛИСЬ НА УРОВНЕ ПРЕДЫДУЩЕГО МЕСЯЦА
(ТРЛН РУБ.)

Рис. 7



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

В СЕНТЯБРЕ 2019 Г. СТРУКТУРНЫЙ ПРОФИЦИТ ЛИКВИДНОСТИ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА СНИЗИЛСЯ
(НА НАЧАЛО ДНЯ, МЛРД РУБ.)

Табл. 3

	1.01.2017	1.01.2018	1.01.2019	1.09.2019	1.10.2019
Структурный дефицит (+)/профицит (-) ликвидности	736	-2 639	-3 024	-3 347	-2 892
Требования Банка России к кредитным организациям	1 258	10	13	6	5
Операции на аукционной основе	216	-	-	-	-
– операции репо и «валютный своп»	-	-	-	-	-
– обеспеченные кредиты	216	-	-	-	-
Операции по фиксированным процентным ставкам	1 042	10	13	6	5
– операции репо и «валютный своп»	632	4	8	1	0
– обеспеченные кредиты	411	5	5	5	5
Требования кредитных организаций к Банку России	785	2 729	3 293	3 579	3 123
Депозиты	785	2 372	1 902	2 365	2 315
– на аукционной основе	397	2 125	1 478	2 215	2 180
– по фиксированной процентной ставке	388	247	424	150	135
КОБР	0	357	1 391	1 214	808
Регулярные операции на возвратной основе, не относящиеся к стандартным инструментам денежно-кредитной политики Банка России*	263	81	256	226	226

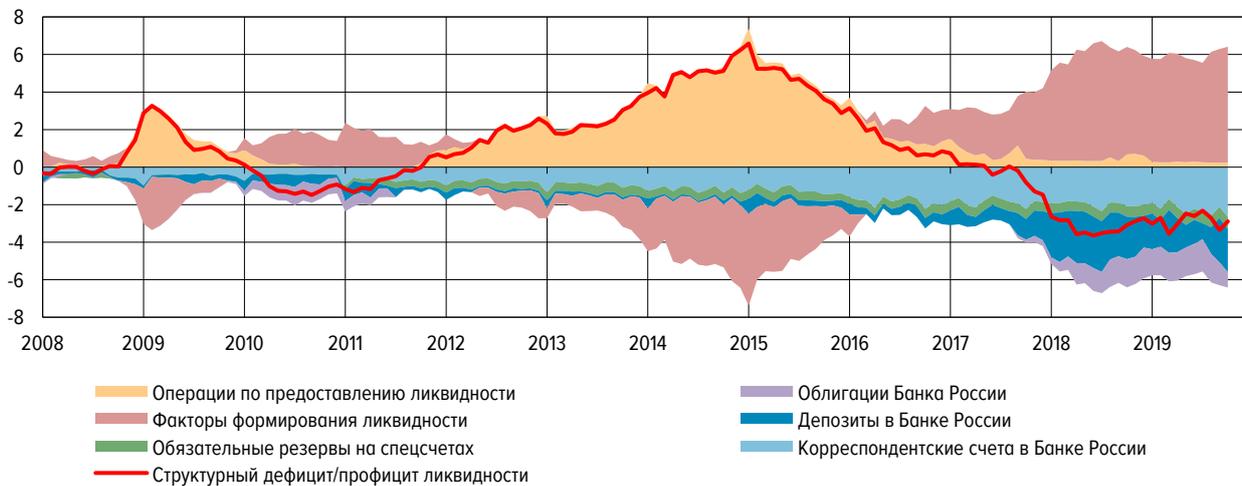
* К данному типу операций относятся специализированные инструменты рефинансирования Банка России, кредиты, предоставленные Банком России в рамках безотзывных кредитных линий, операции «валютный своп» по продаже Банком России долларов США и евро за рубли.

Примечание: из-за округления итоговые значения могут отличаться от суммы соответствующих величин.

Источник: расчеты Банка России.

БАЛАНС БАНКА РОССИИ
(ТРЛН РУБ.)

Рис. 8



Источник: расчеты Банка России.

ВАЛЮТНЫЙ И ФОНДОВЫЙ РЫНКИ

В сентябре ситуация на российском финансовом рынке была умеренно позитивной. На фоне смягчения денежно-кредитной политики в России и ряде зарубежных стран в большинстве сегментов российского рынка наблюдался рост котировок.

Валютный курс. Рубль по отношению к доллару США в течение большей части месяца укреплялся, достигая на максимуме уровня конца июля 2019 г. – 63,8 руб. за долл. США. В результате было отыграно августовское падение, когда все валюты стран с формирующимися рынками (СФР) значительно снизились из-за эскалации торгового противостояния США и Китая. Однако в конце сентября курс рубля несколько снизился, составив на конец периода 64,88 руб. за долл. США. Движение курса рубля в течение месяца объяснялось преимущественно динамикой спроса на рискованные активы. Дополнительному укреплению рубля во второй декаде сентября способствовали продажи валюты со стороны экспортеров и нерезидентов на фоне приостановки добычи нефти крупнейшим нефтеперерабатывающим комплексом Саудовской Аравии и резкого роста цен на нефть.

Страновая риск-премия. CDS-спред России продолжил снижаться и 19 сентября 2019 г. достиг 73 б.п. – минимального значения с ноября 2007 года. Затем он скорректировался вверх в связи со сменой контракта, премия по которому используется в качестве индикатора CDS-спреда по России. Это происходит на регулярной основе, поскольку

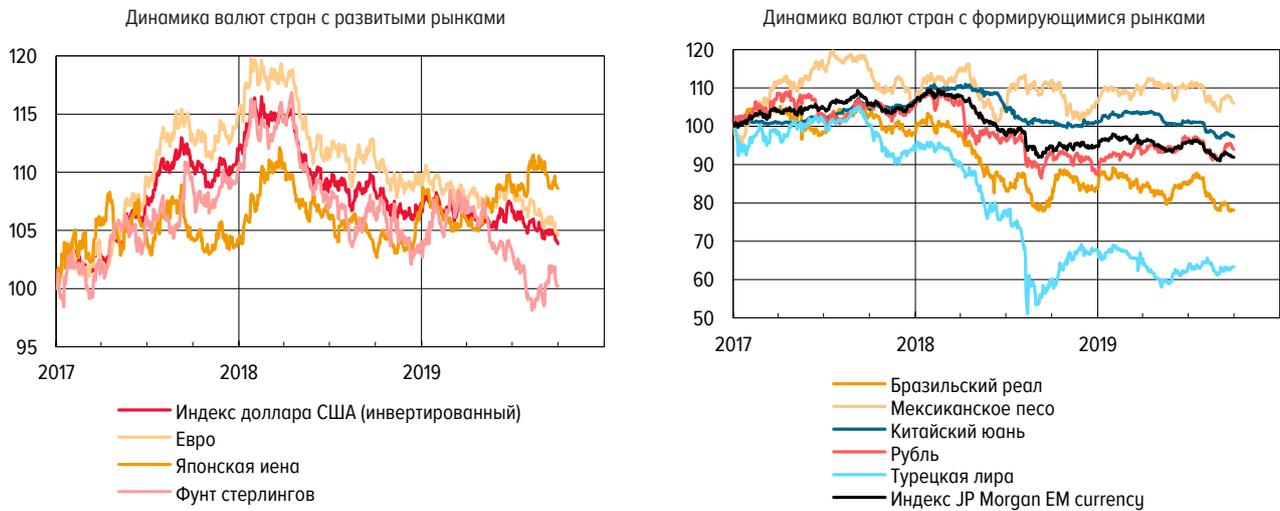
срочность контрактов с течением времени сокращается и, как следствие, снижается их премия. Подобная картина наблюдалась и в других СФР, страновая риск-премия по которым после смены контракта за аналогичный период в среднем возросла на 10–15 базисных пунктов.

ОФЗ. На рынке государственных облигаций существенных изменений не произошло. Минфин России провел несколько аукционов с лимитом размещения и без него. Несмотря на высокий спрос на нескольких лимитированных аукционах, объем размещения оказался ниже предложенного, что свидетельствует о желании ведомства минимизировать стоимость заимствований. В результате план заимствований на III квартал был выполнен на 87%, а общий объем составил 261,4 млрд руб. по номиналу. Кривая доходности снизилась на 1–19 б.п. в зависимости от срока. Наибольшее снижение доходности наблюдалось на коротком участке кривой и во многом было связано со смягчением денежно-кредитной политики Банком России.

Акции. Индекс МосБиржи в сентябре (после коррекционного роста в конце августа) существенно не изменился. По итогам месяца его рост составил 0,3%. При такой динамике индекса МосБиржи динамика индекса РТС в основном определялась курсом рубля, а его месячный прирост составил 2,9%. В большинстве других СФР индексы акций также увеличились приблизительно на 2–3%, отыграв часть августовского падения. Это было связано с возросшей вероятностью дальнейшего проведения торговых переговоров между США и Китаем.

УКРЕПЛЕНИЕ РУБЛЯ БЫЛО СИЛЬНЕЕ, ЧЕМ У ВАЛЮТ ДРУГИХ СФР*
(03.01.2017 = 100)

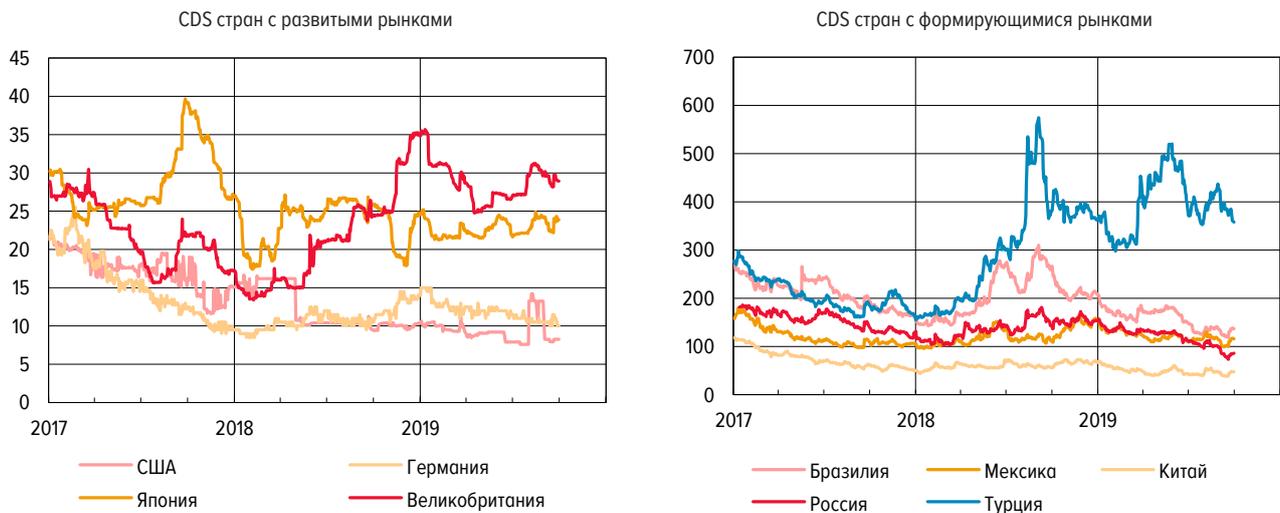
Рис. 9



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

РОССИЙСКИЙ CDS-СПРЕД ОБНОВИЛ МИНИМУМ С НОЯБРЯ 2007 ГОДА
(Б.П.)

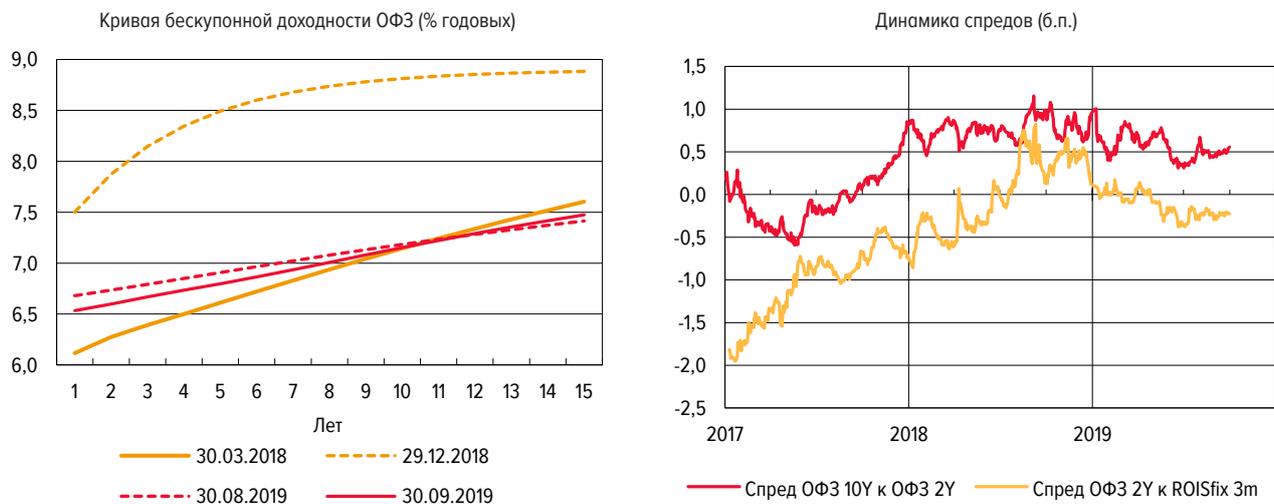
Рис. 10



Источники: Bloomberg, Thomson Reuters, расчеты Банка России.

КРИВАЯ ДОХОДНОСТИ ОФЗ СМЕСТИЛАСЬ ВНИЗ НА ФОНЕ ОЖИДАНИЙ ДАЛЬНЕЙШЕГО
СМЯГЧЕНИЯ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ

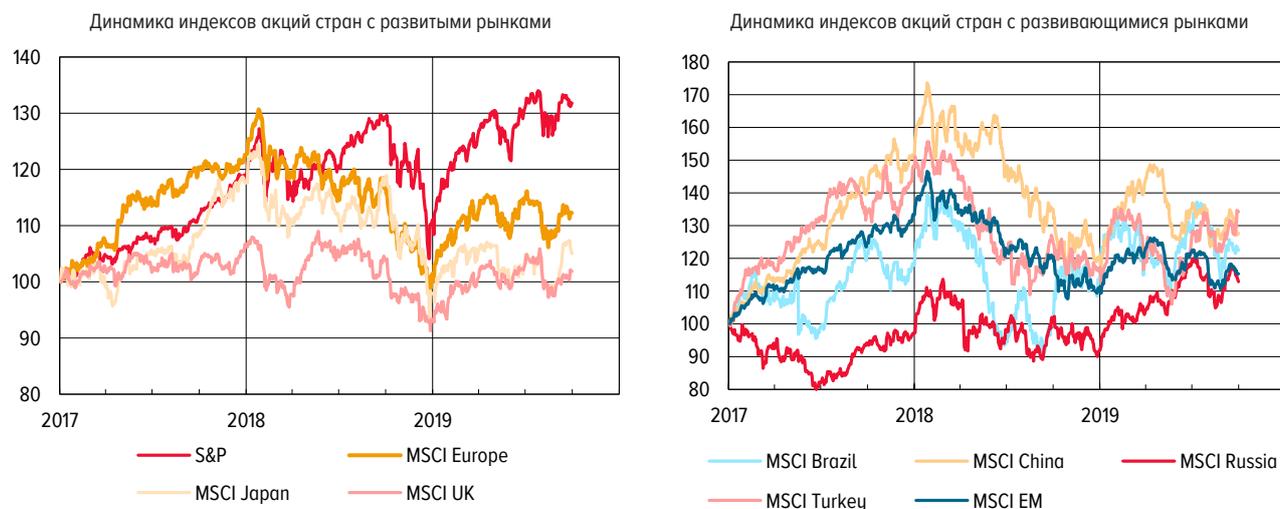
Рис. 11



Источник: ПАО Московская Биржа.

ИНДЕКСЫ АКЦИЙ БОЛЬШИНСТВА СФР ОТЫГРАЛИ ЧАСТЬ АВГУСТОВСКОГО ПАДЕНИЯ
(03.01.2017 = 100)

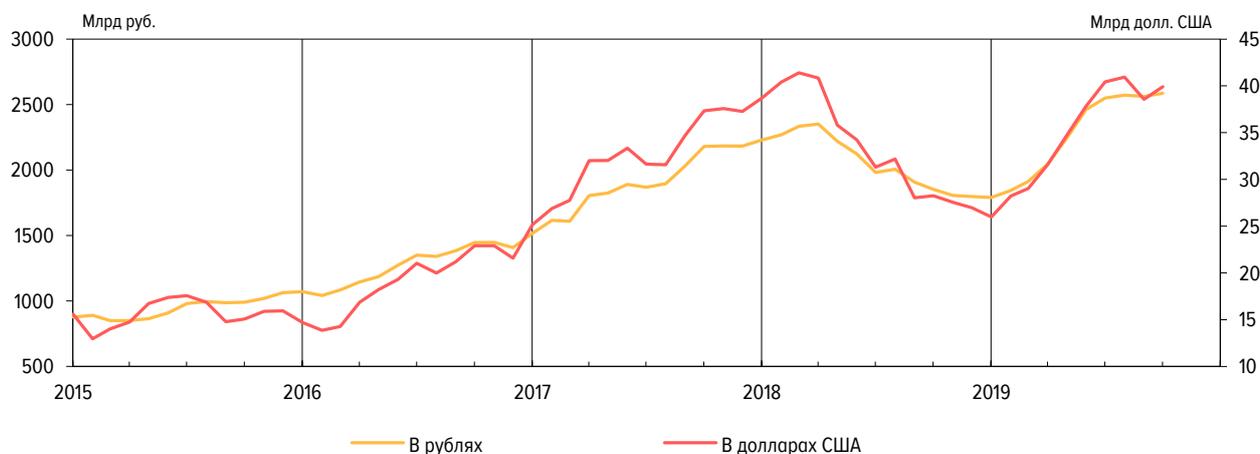
Рис. 12



Источники: Bloomberg, расчеты Банка России.

В СЕНТЯБРЕ НЕРЕЗИДЕНТЫ УВЕЛИЧИЛИ ОБЪЕМ ВЛОЖЕНИЙ В ОФЗ
НОМИНАЛЬНЫЙ ОБЪЕМ ОФЗ, ПРИНАДЛЕЖАЩИХ НЕРЕЗИДЕНТАМ

Рис. 13



Источник: расчеты Банка России.

СИТУАЦИЯ НА РОССИЙСКОМ ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ БЫЛА УМЕРЕННО ПОЗИТИВНОЙ

Табл. 4

Показатель		30.09.2019	1М	3М	6М	YTD	1Y
Российский финансовый рынок							
Курс рубля к доллару США		64,88	2,9	-2,8	0,7	7,2	0,8
Индекс МосБиржи		2747	0,26	-1,9	9	16,5	11
Индекс РТС		1334	3,1	-4,8	9,9	25,1	12,3
Доходность государственных облигаций		6,89	3	-33	-126	-152	-142
Доходность корпоративных облигаций		7,51	-26	-50	-134	-164	-126
Доходность региональных облигаций		7,42	-32	-73	-127	-131	-125
CDS-спред		86	-12	-24	-48	-68	-58
RVI		19	-1	-1	-6	-8	-6
Курсы валют (за доллар США, изменение в %, «+» – укрепление, «-» – ослабление)							
ПРС*	Индекс доллара США	99,38	0,5	2,6	2,2	3,1	4,7
	Евро	1,09	-0,7	-3,5	-2,7	-4,7	-6,6
	Японская иена	108,15	-1,7	0,3	3	2	4,9
	Фунт стерлингов	1,23	1,1	-2,7	-6,3	-3,2	-6,2
СФР	Индекс JP Morgan EM currency	60,29	0,6	-4,2	-4,3	-3,1	-3,2
	Рубль	64,88	2,9	-2,8	0,7	7,2	0,8
	Бразильский реал	4,16	-0,7	-8	-7	-7	-4
	Мексиканское песо	19,73	1,7	-3,1	-2,7	-0,4	-4,7
	Китайский юань	7,15	0,1	-4,2	-6,1	-3,8	-3,6
	Турецкая лира	5,65	3,1	0,1	-3,2	-6,7	5,9
Доходность 10-летних облигаций (% годовых, изменение в б.п., «+» – рост, «-» – снижение)							
ПРС	США	1,67	17	-36	-84	-105	-139
	Евросона	-0,57	13	-22	-55	-81	-110
	Япония	-0,22	6	-7	-14	-22	-33
	Великобритания	0,48	1	-33	-56	-78	-111
СФР	Россия	7,01	-11	-35	-140	-169	-154
	Бразилия	7,05	-38	-24	-178	-219	-457
	Мексика	6,88	-10	-61	-114	-181	-105
	Китай	3,14	8	-9	0	-17	-49
	Турция	13,12	-247	-269	-434	-296	-559

CDS-спреды (% годовых, изменение в б.п., «+» – рост, «-» – снижение)							
ПРС	США	8	-5	0	-1	-2	-1
	Германия	10	-1	-2	-3	-4	-1
	Япония	24	0	2	1	-1	-2
	Великобритания	29	-1	2	0	-6	5
СФР	Россия	86	-12	-24	-48	-68	-58
	Бразилия	137	1	-11	-35	-74	-122
	Мексика	116	2	7	-5	-41	3
	Китай	48	2	5	0	-19	-9
	Турция	358	-72	-13	-38	-5	-14
Индексы акций (пункты, изменение в %, «+» – рост, «-» – снижение)							
ПРС	S&P	2 977	1,7	0,4	3,8	19,8	2,2
	MSCI Europe	1 645	2,6	-2,4	-0,5	11,1	-5,1
	MSCI Japan	960	5,1	0,5	-0,7	7,3	-10,3
	MSCI UK	2 127	2,8	-1,5	0,9	9,1	-2,6
СФР	MSCI EM	1 001	1,7	-5,9	-6,5	4	-4,8
	MSCI Russia	702	2,8	-5,5	8,2	23,6	11,5
	MSCI Brazil	2 102	2,4	-6	-0,2	7,9	20,3
	MSCI Mexico	4 516	2,6	-3,9	-4,4	2,7	-17,3
	MSCI China	75	-0,2	-5,9	-11,6	6,4	-5,7
	MSCI Turkey	1 434 590	8,9	5	12,5	15,6	5,7

* Промышленно развитые страны.

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

КРЕДИТНО-ДЕПОЗИТНЫЙ РЫНОК

Депозитные ставки. В августе сохранилась понижательная динамика стоимости привлечения рублевых средств от розничных клиентов вслед за продолжающимся снижением доходностей ОФЗ (рис. 14). При этом коррекция вниз долгосрочных ставок была более выраженной (по предварительным данным, в августе снижение составило 0,2 п.п.) на фоне опережающего снижения краткосрочных ставок в предыдущие месяцы. Такая динамика процентных ставок объясняется в том числе повышением уверенности участников рынка в дальнейшем смягчении денежно-кредитной политики. В условиях плавного замедления инфляции ставки по депозитам населения в реальном выражении по-прежнему оставались привлекательными, что поддерживало стабильный прирост рублевых депозитов.

Валютные депозитные ставки в августе также продемонстрировали понижательную динамику на фоне реализовавшегося снижения процентных ставок в США. По предварительным данным, в августе на 0,3 п.п. понизилась стоимость привлечения долларовых депозитов на срок свыше 1 года. По сравнению с рублевыми депозитными ставками валютные снижались опережающими темпами, постепенно приближаясь к историческим минимумам середины 2017 года.

Депозитные операции. В августе население продолжало активно использовать банковские депозиты в качестве основного инструмента сбережений: годовой прирост розничного депозитного портфеля составил 8,2% против 7,1% в июле¹ (рис. 15). На фоне продолжающегося снижения ставок в экономике и, как следствие, стремления вкладчиков сохранить доходность своих сбережений

долгосрочные рублевые депозиты стали основным источником стабильного роста вкладов населения: за август годовой прирост рублевых розничных вкладов на срок свыше 1 года ускорился с 14,9 до 16,8%. При этом рост краткосрочных рублевых депозитов увеличился в меньшей степени: в годовом выражении 2,7% против 1,8% месяцем ранее. В результате наметившаяся в мае тенденция к удлинению срочности депозитных операций сохранилась и в августе, что способствовало расширению возможностей банков для долгосрочного кредитования.

Отмечаются признаки ослабления интереса вкладчиков к валютным депозитам: впервые с начала текущего года наблюдалось месячное падение таких вкладов. При этом сокращение валютных депозитов в августе было менее выраженным по сравнению с падением в аналогичный месяц 2018 г., в результате чего в годовом выражении рост валютных депозитов сохранился вблизи уровня предыдущего месяца (9,6% в августе против 9,5% в июле). Несмотря на сокращение валютных и уверенный рост рублевых вкладов в августе уровень валютизации розничного депозитного портфеля вырос на 0,5 п.п., что было обусловлено ослаблением рубля.

Кредитные ставки. В июле продолжилось снижение ставок по корпоративным кредитам вследствие уменьшения стоимости привлечения депозитов, а также доходностей государственных ценных бумаг (рис. 14). Преимущественно снижались краткосрочные ставки (на 0,3 п.п., до 8,8%), в то время как долгосрочная ставка в июле существенно не изменилась в связи с ее опережающей коррекцией вниз месяцем ранее. При такой динамике ставок по корпоративным кредитам с начала текущего года сохранялась положительная срочная премия.

Понижательная динамика процентных ставок по-прежнему наблюдалась и в сегменте кредитной розницы, причем снижение ставок по краткосрочным и долгосрочным кредитам населению в августе, по предварительным данным, было сопоставимым. Понижение ставок на срок свыше 1 года обеспечивалось заметным уменьшением, по сравнению

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

с июльским, ипотечной ставки (на 0,3 п.п., до 9,9% в августе), приблизившейся к уровню начала текущего года. В краткосрочном сегменте кредитной розницы существенную коррекцию в сторону снижения в августе, по предварительным данным, продемонстрировала ставка по автокредитам, оказавшись на 0,8 п.п. ниже уровня предыдущего месяца. В краткосрочной перспективе можно ожидать дальнейшего снижения ставок по кредитам населению за счет плавно снижающихся ставок на фондовом и денежном рынках, удешевления банковского фондирования и стабильно улучшающегося качества портфеля розничных кредитов. Однако потенциал для снижения среднерыночных ставок в сегменте кредитования населения может быть несколько ограничен в связи с введением с 1 октября 2019 г. в макропруденциальных целях надбавок к коэффициентам риска по необеспеченным потребительским кредитам в зависимости от показателя долговой нагрузки заемщика, что может уменьшить привлекательность высокорискованных сегментов розничного кредитования для банков со средним уровнем капитала и, как следствие, оказать некоторое повышательное давление на ставки по таким кредитам.

Корпоративное кредитование. С начала III квартала продолжается замедление роста корпоративного кредитного портфеля: за август годовой прирост портфеля кредитов, предоставленных нефинансовым организациям, сократился на 0,7 п.п., до 5,0% (рис. 16). Замедление сопровождалось изменением срочной структуры корпоративного кредитного портфеля. На фоне сокращения краткосрочного рублевого кредитования основной вклад в прирост корпоративного кредитного портфеля обеспечивали рублевые кредиты на срок свыше 3 лет (в годовом выражении прирост на конец августа составил 11,5% против 10,6% месяцем ранее), что свидетельствует о восстановлении инвестиционного спроса, в том числе в условиях низкой и стабильной инфляции. Одним из факторов роста

срочности кредитного портфеля стало постепенное наращивание кредитования строительной отрасли, поддерживаемое проектным финансированием.

Замедление роста корпоративного кредитования в годовом выражении в августе сопровождалось продолжающимся замещением валютного кредитования рублевым, а также улучшением качества кредитного портфеля (снижение доли просроченной задолженности в кредитах, предоставленных нефинансовым организациям, составило 0,1 п.п.).

Розничное кредитование. Продолжалось замедление активности по всем направлениям кредитной розницы (рис. 17). Годовой прирост необеспеченных потребительских кредитов по итогам августа составил 23,7% (месяцем ранее – 24,4%), обеспечивая при этом чуть больше половины прироста всего розничного кредитного портфеля. На этом фоне рост ипотечного кредитования в годовом выражении на конец августа также замедлился (19,0% против 19,8% месяцем ранее), однако не так существенно, как по итогам июля. Поддержку ипотечному кредитованию оказали увеличение срочности операций (средний срок по ипотечному кредиту достиг очередного исторического максимума и составил 18,1 года), высокий уровень платежной дисциплины заемщиков (доля просроченной задолженности по ипотеке продолжила снижение), а также понижающаяся динамика среднерыночных ипотечных ставок. В итоге в годовом выражении прирост суммарного портфеля кредитов населению сократился на 0,7 п.п., до 21,2% (рис. 16).

До конца года банки ожидают рост спроса на кредиты со стороны населения на фоне смягчения условий кредитования, что в совокупности с введением надбавок к коэффициентам риска по необеспеченным потребительским кредитам обеспечит сбалансированный рост розничного кредитования при постепенном восстановлении доли ипотеки в портфеле кредитов населению (рис. 18).

КРЕДИТНЫЕ И ДЕПОЗИТНЫЕ СТАВКИ ПРОДОЛЖИЛИ СНИЖЕНИЕ
СТАВКИ ПО ДОЛГОСРОЧНЫМ РУБЛЕВЫМ ОПЕРАЦИЯМ БАНКОВ (% ГОДОВЫХ)

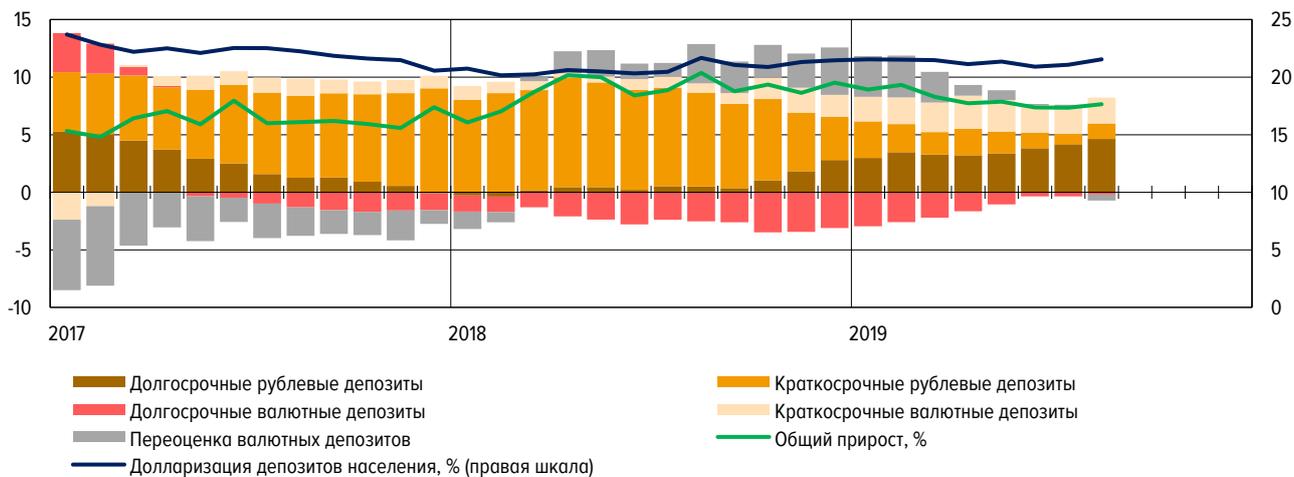
Рис. 14



Источник: расчеты Банка России.

В АВГУСТЕ НАБЛЮДАЛОСЬ МЕСЯЧНОЕ ЗАМЕДЛЕНИЕ ВАЛЮТНЫХ ДЕПОЗИТОВ НА ФОНЕ УВЕЛИЧЕНИЯ
СРОЧНОСТИ РУБЛЕВЫХ ДЕПОЗИТНЫХ ОПЕРАЦИЙ
ВКЛАД ОТДЕЛЬНЫХ ЭЛЕМЕНТОВ В ГОДОВОЙ ПРИРОСТ ДЕПОЗИТОВ НАСЕЛЕНИЯ (П.П.)

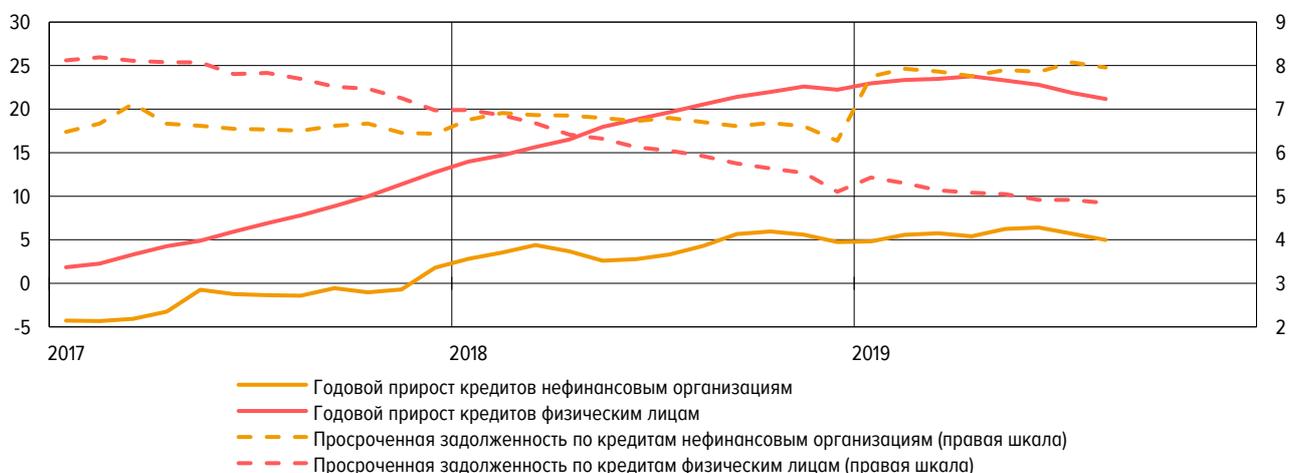
Рис. 15



Источник: расчеты Банка России.

ПРОДОЛЖИЛОСЬ ЗАМЕДЛЕНИЕ РОСТА КАК РОЗНИЧНОГО, ТАК И КОРПОРАТИВНОГО КРЕДИТОВАНИЯ
ПОКАЗАТЕЛИ КОНЪЮНКТУРЫ РОССИЙСКОГО КРЕДИТНОГО РЫНКА (%)

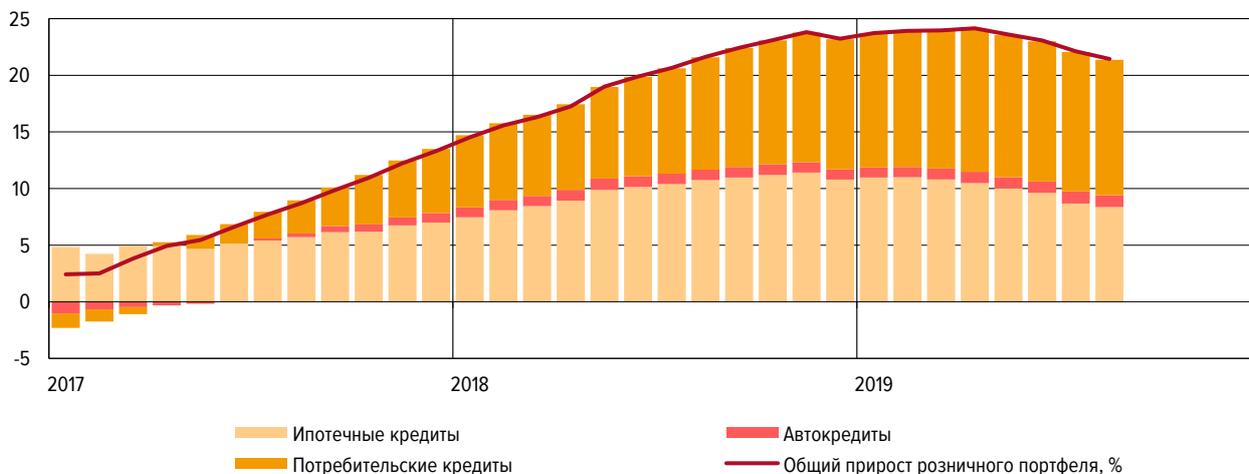
Рис. 16



Источник: расчеты Банка России.

НА ФОНЕ ОСЛАБЛЕНИЯ ДИНАМИКИ ИПОТЕЧНОГО И ПОТРЕБИТЕЛЬСКОГО КРЕДИТОВАНИЯ
ПОСЛЕДНИЕ ПО-ПРЕЖНЕМУ ОБЕСПЕЧИВАЮТ БОЛЬШЕ ПОЛОВИНЫ ПРИРОСТА ПОРТФЕЛЯ РОЗНИЧНЫХ КРЕДИТОВ
ВКЛАД ОТДЕЛЬНЫХ ЭЛЕМЕНТОВ В ГОДОВОЙ ПРИРОСТ РОЗНИЧНОГО КРЕДИТНОГО ПОРТФЕЛЯ* (п.п.)

Рис. 17



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

ДО КОНЦА 2019 Г. ОЖИДАЕТСЯ РОСТ СПРОСА НАСЕЛЕНИЯ И КОМПАНИЙ НА ЗАЕМНЫЕ СРЕДСТВА
ИНДЕКСЫ УСЛОВИЙ КРЕДИТОВАНИЯ И СПРОСА НА КРЕДИТЫ* (п.п.)

Рис. 18



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

ИНДИКАТОРЫ КРЕДИТНОГО И ДЕПОЗИТНОГО РЫНКОВ

Табл. 5

		Май 2019	Июнь 2019	Июль 2019	Август 2019
Ставки по долгосрочным рублевым банковским операциям					
– депозиты населения	% годовых	6,9	6,8	6,7	
– кредиты населению	% годовых	13,6	13,4	13,3	
– кредиты организациям	% годовых	10,0	9,6	9,6	
Депозиты населения	% г/г, ИВП	7,0	7,3	7,1	8,2
– в рублях	% г/г	6,7	6,6	6,5	7,8
– в иностранной валюте	% г/г	8,1	9,9	9,5	9,6
– долларизация	%	21,3	20,9	21,1	21,5
Кредиты нефинансовым организациям	% г/г, ИВП	6,2	6,4	5,7	5,0
– краткосрочные (до 1 года)	% г/г, ИВП	1,3	4,7	4,9	2,1
– долгосрочные (свыше 1 года)	% г/г, ИВП	5,9	5,4	4,3	4,0
– просроченная задолженность	%	7,9	7,9	8,1	8,0
Кредиты населению	% г/г, ИВП	23,3	22,8	21,9	21,2
– ипотечные жилищные кредиты	% г/г, ИВП	22,7	21,6	19,8	19,0
– необеспеченные потребительские ссуды	% г/г	24,9	24,6	24,4	23,7
– просроченная задолженность	%	5,0	4,9	4,9	4,8

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» – 08.10.2019 (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 сентябре-октябре 2019 г. это период с 04.09.2019 по 08.10.2019);
- в разделе «Валютный и фондовый рынки» – 30.09.2019;
- в разделе «Кредитно-депозитный рынок» – 01.09.2019.

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/FOTODOM

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2019