



Банк России



# ЛИКВИДНОСТЬ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА И ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

№ 2 – 3 (72 – 73) • февраль – март 2022 года

Информационно-аналитический комментарий

15 апреля 2022 года

## ЛИКВИДНОСТЬ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА И ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ: ФАКТЫ, ОЦЕНКИ, КОММЕНТАРИИ (ФЕВРАЛЬ – МАРТ 2022 Г.)

- Средний спред ставки RUONIA к ключевой ставке Банка России составил -34 б.п. (в февральском ПУ: 23 б.п., с начала года: -16 б.п.).
- В начале апреля сформировался структурный профицит ликвидности из-за притока бюджетных средств и возврата наличных денег в банки.
- В первой половине марта наблюдался дефицит валютной ликвидности, однако к концу месяца ситуация стабилизировалась. Спред между ставками в сегментах «валютный своп» и RUONIA (базис) демонстрировал повышенную волатильность.
- В марте кривые денежного рынка резко сместились вверх по всей длине, наибольший рост продемонстрировал короткий участок кривой. В первой половине месяца наблюдалась повышенная волатильность доходностей денежного рынка на фоне высокой неопределенности в отношении траектории ключевой ставки. Доходности ОФЗ зафиксировались на более низких уровнях по сравнению с пиковыми значениями в 2014–2015 годах.
- В феврале вслед за последовательным ужесточением денежно-кредитной политики продолжился рост ставок по банковским кредитам и депозитам. Кредитная активность при этом оставалась высокой, в том числе из-за опасений дальнейшего роста кредитных ставок. Сберегательная активность, напротив, снизилась из-за возросшей неопределенности в конце месяца.
- После резкого повышения Банком России ключевой ставки до 20,0% годовых в конце февраля на фоне усиления геополитической напряженности банки столкнулись с необходимостью принципиального пересмотра параметров своих кредитных и депозитных продуктов. В основных сегментах кредитно-депозитного рынка произошел существенный рост ставок, что в ближайшие месяцы будет оказывать значимое влияние на динамику банковских портфелей кредитов и депозитов.
- Прирост денежного предложения в феврале продолжал обеспечиваться расширением кредитования экономики банковским сектором. Годовой прирост широкой денежной массы на конец месяца составил 10,8%, снизившись по сравнению с концом января. Основной вклад в рост денежной массы в феврале внесли наличные рубли и рублевые депозиты организаций.

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК И СТАВКИ ОВЕРНАЙТ (RUONIA)

За мартовский период усреднения (ПУ) обязательных резервов (ОР) спред ставки RUONIA<sup>1</sup> – операционного ориентира Банка России – к ключевой ставке Банка России<sup>2</sup> составил **-34 б.п.** (в февральском ПУ: 23 б.п., с начала года: -16 б.п.) (рис. 3). Волатильность спреда составила 54 б.п. (в февральском ПУ: 30 б.п., с начала года: 45 б.п.).

Структурный дефицит ликвидности в среднем за мартовский ПУ составил **1,1 трлн руб.** (за февральский ПУ: 1,9 трлн руб.). На начало апреля структурный профицит ликвидности составил 0,3 трлн руб. (табл. 2).

В конце февраля банковский сектор перешел к структурному дефициту ликвидности из-за оттока средств в наличные деньги, крупных налоговых платежей в конце месяца и снижения объемов размещения средств в банках Федеральным казначейством (ФК). Отток ликвидности и неопределенность в дальнейших денежных потоках банков привели к росту стоимости заимствований на денежном рынке и снижению объемов сделок в необеспеченном сегменте. Так, в начале марта отдельные участники заключали сделки в сегменте МБК овернайт по ставке, превышающей верхнюю границу процентного коридора Банка России. В условиях повышенной волатильности денежных потоков банки увеличили спрос на операции постоянного действия Банка России. При этом одни банки привлекали средства, а другие, напротив, размещали их на депозиты.

Для того чтобы поддержать устойчивость кредитных организаций и сблизить ставку RUONIA с ключевой ставкой, Банк России принял ряд оперативных мер. На ежедневной основе Банк России проводил аукционы «тонкой настройки», чтобы дать возможность банкам привлекать и размещать средства по ставке, близкой к ключевой. Также Банк России расширил Ломбардный список и смягчил требования к нерыночным активам, принимаемым в обеспечение по кредитам. Кроме того, для повышения гибкости банков в управлении собственными средствами Банк России снизил нормативы обязательных резервов до 2%. В результате в мартовском ПУ банкам необходимо было поддерживать меньше средств на корсчетах для выполнения усреднения ОР, чем месяцем ранее. Также в период регулирования ОР в банки поступило 0,7 трлн руб. со специальных счетов по учету ОР.

В марте сформировался приток ликвидности по автономным факторам. Около половины оттока средств в наличные деньги в конце февраля – начале марта составил рост остатков в кассах и банкоматах банков. После того как повышенный спрос на наличные деньги спал, банки вернули эти средства на свои корсчета. Также часть наличных денег была возвращена населением в банки на фоне роста депозитных ставок. Приток ликвидности также сформировался за счет бюджетных операций. ФК и бюджеты субъектов Российской Федерации в марте увеличили объем размещения бюджетных средств на депозиты в банках, что в полной мере компенсировало и превысило отток по этим операциям в феврале. При этом доходы бюджета в марте превысили расходы. По НДФЛ и налогу на прибыль в марте рост замедлился по сравнению с предыдущим годом, по НДС – ускорился (рис. 2). Кроме того, был уплачен налог на дополнительный доход от добычи углеводородного сырья.

Таким образом, за март ситуация с ликвидностью изменилась от дефицита в размере 5,4 трлн руб. до профицита 0,3 трлн рублей. В начале месяца задолженность банков по операциям рефинансирования достигла своих максимальных значений из-за крупного оттока ликвидности в конце февраля – начале марта. Затем спрос на операции рефинансирования

<sup>1</sup> Ставка RUONIA (Ruble Overnight Index Average) – взвешенная процентная ставка однодневных межбанковских кредитов (депозитов) в рублях, отражающая оценку стоимости необеспеченного заимствования на условиях овернайт.

<sup>2</sup> Операционная цель денежно-кредитной политики Банка России в рамках стратегии таргетирования инфляции заключается в поддержании ставок в необеспеченном сегменте овернайт межбанковского денежного рынка (МБК) вблизи ключевой ставки Банка России.

начал снижаться, и к середине месяца банки вернули основной объем дополнительно привлеченных ранее средств. По мере стабилизации ситуации Банк России постепенно вернулся к стандартному регулированию объема ликвидности только с помощью недельных аукционов, создавая тем самым условия для нормализации операционной процедуры.

В результате снижения потребности банков в ликвидности ситуация на денежном рынке также стабилизировалась: ставка RUONIA стала формироваться вблизи ключевой ставки с небольшим отрицательным спредом, а обороты в сегменте МБК овернайт приблизились к своему среднегодовому значению. Однако на рынке присутствует меньше участников, чем в начале года, а наибольшая доля заимствований приходится на несколько крупных банков. При этом сохраняется высокий спрос на депозиты Банка России постоянного действия. Ожидается, что по мере дальнейшей стабилизации ситуации с ликвидностью банки перераспределят свои избыточные средства с депозитов в Банке России на депозиты в сегменте МБК овернайт.

Таким образом, система инструментов денежно-кредитной политики Банка России даже в условиях повышенной волатильности денежных потоков позволила в полном объеме удовлетворить потребность банков в ликвидности и компенсировать воздействие внешних факторов. Меры поддержки банков, принятые Банком России, обеспечили непрерывность работы денежного рынка и восстановление в короткие сроки оборотов в сегменте МБК овернайт до уровня начала 2022 года.

Прогноз структурного профицита ликвидности на конец 2022 г. будет уточнен с учетом обновленного макроэкономического прогноза в новом выпуске Доклада о денежно-кредитной политике в мае.

## КРИВЫЕ ДОХОДНОСТИ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА И ОЖИДАНИЯ ПО КЛЮЧЕВОЙ СТАВКЕ

**Кривые доходности денежного рынка.** В марте после повышения ключевой ставки доходности процентных свопов, в том числе ROISFIX<sup>3</sup>, резко выросли (рис. 5). В начале месяца наблюдалась высокая волатильность, и доходности по контрактам 6 месяцев и 1 год доходили до уровней 26–27%, но к концу месяца кривая находилась в узком диапазоне 19,6–21,5%.

Доходности IRS (на MosPrime 3M) в марте также продемонстрировали рост по всей кривой: по коротким срокам (до 5 лет) доходности доходили до 40–45%, по длинным – до 30–35%. К концу месяца кривая стабилизировалась, оставаясь при этом инвертированной формы: снижение с уровня 21,5% на сроке 1 год и до 14,25% на сроке 10 лет.

**Спред MosPrime 3M – OIS 3M** в среднем за март составил 141 б.п. (в среднем за 2021 г.: 54 б.п.), при этом в течение месяца он доходил до уровня 262 базисных пункта. Волатильность

ОЖИДАНИЯ УЧАСТНИКОВ РЫНКА И АНАЛИТИКОВ ПО КЛЮЧЕВОЙ СТАВКЕ К КОНЦУ МЕСЯЦА СТАБИЛИЗИРОВАЛИСЬ Табл. 1

Ожидания по ключевой ставке на базе рыночных индикаторов*, индикатор (инструмент)	Июнь 2022 г.	Декабрь 2022 г.
– IRS на ключевую ставку	20,00	20,00
– RUONIA (из ROISfix)	20,00	20,00
Ожидания аналитиков по ключевой ставке*	На 31.06.2022	На 30.12.2022
Опрос Bloomberg	20,00	20,00

Источники: расчеты Банка России, Bloomberg.

<sup>3</sup> Кривая OIS (ROISfix) – индикативные ставки (фиксинг) по операциям «процентный своп» на ставку RUONIA.

спреда преимущественно связана с неопределенностью относительно ситуации с ликвидностью банковской системы.

Ожидания участников рынка и аналитиков по ключевой ставке к концу месяца стабилизировались: участники рынка и экономисты ожидали сохранения ключевой ставки на уровне 20% до конца года (табл. 1).

## РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННОГО ДОЛГА

**Кривая доходности ОФЗ.** В связи с эскалацией геополитической напряженности и, как следствие, повышенной волатильностью на финансовых рынках торги в секции фондового рынка Московской Биржи были остановлены с 28 февраля по 18 марта. С 21 марта возобновились торги российскими государственными облигациями. На открытии кривая доходности ОФЗ составила: ОФЗ 1Y – 16,58%; ОФЗ 2Y – 15,82%; ОФЗ 5Y – 14,62% и ОФЗ 10Y – 13,57%. По сравнению с 22 февраля это выше на 514, 448, 352 и 279 б.п. соответственно. В период 21–22 марта кривая смещалась вниз по всей длине, наиболее существенно – на кратко- и среднесрочном участках: ОФЗ 1Y – 16,12% (-46 б.п.); ОФЗ 2Y – 14,92% (-90 б.п.); ОФЗ 5Y – 13,80% (-82 б.п.) и ОФЗ 10Y – 13,22% (-35 б.п.). С 23 по 24 марта кривая доходности демонстрировала несущественное движение вверх, что, вероятно, было обусловлено частичным перетоком капитала на возобновивший торги рынок акций. На конец месяца кривая бескупонной доходности достигла: ОФЗ 1Y – 14,10%; ОФЗ 2Y – 13,02%; ОФЗ 5Y – 12,11% и ОФЗ 10Y – 11,78% (рис. 9). Кумулятивные изменения кривой с 21 по 31 марта составили: -248, -280, -251 и -179 базисных пунктов. На интервале от 2 до 10 лет кривая ОФЗ продолжала сохранять инвертированный вид: спред между доходностью 10- и 2-летних ОФЗ сузился до -124 б.п. (-250 б.п. на 24 февраля). Доходности ОФЗ стабилизировались на уровнях ниже пиковых значений в период кризиса 2014–2015 годов. Кривая отражает ожидания участников по более быстрому возврату ключевой ставки в область нейтральных значений.

Среднедневной объем торгов ОФЗ существенно снизился после открытия рынка, составив 12,7 млрд руб. в период с 21 по 31 марта (33,7 млрд руб. с 1 по 22 февраля). Торги осуществлялись на малых объемах, особенно на средне- и долгосрочном участках кривой на фоне практически полного отсутствия активности нерезидентов. Системно значимые кредитные организации (СЗКО) являлись наиболее крупными покупателями ОФЗ, выкупая бумаги у других банков и некредитных финансовых организаций. Для обеспечения сбалансированной ликвидности на рынке ценных бумаг и предотвращения избыточной волатильности Банк России объявил о готовности выкупать ОФЗ на вторичном рынке, однако объем этих операций был низким. Сложившийся уровень кривой доходности ОФЗ – это результат самостоятельных действий участников рынка.

По итогам марта **доходности 2- и 10-летних казначейских облигаций США** существенно увеличились, достигнув максимума с апреля 2019 года: 2Y – 2,33% (+89 б.п.); 10Y – до 2,35% (+52 б.п.). Это обусловлено ожиданиями более резкого и длительного повышения ставок в США (ожидания участников рынка: +50 б.п. на майском заседании FOMC) на фоне роста инфляции (7,9% г/г на 28 февраля).

С ноября 2021 г. **иностранные инвесторы сокращают свои вложения в ОФЗ.** На 1 марта 2022 г. вложения нерезидентов в российские гособлигации составили 2782 млрд руб. (на 1 февраля – 2954 млрд руб.). В текущих условиях объем вложений нерезидентов в ближайшее время, вероятно, существенно меняться не будет из-за ограничений на продажу ценных бумаг.

В марте Минфин России отказался от проведения **аукционов ОФЗ** из-за возросшей неопределенности на финансовых рынках на фоне геополитических и санкционных рисков.

## Другие финансовые рынки

**Ситуация с валютной ликвидностью.** В марте спред между ставками в сегментах «валютный своп» и RUONIA (базис) существенно расширился на фоне ухудшения ситуации с валютной ликвидностью (рис. В-1-1). Причиной послужили антироссийские санкции, например эмбарго на ввоз валюты в Россию, блокировка валютных счетов Банка России и банков, попавших в SDN-лист, а также высокий спрос населения на валюту. В первой половине марта (с 1 по 15 марта) также наблюдалась повышенная волатильность базиса: от -237 до 7 процентных пунктов. К концу месяца ситуация с валютной ликвидностью постепенно стабилизировалась. Базис сузился и находился в диапазоне от -9 до +14 базисных пунктов. Средний базис в мартовском ПУ составил -7 п.п. (в февральском ПУ: -39 п.п.; за год: -4 п.п.).

**Валютный рынок.** В марте наблюдалась повышенная волатильность рубля. В течение месяца на рынке FOREX рубль колебался в диапазоне от 82,95 до 158,3 руб./долл. США, реагируя на изменения геополитической ситуации и санкционные события (рис. В-1-3). Исторический минимум курса рубля к доллару США был достигнут 7 марта. В этот же день был введен запрет на продажу российских ценных бумаг нерезидентами. С 24 февраля по 7 марта рубль ослабился к доллару США на 70%. Это падение сопоставимо с ослаблением рубля с сентября по декабрь 2014 г. в период усиления санкционного давления, падения цен на нефть и перехода к плавающему курсу рубля. Начиная с 8 марта рубль преимущественно укреплялся и составил 83,2 руб./долл. США на конец месяца (+21,54% за март). Поддержку рублю в том числе оказал ряд введенных капитальных ограничений: обязательная продажа 80% выручки компаниями-экспортерами, запрет на выход нерезидентов из российских ценных бумаг, ограничения на снятие валютных депозитов и вывод валюты за пределы России. На конец марта спред между покупкой и продажей доллара США в СЗКО сократился примерно с 30 до 10 рублей, что говорит о стабилизации курса рубля и снижении спроса на валюту.

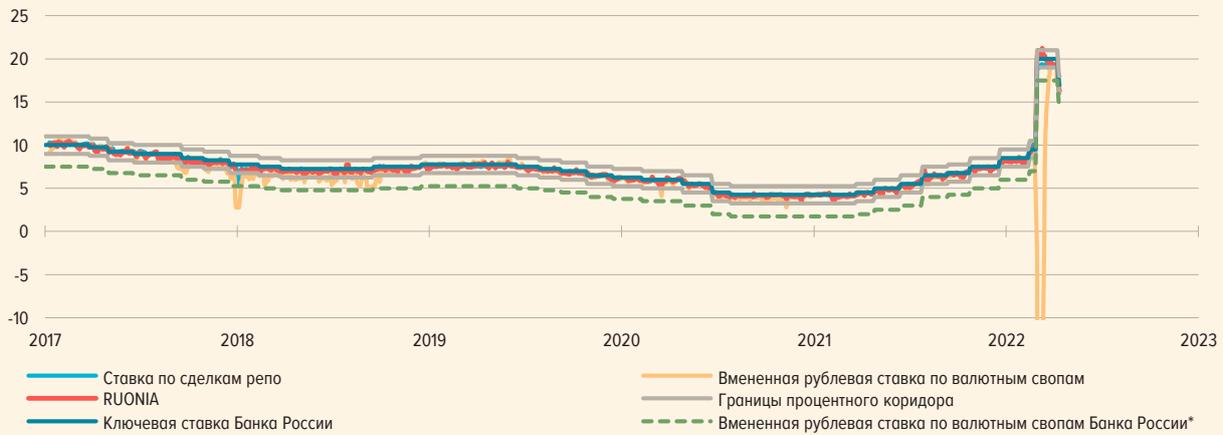
Другие EM-валюты укрепились к доллару США в среднем на 3,1%, преимущественно за счет бразильского реала (+8,4%) и южноафриканского рэнда (+6,0%) (рис. В-1-2).

Согласно данным о покупках валюты на биржевом и внебиржевом рынках (рис. В-1-4), в течение марта нерезиденты не приобретали доллар США, что обусловлено ограничениями на выход иностранных инвесторов из российских активов.

**Рынок акций.** В первую неделю марта индексы акций большинства стран резко снизились на фоне глобального ухода от рисков из-за эскалации геополитической напряженности и, как результат, ухудшения внешнеэкономических отношений, влияющего на финансовые результаты компаний. Дополнительное давление оказывали жесткие антиковидные ограничения в Китае. Во второй половине месяца финансовые рынки (особенно развитых стран) демонстрировали восстановительный рост. Индекс S&P 500 вырос на 5,5%, MSCI Europe – на 0,7%, а индекс MSCI EM снизился на 3,0% (рис. В-1-5). С 24 марта были возобновлены торги акциями на российских площадках. В период с 24 по 31 марта индекс МосБиржи вырос на 9,4%, индекс РТС – на 9,0%. Лидерами снижения на российском фондовом рынке являлись экспортеры, а также банки и компании, в отношении которых были введены санкции. Лучшее рынка выглядели компании, ориентированные на внутренний рынок. Высокие цены на нефть, которые сохранялись, несмотря на продвижение в переговорах по иранской сделке, не оказали поддержки бумагам сырьевого сектора.

### НАБЛЮДАЛАСЬ ПОВЫШЕННАЯ ВОЛАТИЛЬНОСТЬ СПРЕДА МЕЖДУ СТАВКАМИ В СЕГМЕНТАХ «ВАЛЮТНЫЙ СВОП» И RUONIA (БАЗИС) (% ГОДОВЫХ)

Рис. В-1-1

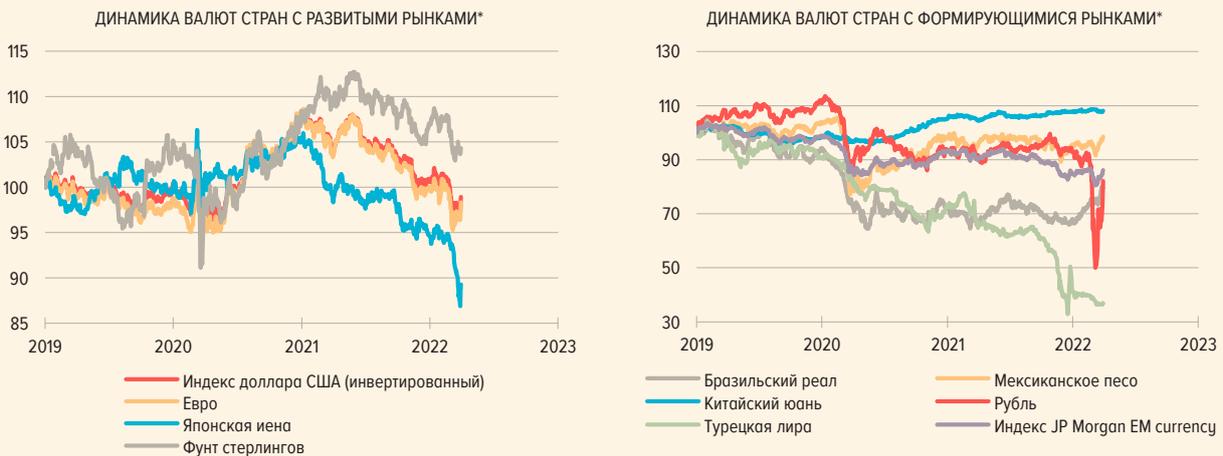


\* Вмененная ставка = ставка размещения рублей – ставка заимствования валюты + LIBOR (с 19.12.2016: ключевая ставка – 1 п.п. – (LIBOR + 1,5 п.п.) + LIBOR = ключевая ставка – 2,5 п.п.).

Источник: расчеты Банка России.

### В МАРТЕ НАБЛЮДАЛАСЬ ПОВЫШЕННАЯ ВОЛАТИЛЬНОСТЬ РУБЛЯ К ДОЛЛАРУ США (02.01.2019 = 100)

Рис. В-1-2



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

### ВО ВТОРОЙ ПОЛОВИНЕ МАРТА КУРС РУБЛЯ ВЕРНУЛСЯ К ДОКРИЗИСНЫМ УРОВНЯМ (02.01.2019 = 100)

Рис. В-1-3



\* Расчет номинального и реального эффективных курсов рубля (NEER и REER соответственно) осуществляется по рыночным курсам валют и последним доступным месячным данным по инфляции.

Источники: Bloomberg, расчеты Банка России.

## В ТЕЧЕНИЕ МАРТА НЕРЕЗИДЕНТЫ НЕ ПРИОБРЕТАЛИ ВАЛЮТУ ИЗ-ЗА ВВЕДЕННЫХ ОГРАНИЧЕНИЙ

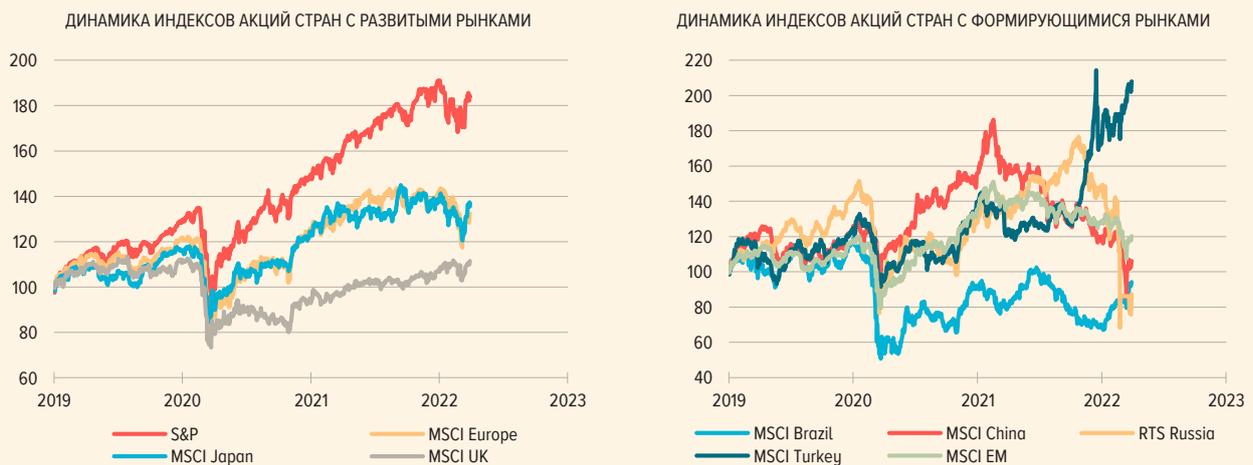
Рис. В-1-4



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

ИНДЕКСЫ АКЦИЙ БОЛЬШИНСТВА ЕМ-СТРАН СНИЖАЛИСЬ, ЗА ИСКЛЮЧЕНИЕМ ТУРЦИИ  
(02.01.2019 = 100)

Рис. В-1-5



Источники: Bloomberg, расчеты Банка России.

## КРЕДИТНО-ДЕПОЗИТНЫЙ РЫНОК

**Депозитные ставки.** Повышение ключевой ставки Банка России 11 февраля 2022 г. в сочетании с эффектом повышения ключевой ставки в предыдущие месяцы способствовало дальнейшему росту депозитных ставок в феврале. Так, ставки по краткосрочным рублевым депозитам<sup>1</sup> составили 6,4% годовых, на 1,3 п.п. превысив аналогичный показатель января. Ставка по долгосрочным депозитам возросла на 0,5 п.п., достигнув 8,1% годовых (рис. 13). Опережающий рост краткосрочных депозитных ставок мог быть связан с неопределенностью ожиданий относительно будущей экономической конъюнктуры и нежеланием банков наращивать дорогостоящие долгосрочные обязательства.

После 28 февраля, когда ключевая ставка Банка России была повышена с 9,5 до 20% годовых, наблюдался резкий рост депозитных ставок, отличающийся высокой степенью неоднородности. В сегменте депозитов на наименьшие сроки (1–3 месяца) и накопительных счетов рост депозитных ставок у многих банков опережал рост ключевой ставки. Ставки по таким депозитам достигали 20–23% годовых. Рост ставок по депозитам на более длительные сроки существенно отставал от роста ключевой ставки. В частности, индекс доходности однолетних депозитов FRG100<sup>2</sup> за месяц вырос меньше чем на 2 п.п. (рис. 12). В сегменте долгосрочных депозитов повышение ставок не носило массового характера.

Подобная динамика ставок может свидетельствовать о том, что для банков резкое повышение ставок по депозитам было временной мерой, направленной на сохранение вкладчиков. Первые признаки стабилизации рынка наметились уже во второй половине марта, когда отток средств населения из банков прекратился, а банки начали постепенно снижать депозитные ставки по наиболее краткосрочным депозитам (до 17–20% к концу месяца).

В валютном сегменте рынка в феврале также наблюдался умеренный рост краткосрочных ставок (на 0,5 п.п. по долларам США и 0,7 п.п. по евро). В то же время среднемесячные ставки по депозитам в обеих валютах составляли менее 1% годовых. В марте, стремясь сдержать отток средств с валютных депозитов, банки активно повышали ставки по ним. Как и в рублевом сегменте рынка максимальный рост ставок отмечался по наиболее краткосрочным депозитам: ставки по депозитам на срок 1–3 месяца достигали 6–8% годовых. Во второй половине месяца на фоне замедления оттока валютных средств из банков ставки по краткосрочным депозитам плавно снижались.

В краткосрочной перспективе как в рублевом, так и в валютном сегменте рынка сложились условия для плавного снижения ставок по депозитам на наименьшие сроки при сохранении привлекательности этих ставок для вкладчиков.

**Депозитные операции.** В феврале в условиях возросшей неопределенности, усилившихся инфляционных и девальвационных ожиданий, несмотря на продолжающийся рост депозитных ставок, привлекательность депозитов для вкладчиков снизилась. Отмечался отток средств населения из банков<sup>3</sup>. Годовой прирост<sup>4</sup> этих средств к концу февраля снизился до 1,7% против 5,9% месяцем ранее (рис. 14). Средства, выводимые с депозитов, направлялись на приобре-

<sup>1</sup> Под краткосрочными понимаются депозиты по всем срокам до года, кроме «до востребования», под долгосрочными – по всем срокам свыше года.

<sup>2</sup> Средняя ставка 54 крупнейших депозитных банков по вкладам сроком 1 год на сумму от 100 тыс. руб., по данным информационного агентства Frank RG.

<sup>3</sup> Здесь и далее в состав средств населения в банках включаются остатки на срочных депозитах, депозитах «до востребования» и текущих счетах, но не включаются счета эскроу по договорам участия в долевом строительстве.

<sup>4</sup> Здесь и далее приросты балансовых показателей банков рассчитаны по данным отчетности действующих кредитных организаций, внесенных в Книгу государственной регистрации, на соответствующую отчетную дату. Приросты валютных требований и обязательств рассчитаны в долларовом эквиваленте. При расчете приростов показателей, включающих валютную и рублевую составляющие, прирост валютной составляющей пересчитывается в рубли по среднехронологическому курсу.

тение недвижимости (по итогам месяца остатки на счетах эскроу выросли на 234 млрд руб.), товаров длительного пользования, а также переводились в наличные рубли и иностранную валюту. Опережающими темпами частные вкладчики выводили средства с валютных счетов и депозитов (к концу февраля годовой прирост рублевых средств населения в банках снизился до 5,2%, но все же оставался положительным, аналогичный показатель для валютных средств ушел глубоко в область отрицательных значений, составив -10,7%).

Резкое повышение ключевой ставки 28 февраля и последовавший за этим рост ставок по рублевым депозитам способствовали стабилизации ситуации на депозитном рынке. По предварительным данным, уже в первые недели марта восстановился приток средств на срочные рублевые депозиты, а к середине месяца этот приток превысил отток средств с текущих счетов в рублях и возобновился рост рублевых средств населения в банках. Частные вкладчики продолжали сокращать остатки на валютных депозитах, но темпы сокращения существенно замедлились.

В краткосрочной перспективе можно ожидать сохранения притока средств населения на депозиты, преимущественно краткосрочные, что будет сдерживать рост спроса на товарном и валютном рынках и ограничивать инфляционные и девальвационные риски.

**Кредитные ставки.** В начале I квартала 2022 г. продолжился рост рублевых кредитных ставок как по кредитам компаниям, так и по всем направлениям розничного кредитования вслед за ужесточением денежно-кредитной политики (рис. 13).

В сегменте кредитования нефинансовых организаций повышение среднерыночных ставок отмечалось как для крупных корпоративных заемщиков, так и для субъектов малого и среднего предпринимательства (МСП).

В розничном сегменте рынка в феврале среднерыночные краткосрочные кредитные ставки возросли на 0,15 п.п., долгосрочные – снизились на 0,11 процентного пункта. Незначительное снижение ставки по кредитам на срок свыше года было обусловлено изменением в структуре выдач (доля ипотеки в оборотах рынка выросла). При этом средневзвешенная ставка по рублевым ипотечным жилищным кредитам возросла на 0,23 п.п., до 8,10% годовых, в основном за счет повышательной динамики ставок по кредитам на приобретение готового жилья.

Повышение в конце февраля Банком России ключевой ставки до исторического максимума 20% годовых, направленное на компенсацию возросших инфляционных и девальвационных рисков, ускорит рост стоимости заемных средств, прежде всего краткосрочных, для компаний в марте. При этом сдерживать повышение кредитных ставок будут госпрограммы льготного кредитования: в том числе льготного кредитования МСП (предоставление по льготным ставкам оборотных и инвестиционных кредитов, кредитов на рефинансирование<sup>5</sup>), льготного кредитования застройщиков<sup>6</sup> и системообразующих компаний<sup>7</sup>.

В марте банки существенно повысили ставки по розничным кредитам, в том числе в ипотечном сегменте: по данным оперативного мониторинга<sup>8</sup>, на первичном рынке за месяц рост ставок предложения составил 10 п.п., на вторичном – 9 п.п. (рис. 12). Сохранение доступности ипотечного кредитования в этих условиях обеспечат действующие льготные программы. В марте банки по-прежнему не изменили предлагаемые льготные ставки, а обновленные с 1 апреля условия льготной ипотеки на новостройки<sup>9</sup>, предполагающие повышение ставки до 12%, сохраняют ее привлекательность по сравнению с ипотекой на рыночных условиях. В ближайшие месяцы из-за возросшей неопределенности, различий в политике банков и на-

<sup>5</sup> Распоряжения Правительства Российской Федерации от 18.03.2022 №535-р и №536-р.

<sup>6</sup> Постановление Правительства Российской Федерации от 31.03.2022 №534.

<sup>7</sup> Постановления Правительства Российской Федерации от 16.03.2022 №375, от 17.03.2022 №393, от 18.03.2022 №532-р, от 18.03.2022 №534-р, от 02.04.2022 №574.

<sup>8</sup> По данным еженедельного мониторинга рыночных ставок предложения на ипотечном рынке, публикуемого [ДОМ.РФ](#).

<sup>9</sup> Постановление Правительства Российской Федерации от 29.03.2022 №508.

строениях заемщиков розничные кредитные ставки будут отличаться повышенной неоднородностью и волатильностью. Программы господдержки в сегменте ипотеки, а также ожидания снижения неопределенности и стабилизации инфляции на среднесрочном горизонте будут ограничивать потенциал повышения ставок.

**Корпоративное кредитование.** В феврале банки продолжали наращивать корпоративное кредитование<sup>10</sup>. Годовой прирост корпоративного кредитного портфеля банков возрос с 12,5% в начале февраля до 14,1%, достигнув максимального значения с начала 2015 г. (рис. 15). Наращивание корпоративного кредитования по-прежнему обеспечивалось рублевыми операциями, годовой прирост портфеля валютных кредитов оставался отрицательным.

По предварительным данным, влияние повышения ключевой ставки на корпоративное кредитование в марте было умеренным. Прирост требований к корпоративным заемщикам замедлился, но оставался положительным. Сохранению корпоративного кредитования могли способствовать как завершение кредитных сделок, начатых до повышения ключевой ставки, так и программы льготного кредитования.

В ближайшие месяцы можно ожидать замедления корпоративного кредитования. Однако этот процесс будут сдерживать действующие и планирующиеся программы льготного кредитования, проектное финансирование застройщиков и ряд других направлений кредитования, ставки по которым ограничено зависят от конъюнктуры смежных сегментов рынка.

**Розничное кредитование.** В феврале розничные клиенты продолжили наращивать кредитную задолженность, что было обусловлено опасениями дальнейшего повышения ставок, возросшими инфляционными ожиданиями, а также заметно повысившимся спросом в конце месяца на отдельные категории потребительских товаров. По итогам месяца годовой прирост розничного кредитования<sup>11</sup> ускорился на 0,4 п.п., до 23,4% (рис. 15).

Повышение кредитной активности обеспечило ипотечное и необеспеченное потребительское кредитование (рис. 16). Население по-прежнему предъявляло высокий спрос на ипотеку, прежде всего льготную. За месяц было предоставлено новых кредитов на общую сумму 477 млрд руб., что в целом соответствует среднему объему выдач в 2021 г., а доля кредитов, предоставленных в рамках программы льготной ипотеки на новостройки и семейной ипотеки, в оборотах рынка возросла. По итогам февраля годовой темп прироста ипотечного портфеля<sup>12</sup> увеличился на 0,4 п.п., до 27,4%. Рост необеспеченного потребительского кредитования в феврале также ускорился, причем население в основном наращивало заимствования в краткосрочном сегменте и сегменте кредитных карт под влиянием ажиотажного спроса в конце месяца.

После заметного повышения ключевой ставки 28 февраля банки значимо скорректировали свою кредитную политику в сторону ужесточения. По предварительным данным, в начале марта портфель розничных кредитов продолжил незначительный рост: кредитные договоры заключались по ранее одобренным заявкам, физические лица предпочитали закупать впрок товары длительного пользования, опасаясь снижения их доступности и дальнейшего роста цен, а при приобретении недвижимости в ипотеку стремились сократить срок выхода на сделку. В последующие дни марта, учитывая сформировавшийся высокий уровень кредитных ставок и неопределенность относительно платежеспособности заемщиков, активность в розничном сегменте существенно ослабла. При этом продолжающаяся реализация льготных ипотечных программ сдерживала сокращение портфеля, а выдачи новых ипотечных кредитов, по оценкам крупнейших банков, приходились на кредиты по субсидируемым ставкам.

<sup>10</sup> Здесь и далее – кредитование нефинансовых и финансовых организаций, а также индивидуальных предпринимателей, с исключением приобретенных банками прав требования по таким кредитам.

<sup>11</sup> Прирост кредитования физических лиц с исключением приобретенных банками прав требования.

<sup>12</sup> Ипотечные жилищные кредиты без учета приобретенных банками прав требования по таким кредитам.

В ближайшие месяцы данная тенденция сохранится: новые розничные кредиты будут предоставляться в основном в рамках льготных ипотечных программ благодаря привлекательным ценовым условиям и увеличению максимальной суммы кредита с 1 апреля по программе льготной ипотеки на новостройки<sup>13</sup>. На рынке потребительского кредитования при этом можно ожидать существенного охлаждения из-за заметно ужесточившихся денежно-кредитных условий.

**Денежная масса.** В феврале основным источником роста денежной массы оставалось наращивание требований банковской системы к экономике. Годовой прирост требований к экономике<sup>14</sup> на конец февраля составил 16,1% против 14,2% на начало месяца. Однако ряд других факторов (в частности, заметный приток средств на счета эскроу, сопровождающий приобретение недвижимости) компенсировал наращивание кредитования, и годовой прирост широкой денежной массы в феврале замедлился, составив 10,8% против 11,6% в конце января (рис. 18).

Замедление роста денежной массы было связано преимущественно с сокращением остатков на валютных депозитах. Снижение рублевых депозитов населения сопровождалось сопоставимым ростом рублевых средств организаций в банках, отражая временный всплеск потребительского спроса на товары. Кроме того, заметно увеличилась доля наличных рублей в денежной массе, что проявилось в существенном ускорении роста денежного агрегата М0.

По предварительным оценкам, в марте наметилось постепенное возвращение наличных рублей на банковские депозиты. В краткосрочной перспективе можно ожидать дальнейшего сокращения интереса населения к наличным рублям и перетока части финансовых активов населения из наличной в безналичную форму. Динамика денежного предложения в значительной мере будет определяться программами льготного кредитования и иными мерами по поддержке экономики.

<sup>13</sup> Постановление Правительства Российской Федерации от 29.03.2022 №508.

<sup>14</sup> 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 долевого 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.

## ГРАФИКИ И ТАБЛИЦЫ

В МАРТЕ 2022 ГОДА БАНКОВСКИЙ СЕКТОР ВЕРНУЛСЯ В СОСТОЯНИЕ СТРУКТУРНОГО ПРОФИЦИТА ЛИКВИДНОСТИ Табл. 2  
(НА НАЧАЛО ДНЯ, МЛРД РУБ.)

	01.01.2018	01.01.2019	01.01.2020	01.01.2021	01.01.2022	01.03.2022	01.04.2022
<b>Структурный дефицит (+)/профицит (-) ликвидности</b>	-2 639	-3 016	-2 761	-204	-1 691	5 389	-280
<b>Требования Банка России к кредитным организациям</b>	10	21	18	976	909	8 189	2 484
Операции на аукционной основе	0	0	0	847	116	3 157	2 298
– операции репо и «валютный своп»	0	0	0	847	116	3 157	2 298
Операции по фиксированным процентным ставкам	10	21	18	129	793	5 032	186
– операции репо и «валютный своп»	4	8	13	118	3	564	92
– обеспеченные кредиты	5	13	5	10	790	4 467	94
<b>Требования кредитных организаций к Банку России</b>	2 729	3 293	2 983	1 796	2 804	2 871	3 108
Депозиты	2 372	1 902	1 026	1 221	2 804	2 871	3 108
– на аукционной основе	2 125	1 478	697	844	1 626	798	0
– по фиксированной процентной ставке	247	424	330	377	1 178	2 073	3 108
КОБР	357	1 391	1 956	575	0	0	0
<b>Регулярные операции на возвратной основе, не относящиеся к стандартным инструментам денежно-кредитной политики Банка России*</b>	81	256	204	616	204	70	343

\* 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.

ПРОГНОЗ СТРУКТУРНОГО ПРОФИЦИТА ЛИКВИДНОСТИ НА КОНЕЦ 2022 ГОДА БУДЕТ ПРЕДСТАВЛЕН В ДОКЛАДЕ Табл. 3  
О ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКЕ В МАЕ  
(ТРЛН РУБ.)

	2021 г. (факт)	Январь – март 2022 г.	Март 2022 г.
<b>1. Факторы формирования ликвидности (предложение)</b>	<b>1,6</b>	<b>-3,0</b>	<b>3,9</b>
– изменение остатков средств на счетах расширенного правительства в Банке России и прочие операции*	2,3	-2,8	2,2
– изменение наличных денег в обращении	-0,7	-0,8	0,9
– интервенции Банка России на внутреннем валютном рынке и операции по покупке монетарного золота**	0,0	-0,1	0,0
– регулирование обязательных резервов кредитных организаций в Банке России	-0,1	0,7	0,7
<b>2. Изменение свободных банковских резервов (корреспондентских счетов) *** (спрос)</b>	<b>0,1</b>	<b>-1,6</b>	<b>-1,8</b>
<b>3. Изменение требований кредитных организаций по депозитам в Банке России и КОБР</b>	<b>1,0</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,2</b>
<b>4. Изменение задолженности по операциям рефинансирования Банка России (4 = 2 + 3 – 1)</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,2</b>	<b>-6,9</b>
<b>Структурный дефицит (+)/профицит (-) ликвидности (на конец периода)</b>	<b>-1,7</b>	<b>-0,3</b>	

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

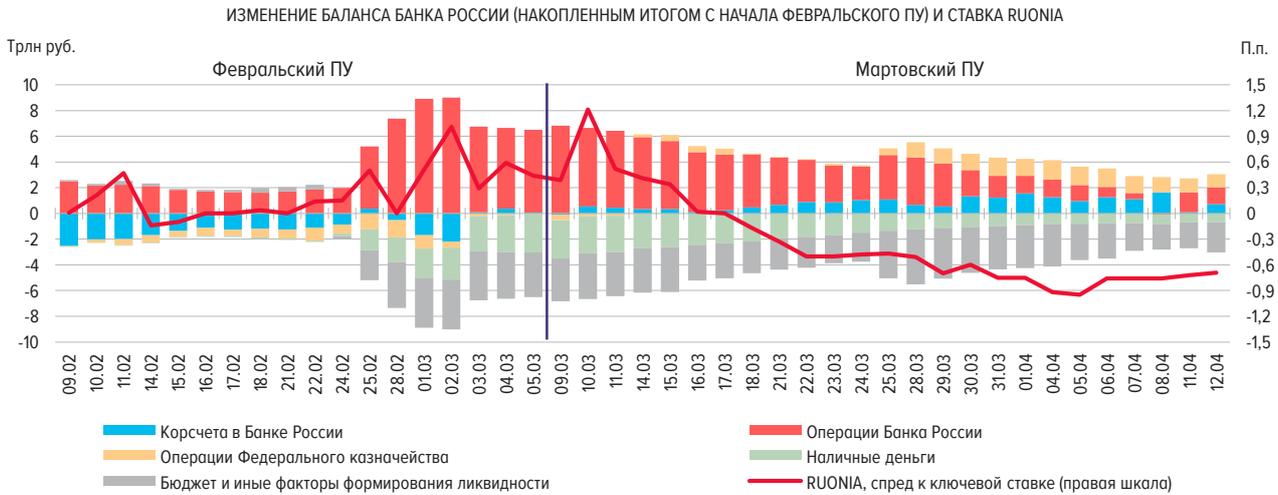
\*\* Прогнозные значения показателя соответствуют фактическому объему проведенных операций.

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

Источник: расчеты Банка России.

В МАРТЕ 2022 ГОДА СФОРМИРОВАЛСЯ ПРИТОК ЛИКВИДНОСТИ ПО АВТОНОМНЫМ ФАКТОРАМ

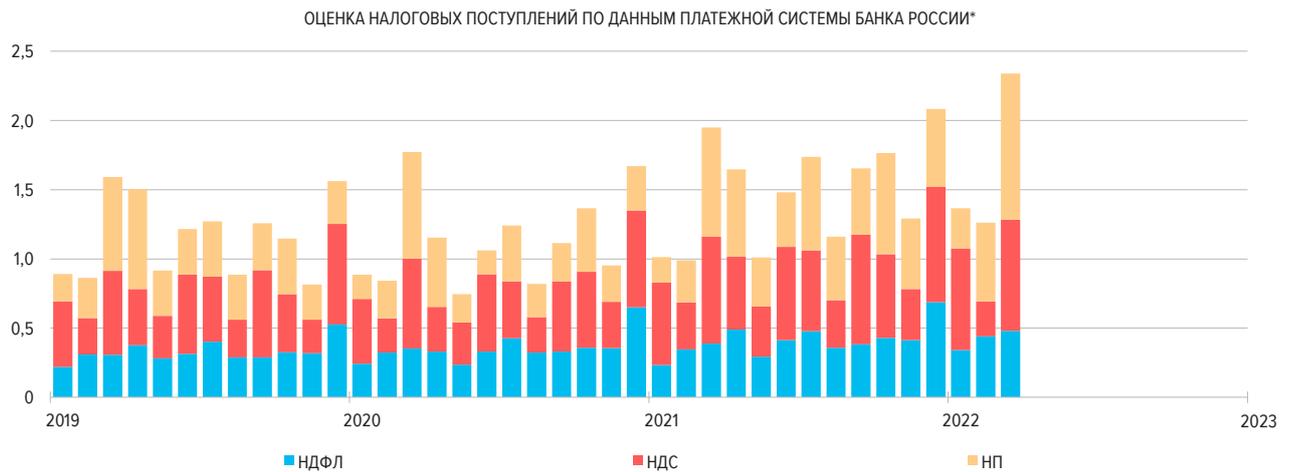
Рис. 1



Источник: расчеты Банка России.

В МАРТЕ 2022 ГОДА РОСТ НДФЛ И НП (НАЛОГ НА ПРИБЫЛЬ) К 2021 ГОДУ ЗАМЕДЛИЛСЯ. НДС УСКОРИЛСЯ (ТРЛН РУБ.)

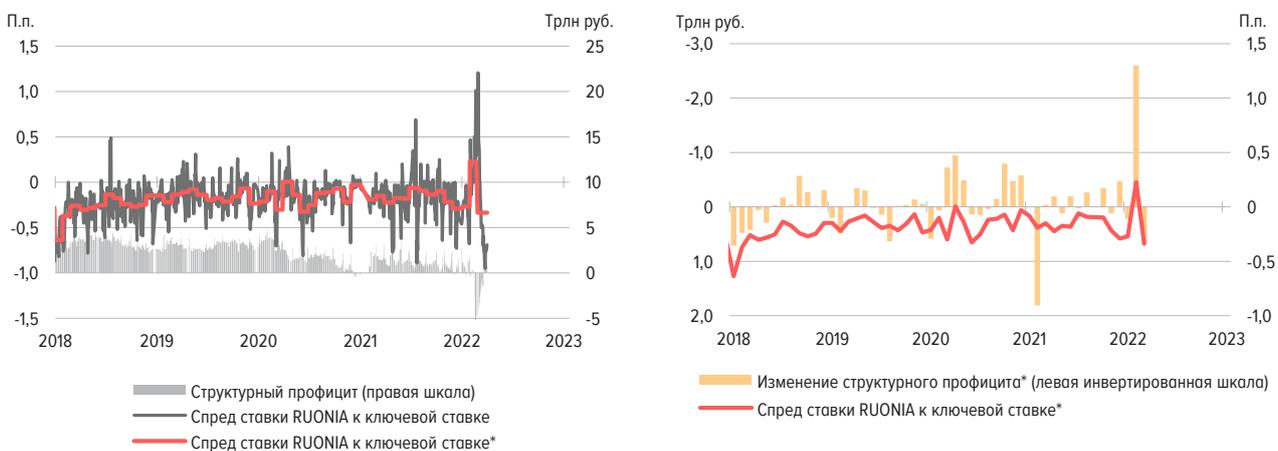
Рис. 2



\* Перечисления со счетов кредитных организаций на счета бюджетной системы с кодами бюджетной классификации, соответствующими указанным налогам.  
Источник: расчеты Банка России.

СПРЕД СТАВКИ RUONIA К КЛЮЧЕВОЙ СТАВКЕ БАНКА РОССИИ ВЕРНУЛСЯ В ОТРИЦАТЕЛЬНУЮ ОБЛАСТЬ

Рис. 3



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

## ПОСЛЕ ПРИТОКА СРЕДСТВ ПО АВТОНОМНЫМ ФАКТОРАМ ПРЕДЛОЖЕНИЕ БАНКОВ НА НЕДЕЛЬНЫХ АУКЦИОНАХ РЕПО И АУКЦИОНАХ РЕПО «ТОНКОЙ НАСТРОЙКИ» СНИЗИЛОСЬ

Рис. 4



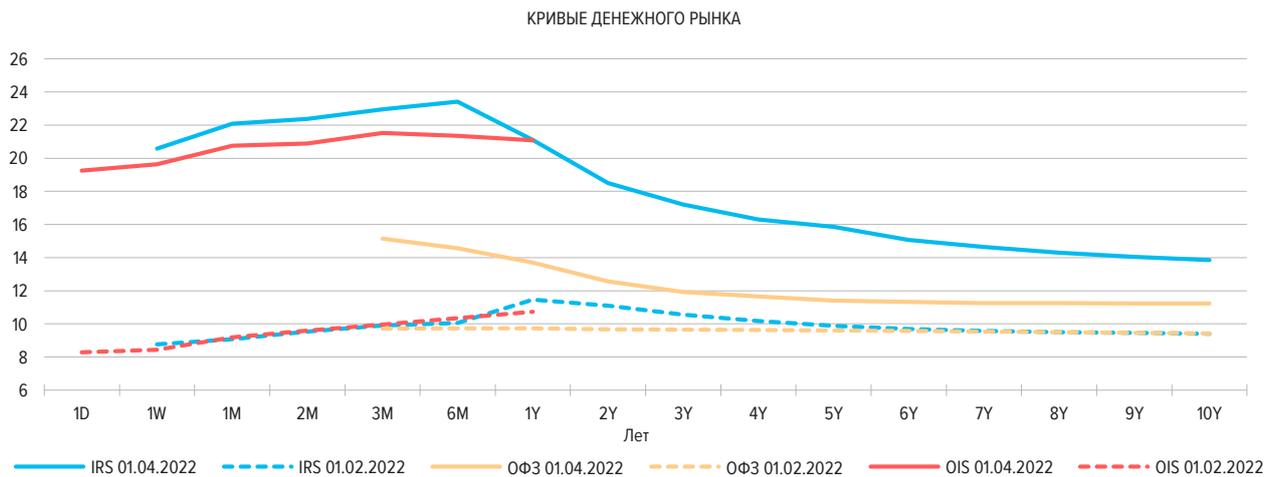
\* Среднее по периодам усреднения.

\*\* Данные представлены по операциям репо «тонкой настройки» и на сроки: 1 неделя, 1 месяц и 1 год.

Источник: расчеты Банка России.

## В МАРТЕ КРИВЫЕ РЕЗКО ВОЗРОСЛИ И ДЕМОНСТРИРОВАЛИ ВЫСОКУЮ ВОЛАТИЛЬНОСТЬ В НАЧАЛЕ МЕСЯЦА (% ГОДОВЫХ)

Рис. 5

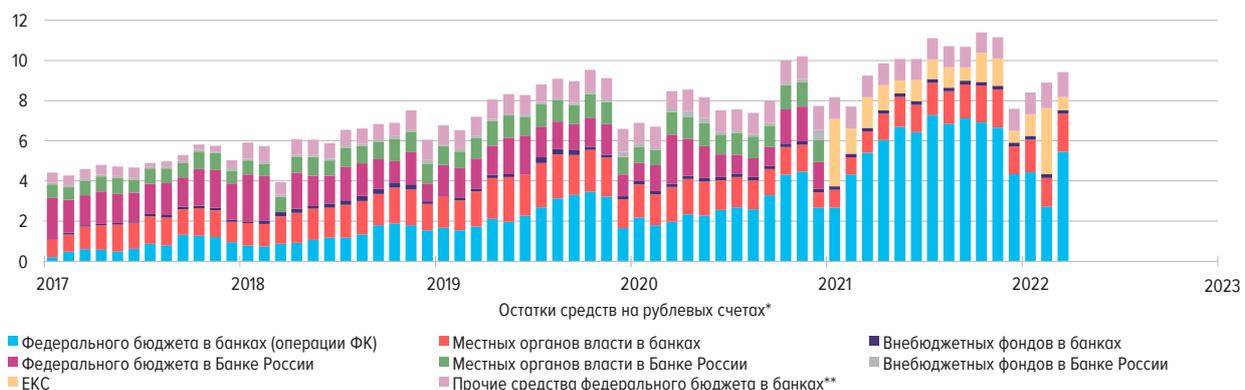


Примечание. Для построения кривой IRS на сроках до 1 года используются ставки MosPrime соответствующей срочности.

Источник: Bloomberg.

## В МАРТЕ 2022 ГОДА ЕКС СНИЗИЛСЯ ИЗ-ЗА УВЕЛИЧЕНИЯ ОБЪЕМОВ РАЗМЕЩЕНИЯ СРЕДСТВ ФК И БЮДЖЕТОВ СУБЪЕКТОВ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В БАНКАХ (ТРЛН РУБ., НА КОНЕЦ МЕСЯЦА)

Рис. 6



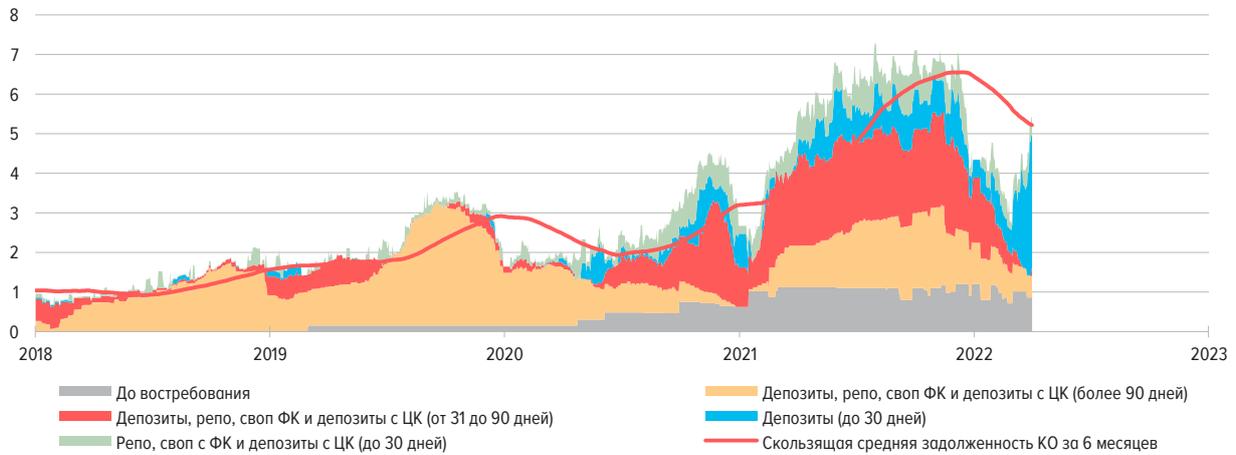
\* По данным формы банковской отчетности 0409301 «Отдельные показатели, характеризующие деятельность кредитной организации» и ежедневного баланса Банка России.

\*\* К прочим относятся бюджетные средства ВЭБ.РФ, средства избирательных комиссий, средства, поступившие во временное распоряжение, средства для операций Минфина России с наличными деньгами и другие.

Источник: расчеты Банка России.

**В МАРТЕ 2022 ГОДА ЗАДОЛЖЕННОСТЬ КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ ПЕРЕД ФК УВЕЛИЧИЛАСЬ НА 2,7 ТРЛН РУБЛЕЙ**  
(ТРЛН РУБ.)

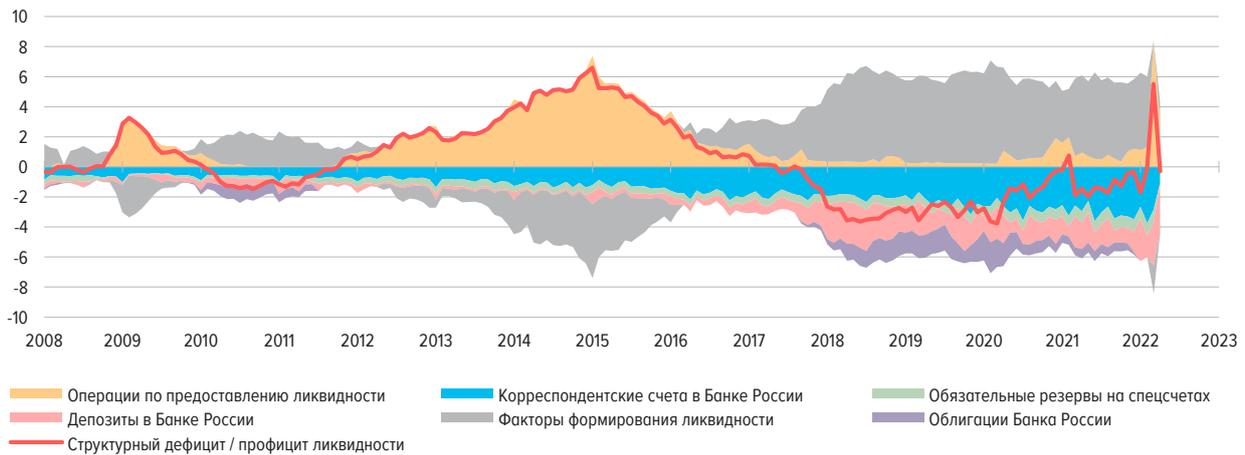
Рис. 7



Источники: Федеральное казначейство, расчеты Банка России.

**БАЛАНС БАНКА РОССИИ**  
(ТРЛН РУБ.)

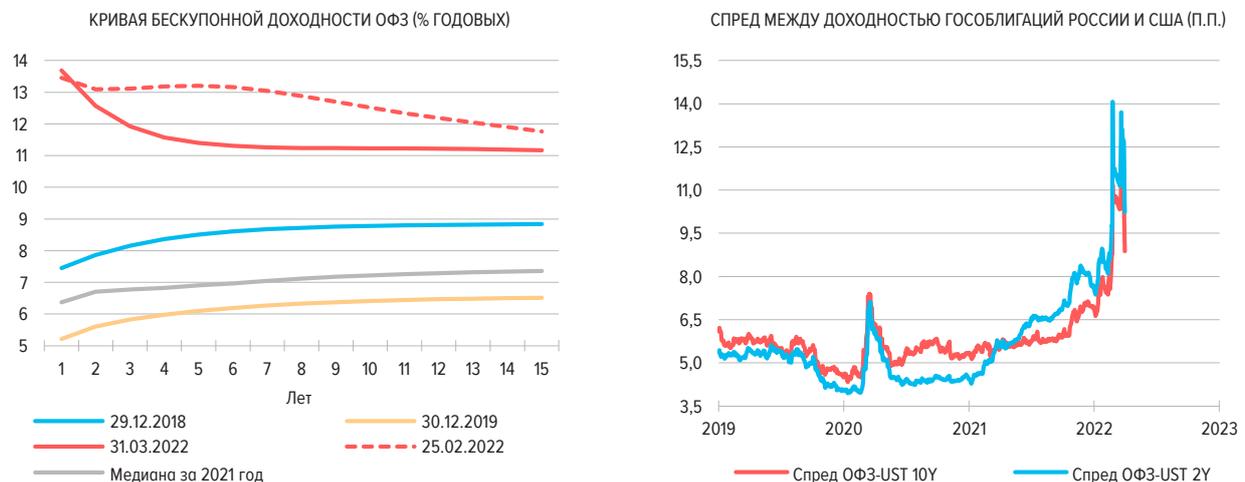
Рис. 8



Источник: расчеты Банка России.

**КРИВАЯ ОФЗ ПРИОБРЕЛА ИНВЕРТИРОВАННЫЙ ВИД НА СРЕДНЕСРОЧНОМ УЧАСТКЕ (ДО 6У) И УПЛОЩЕННЫЙ – НА ДОЛГОСРОЧНОМ**

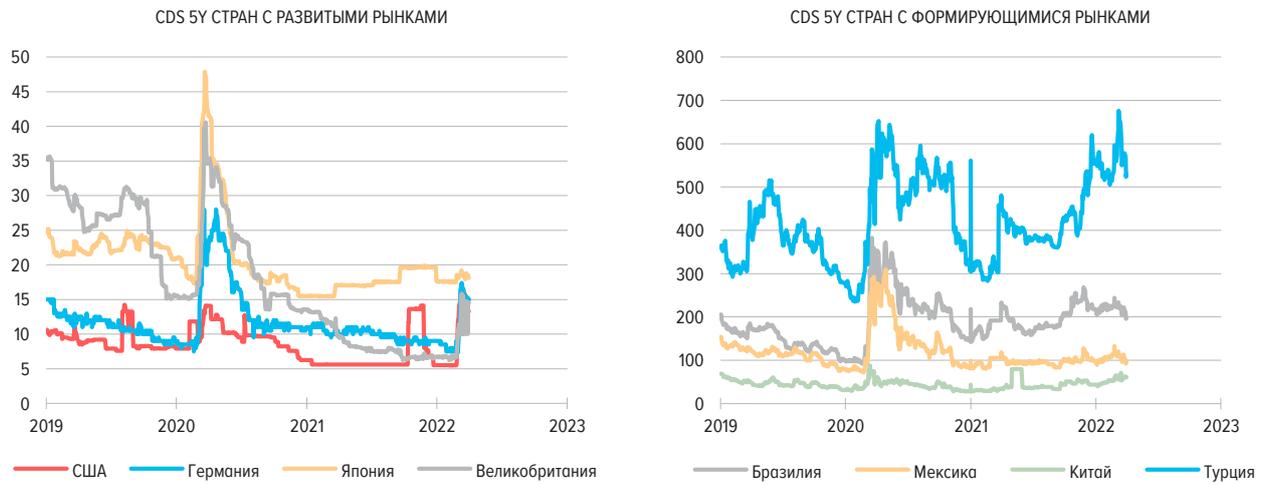
Рис. 9



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

CDS-СПРЕДЫ 5У-СТРАН 5У, КРОМЕ ТУРЦИИ, БЫЛИ СТАБИЛЬНЫ  
(Б.П.)

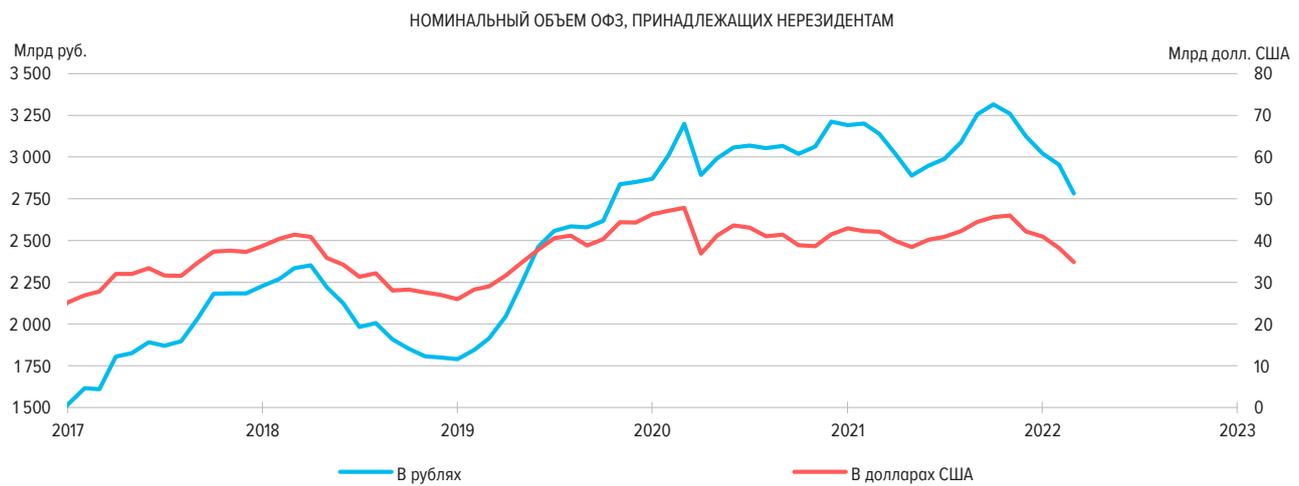
Рис. 10



Источники: Bloomberg, Thomson Reuters, расчеты Банка России.

## С НОЯБРЯ 2021 ГОДА ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТОРЫ СНИЖАЮТ ВЛОЖЕНИЯ В ОФЗ

Рис. 11



Источник: расчеты Банка России.

## К КОНЦУ МАРТА РОССИЙСКИЙ ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК ПРОДЕМОНСТРИРОВАЛ ПОСТЕПЕННОЕ ВОССТАНОВЛЕНИЕ Табл. 4

Показатель		31.03.2022	1М	3М	6М	YTD	1Y
<b>Российский финансовый рынок</b>							
Курс рубля к доллару США		79,25	21,6	-6,4	-9,2	-6,3	-4,7
Индекс МосБиржи		2 704	9,4	-28,6	-34,1	-28,6	-23,3
Индекс РТС		1 021	9,0	-36,0	-42,6	-36,0	-30,1
Доходность государственных облигаций		11,82	-168	341	449	341	497
Доходность корпоративных облигаций		15,86	180	701	790	701	928
Доходность региональных облигаций		14,00	53	537	627	537	744
CDS-спред		3 249	1 505	3 129	3 164	3 128	3 138
RVI		93	-36	60	67	60	62
<b>Курсы валют (за долл. США, изменение в %, «+» – укрепление, «-» – ослабление)</b>							
ПРС*	Индекс доллара США	97,85	1,2	2,0	3,8	2,3	4,9
	Евро	1,11	-1,3	-2,2	-4,4	-2,6	-5,6
	Японская иена	121,83	5,9	5,9	9,3	5,8	10,4
	Фунт стерлингов	1,31	-2,1	-2,6	-2,4	-2,8	-4,4
СФР	Индекс JP Morgan EM currency	53,45	3,1	1,5	-3,2	1,7	-4,1
	Рубль	79,25	21,6	-6,4	-9,2	-6,3	-4,7
	Бразильский реал	4,74	8,2	14,9	12,9	14,9	17,9
	Мексиканское песо	19,89	2,8	2,9	3,6	3,0	3,3
	Китайский юань	6,35	-0,7	0,3	1,5	0,1	3,3
	Турецкая лира	14,67	-6,0	-10,3	-65,1	-10,0	-76,1
	ЮАР	14,60	4,9	8,3	3,2	8,7	2,1
<b>Доходность 10-летних облигаций (% годовых, изменение в б.п., «+» – рост, «-» – снижение)</b>							
ПРС	США	2,32	49	80	80	80	59
	Германия	0,55	42	73	75	73	84
	Япония	0,21	3	14	14	14	12
	Великобритания	1,66	25	68	65	69	84
СФР	Россия	11,23	1 123	280	381	280	395
	Бразилия	11,69	1 169	143	65	143	285
	Мексика	8,58	42	74	96	74	148
	Китай	2,83	2	4	-6	4	-39
	Турция	25,47	99	80	691	80	628
	ЮАР	9,60	16	17	38	17	6
<b>CDS-спреды 5Y (б.п., изменение в б.п., «+» – рост, «-» – снижение)</b>							
ПРС	США	13	2	2	-1	2	4
	Германия	15	8	6	6	6	5
	Япония	18	0	1	-1	1	2
	Великобритания	14	4	4	4	4	2
СФР	Россия	3 249	1 505	3 129	3 164	3 128	3 138
	Бразилия	198	-16	4	2	3	-22
	Мексика	97	-14	10	-1	10	-16
	Китай	62	-4	21	15	21	26
	Турция	532	-28	-21	117	-13	61
	ЮАР	208	-18	6	-3	7	-32
<b>Индексы акций (п., изменение в %, «+» – рост, «-» – снижение)</b>							
ПРС	S&P	4 615	5,5	-3,4	7,1	-3,2	16,6
	MSCI Europe	1 950	0,7	-6,7	-1,8	-6,8	2,3
	MSCI Japan	1 229	6,3	-0,3	-1,3	-0,3	1,8
	MSCI UK	2 156	1,4	3,4	8,4	3,6	13,4
СФР	MSCI EM	1 136	-3,0	-7,1	-9,3	-7,8	-13,9
	MSCI Brazil	1 924	13,6	34,2	22,5	34,1	17,6
	MSCI Mexico	5 853	7,9	7,3	12,6	7,2	22,1
	MSCI China	73	-7,6	-12,0	-18,8	-13,6	-33,1
	MSCI Turkey	2 494 139	10,3	18,8	58,1	20,0	68,9
	MSCI South Africa	1 615	0,4	8,3	14,1	8,6	5,3

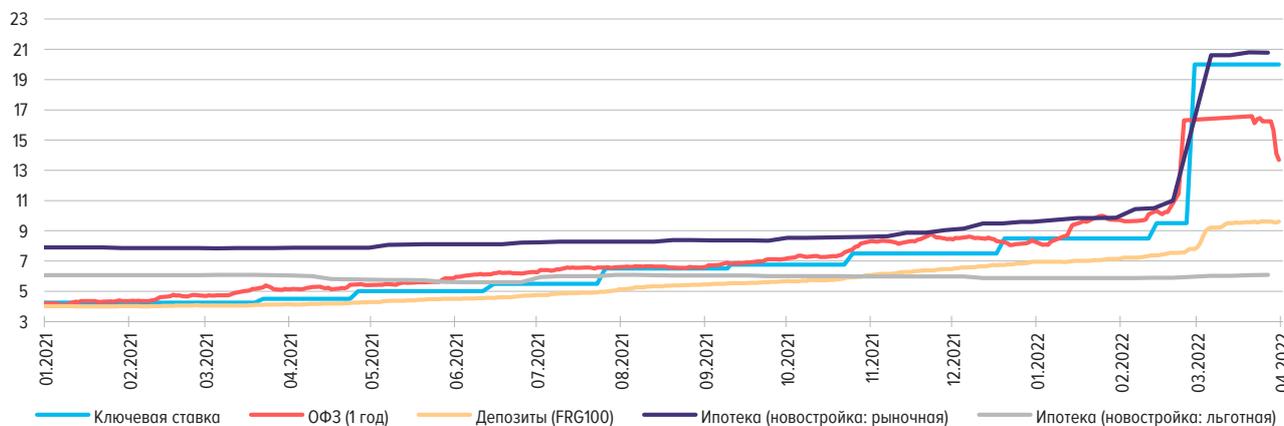
\* Промышленно развитые страны.

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

В МАРТЕ НАБЛЮДАЛСЯ ЗНАЧИТЕЛЬНЫЙ, НО НЕОДНОРОДНЫЙ РОСТ СТАВОК ПО РЫНОЧНЫМ КРЕДИТАМ И ДЕПОЗИТАМ, ОТРАЖАЮЩИЙ УЖЕСТОЧЕНИЕ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ

Рис. 12

ДИНАМИКА ОПЕРАТИВНЫХ ИНДИКАТОРОВ СТАВОК (% ГОДОВЫХ)

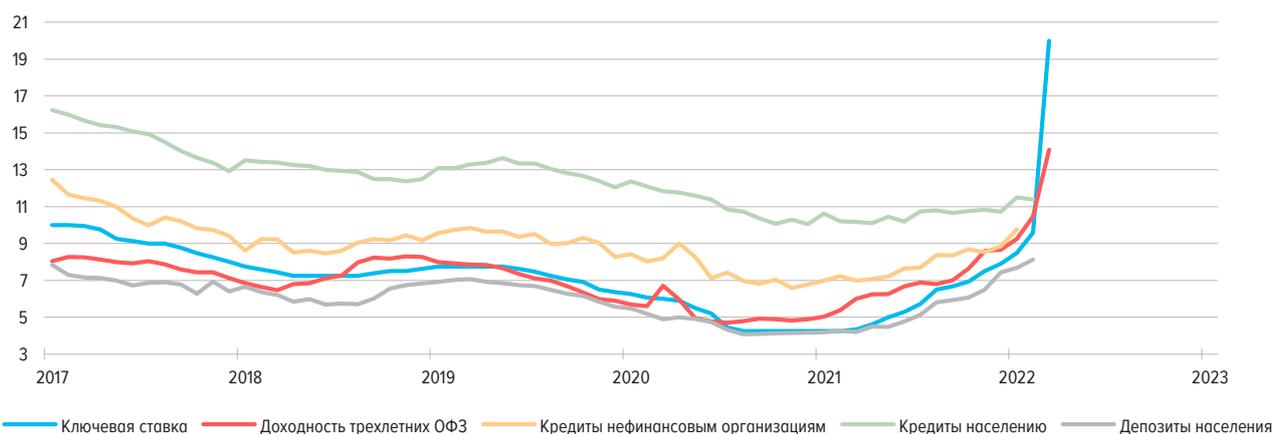


Источники: Банк России, Frank RG, ДОМ.РФ.

ПОД ВЛИЯНИЕМ ПОСЛЕДОВАТЕЛЬНОГО ПОВЫШЕНИЯ БАНКОМ РОССИИ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ РОСТ ПРОЦЕНТНЫХ СТАВОК В НАЧАЛЕ 2022 ГОДА ЗАТРУНУЛ БОЛЬШИНСТВО СЕГМЕНТОВ КРЕДИТНО-ДЕПОЗИТНОГО РЫНКА

Рис. 13

СТАВКИ ПО ДОЛГОСРОЧНЫМ РУБЛЕВЫМ ОПЕРАЦИЯМ БАНКОВ (% ГОДОВЫХ)

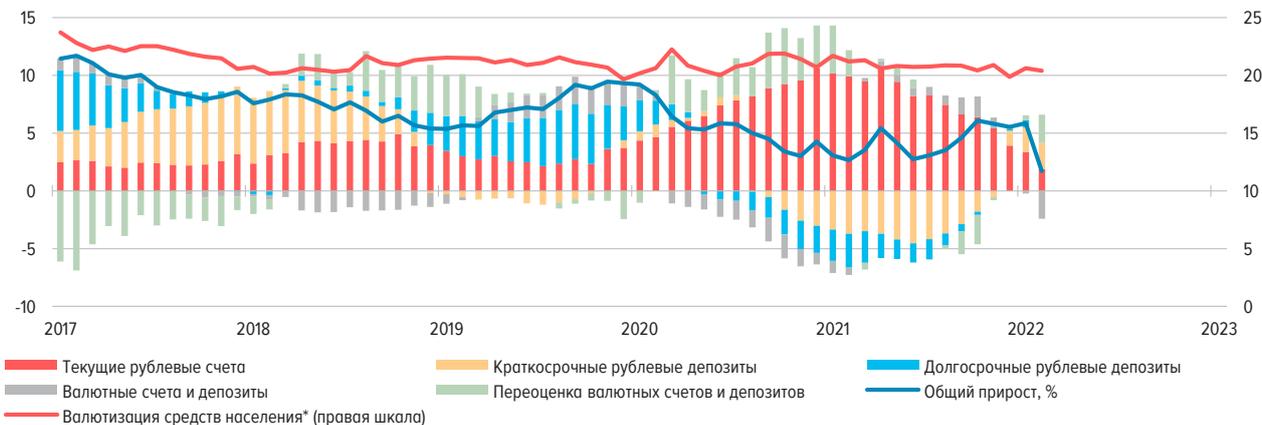


Источник: Банк России.

В ФЕВРАЛЕ НАБЛЮДАЛСЯ ЛОКАЛЬНЫЙ ОТТОК СРЕДСТВ НАСЕЛЕНИЯ ИЗ БАНКОВ

Рис. 14

ВКЛАД ОТДЕЛЬНЫХ ЭЛЕМЕНТОВ В ГОДОВОЙ ПРИРОСТ СРЕДСТВ НАСЕЛЕНИЯ\* (п.п.)

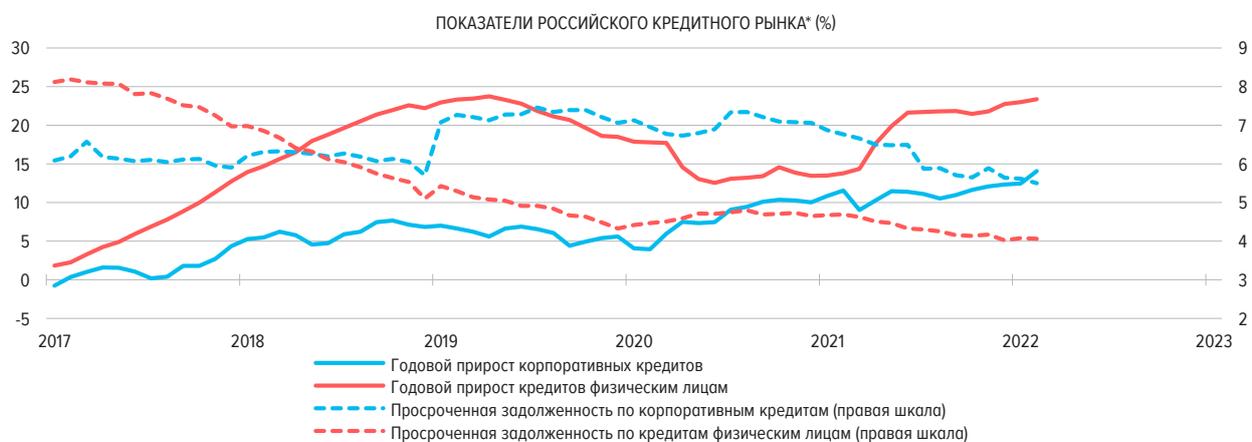


\* Исключая счета эскроу.

Источник: расчеты Банка России.

## РОСТ КОРПОРАТИВНОГО КРЕДИТОВАНИЯ В ФЕВРАЛЕ ПРОДОЛЖИЛСЯ

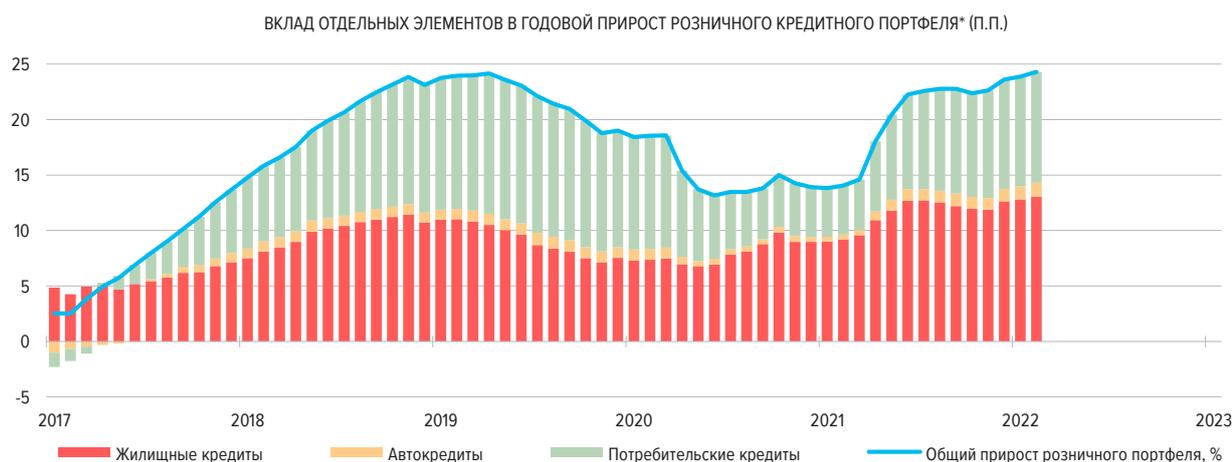
Рис. 15



\* С 01.02.2021 портфель корпоративных кредитов и кредитов населению включает в себя приобретенные права требования. Прирост портфеля посчитан с исключением приобретенных прав требования.  
Источник: расчеты Банка России.

## ОПАСЕНИЯ ДАЛЬНЕЙШЕГО ПОВЫШЕНИЯ КРЕДИТНЫХ СТАВОК И ВОЗРОСШИЕ ИНФЛЯЦИОННЫЕ ОЖИДАНИЯ СПОСОБСТВОВАЛИ УСКОРЕНИЮ КРЕДИТНОЙ АКТИВНОСТИ В РОЗНИЧНОМ СЕКТОРЕ В ФЕВРАЛЕ

Рис. 16



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

## ПОВЫШЕНИЕ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ В ФЕВРАЛЕ ПРИВЕДЕТ К БОЛЬШЕМУ УЖЕСТОЧЕНИЮ УСЛОВИЙ КРЕДИТОВАНИЯ, ЧЕМ ОЖИДАЛОСЬ БАНКАМИ В IV КВАРТАЛЕ 2021 ГОДА

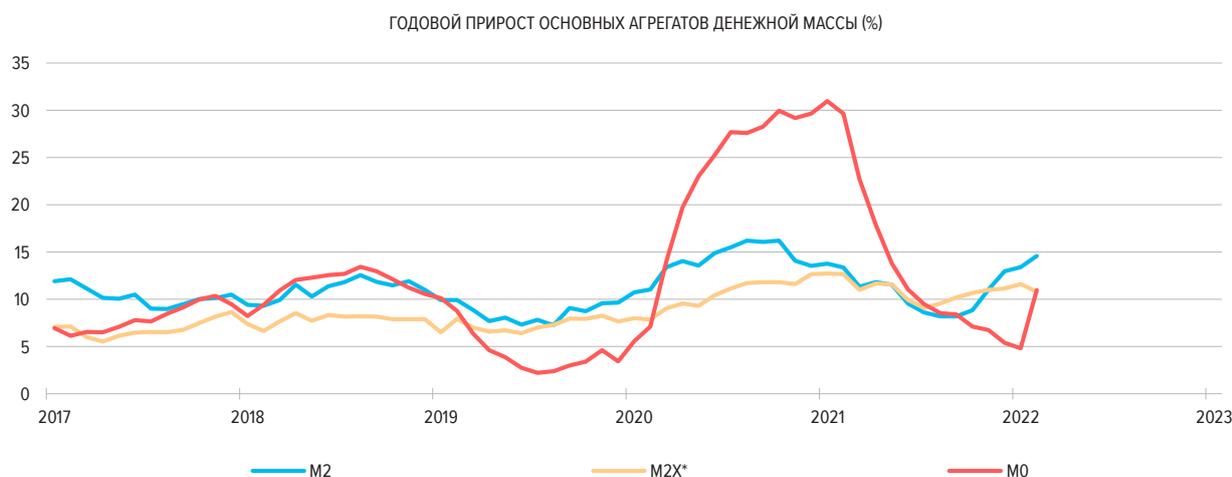
Рис. 17



\* Пунктиром обозначены ожидания банков-респондентов относительно изменений условий кредитования и спроса на кредиты в IV квартале 2021 года.  
Источник: Банк России.

## РОСТ ШИРОКОЙ ДЕНЕЖНОЙ МАССЫ В ФЕВРАЛЕ НЕСКОЛЬКО ЗАМЕДЛИЛСЯ ПРИ ИЗМЕНЕНИИ ЕЕ СТРУКТУРЫ

Рис. 18



\* С исключением валютной переоценки.  
Источник: Банк России.

## ИНДИКАТОРЫ КРЕДИТНОГО И ДЕПОЗИТНОГО РЫНКОВ

Табл. 5

		Ноябрь 2021	Декабрь 2021	Январь 2022	Февраль 2022
<b>Ставки по долгосрочным рублевым банковским операциям</b>					
депозиты населения	% годовых	6,5	7,4	7,7	8,1
кредиты населению	% годовых	10,8	10,7	11,5	11,4
кредиты организациям	% годовых	8,5	8,9	9,8	10,9
<b>Средства населения*</b>	<b>% г/г, ИВП</b>	<b>5,8</b>	<b>5,5</b>	<b>5,9</b>	<b>1,7</b>
в рублях*	% г/г	6,3	6,8	7,8	5,2
в иностранной валюте	% г/г	4,2	0,8	-1,0	-10,7
валютизация*	%	20,9	19,9	20,6	20,4
<b>Корпоративные кредиты**</b>	<b>% г/г, ИВП</b>	<b>12,1</b>	<b>12,3</b>	<b>12,5</b>	<b>14,1</b>
краткосрочные (до 1 года)	% г/г, ИВП	11,5	12,6	13,2	14,8
долгосрочные (свыше 1 года)	% г/г, ИВП	13,9	14,2	14,3	15,8
просроченная задолженность	%	5,9	5,6	5,6	5,5
<b>Кредиты населению**</b>	<b>% г/г, ИВП</b>	<b>21,8</b>	<b>22,7</b>	<b>23,0</b>	<b>23,4</b>
ипотечные жилищные кредиты	% г/г, ИВП	25,1	26,7	27,0	27,4
необеспеченные потребительские ссуды	% г/г	19,7	20,1	20,2	20,5
просроченная задолженность	%	4,2	4,0	4,1	4,1
<b>Требования банковской системы к экономике</b>	<b>% г/г, ИВП</b>	<b>14,3</b>	<b>13,9</b>	<b>14,2</b>	<b>16,1</b>
к организациям	% г/г, ИВП	11,9	10,7	11,1	13,7
к населению	% г/г, ИВП	20,7	22,0	22,1	22,5
<b>Денежная масса (денежный агрегат M2)</b>	<b>% г/г</b>	<b>11,0</b>	<b>13,0</b>	<b>13,4</b>	<b>14,6</b>
<b>Широкая денежная масса</b>	<b>% г/г, ИВП</b>	<b>11,0</b>	<b>11,1</b>	<b>11,6</b>	<b>10,8</b>

\* Исключая счета эскроу.

\*\* С 01.02.2021 портфель корпоративных кредитов и кредитов населению включает в себя приобретенные права требования. Прирост портфеля посчитан с исключением приобретенных прав требования.

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 «Денежный рынок и ставки овернайт (RUONIA)» – 12.04.2022 (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 2022 г. это период с 09.03.2022 по 12.04.2022);
- в разделах «Кривые доходности денежного рынка и ожидания по ключевой ставке» и «Рынок государственного долга» – 31.03.2022;
- в разделе «Кредитно-депозитный рынок» – 01.03.2022.

Электронная версия [информационно-аналитического комментария](#) размещена на официальном сайте Банка России. Вы можете направить предложения и замечания по адресу [svc\\_analysis@cbr.ru](mailto:svc_analysis@cbr.ru).  
Материал подготовлен Департаментом денежно-кредитной политики.

Фото на обложке: Shutterstock/FOTODOM

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

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

© Центральный банк Российской Федерации, 2022