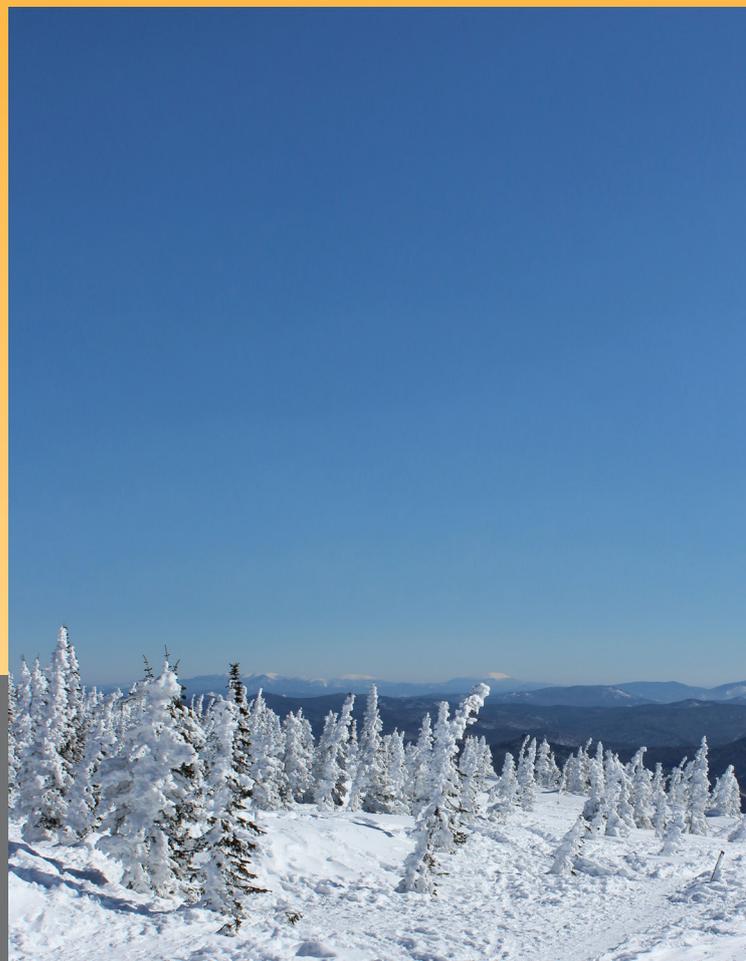




Банк России



# ЛИКВИДНОСТЬ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА И ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

№ 12 (58) • декабрь 2020 года

Информационно-аналитический комментарий

19 января 2021 года

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

- В декабре структурный профицит ликвидности снизился. Объем поступлений средств по бюджетному каналу оказался ниже ожидаемого уровня, а рост объема наличных денег в обращении был выше прогнозируемых значений.
- Прогноз профицита ликвидности на конец 2021 г. сохранен на уровне 0,7–1,3 трлн руб. Он учитывает уточненные предпосылки о сроках возврата в банки части наличных денег, спрос на которые повысился в период пандемии, а также об увеличении объемов размещения временно свободных бюджетных средств в банках.
- Спред ставок межбанковского кредитования (МБК) к ключевой ставке Банка России сузился из-за увеличения спроса на рубли в сегменте МБК овернайт со стороны отдельных участников рынка в результате меньшего, чем ожидалось, притока ликвидности в декабре по бюджетному каналу.
- Ситуация с валютной ликвидностью в банковском секторе оставалась стабильной, в том числе в результате заметного притока клиентских средств в ноябре.
- В декабре мировые финансовые рынки продолжили расти, несмотря на введение повторных локдаунов во многих странах. Позитивное влияние на настроения инвесторов оказывали новости о начале вакцинации от коронавируса и амбициозных планах привить значительную часть населения в ведущих экономиках в первой половине 2021 года.
- В октябре-ноябре ставки по срочным депозитам населения не претерпели существенных изменений. На фоне невысоких номинальных ставок продолжались замедление годового прироста депозитного портфеля банков и замещение срочных депозитов текущими сче- тами.
- В октябре краткосрочные и долгосрочные рублевые ставки по кредитам НФО изменились разнонаправленно за счет операций с крупными заемщиками. Рост ставок по кредитам МСП был обусловлен завершением срока действия весенних антикризисных программ льготного кредитования. В ноябре средняя ипотечная ставка повысилась в том числе за счет продолжающегося роста доли вторичного сегмента в оборотах рынка.
- В ноябре наблюдался устойчивый рост кредитования в корпоративном сегменте. Незначительное замедление в розничном сегменте связано со сделками по секьюритизации ипотечных активов и снижением потребительской активности. Опережающее наращивание банковских обязательств, не включаемых в денежную массу (счета эскроу, облигации), проявлялось в слабом замедлении годового роста денежной массы.

### Ликвидность банковского сектора и денежный рынок

**Ситуация с рублевой ликвидностью.** В среднем за декабрьский период усреднения обязательных резервов (ОР) величина структурного профицита ликвидности снизилась по сравнению с ноябрьским периодом усреднения на **0,5 трлн руб.**, почти **до нуля**. На начало января по сравнению с началом предыдущего месяца его величина снизилась на **0,1 трлн руб.**, до **0,2 трлн руб.** (табл. 3).

Основным фактором оттока ликвидности в декабре было увеличение объема наличных денег в обращении. Динамика показателя была близка к значениям предыдущего года – кредитные организации пополняли кассы и банкоматы, как и в аналогичные периоды прошлых лет. При этом прогноз на декабрь содержал предпосылку о том, что прирост спроса на наличные деньги будет меньше за счет уже сформированных запасов. В результате по итогам года отток ликвидности

из-за наличных денег оказался выше ожидаемых значений.

Фактором притока ликвидности в конце года был сезонно высокий объем операций по бюджетным счетам. Однако его величина оказалась заметно ниже, чем ожидалось. Это было связано с ростом налоговых поступлений (в частности, за счет НДС и страховых и социальных взносов) (рис. 2), а также меньшим расходованием бюджетных средств. При этом Минфин России продолжил размещать небольшие объемы ОФЗ, накапливая средства для финансирования в том числе будущих расходов. Прогноз Банка России предполагал, что в случае более высоких бюджетных доходов или менее активных расходов их потенциальное влияние на ликвидность будет полностью компенсировано соответствующим ростом объемов операций Федерального казначейства (ФК) и других субъектов бюджетной системы по размещению временно свободных средств в банках. Однако этого не произошло, и остатки средств бюджетной системы в Банке России по итогам 2020 г. увеличились на 1,2 трлн руб. (рис. 7).

В декабре и январе Банк России сохранил максимальный объем предоставления средств на аукционе репо на срок 1 месяц на уровне 1,5 трлн руб., чтобы отдельные кредитные организации, как и ранее, могли компенсировать временные дисбалансы распределения ликвидности. В первой половине декабря спрос банков на эти операции снизился и составил 0,8 трлн руб., однако по итогам январского аукциона их задолженность снова возросла, составив 1,1 трлн рублей. Некоторые банки ожидали более значительные поступления средств по бюджетному каналу (в виде расходов и/или размещений ФК) по итогам декабря. В итоге не реализовавшийся в полной мере прогноз по притоку средств они компенсировали увеличением объема операций репо с Банком России.

Вложения банков в купонные облигации Банка России (КОБР) в декабре сохранились на уровне 0,6 трлн рублей. На фоне снижения уровня профицита ликвидности в банковском секторе и для сохранения большей гибкости при абсорбировании ликвидности

с помощью недельных депозитных аукционов размещение 40-го выпуска КОБР, как и месяцем ранее, не проводилось.

Динамика структурного профицита в ближайшие месяцы будет определяться в первую очередь операциями бюджета. Сезонно в начале года доходы бюджета превышают расходы, что формирует отток ликвидности из банков. Если ФК не увеличит пропорционально этому объем операций по размещению средств в кредитных организациях, то возможно повторение эпизодов временного перехода банковского сектора в ситуацию структурного дефицита ликвидности. При этом ожидается, что в ближайшие месяцы приток средств по бюджетному каналу возобновится и банковский сектор вернется к устойчивому профициту ликвидности.

**Денежный рынок.** Спред краткосрочных ставок МБК<sup>1</sup> к ключевой ставке Банка России составил -3 б.п. (в ноябрьском периоде усреднения: -21 б.п., с начала года: -15 б.п.) (рис. 3). Волатильность спреда сократилась до 7 б.п. (в ноябрьском периоде усреднения: 16 б.п., с начала года: 18 б.п.). В ожидании значительных бюджетных притоков в конце года отдельные кредитные организации предпочитали существенно не увеличивать объем средств на корсчетах в середине декабря, выполняя усреднение обязательных резервных требований с некоторым запозданием. Однако из-за меньших, чем ожидалось, притоков по бюджетному каналу и размещений средств ФК в банках спрос некоторых кредитных организаций на рубли в сегменте МБК овернайт увеличился, что привело к росту ставок МБК в конце декабря, а также к повышению спроса на операции рефинансирования Банка России по фиксированной ставке. Данные факторы также оказали повышательное давление на ставки МБК в первые рабочие дни января 2021 года.

**Ситуация с валютной ликвидностью.** Спред ставок в сегментах «валютный своп» и МБК (базис) существенно не изменился, сузившись до -12 б.п. в среднем (в ноябрьском периоде усреднения -18 б.п.; за 2020 г.

<sup>1</sup> Ставка МБК (межбанковское кредитование) – ставка по необеспеченным кредитам на денежном рынке.

-17 б.п.) (рис. 4). Ситуация с валютной ликвидностью оставалась благоприятной в результате значимого притока валюты в банковский сектор в ноябре<sup>2</sup>. В декабре нерезиденты также продолжили наращивать длинные позиции в сегменте «валютный своп», размещая рублевую ликвидность и занимая валютную. Объем этих позиций к концу года достиг уровней конца января 2020 года.

**Прогноз структурного профицита ликвидности на конец 2021 г.** сохранен на уровне с 0,7–1,3 трлн руб. (с небольшим сужением прогнозного интервала с учетом фактических данных за декабрь 2020 г.). Этот прогноз учитывает предпосылку о постепенном возврате в банки части наличных денег, спрос на которые повысился в период пандемии. Этот процесс может быть растянут на ближайшие несколько лет. Кроме того,

ожидается, что с переходом в 2021 г. на единый казначейский счет (ЕКС) расширятся возможности ФК по управлению бюджетными средствами. В результате большой объем временно свободных средств бюджетной системы может быть размещен на депозиты в банках. Прогноз ликвидности будет дополнительно уточнен после обновления макроэкономического прогноза Банка России в феврале 2021 года.

**Ожидания по ключевой ставке.** Решение Банка России сохранить ключевую ставку на уровне 4,25% было ожидаемо рынком на фоне ускорения инфляции. Кроме того, фактическая динамика инфляции способствовала тому, что аналитики и участники рынка ожидают теперь сохранения ключевой ставки на неизменном уровне как минимум до середины 2021 г. (табл. 2).

<sup>2</sup> См. «Ликвидность банковского сектора и финансовые рынки: факты, оценки, комментарии». №11 (57). Ноябрь 2020 года.

### Ситуация с ликвидностью банковского сектора в 2020 году

В 2020 г. значительное влияние на ликвидность банковского сектора оказала реакция населения и бизнеса на введение ограничительных мер в связи с распространением пандемии, а также меры Правительства Российской Федерации по поддержке экономики и населения. В целом за 2020 г. отток ликвидности из банков был обусловлен главным образом повышенным спросом населения на наличные деньги.

После сезонного притока средств в банки в январе-феврале в результате возврата наличных денег после новогодних праздников и роста объема размещения ФК бюджетных средств в банках профицит ликвидности значительно увеличился. Однако с середины марта приток средств в банковский сектор сменился их оттоком. Так, незадолго до объявления нерабочих дней физические лица начали предъявлять повышенный спрос на наличные деньги. Кроме того, снизился объем поступлений наличных денег в банки от инкассации выручки предприятий розничной торговли. Это привело к оттоку ликвидности из банков. Ситуация, наблюдаемая в России, не уникальна – если посмотреть на динамику объема наличных денег в 2020 г. как в развитых, так и в развивающихся странах, то тренды сопоставимы, а в некоторых странах даже более выражены. Начиная с июля рост объема наличных денег в обращении замедлился, и дальнейшее изменение показателя приблизилось к динамике прошлых лет. Прогноз наличных денег на 2020 г. учитывал предпосылку о том, что прирост спроса на них в декабре будет меньше, чем в предыдущие годы, за счет уже сформированных запасов наличных денег. Однако банки пополняли кассы и банкоматы так же, как и в аналогичные периоды прошлых лет. В результате по итогам года отток ликвидности из-за наличных денег оказался выше прогноза. В ближайшие годы Банк России ожидает постепенного возврата в банки наличных денег, которые население и предприятия забрали со своих счетов в начале пандемии. То есть объем наличных денег в обращении будет постепенно сокращаться. Продолжительность этого периода в значительной степени зависит от нормализации эпидемиологической ситуации. При этом расширение практики использования безналичных расчетов, как и ранее, будет оказывать сдерживающее влияние на спрос на наличные деньги.

С II квартала 2020 г. также значительно изменился характер бюджетных потоков. Сократились как нефтегазовые доходы бюджета (что привело к переходу от покупок Минфином России иностранной валюты к ее продаже), так и нефтегазовые доходы, на снижении которых, помимо уменьшения налоговой базы, отразились отсрочки по уплате налогов. В то же время финансирование за счет бюджетных средств мер по поддержке населения и обеспечению медицинской помощи привело к росту расходов бюджета. В результате в II квартале расходы бюджетной системы превышали ее доходы. Этот локальный дефицит был профинансирован в основном за счет снижения остатков средств федерального бюджета и местных органов власти в Банке России, а также ростом внутренних заимствований Минфина России. При этом после получения дохода Банка России от реализации пакета акций ПАО Сбербанк ФК, напротив, смогло увеличить объем размещения депозитов в банках, однако сократило срочность своих операций для сохранения возможностей по оперативному финансированию растущих расходов. Из-за этого в первой половине года наблюдался приток ликвидности в банковский сектор по бюджетному каналу.

В результате восстановления экономической активности в летние месяцы в III–IV кварталах динамика поступления в бюджет нефтегазовых налогов начала нормализовываться. Минфин России в осенние месяцы существенно нарастил объемы размещения ОФЗ для финансирования дефицита бюджета, при этом ФК размещало привлекаемые средства в банках с некоторым лагом. Это привело к росту волатильности бюджетных потоков и их влияния на ликвидность банковского сектора. В декабре, как и ожидалось, наблюдались крупные бюджетные расходы, однако в целом приток ликвидности по бюджетному каналу был ниже ожидаемого. Прогноз Банка России по итогам года учитывал дополнительное поступление средств в банки за счет операций, связанных с продажей Правительству Российской Федерации акций ПАО Сбербанк, уменьшенных на объем нетто-продаж иностранной валюты сверх операций в рамках бюджетного правила. При этом влияние всех остальных бюджетных операций, в том числе в рамках бюджетного правила, предполагалось близким к нейтральному. Однако доходы бюджетной системы сформировались на уровне выше запланированного, а расходы – несколько ниже, при этом не все избыточные средства были размещены ФК и финансовыми органами бюджетной системы в банковском секторе. В результате в целом по итогам года приток ликвидности по бюджетному каналу сформировался ниже прогноза.

Увеличению потребности банков в ликвидности в 2020 г. также способствовал рост на 0,4 трлн руб., до 2,8 трлн руб., величины ОР, которые банки должны поддерживать на корсчетах в Банке России,

главным образом в результате валютной переоценки обязательств кредитных организаций. Дополнительно 0,1 трлн руб. банки перечислили на специализированные счета по учету ОР. Однако из-за несколько запаздывающего выполнения усреднения ОР на конец года остаток средств на корсчетах банков составил 2,5 трлн руб., что близко к прогнозному значению.

**В 2020 Г. ОТТОК ЛИКВИДНОСТИ ИЗ БАНКОВ БЫЛ ОБУСЛОВЛЕН ГЛАВНЫМ ОБРАЗОМ ПОВЫШЕННЫМ СПРОСОМ НАСЕЛЕНИЯ НА НАЛИЧНЫЕ ДЕНЬГИ. ПРИ ЭТОМ ВЛИЯНИЕ БЮДЖЕТНЫХ ОПЕРАЦИЙ (ВКЛЮЧАЯ ОПЕРАЦИИ С ВАЛЮТОЙ, РАЗМЕЩЕНИЕ ОФЗ И ОПЕРАЦИИ ФК) НА ЛИКВИДНОСТЬ БЫЛО БЛИЗКИМ К НЕЙТРАЛЬНОМУ**  
(ТРЛН РУБ.)

Табл. 1

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

## УЧАСТНИКИ РЫНКА НЕ ОЖИДАЮТ СНИЖЕНИЯ СТАВКИ В ПЕРВОМ ПОЛУГОДИИ 2021 ГОДА

Табл. 2

1. Ожидания из рыночных индикаторов*, ставка (инструмент)	Март 2021 г.	Июнь 2021 г.
– MosPrime 3М (из FRA)	4,86 (4,75)	4,94 (4,73)
– RUONIA (из ROISfix)	4,21 (4,15)	4,22 (4,14)
– RUONIA (из фьючерсов)	4,21 (4,21)	4,24 (4,21)
2. Ожидания аналитиков по ключевой ставке*	На 31.12.2020	На 31.12.2021
– Опрос Bloomberg	4,25 (4,125)	4,00 (4,00)
– Опрос Reuters	4,25 (4,125)	4,25 (4,00)

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

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

Табл. 3

	01.01.2017	01.01.2018	01.01.2019	01.01.2020	01.12.2020	01.01.2021
<b>Структурный дефицит (+) / профицит (-) ликвидности</b>	<b>736</b>	<b>-2 639</b>	<b>-3 016</b>	<b>-2 761</b>	<b>-296</b>	<b>-204</b>
<b>Требования Банка России к кредитным организациям</b>	<b>1 258</b>	<b>10</b>	<b>21</b>	<b>18</b>	<b>1 287</b>	<b>975</b>
Операции на аукционной основе	216	-	-	-	1 230	847
– операции репо и «валютный своп»	-	-	-	-	1 230	847
– обеспеченные кредиты	216	-	-	-	0	0
Операции по фиксированным процентным ставкам	1 042	10	21	18	57	129
– операции репо и «валютный своп»	632	4	8	13	0	118
– обеспеченные кредиты	411	5	13	5	57	10
<b>Требования кредитных организаций к Банку России</b>	<b>785</b>	<b>2 729</b>	<b>3 293</b>	<b>2 983</b>	<b>2 199</b>	<b>1 795</b>
Депозиты	785	2 372	1 902	1 026	1 593	1 221
– на аукционной основе	397	2 125	1 478	697	1 457	844
– по фиксированной процентной ставке	388	247	424	330	136	377
КОБР	0	357	1 391	1 956	606	575
<b>Регулярные операции на возвратной основе, не относящиеся к стандартным инструментам денежно-кредитной политики Банка России*</b>	<b>263</b>	<b>81</b>	<b>256</b>	<b>204</b>	<b>616</b>	<b>616</b>

\* 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 2021 Г. СОХРАНЕН НА УРОВНЕ 0,7–1,3 ТРЛН РУБ. И УЧИТЫВАЕТ ПРЕДПОСЫЛКИ О ПОСТЕПЕННОМ ВОЗВРАТЕ В БАНКИ ЧАСТИ НАЛИЧНЫХ ДЕНЕГ, СПРОС НА КОТОРЫЕ ПОВЫСИЛСЯ В ПЕРИОД ПАНДЕМИИ, И О СНИЖЕНИИ ОСТАТКОВ СРЕДСТВ БЮДЖЕТНОЙ СИСТЕМЫ В БАНКЕ РОССИИ  
(ТРЛН РУБ.)

	2019 (факт)	Декабрь 2020	2020 (факт)	2021 (прогноз)
<b>1. Факторы формирования ликвидности (предложение)</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>-2,6</b>	<b>[0,9; 1,4]</b>
– изменение остатков средств на счетах расширенного правительства в Банке России и прочие операции*	0,2	0,1	0	[0,6; 0,9]
– изменение наличных денег в обращении	-0,1	-0,5	-2,6	[0,4; 0,6]
– интервенции Банка России на внутреннем валютном рынке и операции по покупке монетарного золота**	0,4	0	0,1	0
– регулирование обязательных резервов кредитных организаций в Банке России	0	0	-0,1	-0,1
<b>2. Изменение свободных банковских резервов (корреспондентских счетов)*** (спрос)</b>	<b>0,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>[0,3; 0,4]</b>
<b>3. Изменение требований кредитных организаций по депозитам в Банке России и КОБР</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,2</b>	<b>[-0,9; -0,3]</b>
<b>4. Изменение задолженности по операциям рефинансирования Банка России (4 = 2 + 3 - 1)</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>1,4</b>	<b>-1,4</b>
<b>Структурный дефицит (+) / профицит (-) ликвидности (на конец периода)</b>	<b>-2,8</b>		<b>-0,2</b>	<b>[-1,3; -0,7]</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 ДЕКАБРЕ 2020 Г. ОПЕРАЦИИ ПО БЮДЖЕТНОМУ КАНАЛУ ПРИВЕЛИ К НЕКОТОРОМУ ПРИТОКУ ЛИКВИДНОСТИ В БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

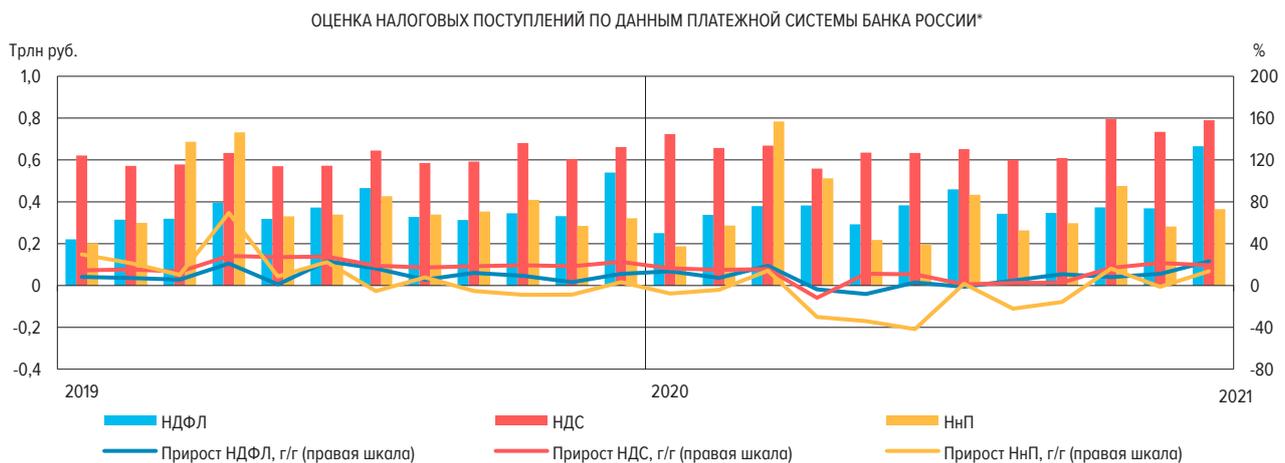
Рис. 1



Источник: расчеты Банка России.

## В ДЕКАБРЕ 2020 Г. УСКОРИЛСЯ РОСТ ОТЧИСЛЕНИЙ ПО НДС И ПО НАЛОГУ НА ПРИБЫЛЬ

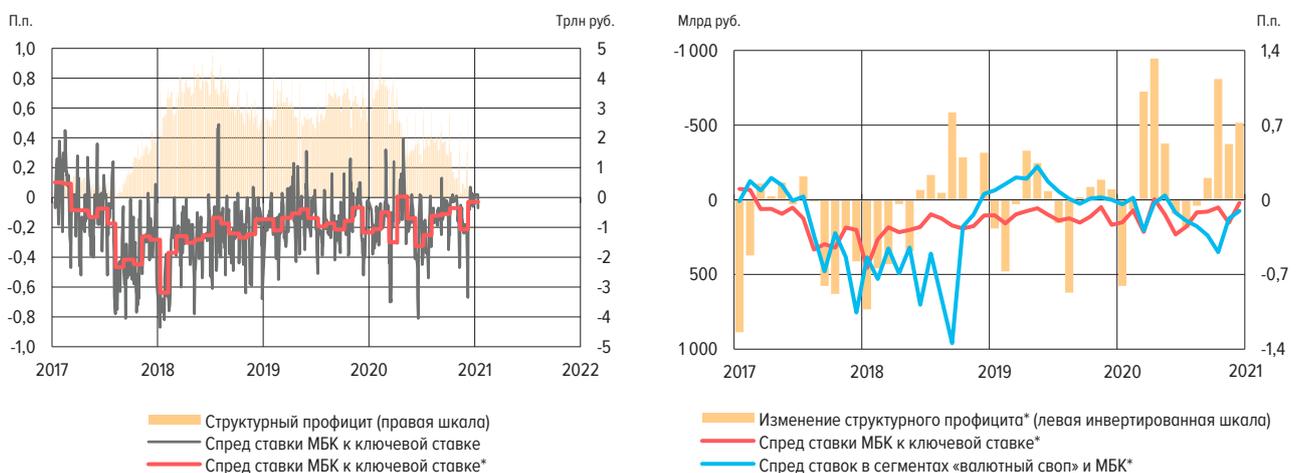
Рис. 2



\* Зачисления на счета бюджетной системы с кодами бюджетной классификации, соответствующими указанным налогам.  
Источник: расчеты Банка России.

## СПРЕД СТАВОК МБК К КЛЮЧЕВОЙ СТАВКЕ БАНКА РОССИИ СУЗИЛСЯ

Рис. 3



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

СПРЕД СТАВОК В СЕГМЕНТАХ «ВАЛЮТНЫЙ СВОП» И МБК (БАЗИС) СУЗИЛСЯ  
(% ГОДОВЫХ)

Рис. 4



\* 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.

ПРЕДЛОЖЕНИЕ БАНКОВ НА НЕДЕЛЬНЫХ ДЕПОЗИТНЫХ АУКЦИОНАХ БАНКА РОССИИ БЫЛО НЕСКОЛЬКО ВЫШЕ  
УСТАНОВЛИВАЕМЫХ ЛИМИТОВ

Рис. 5



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

ОБЪЕМ ВЫСОКОЛИКВИДНЫХ АКТИВОВ В ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЕ В НОЯБРЕ УВЕЛИЧИЛСЯ  
(ПО ДАННЫМ НА 1 ДЕКАБРЯ)  
(МЛРД ДОЛЛ. США)

Рис. 6



Источник: расчеты Банка России.

В ДЕКАБРЕ 2020 Г. ФК И СУБЪЕКТЫ РФ СНИЗИЛИ ОБЪЕМ РАЗМЕЩЕНИЯ СРЕДСТВ В БАНКАХ, НО ПО ИТОГАМ ГОДА ОБЪЕМ ОСТАТКОВ СРЕДСТВ БЮДЖЕТОВ ВЫРОС (ТРЛН РУБ., НА КОНЕЦ ПЕРИОДА)

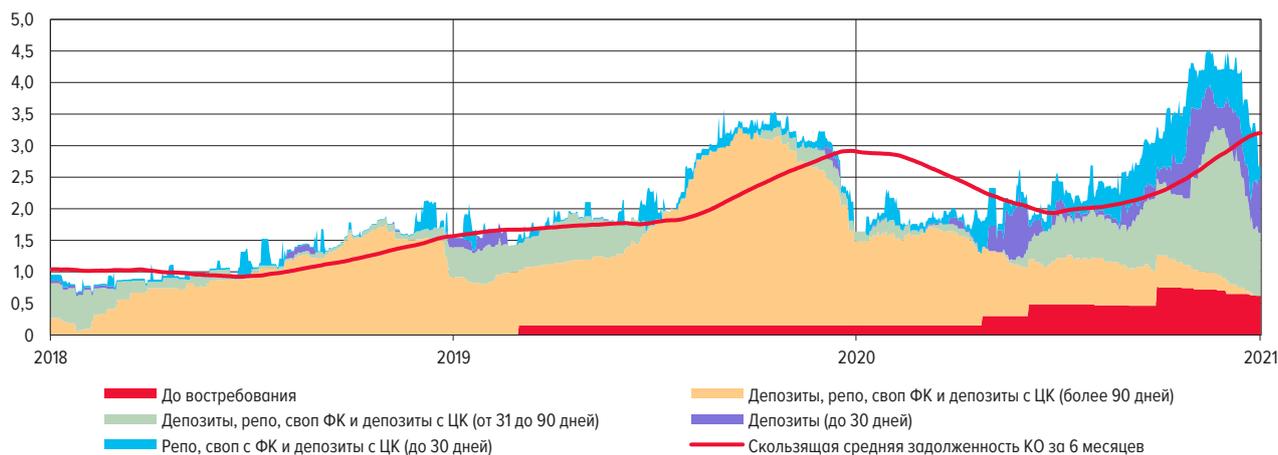
Рис. 7



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

В ДЕКАБРЕ 2020 Г. ЗАДОЛЖЕННОСТЬ КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ ПЕРЕД ФК СНИЗИЛАСЬ НА 1,8 ТРЛН РУБЛЕЙ (ТРЛН РУБ.)

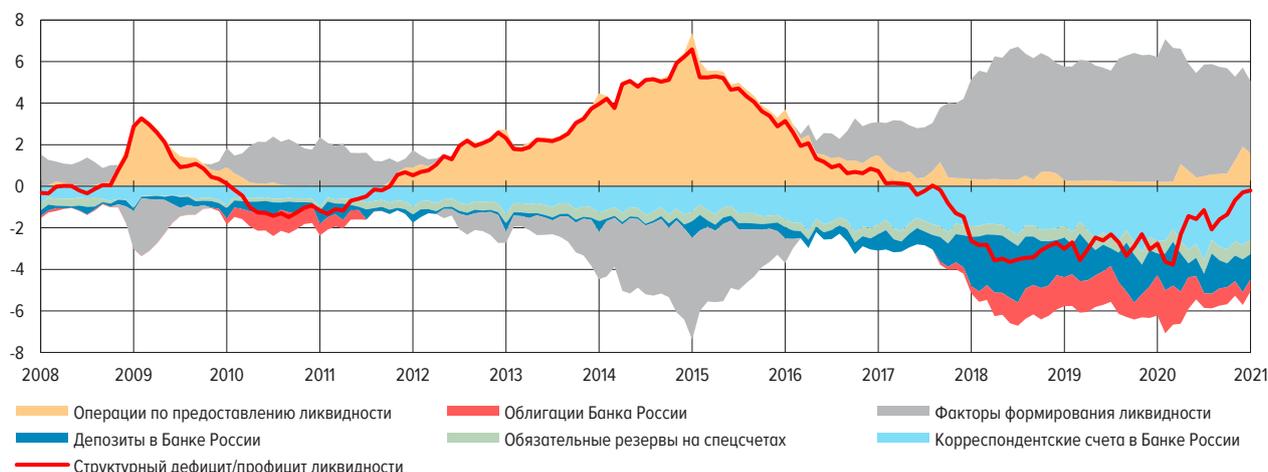
Рис. 8



Источники: Федеральное казначейство, расчеты Банка России.

БАЛАНС БАНКА РОССИИ  
(ТРЛН РУБ.)

Рис. 9



Источник: расчеты Банка России.

## Валютный и фондовый рынки

В декабре мировые финансовые рынки продолжили расти, несмотря на введение повторных локдаунов в ряде стран. Позитивное влияние на настроения инвесторов оказывали новости о начале вакцинации от коронавируса и амбициозных планах привить значительную часть населения в ведущих экономиках в первой половине 2021 года. Кроме того, снизились политические риски в США, связанные с возможным оспариванием итогов президентских выборов. Вслед за мировыми рынками наблюдалось восстановление и на российском финансовом рынке. Исключением был только рынок государственных облигаций, котировки которых снизились на фоне ускорения инфляции.

**Валютный курс.** Рубль значительно укрепился в первой половине месяца на фоне общего роста валют СФР (рис. 10) и нефтяных котировок: курс доллара США к рублю опустился с 76,4 до 73 руб./долл. США. В дальнейшем новости о кибератаках в США привели к резкому ослаблению рубля и его возвращению к значениям начала месяца. Однако отсутствие официальной реакции американских властей успокоило инвесторов, и рубль вновь стал укрепляться, закончив год на уровне 74,4 руб./долл. США. Таким образом, за 2020 г. курс рубля снизился на 20%, что сопоставимо с 2018 г., когда на фоне ужесточения санкционной риторики рубль ослабился на 21%. Но это существенно меньше, чем в худший период кризиса 2008 г. (с марта 2007 г. по февраль 2008 г. рубль ослабился на 50%) или кризиса 2014 г. (курс рубля снизился почти в два раза). Индекс валют СФР за год снизился меньше – на 5,7%, что отчасти объясняется высокой долей в индексе китайского юаня, который за год укрепился на 6,7%. При этом в Бразилии и Турции снижение курса национальной валюты также составило около 20%.

**Страновая риск-премия.** CDS-спред России с середины ноября находился в диапазо-

не 75–80 б.п., однако на фоне усиления геополитических рисков он вырос до 93 б.п., а к концу года снизился до 89 базисных пунктов (рис. 11). В результате Россия была единственной страной из крупных СФР, чей CDS-спред вырос по итогам месяца (на 8 б.п.). За год его рост составил 34 б.п., что сопоставимо с другими СФР.

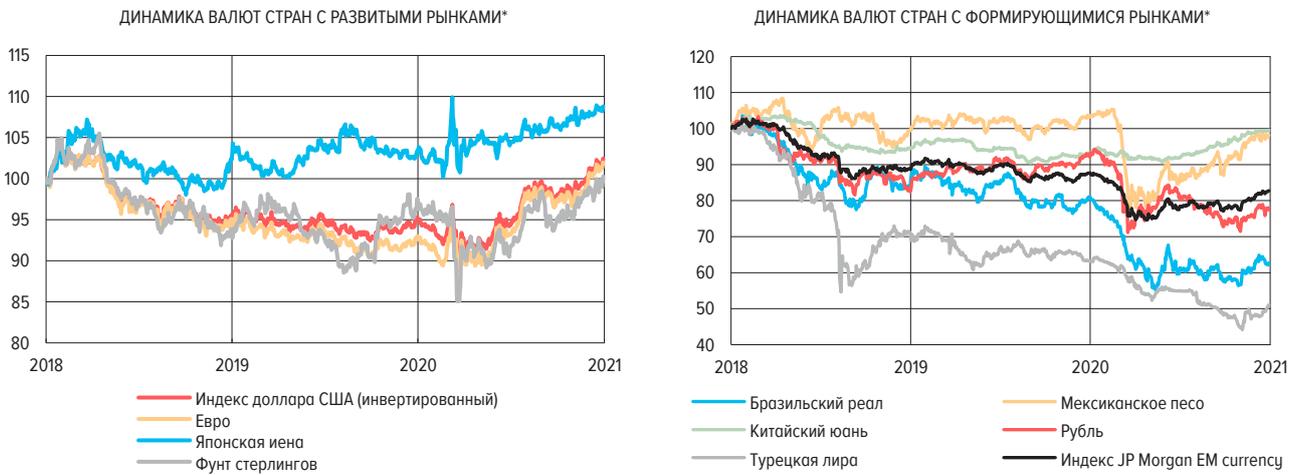
**ОФЗ.** Кривая доходности ОФЗ выросла на среднем и длинном участках (рис. 12): ОФЗ 2Y – 4,57% (+1 б.п.), ОФЗ 5Y – 5,47 б.п. (+14 б.п.), ОФЗ 10Y – 6,27 б.п. (+12 б.п.). Активное снижение ключевой ставки Банком России и переход к мягкой денежно-кредитной политике в 2020 г. привели к снижению доходности ОФЗ по всей кривой, при этом наибольшее снижение доходности было закономерно зафиксировано на ее коротком участке. Так, с начала года доходность 2-летних бумаг снизилась на 104 б.п., 10-летних – на 14 базисных пунктов.

Минфин России в декабре сократил эмиссионную активность, так как план размещений был выполнен еще в ноябре. В ходе семи последних аукционов было размещено бумаг на 118,4 млрд руб. (в ноябре – на 814,6 млрд руб.). Всего за год Минфин России разместил бумаг на 5,3 трлн руб. по номиналу, что является историческим максимумом. Из них 77% приобрели российские банки, а иностранные инвесторы – 13%. В декабре нерезиденты продолжили наращивать свои вложения в ОФЗ. За месяц они выросли на 25,8 млрд руб. (рис. 14).

**Акции.** Индексы акций в большинстве стран продолжили расти и в некоторых из них превысили уровни до начала пандемии коронавируса (рис. 13). Российский рынок не стал исключением. Индекс МосБиржи в декабре вырос на 5,8%, а за 2020 г. прибавил 8,0%, обновив исторический максимум. Индекс РТС в декабре вырос на 8,2%, однако из-за ослабления рубля по итогам года он снизился на 10,4%.

**БОЛЬШИНСТВО ВАЛЮТ УКРЕПИЛОСЬ ПО ОТНОШЕНИЮ К ДОЛЛАРУ США**  
(02.01.2018 = 100)

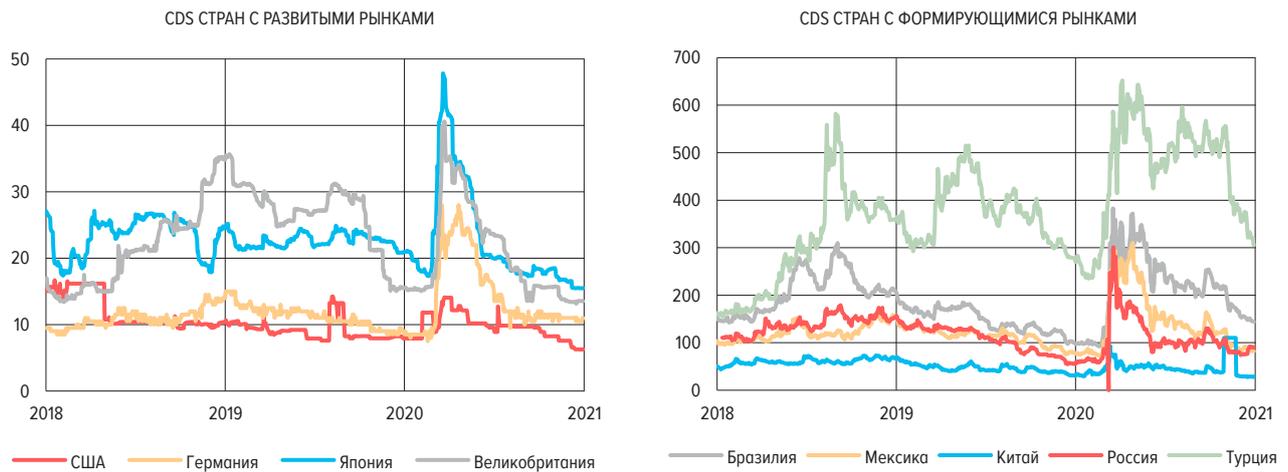
Рис. 10



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

**РОССИЙСКИЙ CDS-СПРЕД ВЫРОС, НЕСМОТЯ НА СНИЖЕНИЕ СПРЕДОВ В БОЛЬШИНСТВЕ СТРАН**  
(Б.П.)

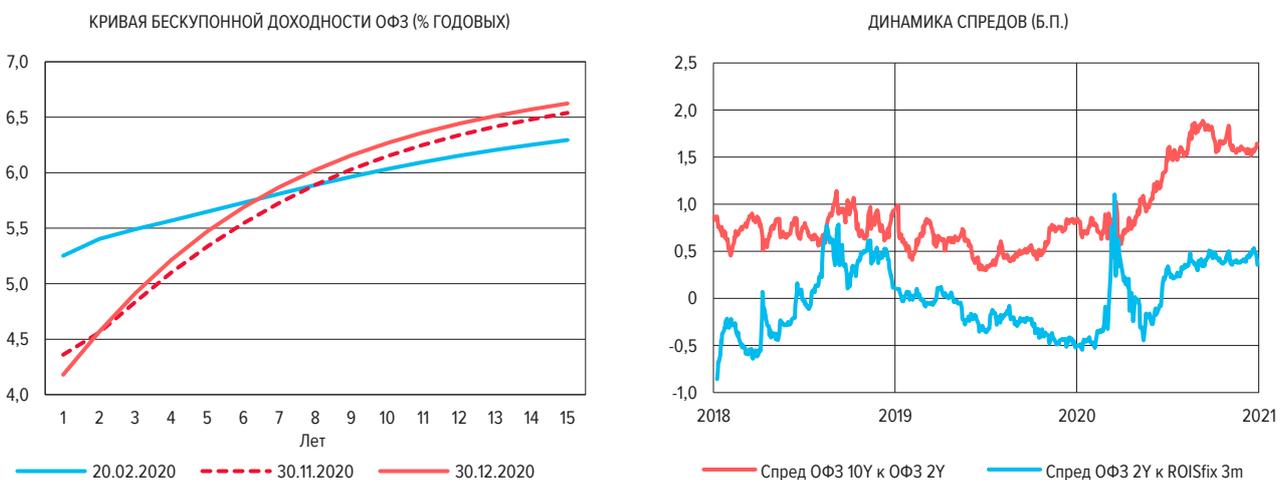
Рис. 11



Источники: Bloomberg, Thomson Reuters, расчеты Банка России.

**КРИВАЯ ДОХОДНОСТИ ОФЗ ВЫРОСЛА НА СРЕДНЕМ И ДЛИННОМ УЧАСТКАХ ИЗ-ЗА ВОЗРОСШИХ**  
**ИНФЛЯЦИОННЫХ ОЖИДАНИЙ**

Рис. 12



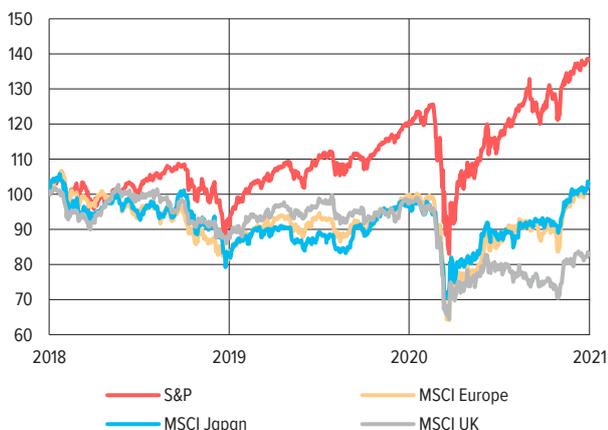
Источник: ПАО Московская Биржа.

РЫНКИ АКЦИЙ ПРОДОЛЖИЛИ ВОССТАНАВЛИВАТЬСЯ НА НОВОСТЯХ О НАЧАЛЕ ПРИМЕНЕНИЯ ВАКЦИН  
ОТ КОРОНАВИРУСА

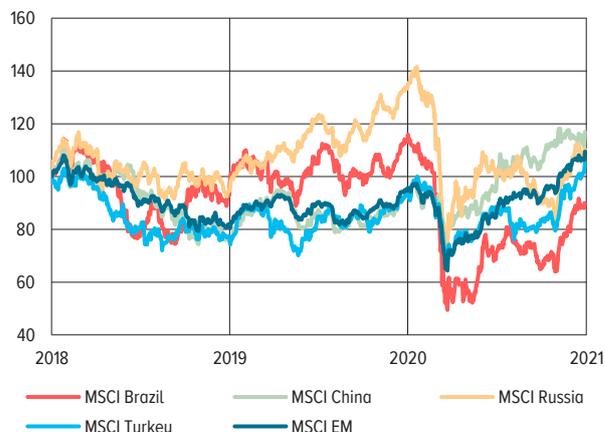
Рис. 13

(02.01.2018 = 100)

ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ АКЦИЙ СТРАН С РАЗВИТЫМИ РЫНКАМИ



ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ АКЦИЙ СТРАН С ФОРМИРУЮЩИМИСЯ РЫНКАМИ

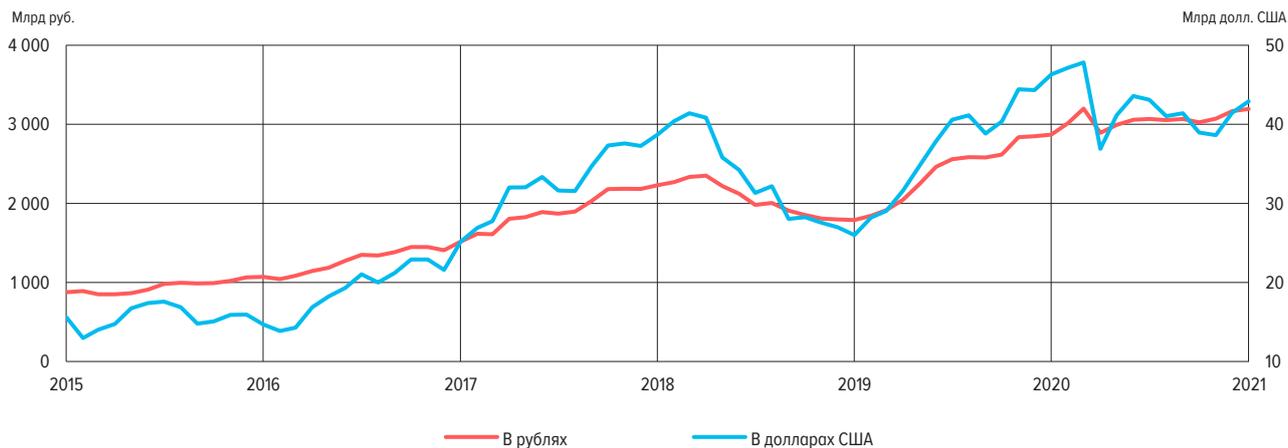


Источники: Bloomberg, расчеты Банка России.

## ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТОРЫ ПРОДОЛЖИЛИ ПОКУПКИ ОФЗ

Рис. 14

НОМИНАЛЬНЫЙ ОБЪЕМ ОФЗ, ПРИНАДЛЕЖАЩИХ НЕРЕЗИДЕНТАМ



Источник: расчеты Банка России.

## НА МИРОВЫХ РЫНКАХ ПРОДОЛЖИЛСЯ РОСТ КОТИРОВОК, НАЧАВШИЙСЯ В НОЯБРЕ

Табл. 5

Показатель		30.12.2020	1М	3М	6М	YTD	1Y
<b>Российский финансовый рынок</b>							
	Курс рубля к доллару США	74,41	2,6	4,1	-4,5	-20,0	-20,0
	Индекс МосБиржи	3 289	5,8	13,2	19,9	8,0	8,0
	Индекс РТС	1 387	8,2	17,7	14,4	-10,4	-10,4
	Доходность государственных облигаций	5,76	11	-13	20	-45	-45
	Доходность корпоративных облигаций	6,11	-9	-19	15	-62	-62
	Доходность региональных облигаций	5,68	-12	-8	0	-59	-59
	CDS-спред	89	8	-35	-18	34	34
	RVI	33	2	-5	-2	10	10
<b>Курсы валют (за доллар США, изменение в %, «+» – укрепление, «-» – ослабление)</b>							
ПРС*	Индекс доллара США	89,68	-2,4	-4,5	-7,7	-7,0	-7,3
	Евро	1,23	3,1	4,9	9,3	9,7	9,8
	Японская иена	103,19	1,1	2,2	4,1	5,3	5,5
	Фунт стерлингов	1,36	2,3	5,5	9,2	2,8	3,9
СФР	Индекс JP Morgan EM currency	57,99	2,9	6,4	5,9	-5,6	-5,5
	Рубль	74,41	2,6	4,1	-4,5	-20,0	-20,0
	Бразильский реал	5,19	2,7	8,0	2,4	-22,6	-22,6
	Мексиканское песо	19,90	1,4	11,1	14,0	-4,9	-4,9
	Китайский юань	6,52	0,9	4,1	8,4	6,7	7,1
	Турецкая лира	7,38	6,0	4,5	-7,3	-19,4	-19,4
	ЮАР	14,61	5,8	14,5	16,6	-4,3	-3,5
<b>Доходность 10-летних облигаций (% годовых, изменение в б.п., «+» – рост, «-» – снижение)</b>							
ПРС	США	0,93	8	24	25	-99	-96
	Германия	-0,57	0	-5	-18	-38	-38
	Япония	0,02	-1	1	-2	4	4
	Великобритания	0,21	-9	-2	0	-61	-65
СФР	Россия	5,92	8	-33	1	-45	-46
	Бразилия	6,59	-103	-78	-1	-9	-9
	Мексика	5,54	-25	-58	-19	-135	-133
	Китай	3,12	-15	-1	28	-1	-1
	Турция	12,93	136	7	141	98	101
	ЮАР	8,75	-22	-67	-45	-27	-25
<b>CDS-спреды 5Y (б.п., изменение в б.п., «+» – рост, «-» – снижение)</b>							
ПРС	США	6	-1	-3	-3	-2	-2
	Германия	11	0	-1	-5	2	2
	Япония	16	-1	-3	-4	-5	-5
	Великобритания	14	0	-2	-10	-2	-2
СФР	Россия	89	8	-35	-18	34	34
	Бразилия	144	-22	-106	-101	45	44
	Мексика	82	-6	-69	-67	3	3
	Китай	28	-3	-21	-20	-3	-3
	Турция	306	-77	-222	-172	28	28
	ЮАР	203	-24	-109	-90	41	39
<b>Индексы акций (п., изменение в %, «+» – рост, «-» – снижение)</b>							
ПРС	S&P	3 732	3,0	11,0	19,8	15,5	15,9
	MSCI Europe	1 856	5,5	16,3	20,4	4,0	4,1
	MSCI Japan	1 106	2,99	12,6	18,3	6,6	6,6
	MSCI UK	1 837	4,3	11,5	5,4	-14,8	-15,3
СФР	MSCI EM	1 289	7,0	19,1	28,8	15,6	15,3
	MSCI Russia	668	9,5	19,2	9,8	-17,2	-17,5
	MSCI Brazil	1 882	13,6	36,9	26,4	-20,7	-20,7
	MSCI Mexico	4 644	8,1	31,9	35,6	-2,4	-2,8
	MSCI China	108	2,2	10,6	23,3	26,0	25,6
	MSCI Turkey	1 698 877	14,9	25,9	21,2	13,1	12,6
	MSCI South Africa	1 356	4,0	7,3	7,0	-1,0	-2,4

\* Промышленно развитые страны.

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

## Кредитно-депозитный рынок

**Депозитные ставки.** В последние месяцы 2020 г. в рублевом сегменте розничного депозитного рынка ставки существенно не отклонялись от сложившихся к концу III квартала уровней: 4,1–4,2% годовых по долгосрочным депозитам<sup>1</sup>, 3,2–3,3% годовых по краткосрочным (рис. 15). В сегменте долгосрочных депозитов наблюдался слабый рост ставок (на 2–3 б.п. в месяц), поддерживаемый умеренным повышением доходности рыночных финансовых инструментов и конкуренцией между банками за вкладчиков. В сегменте краткосрочных депозитов чередовались периоды роста и снижения среднерыночных ставок.

В условиях растущего притока средств населения на депозиты до востребования и текущие счета (см. подраздел «Депозитные операции») усилилась ценовая конкуренция между банками на данном сегменте рынка. В ноябре среднерыночная ставка по депозитам до востребования составила 2,9% годовых, вплотную приблизившись к ставкам по краткосрочным депозитам.

В валютном сегменте депозитного рынка ставки по-прежнему сохранялись около исторических минимумов (0,4–0,6% по депозитам в долларах США, 0,0–0,3% по депозитам в евро) в связи с сохранением низких ставок на глобальном рынке и ограниченной заинтересованностью банков в наращивании активов и обязательств в иностранной валюте.

**Депозитные операции.** В ноябре приток средств на депозиты населения<sup>2</sup> продолжал замедляться (рис. 16). На начало декабря годовой прирост розничного депозитного

портфеля<sup>3</sup> составил 3,0% (против 3,4% месяцем ранее). Замедлению роста депозитов, как и в предыдущие месяцы, способствовал растущий спрос на альтернативные инструменты сбережения: недвижимость (остатки на счетах эскроу за ноябрь выросли более чем на 170 млрд руб.) и ценные бумаги (в ноябре количество активных клиентов – физических лиц на Московской Бирже достигло очередного исторического максимума – свыше 1,3 млн человек).

Замедление прироста депозитов сопровождалось изменением их структуры. В условиях сохранения неопределенности относительно эпидемической ситуации и сокращения спреда ставок по срочным депозитам и депозитам до востребования продолжался переток средств со срочных депозитов населения на текущие счета. К началу декабря остатки на депозитах до востребования более чем в полтора раза превышали аналогичный показатель годовой давности. За тот же период остатки на срочных депозитах сократились почти на 11%. Единственный сегмент рынка срочных депозитов, на котором сохранялся приток средств населения, – депозиты на срок свыше трех лет (прирост на 7%). Банки, заинтересованные в формировании устойчивых пассивов, предлагали более привлекательные ставки по депозитам на наибольшие сроки.

Тенденция к девальютизации депозитов населения, преобладающая на рынке в последние годы, в ноябре ослабла. По итогам месяца замедлились как годовой прирост рублевых депозитов (5,7% против 6,9% месяцем ранее), так и годовое сокращение валютных депозитов (-6,6% против -8,8%). Тем не менее номинальное укрепление рубля способствовало заметному снижению валютизации депозитов населения (с 21,9% в начале месяца

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

<sup>2</sup> Здесь и далее в состав депозитов не включаются счета эскроу по договорам участия в долевом строительстве.

<sup>3</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 составляющую, прирост валютной составляющей пересчитывается в рубль по среднехронологическому курсу.

до 21,4% в конце) за счет снижения рублевой стоимости валютных депозитов.

**Кредитные ставки.** В октябре динамика рублевых кредитных ставок в корпоративном<sup>4</sup> сегменте рынка была разнонаправленной и определялась преимущественно операциями с крупными заемщиками. Так, средневзвешенная ставка по краткосрочным кредитам сократилась на 0,13 п.п., до 6,02% годовых, а по долгосрочным возросла на 0,23 п.п., до 7,04% (рис. 15). При этом средняя стоимость привлечения заемных средств субъектами малого и среднего предпринимательства (МСП) росла второй месяц подряд, что было обусловлено постепенным завершением срока действия весенних программ льготного кредитования, а также возросшей неопределенностью в связи со второй волной распространения коронавируса. В октябре этот рост ставок более выраженно наблюдался в краткосрочном сегменте за счет сокращения выдач кредитов сельскохозяйственным компаниям по льготным ставкам.

В долгосрочном сегменте розничного кредитного рынка снижение рублевых ставок в ноябре приостановилось. Ставка по кредитам на срок свыше 1 года возросла на 0,22 п.п., до 10,29% годовых. Этому способствовали как рост ставки по рублевым ипотечным кредитам в том числе за счет продолжающегося увеличения доли вторичного сегмента в оборотах ипотечного рынка, так и прохождение пика по выдачам ипотечных ссуд в предыдущем месяце. В сегменте розничных кредитов на срок до 1 года в ноябре наблюдалось незначительное снижение средней рублевой ставки – на 0,05 п.п., до 13,77% годовых.

С учетом принятого Банком России в декабре решения о сохранении ключевой ставки неизменной можно ожидать в краткосрочной перспективе колебаний ставок вблизи уровней, сложившихся в сентябре-октябре. Направление изменения ставок при этом продолжит определяться долей льготных кредитов в оборотах рынка, готовностью банков плавно наращивать кредитование более

рискованных заемщиков, а также потребностью самих заемщиков в кредитных ресурсах в условиях сохраняющейся неопределенности из-за пандемии коронавируса.

**Корпоративное кредитование.** В ноябре рост корпоративного кредитования продолжил ускоряться: в годовом выражении прирост портфеля кредитов нефинансовым организациям увеличился с 6,6 до 7,4%, достигнув максимального значения за последние пять лет (рис. 17). При этом доля просроченных обязательств в портфеле сложилась вблизи уровня предыдущего месяца.

Поддержку динамике корпоративного кредитования обеспечили преимущественно рублевые операции, причем в ноябре возобновился ускоренный рост в краткосрочном сегменте, что обусловлено введением точечных ограничительных мер в связи с ухудшением эпидемической обстановки. По итогам месяца в годовом выражении кредиты на срок до 1 года выросли на 10,5% против 9,1% месяцем ранее, а свыше года – на 7,8% против 7,5% месяцем ранее.

Наряду с сохранением высокой активности участников корпоративного кредитного рынка продолжается и наращивание заимствований на рынке облигаций: к началу декабря рыночный портфель облигаций нефинансовых эмитентов составил около 9,8 трлн руб., увеличившись за год на 1,9 трлн рублей.

В краткосрочной перспективе произошедшее осложнение эпидемической обстановки и, как следствие, неустойчивый характер динамики внутреннего спроса в совокупности с опережающим ростом облигационного рынка могут сдерживать дальнейший рост корпоративного кредитования.

**Розничное кредитование.** В ноябре активность участников розничного кредитного рынка незначительно замедлилась: в годовом выражении прирост портфеля кредитов населению составил 13,9% против 14,6% месяцем ранее (рис. 17). Такая динамика обусловлена в основном замедлением в ипотечном сегменте из-за сделок по секьюритизации: го-

<sup>4</sup> Здесь и далее под корпоративным сегментом кредитного рынка подразумевается кредитование нефинансовых компаний.

довой прирост ипотечного портфеля<sup>5</sup> на конец ноября сократился на 1,2 п.п., до 20,8% (рис. 18). Тем не менее кредитная активность в данном сегменте розничного кредитного рынка оставалась высокой. Благодаря продленной программе льготной ипотеки под 6,5% годовых, а также исторически низким ставкам в сегменте кредитов на приобретение готового жилья, объем предоставленных ипотечных жилищных кредитов за месяц составил около 491 млрд руб., что всего лишь на 55 млрд руб. ниже пикового значения октября.

В сегментах авто- и необеспеченного потребительского кредитования в ноябре восстановительный рост замедлился с 2,3 и 1,5% до 0,9 и 1,1% соответственно. Этому способствовало снижение потребительской активности на фоне ухудшения эпидемической обстановки<sup>6</sup>.

В краткосрочной перспективе можно ожидать сохранения устойчивого роста розничного кредитования, ключевым драйвером которого по-прежнему будет оставаться ипотека, в том числе за счет продления программы льготной ипотеки на новостройки до середины 2021 года. Поддержку динамике портфеля кредитов населению окажет и их стабильное качество: за месяц доля просроченных обязательств в портфеле не изменилась и составила 4,7%.

**Денежная масса.** В ноябре рост требований банковской системы к экономике<sup>7</sup> продолжил ускоряться, причем источником этого ускорения было кредитование организаций

(см. подраздел «Корпоративное кредитование»). К началу декабря прирост требований к организациям в годовом выражении составил 9,0%, приблизившись к трехлетнему максимуму. Как и в предыдущие месяцы, наибольший вклад в прирост требований вносили рублевые кредиты финансовым и нефинансовым организациям, причем в ноябре доля кредитов нефинансовым организациям в приросте увеличилась. Прирост требований банков к населению по итогам месяца замедлился, но это замедление носило технический характер (см. подраздел «Розничное кредитование»).

Бюджетные операции продолжали вносить положительный вклад в рост денежной массы, но в ноябре этот вклад почти не изменился. Несмотря на наращивание кредитования небанковского сектора и сохранение бюджетных расходов, по итогам ноября прирост денежной массы немного замедлился по сравнению с локальными максимумами октября: на конец месяца годовой прирост широкой денежной массы (агрегат M2X) составил 11,6%, а денежной массы в национальном определении (агрегат M2) – 14,1%. Такая динамика была связана с продолжающимся усложнением российской финансовой системы, перетоком средств с текущих и срочных депозитов, включаемых в денежную массу, в другие формы банковских обязательств (счета эскроу, облигации), а также исчерпанием эффекта низкой базы лета-осени 2019 года.

Как и в предыдущие месяцы, в ноябре основной вклад в прирост денежной массы вносили рублевые инструменты, что проявлялось в опережающих темпах роста агрегата M2 по сравнению с широкой денежной массой. При этом возобновился рост значимости безналичного денежного обращения. В ноябре впервые с начала года объем наличных рублей в обращении сократился, а годовые темпы его прироста замедлились, что может отражать начало возвращения к экономическому поведению, преобладавшему до пандемии.

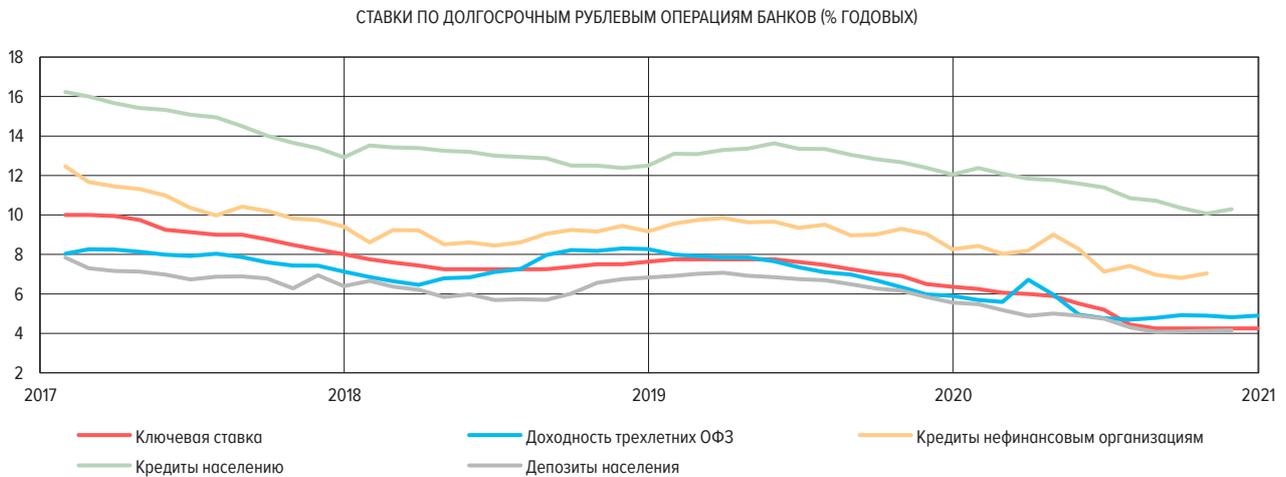
<sup>5</sup> *Ипотечные жилищные кредиты без учета приобретенных банками прав требования по таким кредитам.*

<sup>6</sup> *См. «Экономика: факты, оценки, комментарии». №11 (59). Ноябрь 2020 года.*

<sup>7</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.*

НА ОСНОВНЫХ СЕКМЕНТАХ КРЕДИТНОГО И ДЕПОЗИТНОГО РЫНКОВ НАБЛЮДАЛИСЬ СЛАБЫЕ  
РАЗНОНАПРАВЛЕННЫЕ КОЛЕБАНИЯ СТАВОК

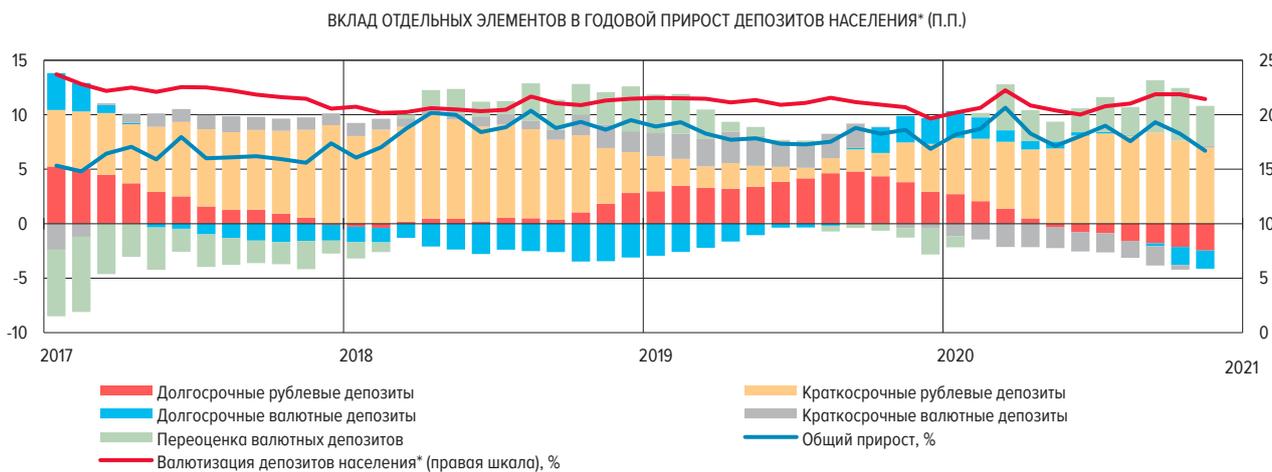
Рис. 15



Источник: Банк России.

В НОЯБРЕ ПРОДОЛЖАЛОСЬ ЗАМЕЩЕНИЕ СРОЧНЫХ ДЕПОЗИТОВ НАСЕЛЕНИЯ ТЕКУЩИМИ СЧЕТАМИ  
ПРИ ОБЩЕМ ЗАМЕДЛЕНИИ ПРИТОКА СРЕДСТВ НА БАНКОВСКИЕ ДЕПОЗИТЫ

Рис. 16

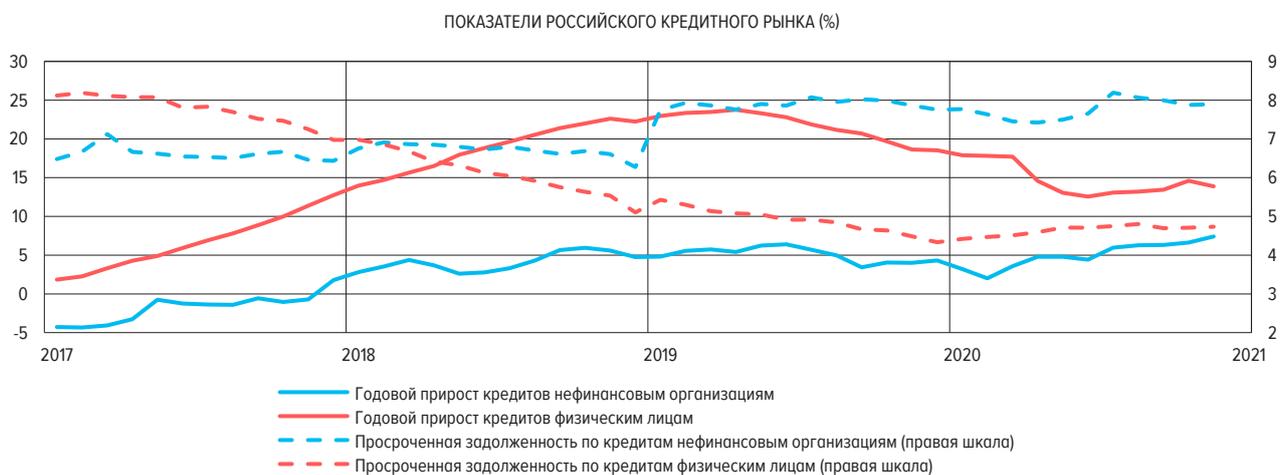


\* Исключая счета эскроу.

Источник: расчеты Банка России.

## В НОЯБРЕ СОХРАНИЛСЯ УСТОЙЧИВЫЙ РОСТ КОРПОРАТИВНОГО КРЕДИТОВАНИЯ

Рис. 17

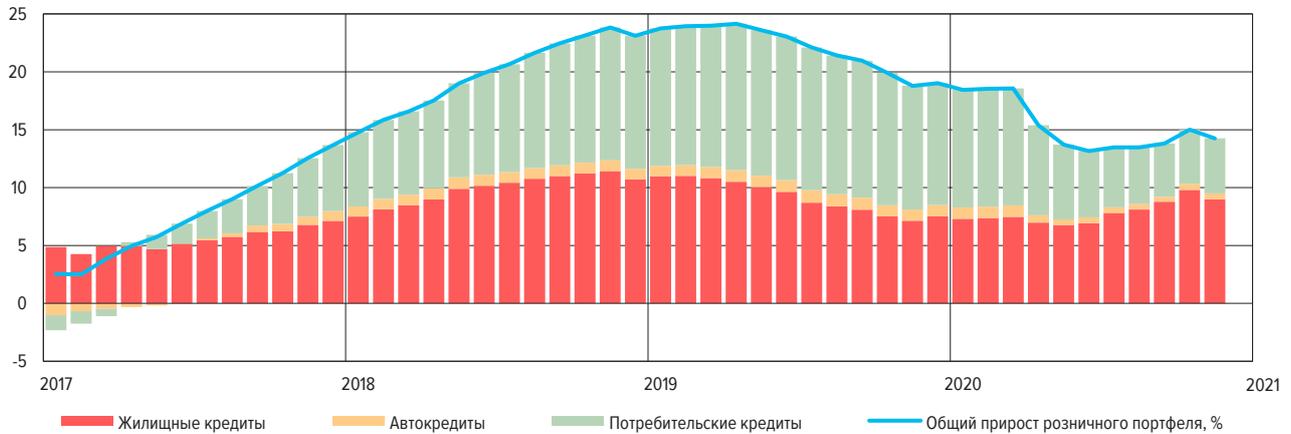


Источник: расчеты Банка России.

**В НОЯБРЕ РОСТ РОЗНИЧНОГО КРЕДИТОВАНИЯ ЗАМЕДЛИЛСЯ В ОСНОВНОМ ЗА СЧЕТ ИПОТЕЧНОГО СЕГМЕНТА ИЗ-ЗА СДЕЛОК ПО СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ ИПОТЕЧНЫХ АКТИВОВ**

Рис. 18

ВКЛАД ОТДЕЛЬНЫХ ЭЛЕМЕНТОВ В ГОДОВОЙ ПРИРОСТ РОЗНИЧНОГО КРЕДИТНОГО ПОРТФЕЛЯ\* (п.п.)



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

**В III КВАРТАЛЕ 2020 Г. ВОЗОБНОВИЛОСЬ СМЯГЧЕНИЕ НЕЦЕНОВЫХ УСЛОВИЙ КРЕДИТОВАНИЯ ДЛЯ ВСЕХ ОСНОВНЫХ КАТЕГОРИЙ ЗАЕМЩИКОВ**

Рис. 19

ИНДЕКСЫ УСЛОВИЙ КРЕДИТОВАНИЯ И СПРОСА НА КРЕДИТЫ\* (п.п.)

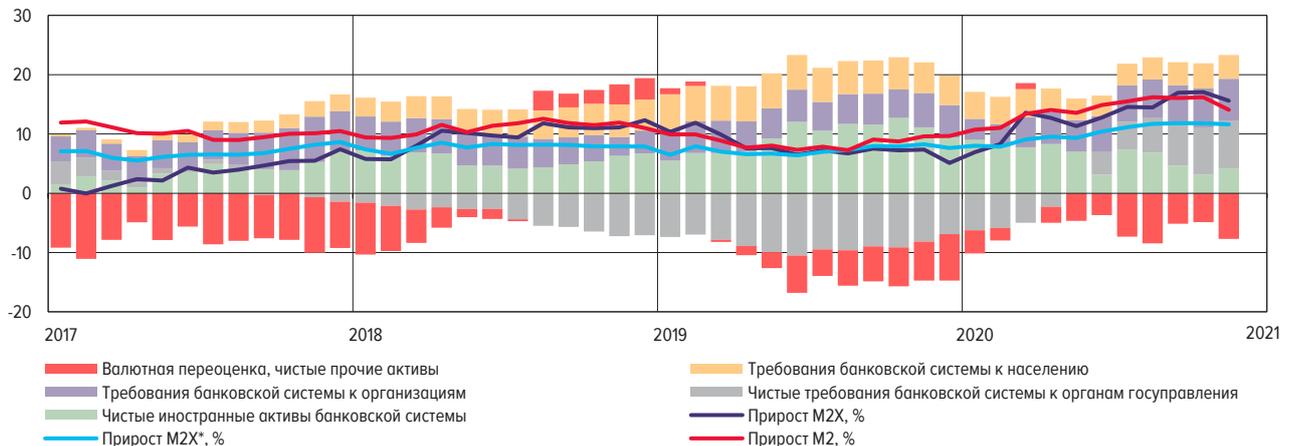


\* Пунктиром обозначены ожидания банков-респондентов относительно изменений условий кредитования и спроса на кредиты в III квартале 2020 года.  
Источник: Банк России.

**НЕБОЛЬШОЕ ЗАМЕДЛЕНИЕ ТЕМПОВ ПРИРОСТА ДЕНЕЖНОЙ МАССЫ СВЯЗАНО С ПЕРЕТОКОМ СРЕДСТВ В ОБЯЗАТЕЛЬСТВА БАНКОВ, НЕ ВКЛЮЧАЕМЫЕ В ДЕНЕЖНУЮ МАССУ**

Рис. 20

ВКЛАД ОТДЕЛЬНЫХ ИСТОЧНИКОВ В ГОДОВЫЕ ТЕМПЫ ПРИРОСТА ШИРОКОЙ ДЕНЕЖНОЙ МАССЫ\* (п.п.)



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

## ИНДИКАТОРЫ КРЕДИТНОГО И ДЕПОЗИТНОГО РЫНКОВ

Табл. 6

		Август 2020 г.	Сентябрь 2020 г.	Октябрь 2020 г.	Ноябрь 2020 г.
<b>Ставки по долгосрочным рублевым банковским операциям</b>					
– депозиты населения	% годовых	4,1	4,1	4,1	4,2
– кредиты населению	% годовых	10,7	10,4	10,1	10,3
– кредиты организациям	% годовых	7,0	6,8	7,0	-
<b>Депозиты населения*</b>	<b>% г/г, ИВП</b>	<b>5,0</b>	<b>4,5</b>	<b>3,4</b>	<b>3,0</b>
– в рублях*	% г/г	8,3	8,3	6,9	5,7
– в иностранной валюте	% г/г	-6,5	-8,6	-8,8	-6,6
– валютизация*	%	21,0	21,9	21,9	21,4
<b>Кредиты нефинансовым организациям</b>	<b>% г/г, ИВП</b>	<b>6,3</b>	<b>6,3</b>	<b>6,6</b>	<b>7,4</b>
– краткосрочные (до 1 года)	% г/г, ИВП	14,0	14,2	12,5	13,3
– долгосрочные (свыше 1 года)	% г/г, ИВП	4,1	4,1	5,0	5,6
– просроченная задолженность	%	8,1	8,0	7,9	7,9
<b>Кредиты населению</b>	<b>% г/г, ИВП</b>	<b>13,2</b>	<b>13,4</b>	<b>14,6</b>	<b>13,9</b>
– ипотечные жилищные кредиты	% г/г, ИВП	16,6	18,6	22,0	20,8
– необеспеченные потребительские ссуды	% г/г	9,5	8,9	9,1	9,2
– просроченная задолженность	%	4,8	4,7	4,7	4,7
<b>Требования банковской системы к экономике</b>	<b>% г/г, ИВП</b>	<b>9,3</b>	<b>9,3</b>	<b>9,8</b>	<b>10,2</b>
– к организациям	% г/г, ИВП	8,1	8,0	8,2	9,0
– к населению	% г/г, ИВП	12,6	12,9	14,0	13,3
<b>Денежная масса (денежный агрегат М2)</b>	<b>% г/г</b>	<b>16,2</b>	<b>16,1</b>	<b>16,2</b>	<b>14,1</b>
<b>Широкая денежная масса</b>	<b>% г/г, ИВП</b>	<b>11,7</b>	<b>11,8</b>	<b>11,8</b>	<b>11,6</b>

\* Исключая счета эскроу.

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» – 12.01.2021 (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 декабре 2020 – январе 2021 г. это период с 09.12.2020 по 12.01.2021;
- в разделе «Валютный и фондовый рынки» – 30.12.2020;
- в разделе «Кредитно-депозитный рынок» – 01.12.2020.

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, 2021