



Банк России



ЛИКВИДНОСТЬ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА И ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

№ 10 (44) • октябрь 2019 года

Информационно-аналитический комментарий

8 ноября 2019 года

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

- В октябре структурный профицит ликвидности снизился до 2,3 трлн руб. (-0,6 трлн руб.). Временному снижению профицита, как и месяцем ранее, способствовало увеличение банками остатков средств на корсчетах в Банке России.
- Спред краткосрочных ставок МБК к ключевой оставался отрицательным. За период усреднения он составил в среднем -16 б.п. (в сентябрьском периоде усреднения: -21 б.п., с начала 2019 г.: -16 б.п.). Давление на ставки оказывали ожидания участников рынка относительно снижения ключевой ставки на заседании Совета директоров Банка России в конце октября.
- Ставки в сегменте «валютный своп» оставались вблизи ставок МБК на фоне сохранения запасов валютной ликвидности в банковском секторе на комфортном уровне.
- В октябре в большинстве сегментов российского финансового рынка наблюдался рост котировок, обусловленный как внешними, так и внутренними факторами. Среди них – улучшение настроений инвесторов относительно перспектив торговых споров и ситуации вокруг Brexit, а также смягчение денежно-кредитной политики в ряде стран, в том числе в России.
- Под влиянием решений Банка России по ключевой ставке в августе-октябре сохранился тренд на снижение процентных ставок по кредитам и депозитам.
- Наблюдаемому увеличению срочности кредитно-депозитных операций могло способствовать постепенное снижение инфляционных ожиданий экономических агентов, в том числе на среднесрочную перспективу.

ЛИКВИДНОСТЬ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ситуация с рублевой ликвидностью.

В октябре величина структурного профицита ликвидности снизилась на 0,6 трлн руб., до 2,3 трлн руб. (рис. 1). Этому, как и месяцем ранее, способствовало увеличение банками остатков средств на корсчетах в Банке России. В ожидании снижения ключевой ставки на заседании Совета директоров Банка России 25.10.2019 банки формировали высокое предложение средств на депозитных аукционах Банка России. После принятого решения по ключевой ставке на последней неделе периода усреднения обязательных резервов банки увеличили остатки на своих корсчетах, что уменьшило размер профицита ликвидности на начало ноября.

Банк России возобновил постепенное увеличение объема размещения купонных облигаций (КОБР). В октябре банки нарастили вложения в КОБР на 300 млрд рублей.

Оттоку ликвидности из банков в октябре способствовал возврат депозитов внебюджетных фондов (Фонд социального страхо-

вания Российской Федерации). Приостановился рост задолженности кредитных организаций по долгосрочным операциям Федерального казначейства, однако в конце месяца отдельные банки привлекали средства по операциям репо на срок 1 день. В целом по бюджетному каналу сформировался небольшой отток ликвидности за счет сезонно крупных квартальных налогов, которые не были в полной мере компенсированы ростом бюджетных расходов и остатков бюджетных средств в банках.

Денежный рынок. Спред краткосрочных ставок МБК к ключевой ставке Банка России несколько сузился и составил -16 б.п. (в сентябрьском периоде усреднения: -21 б.п., с начала 2019 г.: -16 б.п.) (рис. 2), волатильность немного возросла, составив 18 базисных пунктов. Понижающее давление на ставки, как и ранее, оказывали ожидания снижения ключевой ставки, на фоне которых банки стремились успеть разместить средства по высокой ставке до решения Совета директоров Банка России. В результате избыточное предложение средств на рынке МБК приводило к фор-

мированию ставок заметно ниже ключевой. Увеличению волатильности спреда способствовал отток средств в конце месяца за счет уплаты налогов клиентами банков, который привел к временному росту спреда ставки МБК к ключевой ставке до 25 базисных пунктов. После проведения недельного депозитного аукциона спред снизился.

Ситуация с валютной ликвидностью. Спред ставок в сегментах «валютный своп» и МБК (базис) продолжал формироваться вблизи нуля, составив в октябрьском периоде усреднения в среднем +1 б.п. (в сентябрьском периоде усреднения: -4 б.п.) (рис. 3). В банковском секторе сохраняется запас валютной ликвидности, накопленный во второй половине 2018 – первой половине 2019 г., что поддерживает ставки в сегменте «валютный своп» вблизи ставок МБК.

Прогноз структурного профицита ликвидности на конец 2019 г. сохранен

на уровне 3,6–3,9 трлн рублей. В 2020 г. на фоне проведения отложенных покупок валюты ожидается рост структурного профицита ликвидности до 4,1–4,6 трлн рублей.

Ожидания по ключевой ставке. Решение Совета директоров Банка России снизить ключевую ставку было ожидаемо рынком, но сохранялась неопределенность относительно размера снижения: на 25 или 50 базисных пунктов. После принятого решения мнения участников рынка относительно будущей динамики ключевой ставки также разделились. Аналитики, опрошенные агентством Bloomberg, ожидают сохранения ключевой ставки на уровне 6,5% до конца года, в то время как опросы Reuters свидетельствуют об ожиданиях еще одного снижения ставки на 25 б.п. до конца года. Рыночные котировки также учитывают снижение ставки в конце года на 25 базисных пунктов.

УЧАСТНИКИ РЫНКА ПРОГНОЗИРУЮТ ЕЩЕ ОДНО СНИЖЕНИЕ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ
ДО КОНЦА 2019 ГОДА

Табл. 1

1. Ожидания из рыночных индикаторов*, ставка (инструмент)	На 31.12.2019
– MosPrime 3М (из FRA)	6,19 (7,03)
– RUONIA (из ROISfix)	6,27 (6,76)
– RUONIA (из фьючерсов)	6,27 (6,74)
2. Ожидания аналитиков по ключевой ставке*	На 31.12.2019
– Опрос Bloomberg	6,50 (6,75)
– Опрос Reuters	6,25 (6,75)
3. Вмененный уровень инфляции из ОФЗ-ИН	Октябрь 2019 г.
– ОФЗ-ИН-52001 (до 16.08.2023)	3,04 (3,25)
– ОФЗ-ИН-52002 (с 16.08.2023 до 02.02.2028)	3,40 (3,77)

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

ПРОГНОЗ СТРУКТУРНОГО ПРОФИЦИТА ЛИКВИДНОСТИ НА КОНЕЦ 2019 Г. СОХРАНЕН НА УРОВНЕ
3,6–3,9 ТРЛН РУБЛЕЙ
(ТРЛН РУБ.)

Табл. 2

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

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

** Прогнозные значения показателя соответствуют фактическому объему проведенных операций.

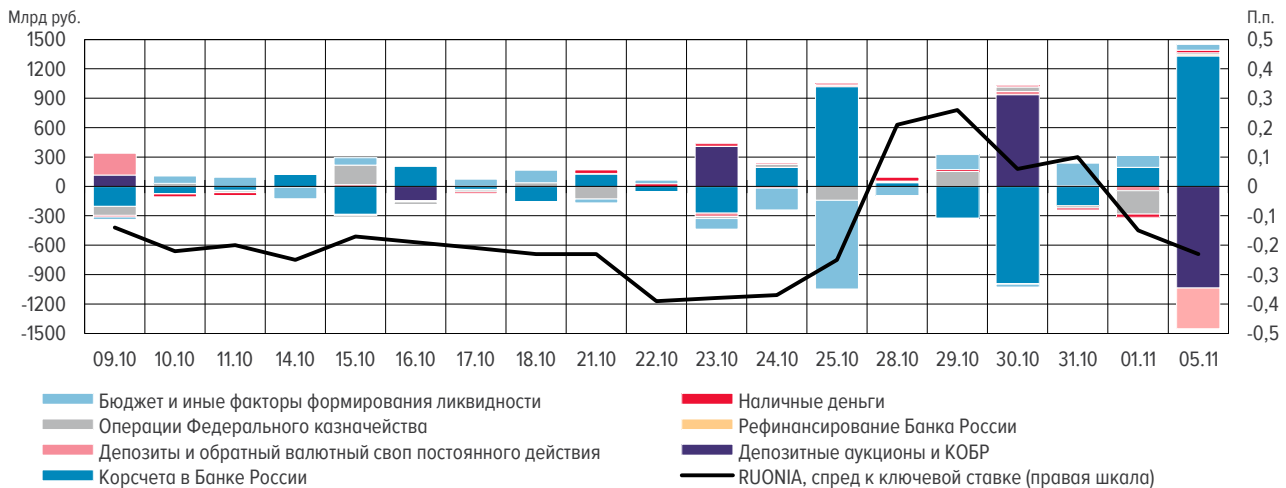
*** Прогноз на конец года предполагает равномерное выполнение банками усреднения обязательных резервов и остаток на корсчете, близкий к нормативу.

Источник: расчеты Банка России.

В ОКТЯБРЕ 2019 Г. ПО БЮДЖЕТНОМУ КАНАЛУ СФОРМИРОВАЛСЯ НЕБОЛЬШОЙ ОТТОК ЛИКВИДНОСТИ ЗА СЧЕТ СЕЗОННО
КРУПНЫХ КВАРТАЛЬНЫХ НАЛОГОВ, КОТОРЫЕ НЕ БЫЛИ В ПОЛНОЙ МЕРЕ КОМПЕНСИРОВАНЫ РОСТОМ БЮДЖЕТНЫХ
РАСХОДОВ И РАЗМЕЩЕНИЕМ БЮДЖЕТНЫХ СРЕДСТВ В БАНКАХ

Рис. 1

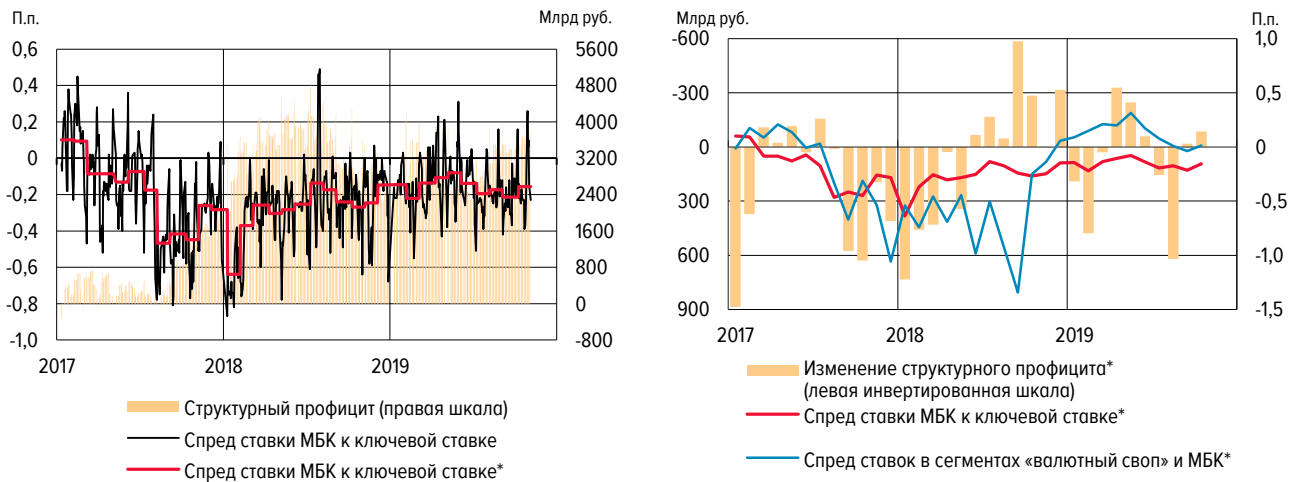
Изменение баланса Банка России и ставок денежного рынка (за день)



Источник: расчеты Банка России.

СПРЕД СТАВОК МБК К КЛЮЧЕВОЙ СТАВКЕ ОСТАВАЛСЯ ОТРИЦАТЕЛЬНЫМ

Рис. 2

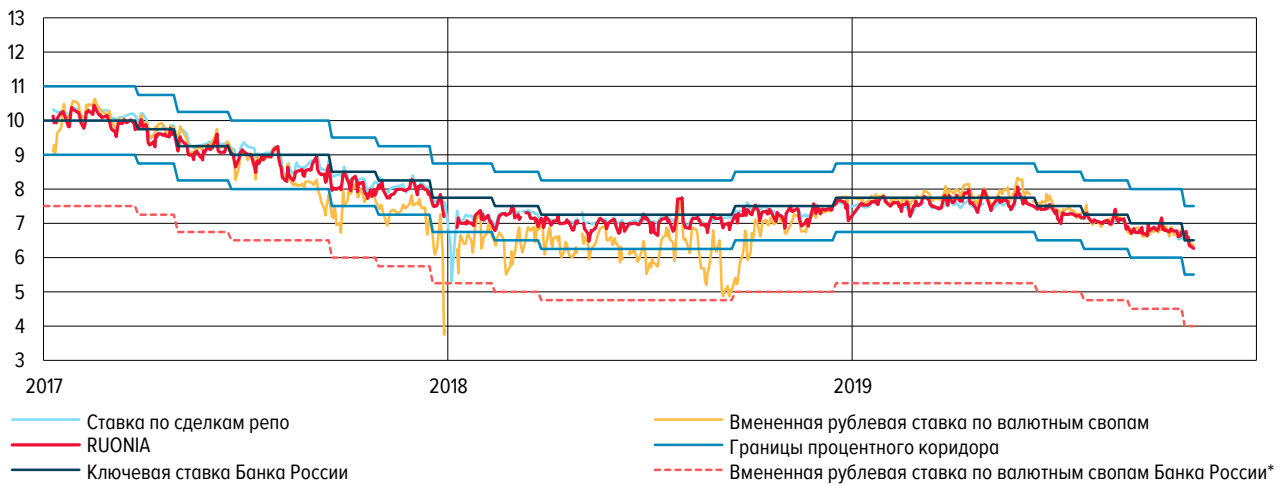


* Среднее по периодам усреднения.

Источник: расчеты Банка России.

СПРЕД СТАВОК В СЕГМЕНТАХ «ВАЛЮТНЫЙ СВОП» И МБК ОСТАВАЛСЯ ВБЛИЗИ НУЛЯ (% ГОДОВЫХ)

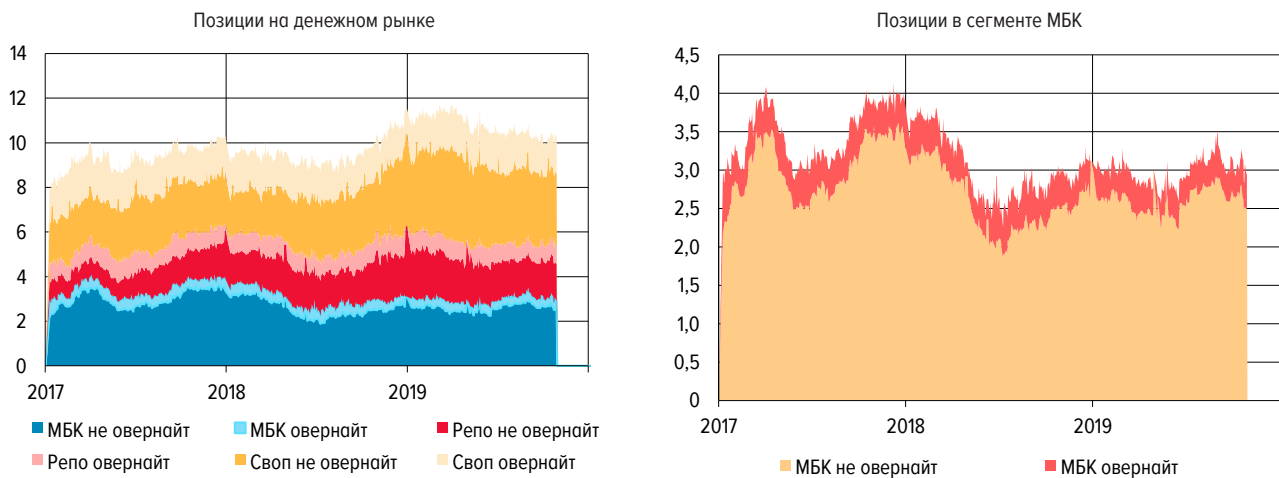
Рис. 3



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

ПОЗИЦИИ БАНКОВ НА ДЕНЕЖНОМ РЫНКЕ В СЕГМЕНТЕ МБК НЕСКОЛЬКО СОКРАТИЛИСЬ В ПОЛЬЗУ ДРУГИХ СЕГМЕНТОВ
(ТРЛН РУБ.)

Рис. 4



Источник: расчеты Банка России.

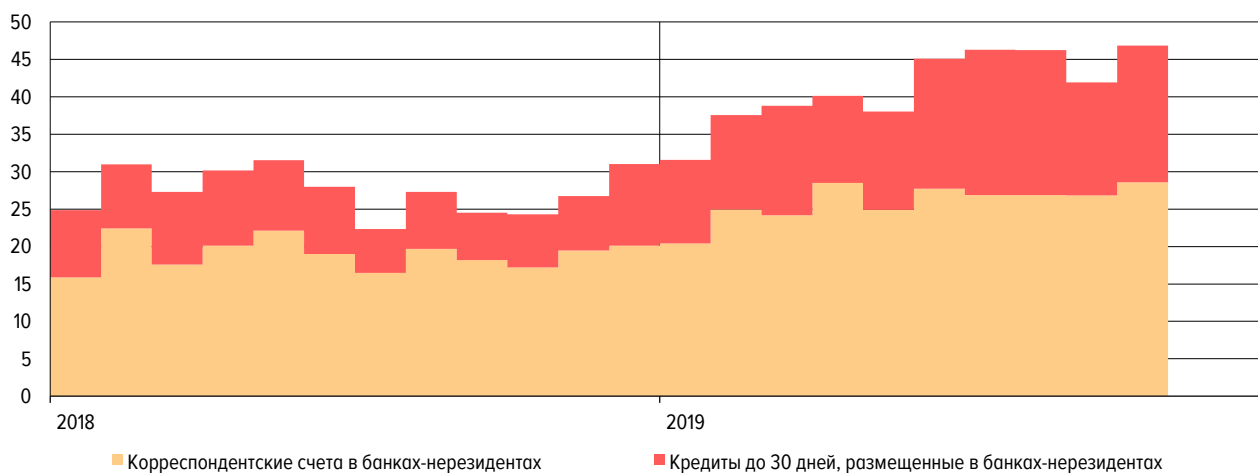
ПРЕДЛОЖЕНИЕ БАНКОВ НА ДЕПОЗИТНЫХ АУКЦИОНАХ БАНКА РОССИИ В ПЕРВОЙ ПОЛОВИНЕ ПЕРИОДА УСРЕДНЕНИЯ СУЩЕСТВЕННО ПРЕВЫШАЛО ЛИМИТЫ

Рис. 5

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

ОБЪЕМ ВЫСОКОЛИКВИДНЫХ АКТИВОВ В ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЕ ОСТАЕТСЯ ВЫСОКИМ (ПО ДАННЫМ НА 1 ОКТЯБРЯ)
(МЛРД ДОЛЛ. США)

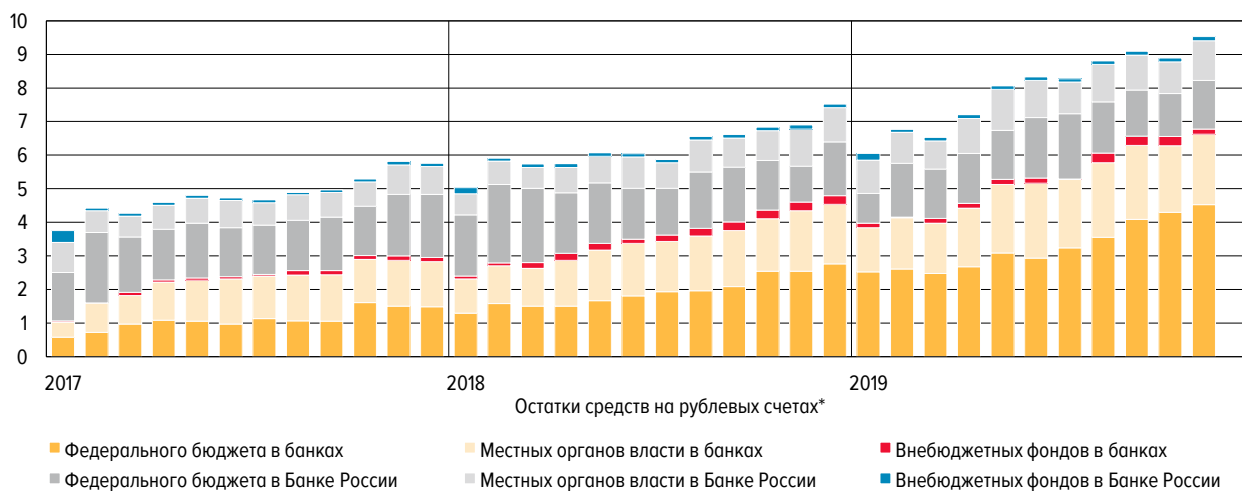
Рис. 6



Источник: Банк России.

В ОКТЯБРЕ ОТТОКУ СРЕДСТВ ИЗ БАНКОВ СПОСОБСТВОВАЛ ВОЗВРАТ ДЕПОЗИТОВ ВНЕБЮДЖЕТНЫХ ФОНДОВ
(ТРЛН РУБ.)

Рис. 7



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

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

Табл. 3

	1.01.2017	1.01.2018	1.01.2019	1.10.2019	1.11.2019
Структурный дефицит (+)/профицит (-) ликвидности	736	-2 639	-3 024	-2 892	-2 308
Требования Банка России к кредитным организациям	1 258	10	13	5	5
Операции на аукционной основе	216	-	-	-	-
– операции репо и «валютный своп»	-	-	-	-	-
– обеспеченные кредиты	216	-	-	-	-
Операции по фиксированным процентным ставкам	1 042	10	13	5	5
– операции репо и «валютный своп»	632	4	8	0	0
– обеспеченные кредиты	411	5	5	5	5
Требования кредитных организаций к Банку России	785	2 729	3 293	3 123	2 533
Депозиты	785	2 372	1 902	2 315	1 424
– на аукционной основе	397	2 125	1 478	2 180	1 304
– по фиксированной процентной ставке	388	247	424	135	120
КОБР	0	357	1 391	808	1 109
Регулярные операции на возвратной основе, не относящиеся к стандартным инструментам денежно-кредитной политики Банка России*	263	81	256	226	219

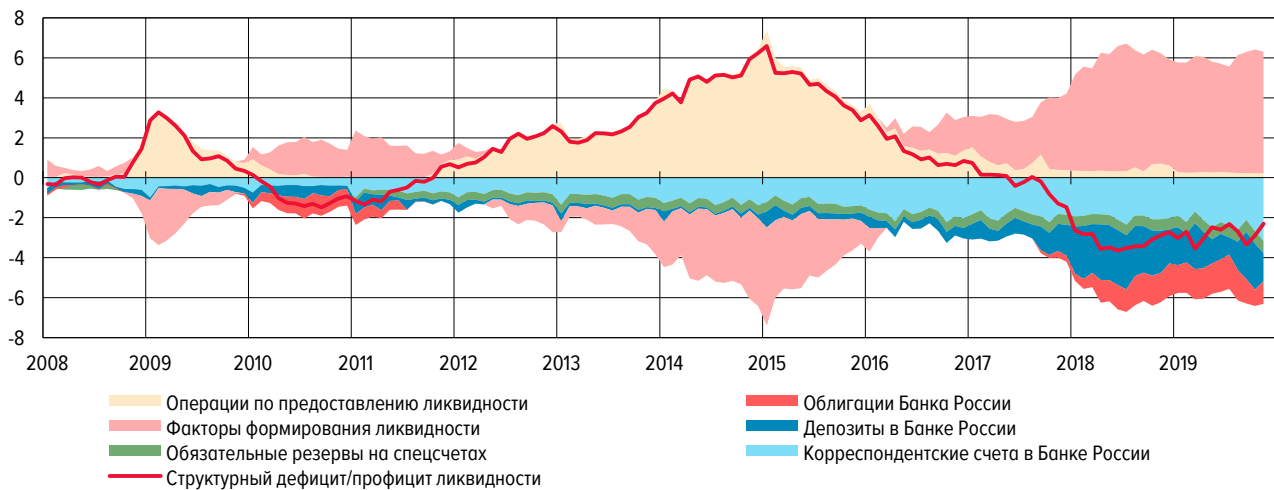
* К данному типу операций относятся специализированные инструменты рефинансирования Банка России, кредиты, предоставленные Банком России в рамках безотзывных кредитных линий, операции «валютный своп» по продаже Банком России долларов США и евро за рубли.

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

Источник: расчеты Банка России.

БАЛАНС БАНКА РОССИИ
(ТРЛН РУБ.)

Рис. 8



Источник: расчеты Банка России.

ВАЛЮТНЫЙ И ФОНДОВЫЙ РЫНКИ

В октябре в большинстве сегментов российского финансового рынка наблюдался рост котировок, обусловленный как внешними, так и внутренними факторами. Улучшение настроений инвесторов относительно перспектив торговых споров и ситуации вокруг Brexit, а также смягчение денежно-кредитной политики в ряде стран способствовали росту спроса на рискованные активы. Наиболее значимым внутренним фактором, поддержавшим котировки ценных бумаг, стали укрепившиеся ожидания снижения ключевой ставки Банком России, которые в конце октября оправдались.

Валютный курс. Рубль по отношению к доллару США в октябре укрепился на 1,2%, до 64,1 руб. за долл. США. На аналогичную величину вырос и индекс валют стран с формирующимися рынками (СФР), рассчитываемый JP Morgan (рис. 9). Решение Банка России по ключевой ставке не оказало существенного влияния на рубль, который после заседания Совета директоров Банка России находился в диапазоне 63,7–64,1 руб. за долл. США. Перед заседанием часть иностранных инвесторов нарастили покупку валюты, однако их спрос компенсировался продажами со стороны инвесторов, покупавших ОФЗ.

Страновая риск-премия. CDS-спред России в течение месяца преимущественно снижался, вернувшись к минимумам ноября 2007 г. (рис. 10). Сокращение CDS-спредов, наблюдавшееся также в большинстве других СФР, было связано с возросшим спросом

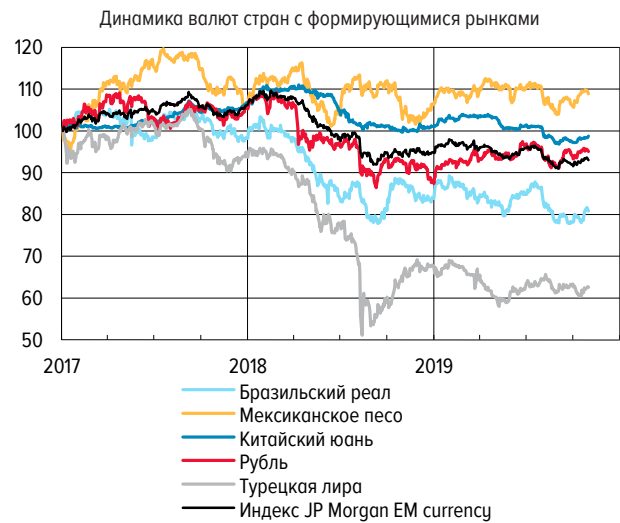
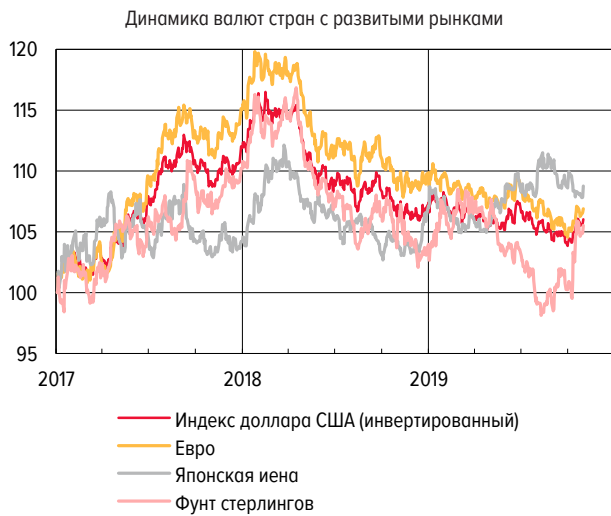
на рискованные активы. Значительное снижение продемонстрировал CDS-спред Великобритании (-8 б.п.) на фоне новостей о прогрессе в переговорах по Brexit.

ОФЗ. В октябре на рынке государственных облигаций наблюдалось значительное снижение доходности. Короткий участок бескупонной кривой снизился на 60 б. п., что стало максимальным месячным снижением с марта 2016 г. (рис. 11). В результате кривая доходности по всем срокам опустилась ниже уровня начала апреля 2018 г., когда были введены очередные санкции. При этом доходность коротких выпусков снизилась до уровня начала 2014 г., а длинных – первой половины 2008 года. Основными факторами этого стали замедление инфляции и возросшие ожидания более быстрого смягчения денежно-кредитной политики Банком России. В данных условиях возобновились активные покупки бумаг со стороны иностранных инвесторов, которые за месяц нарастили вложения в ОФЗ на 233 млрд руб. (рис. 13).

Акции. Индексы МосБиржи и РТС выросли на 5,3 и 6,7% соответственно (табл. 4), что несколько выше, чем в среднем по СФР (индекс MSCI EM за аналогичный период увеличился на 4,1%). Большой рост российских индексов объяснялся умеренным восстановлением цен на нефть и динамикой котировок отдельных бумаг. В частности, акции ПАО «Газпром» возросли на 15% на фоне позитивных новостей о газопроводах «Северный поток-2» и «Сила Сибири».

РУБЛЬ, КАК И БОЛЬШИНСТВО ДРУГИХ ВАЛЮТ, УКРЕПИЛСЯ ПО ИТОГАМ МЕСЯЦА*
(03.01.2017 = 100)

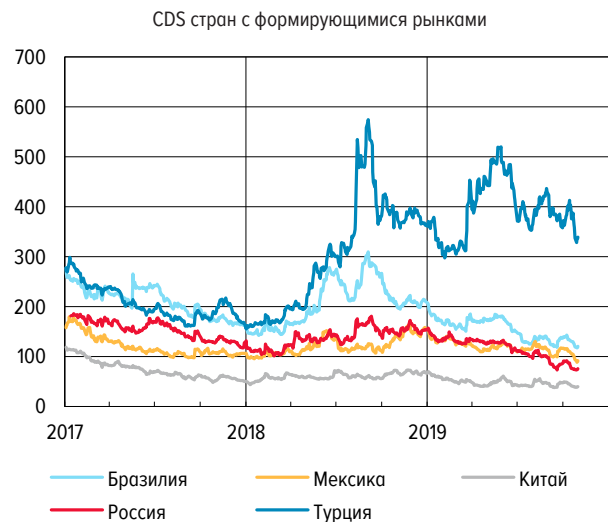
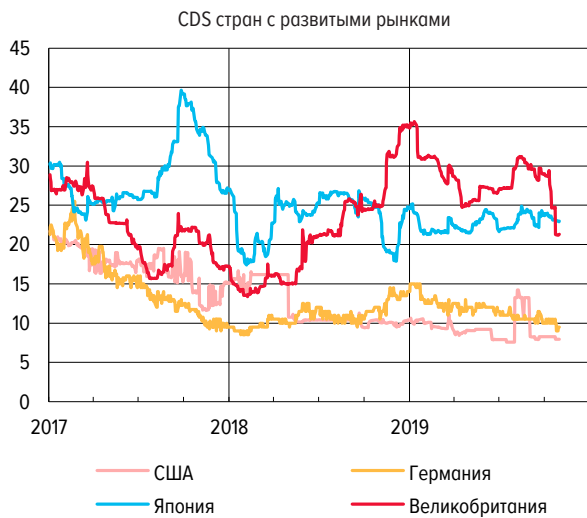
Рис. 9



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

РОССИЙСКИЙ CDS-СПРЕД СОХРАНИЛСЯ ВБЛИЗИ ИСТОРИЧЕСКИХ МИНИМУМОВ
(Б.П.)

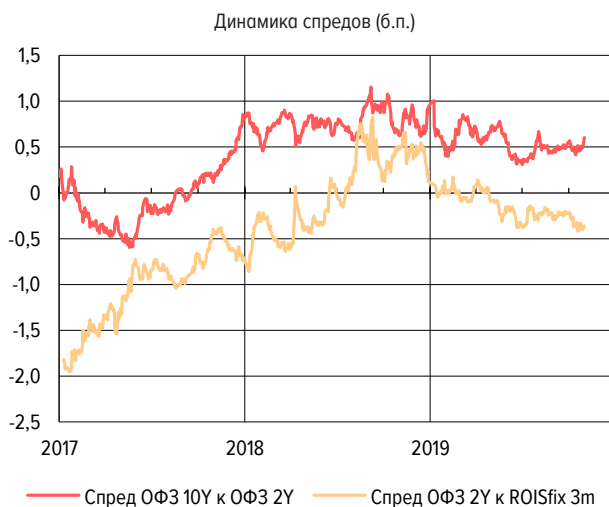
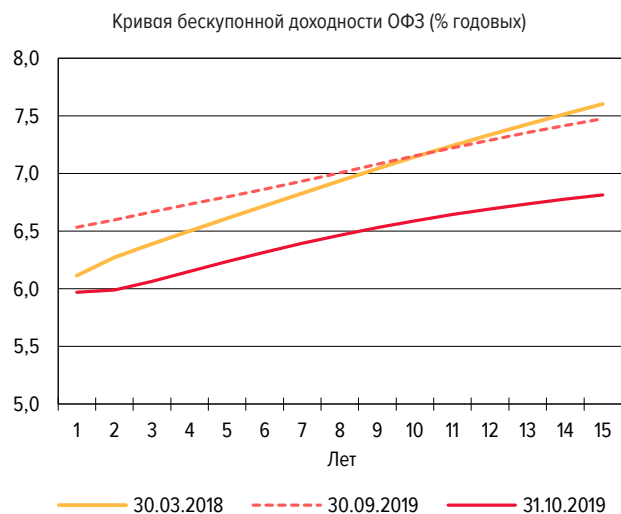
Рис. 10



Источники: Bloomberg, Thomson Reuters, расчеты Банка России.

КРИВАЯ ДОХОДНОСТИ ОФЗ СМЕСТИЛАСЬ ВНИЗ НА 50–60 Б.П. НА ФОНЕ СМЯГЧЕНИЯ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ

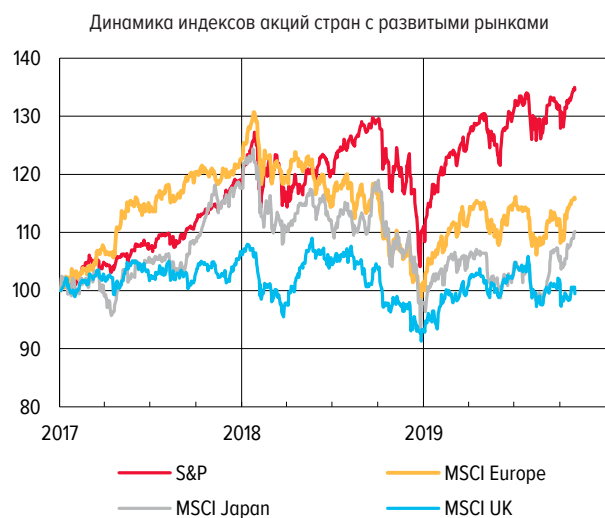
Рис. 11



Источник: ПАО Московская Биржа.

ИНДЕКСЫ АКЦИЙ БОЛЬШИНСТВА СТРАН ВЫРОСЛИ НА ФОНЕ РОСТА СПРОСА НА РИСКОВЫЕ АКТИВЫ (03.01.2017 = 100)

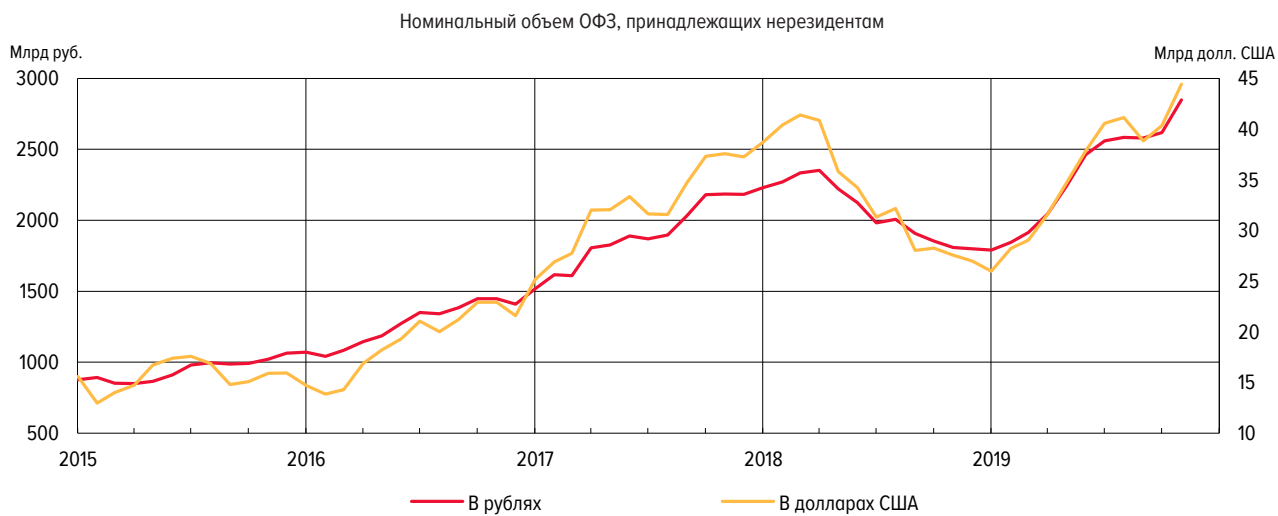
Рис. 12



Источники: Bloomberg, расчеты Банка России.

НЕРЕЗИДЕНТЫ ВОЗОБНОВИЛИ АКТИВНЫЕ ПОКУПКИ ОФЗ

Рис. 13



Источник: расчеты Банка России.

СИТУАЦИЯ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ В ОКТЯБРЕ БЫЛА ПОЗИТИВНОЙ

Табл. 4

Показатель		31.10.2019	1М	3М	6М	YTD	1Y
Российский финансовый рынок							
Курс рубля к доллару США		64,10	1,2	-0,4	2,2	8,5	2,4
Индекс МосБиржи		2 894	5,3	6,0	12,4	22,7	25,8
Индекс РТС		1 423	6,7	5,7	14,9	33,5	28,7
Доходность государственных облигаций		6,26	-63	-71	-170	-215	-214
Доходность корпоративных облигаций		7,08	-43	-78	-155	-207	-177
Доходность региональных облигаций		6,90	-52	-88	-168	-183	-169
CDS-спред		76	-10	-20	-53	-78	-71
RVI		20	1	-1	1	-7	-10
Курсы валют (за доллар США, изменение в %, «+» – укрепление, «-» – ослабление)							
ПРС*	Индекс доллара США	97,35	-2,0	-1,0	-0,5	1,0	0,4
	Евро	1,11	2,2	0,7	-0,3	-2,6	-1,8
	Японская иена	107,98	0,2	0,1	3,3	2,1	4,5
	Фунт стерлингов	1,29	5,3	6,5	-0,7	1,9	1,8
СФР	Индекс JP Morgan EM currency	61,02	1,2	-1,6	-1,7	-2,0	-1,2
	Рубль	64,10	1,2	-0,4	2,2	8,5	2,4
	Бразильский реал	4,02	3,5	-5,0	-1,7	-3,8	-7,6
	Мексиканское песо	19,22	2,7	-0,5	-0,6	2,3	4,6
	Китайский юань	7,04	1,6	-2,0	-4,3	-2,3	-1,0
	Турецкая лира	5,72	-1,2	-2,7	4,3	-7,8	-4,1
	ЮАР	15,07	0,6	-3,8	-3,6	-4,3	-2,9
Доходность 10-летних облигаций (% годовых, изменение в б.п., «+» – рост, «-» – снижение)							
ПРС	США	1,69	3	-20	-85	-103	-143
	Еврозона	-0,41	16	4	-44	-65	-78
	Япония	-0,14	8	-1	-10	-14	-26
	Великобритания	0,63	14	4	-56	-64	-77
СФР	Россия	6,46	-55	-87	-167	-224	-214
	Бразилия	6,49	-56	-78	-247	-274	-363
	Мексика	6,76	-12	-74	-136	-193	-196
	Китай	3,28	14	13	-12	-3	-25
	Турция	12,42	-70	-264	-688	-366	-510
	ЮАР	9,20	20	18	1	49	49
CDS-спреды (% годовых, изменение в б.п., «+» – рост, «-» – снижение)							
ПРС	США	8	0	0	-1	-2	-2
	Еврозона	10	-1	-1	-3	-5	-3
	Япония	23	-1	1	1	-2	-2
	Великобритания	21	-8	-8	-4	-14	-4
СФР	Россия	76	-10	-20	-53	-78	-71
	Бразилия	120	-16	-10	-54	-90	-85
	Мексика	92	-24	-29	-23	-65	-51
	Китай	40	-8	-2	-1	-27	-32
	Турция	339	-19	-25	-108	-24	-44
	ЮАР	189	-4	13	-2	-34	-44
Индексы акций (пункты, изменение в %, «+» – рост, «-» – снижение)							
ПРС	S&P	3 038	2,0	2,8	4,1	22,2	13,2
	MSCI Europe	1 695	3,1	3,1	1,4	14,5	9,0
	MSCI Japan	1 007	4,9	6,3	3,5	12,5	4,5
	MSCI UK	2 076	-2,4	-4,8	-1,8	6,5	1,9
СФР	MSCI EM	1 042	4,1	1,7	-3,4	8,2	11,3
	MSCI Russia	757	7,8	6,9	15,0	33,2	29,3
	MSCI Brazil	2 226	5,9	-0,6	9,3	14,2	10,0
	MSCI Mexico	4 673	3,5	7,9	-2,8	6,2	3,3
	MSCI China	78	4,0	0,6	-9,3	10,6	13,9
	MSCI Turkey	1 327 477	-7,5	-5,7	4,2	6,9	8,0
	MSCI South Africa	1 350	2,3	-3,7	-8,2	3,2	11,4

* Промышленно развитые страны.

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

КРЕДИТНО-ДЕПОЗИТНЫЙ РЫНОК

Депозитные ставки. Начавшееся в июне снижение ключевой ставки позволяет банкам планомерно понижать стоимость своих депозитных продуктов вслед за коррекцией вниз доходностей рыночных финансовых инструментов (рис. 14). При этом в отличие от июля в августе снижение ставок в сегментах кратко- и долгосрочных вкладов оказалось сопоставимым (0,14 и 0,20 п.п. соответственно).

По предварительным данным, в сентябре понижение депозитных ставок продолжилось и было сравнительно однородным по вкладам на различные сроки. В октябре банки также корректировали вниз ставки, причем особенно активно – накануне и сразу после заседания Совета директоров Банка России по ключевой ставке 25 октября. Произошедшее снижение ключевой ставки в совокупности с сигналом о том, что Банк России будет оценивать целесообразность ее дальнейшего снижения на одном из ближайших заседаний Совета директоров, будет оказывать понижающее давление на средневзвешенные ставки в ближайшее время.

Депозитные операции. Постепенное замедление инфляции позволяет банкам поддерживать приемлемую реальную доходность по вкладам, несмотря на снижение номинальных ставок. В результате прирост рублевых депозитов по отношению к аналогичному периоду 2018 г. остается стабильным: в сентябре он повысился с 7,8 до 8,9%¹. Одновременно вновь ускорился приток средств населения в валютные депозиты – их годовой прирост составил 11,3% против 9,6% месяцем ранее. Тем не менее уровень валютизации розничного депозитного портфеля снизился с 21,5 до 21,1% преимущественно за счет укрепления рубля.

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

В сентябре сохранилась тенденция к опережающему росту долгосрочных банковских вкладов одновременно в сегментах рублевых и валютных операций (рис. 15). Это не только свидетельствует о поддержании доверия вкладчиков к банковскому сектору и отражает интерес населения к размещению собственных сбережений во вклады, но и положительно сказывается на возможностях банков по расширению кредитования на длинные сроки.

Кредитные ставки. В условиях снижения рыночных доходностей и депозитных ставок в августе банки продолжили понижать ставки по корпоративным и розничным кредитам (рис. 14). Вместе с тем в отличие от июля в корпоративном сегменте наибольшее снижение отмечалось по кредитам на сроки свыше 1 года – на 0,5 п.п., до 9,1% годовых, против снижения на 0,2 п.п., до 8,6% годовых, по краткосрочным кредитам. Это происходило на фоне заметного увеличения объемов выдачи кредитов в сегменте срочностью свыше 3 лет. При этом, несмотря на опережающее снижение стоимости долгосрочных заимствований, срочная премия в ставках по корпоративным кредитам оставалась положительной.

Понижение ставок по кредитам физическим лицам было обусловлено в первую очередь уверенным снижением стоимости ипотечного кредитования: только за август рублевая ипотечная ставка сократилась более чем на 0,3 п.п., а в сентябре даже обновила минимум текущего года, опустившись до 9,7% годовых, что, по предварительным данным, отразилось на средневзвешенной ставке розничного кредитования в целом.

Сохранение ожиданий дальнейшего плавного смягчения денежно-кредитной политики формирует потенциал для дополнительной коррекции вниз ставок по кредитным операциям в краткосрочной перспективе и будет играть определяющую роль в дальнейшем смягчении условий банковского кредитования (рис. 18).

Корпоративное кредитование. В сентябре замедление корпоративного кредитования несколько ускорилось: после сокра-

щения на 0,7 п.п. в августе годовой прирост портфеля кредитов нефинансовым организациям снизился еще на 1,5 п.п. и составил 3,5%. К этому привело заметное снижение темпов кредитования в валюте, тогда как динамика рублевых кредитов остается стабильно высокой.

В рублевом сегменте кредитования продолжилось постепенное увеличение срочности операций, что может отражать снижение среднесрочных инфляционных ожиданий банков и их клиентов. В то же время хотя качество корпоративного кредитного портфеля по-прежнему демонстрирует достаточно стабильную динамику, уровень просроченной задолженности по кредитам нефинансовым организациям, сформировавшийся к настоящему времени, оказывает скорее сдерживающее влияние на кредитную активность, поскольку побуждает банки придерживаться консервативного подхода к отбору корпоративных заемщиков (рис. 16).

На горизонте ближайших кварталов постепенное повышение доступности кредитных ресурсов для организаций, обусловленное снижением ставок по кредитам, будет выступать фактором роста активности в корпоративном сегменте кредитного рынка и сможет оказать поддержку инвестиционному спросу (рис. 18).

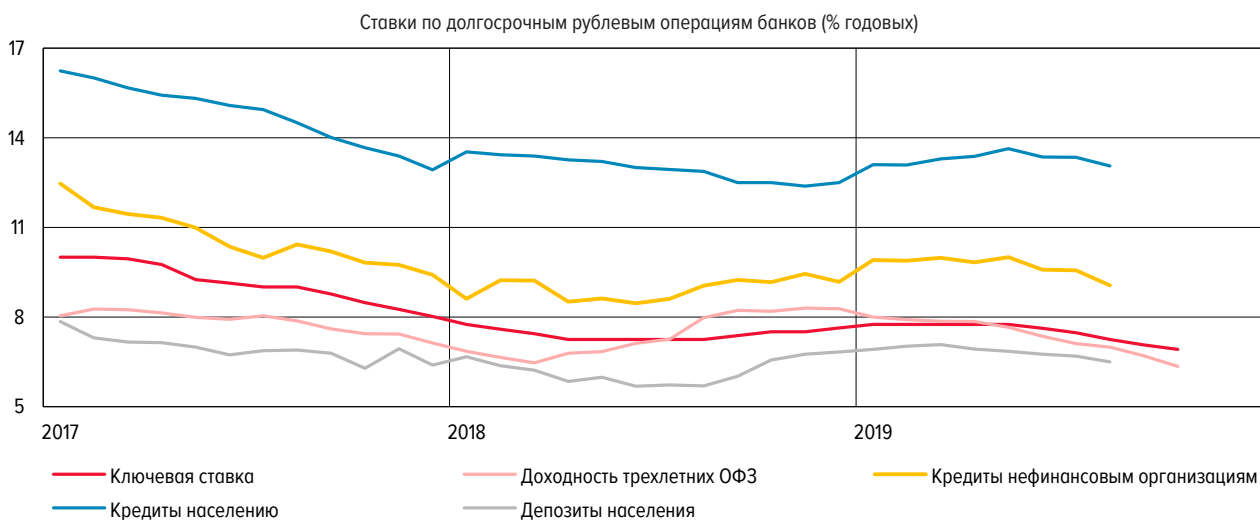
Розничное кредитование. В сентябре в динамике портфеля кредитов населению прослеживались тенденции, сложившиеся в предыдущие месяцы: продолжилось плавное замедление его годового темпа прироста

– на 0,7 п.п., до 20,7% (рис. 16). Снижение активности вновь отмечалось во всех сегментах кредитной розницы, при этом наибольший вклад в совокупное замедление по-прежнему вносило жилищное кредитование. С одной стороны, это происходило под влиянием сделок ипотечной секьюритизации, а с другой – оказалось следствием роста ипотечных ставок с июля 2018 г. по апрель 2019 г., снизившего интерес заемщиков к рефинансированию ипотечных кредитов (рис. 17). Возобновление понижательной динамики стоимости ипотечного кредитования в мае 2019 г. вместе с традиционно высокой платежной дисциплиной ипотечных заемщиков и дальнейшим ростом срочности таких кредитов продолжит способствовать уже наметившемуся восстановлению интереса банков и их клиентов к данному сегменту рынка (рис. 18).

В свою очередь необеспеченное потребительское кредитование, оживление которого после сжатия в 2015–2016 гг. происходило ускоренными темпами, уже сейчас преодолело пик восстановительного роста и продолжит замедляться в результате введения с 1 октября 2019 г. надбавок к коэффициентам риска по таким кредитам в зависимости от показателя долговой нагрузки заемщика. Таким образом, дальнейший рост розничного кредитования будет сбалансированным и сможет поддержать внутренний спрос в экономике без угроз для ценовой и финансовой стабильности.

СНИЖЕНИЕ КРЕДИТНЫХ И ДЕПОЗИТНЫХ СТАВОК БАНКОВ ПРОДОЛЖИЛОСЬ

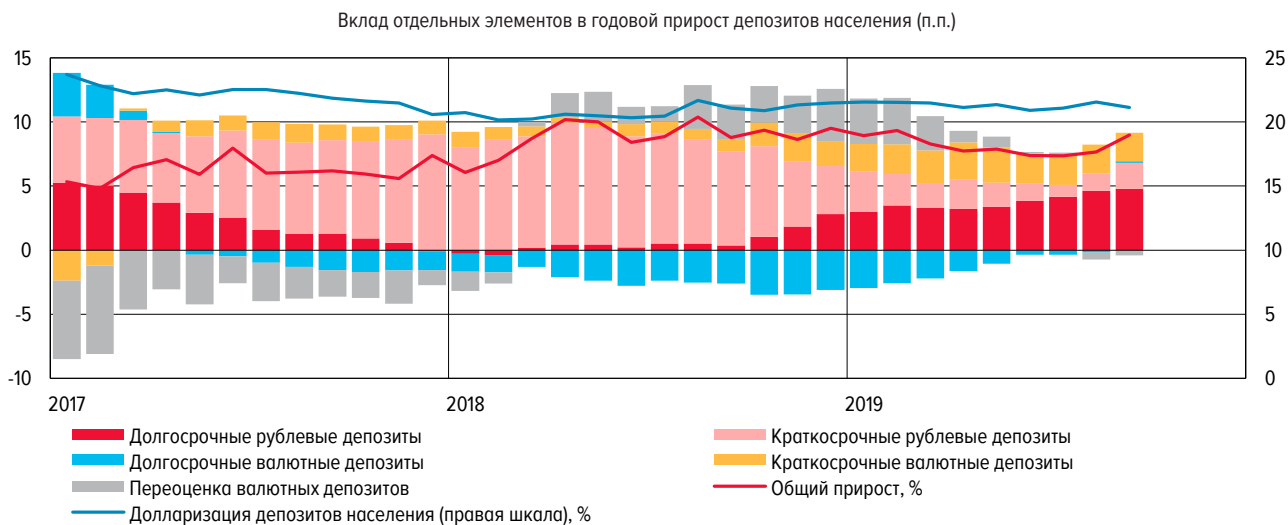
Рис. 14



Источник: расчеты Банка России.

В СЕНТЯБРЕ НЕСКОЛЬКО УВЕЛИЧИЛСЯ ПРИТОК РУБЛЕВЫХ СРЕДСТВ НАСЕЛЕНИЯ В КРАТКОСРОЧНЫЕ ВКЛАДЫ ПРИ СОХРАНЕНИИ ВЫСОКОГО ИНТЕРЕСА К ДОЛГОСРОЧНЫМ ДЕПОЗИТАМ

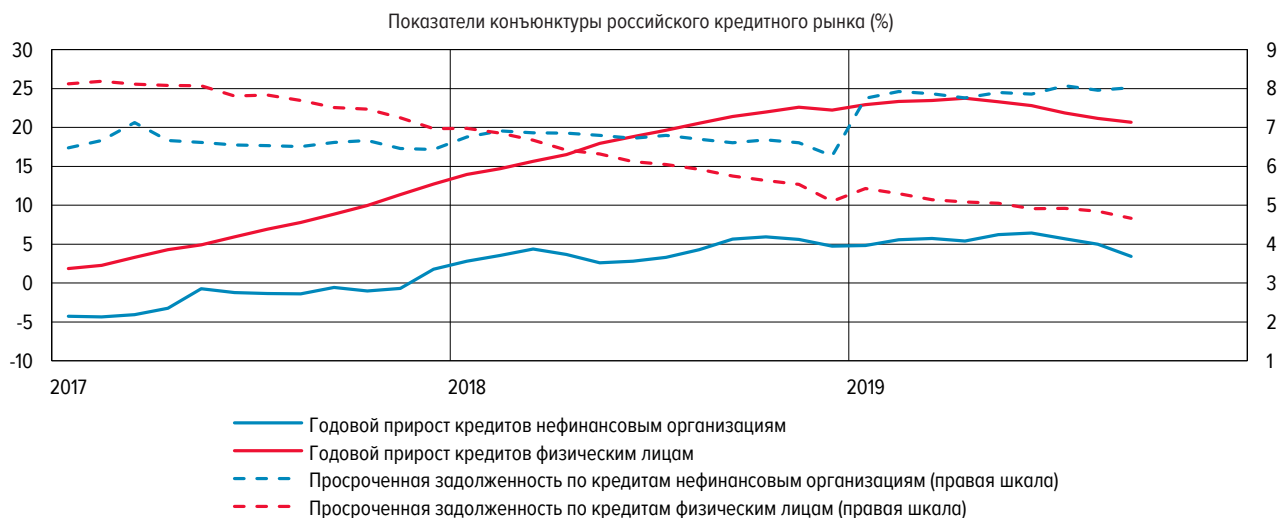
Рис. 15



Источник: расчеты Банка России.

СОХРАНЯЕТСЯ ТЕНДЕНЦИЯ К ЗАМЕДЛЕНИЮ КОРПОРАТИВНОГО И РОЗНИЧНОГО КРЕДИТОВАНИЯ ПРИ ПОДДЕРЖАНИИ ДОСТАТОЧНО СТАБИЛЬНОЙ ДИНАМИКИ КАЧЕСТВА КРЕДИТНЫХ ПОРТФЕЛЕЙ

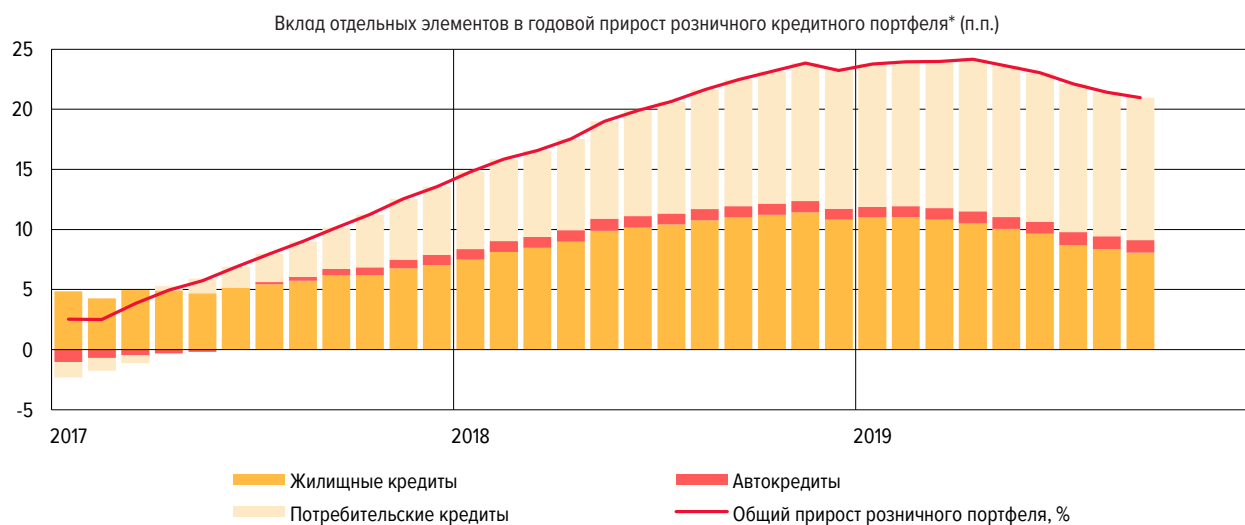
Рис. 16



Источник: расчеты Банка России.

ОПЕРЕЖАЮЩЕЕ ОСЛАБЛЕНИЕ ДИНАМИКИ ЖИЛИЩНОГО КРЕДИТОВАНИЯ ПРОДОЛЖАЕТСЯ

Рис. 17

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

В III КВАРТАЛЕ 2019 Г. ОТМЕЧЕННОЕ БАНКАМИ СМЯГЧЕНИЕ УСЛОВИЙ КРЕДИТОВАНИЯ НАСЕЛЕНИЯ БЫЛО В ЗНАЧИТЕЛЬНОЙ МЕРЕ СВЯЗАНО СО СНИЖЕНИЕМ КРЕДИТНЫХ СТАВОК

Рис. 18



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

ИНДИКАТОРЫ КРЕДИТНОГО И ДЕПОЗИТНОГО РЫНКОВ

Табл. 5

		Июнь 2019	Июль 2019	Август 2019	Сентябрь 2019
Ставки по долгосрочным рублевым банковским операциям					
– депозиты населения	% годовых	6,8	6,7	6,5	
– кредиты населению	% годовых	13,4	13,3	13,1	
– кредиты организациям	% годовых	9,6	9,6	9,1	
Депозиты населения	% г/г, ИВП	7,3	7,1	8,2	9,4
– в рублях	% г/г	6,6	6,5	7,8	8,9
– в иностранной валюте	% г/г	9,9	9,5	9,6	11,3
– долларизация	%	20,9	21,1	21,5	21,1
Кредиты нефинансовым организациям	% г/г, ИВП	6,4	5,7	5,0	3,4
– краткосрочные (до 1 года)	% г/г, ИВП	4,7	4,9	2,1	1,2
– долгосрочные (свыше 1 года)	% г/г, ИВП	5,4	4,3	4,0	2,1
– просроченная задолженность	%	7,9	8,1	8,0	8,0
Кредиты населению	% г/г, ИВП	22,8	21,9	21,2	20,7
– ипотечные жилищные кредиты	% г/г, ИВП	21,6	19,8	19,0	18,3
– необеспеченные потребительские ссуды	% г/г	24,6	24,4	23,7	23,4
– просроченная задолженность	%	4,9	4,9	4,8	4,7

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» – 05.11.2019 (важной составляющей системы инструментов Банка России по управлению ликвидностью банковского сектора и ставками денежного рынка являются обязательные резервные требования, поэтому анализ эффективности реализации операционной процедуры денежно-кредитной политики Банка России следует проводить с учетом периодов усреднения обязательных резервов; в октябре-ноябре 2019 г. это период с 09.10.2019 по 05.11.2019);
- в разделе «Валютный и фондовый рынки» – 31.10.2019;
- в разделе «Кредитно-депозитный рынок» – 01.10.2019.

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

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

Материал подготовлен Департаментом денежно-кредитной политики.

Фото на обложке: А.М. Груздева, Банк России

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2019