



Банк России



# ЛИКВИДНОСТЬ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА И ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

№ 5 (39) • май 2019 года

Информационно-аналитические комментарии

17 июня 2019 года

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

- В мае структурный профицит ликвидности увеличился. Это было связано со снижением банками в конце месяца остатков на корсчетах и увеличением предложения средств на депозитном аукционе, а также ростом вложений в купонные облигации Банка России.
- Краткосрочные ставки в сегменте МБК денежного рынка продолжали формироваться вблизи ключевой ставки Банка России на фоне высокого предложения средств на депозитных аукционах Банка России и высоких ставок в сегменте «валютный своп».
- Спред ставок в сегментах «валютный своп» и МБК несколько расширился на фоне снижения предложения рублевой ликвидности со стороны нерезидентов.
- В мае участники рынка стали ожидать более быстрого смягчения денежно-кредитной политики Банком России на фоне замедления инфляции и заявлений представителей Банка России.
- Ситуация на российском финансовом рынке в мае в целом оставалась стабильной, однако ближе к концу месяца в ряде его сегментов наметились негативные тенденции, связанные с ухудшением конъюнктуры мировых финансовых рынков. При этом иностранные инвесторы продолжили активно покупать ОФЗ, и объем их вложений обновил исторический максимум.
- В мае-августе российские компании и банки планируют выплатить дивиденды в размере 1,9 трлн руб., что на 43% больше, чем в аналогичный период прошлого года. Этот фактор оказал существенную поддержку российскому рынку акций.
- В апреле 2019 г. на депозитном рынке наметилось снижение ставок, на кредитном рынке рост ставок замедлился.
- В корпоративном сегменте кредитного рынка активность участников остается умеренной, продолжается замещение валютных кредитов рублевыми. В розничном сегменте рынка продолжается рост кредитной активности, обеспеченный преимущественно потребительским кредитованием.

### ЛИКВИДНОСТЬ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

#### **Ситуация с рублевой ликвидностью.**

В мае величина структурного профицита ликвидности повысилась на 0,1 трлн руб., до 2,6 трлн рублей. Это было связано со снижением банками в конце месяца остатков на корсчетах и увеличением предложения средств на депозитном аукционе Банка России в соответствии с их стратегиями по усреднению обязательных резервов (ОР), а также ростом вложений в купонные облигации Банка России.

Динамика факторов формирования ликвидности привела к нетто-оттоку средств из банковского сектора. Крупные налоговые платежи не в полной мере были компенсированы сезонно невысокими бюджетными расходами и покупкой иностранной валюты Бан-

ком России в рамках бюджетного правила. Кроме того, банки снизили задолженность по депозитам и репо Федерального казначейства, а Минфин России продолжил активно размещать ОФЗ. Фактором притока средств в банки было снижение объема наличных денег в обращении (в том числе за счет возврата в банки кассовой выручки) после майских праздников.

**Денежный рынок.** Спред краткосрочных ставок МБК к ключевой ставке Банка России существенно не изменился и составил -8 б.п. (в апрельском периоде усреднения: -11 б.п.), волатильность спреда несколько снизилась – с 23 б.п. до 16 базисных пунктов. Предложение средств на депозитных аукционах Банка России сохранялось вблизи устанавливаемых лимитов, как и в предыдущем периоде усреднения, что позволяло Банку России в полной

мере абсорбировать избыток ликвидности с корсчетов банков. Поддержку ставкам МБК также продолжал оказывать высокий уровень ставок в сегменте «валютный своп». Банки с избытком рублевой ликвидности предпочитали размещать ее в этом сегменте по более высоким ставкам, что способствовало сокращению предложения в сегменте МБК.

**Ситуация с валютной ликвидностью.** Спред ставок в сегментах «валютный своп» и МБК (базис) расширился на 14 б.п., до 32 б.п., в среднем за период усреднения. Этому способствовало сокращение длинных позиций по рублю нерезидентами и соответствующее снижение ими предложения рублевой ликвидности в сегменте «валютный своп». На сохранение положительного базиса при этом оказали влияние высокий приток

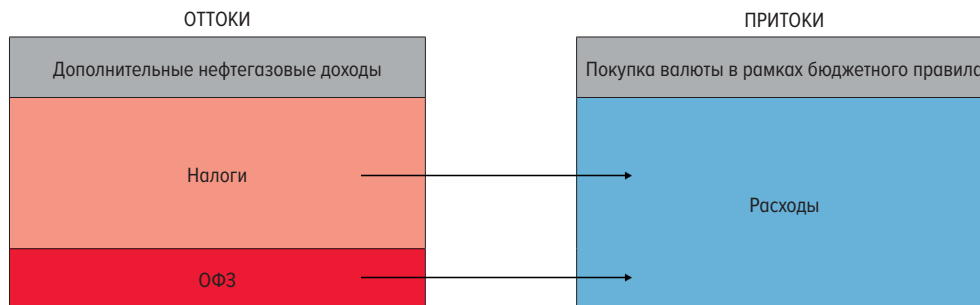
валюты по текущему счету платежного баланса, а также относительно большие запасы валютной ликвидности в банковском секторе, накопленные за вторую половину 2018 – первую половину 2019 года.

**Прогноз структурного профицита ликвидности на конец 2019 г.** сохранен на уровне 3,0–3,3 трлн рублей.

В мае участники рынка стали ожидать более быстрого смягчения денежно-кредитной политики Банком России на фоне замедления инфляции и заявлений представителей Банка России. В этих условиях существенно снизились кривые процентных свопов и доходности ОФЗ, а ожидания по ключевой ставке на конец года опустились до уровня 7,25% годовых (согласно опросам Bloomberg и Thomson Reuters).

РАЗМЕЩЕНИЕ МИНФИНОМ РОССИИ ОФЗ В КРАТКОСРОЧНОМ ПЕРИОДЕ ПРИВОДИТ К ОТТОКУ ЛИКВИДНОСТИ ИЗ БАНКОВ. ОДНАКО ВПОСЛЕДСТВИИ ДАННЫЕ СРЕДСТВА БУДУТ ИСПОЛЬЗОВАНЫ ДЛЯ ФИНАНСИРОВАНИЯ БЮДЖЕТНЫХ РАСХОДОВ, ЧТО КОМПЕНСИРУЕТ ВЛИЯНИЕ УКАЗАННЫХ ОПЕРАЦИЙ НА ЛИКВИДНОСТЬ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА

Рис. 1



Источник: Банк России.

УЧАСТНИКИ РЫНКА СТАЛИ ОЖИДАТЬ БОЛЕЕ БЫСТРОГО СМЯГЧЕНИЯ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ

Табл. 1

1. Ожидания из рыночных индикаторов* (на конец месяца), ставка (инструмент)	Июль 2019 г.	Сентябрь 2019 г.	Декабрь 2019 г.
– MosPrime 3М (из FRA)	7,73 (8,38)	7,87 (8,07)	7,71 (7,92)
– RUONIA (из ROISfix)	7,56 (7,62)	7,48 (7,57)	7,50 (7,55)
– RUONIA (из фьючерсов)	7,56 (7,64)	7,56 (7,64)	7,56 (7,64)
2. Ожидания аналитиков по ключевой ставке*	На 30.06.2019	На 30.09.2019	На 31.12.2019
– Опрос Bloomberg	7,75 (7,75)	7,50 (7,75)	7,25 (7,5)
– Опрос Reuters	7,5 (7,75)	7,5 (7,75)	7,25 (7,5)
3. Вмененный уровень инфляции из ОФЗ-ИН	Май 2019 г.		
– ОФЗ-ИН-52001 (до 16.08.2023)		4,22 (4,61)	
– ОФЗ-ИН-52002 (до 2.02.2028)		4,29 (4,65)	

\* 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 3,0–3,3 ТРЛН РУБ.  
(ТРЛН РУБ.)

Табл. 2

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

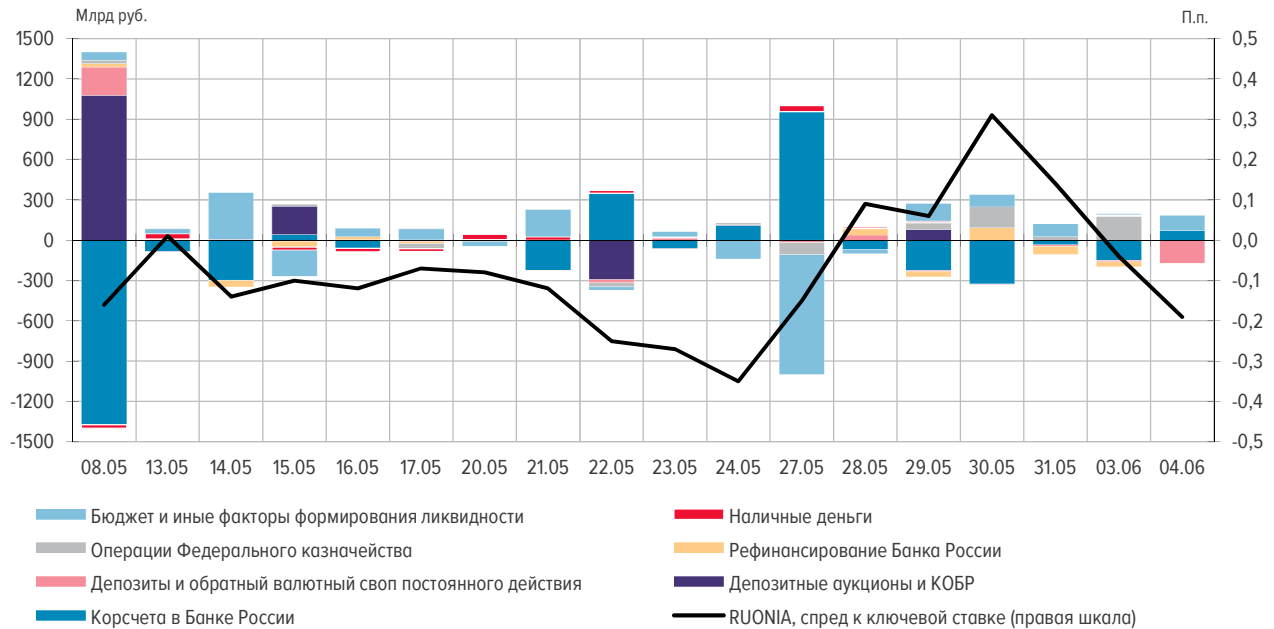
\* Включая операции по покупке (продаже) иностранной валюты на внутреннем валютном рынке в рамках реализации бюджетного правила, расчеты по операциям Банка России «валютный своп» по продаже долларов США за рубли и прочие операции.

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

В МАЕ 2019 Г. ЗНАЧИТЕЛЬНЫЙ ОТТОК СРЕДСТВ ИЗ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА СФОРМИРОВАЛСЯ ЗА СЧЕТ КРУПНЫХ НАЛОГОВЫХ ПЛАТЕЖЕЙ КЛИЕНТОВ БАНКОВ, РАЗМЕЩЕНИЯ МИНФИНОМ РОССИИ ОФЗ И СНИЖЕНИЯ ЗАДОЛЖЕННОСТИ БАНКОВ ПО РЕПО ФЕДЕРАЛЬНОГО КАЗНАЧЕЙСТВА

ИЗМЕНЕНИЕ БАЛАНСА БАНКА РОССИИ И СТАВОК ДЕНЕЖНОГО РЫНКА (ЗА ДЕНЬ)

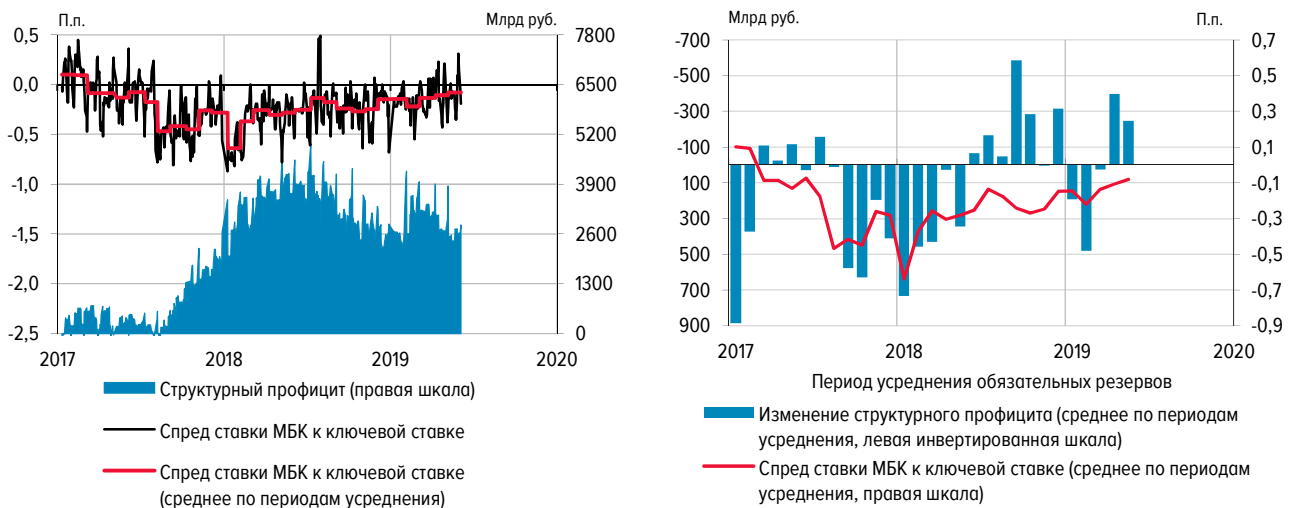
Рис. 2



Источник: расчеты Банка России.

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

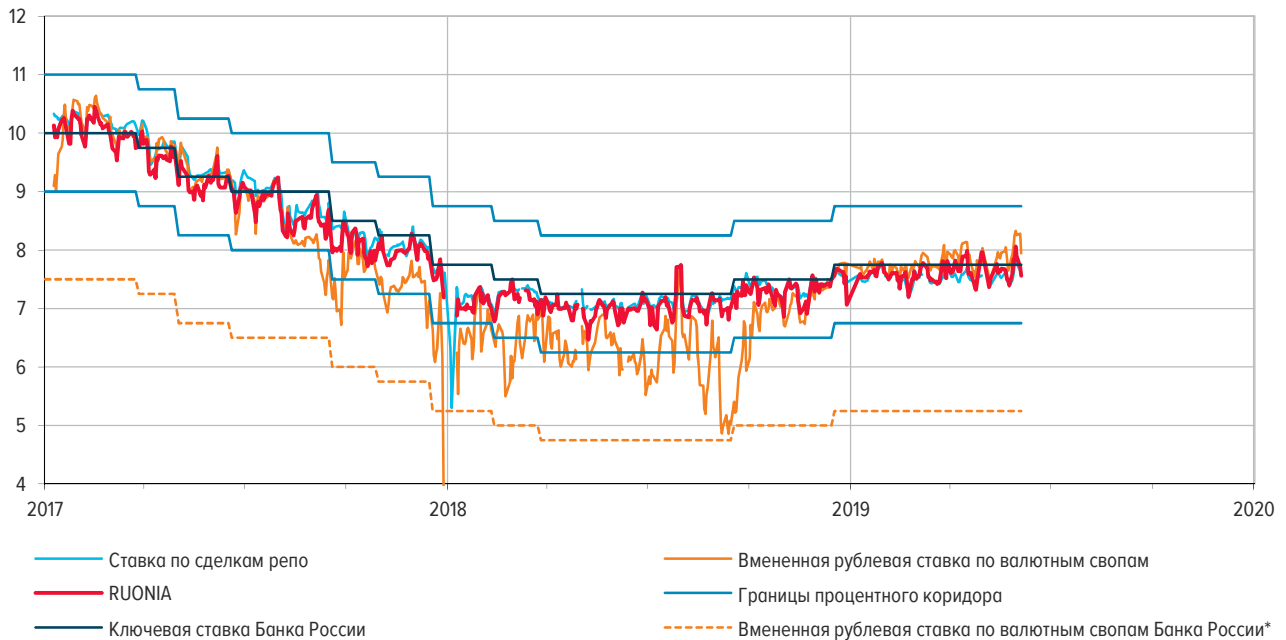
Рис. 3



Источник: расчеты Банка России.

СПРЕД СТАВОК В СЕГМЕНТАХ «ВАЛЮТНЫЙ СВОП» И МБК  
НЕСКОЛЬКО УВЕЛИЧИЛСЯ  
(п.п.)

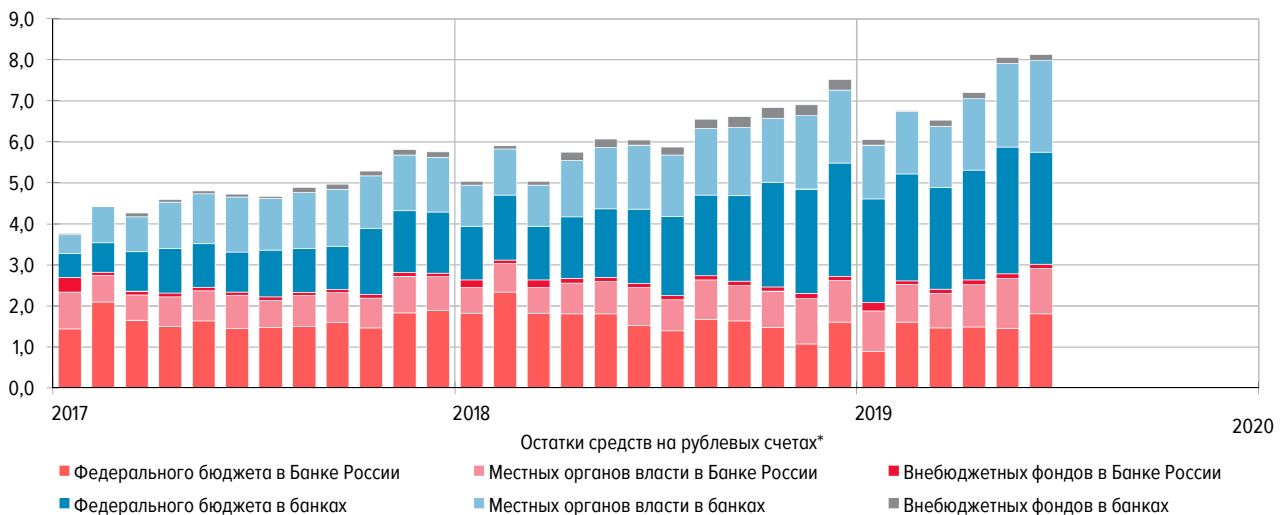
Рис. 4



\* 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.

БАНКИ СНИЗИЛИ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО РЕПО  
ФЕДЕРАЛЬНОГО КАЗНАЧЕЙСТВА  
(ТРЛН РУБ.)

Рис. 5



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

**В МАЕ 2019 Г. СТРУКТУРНЫЙ ПРОФИЦИТ ЛИКВИДНОСТИ  
БАНКОВСКОГО СЕКТОРА УВЕЛИЧИЛСЯ**  
(НА НАЧАЛО ДНЯ, ТРЛН РУБ.)

Табл. 3

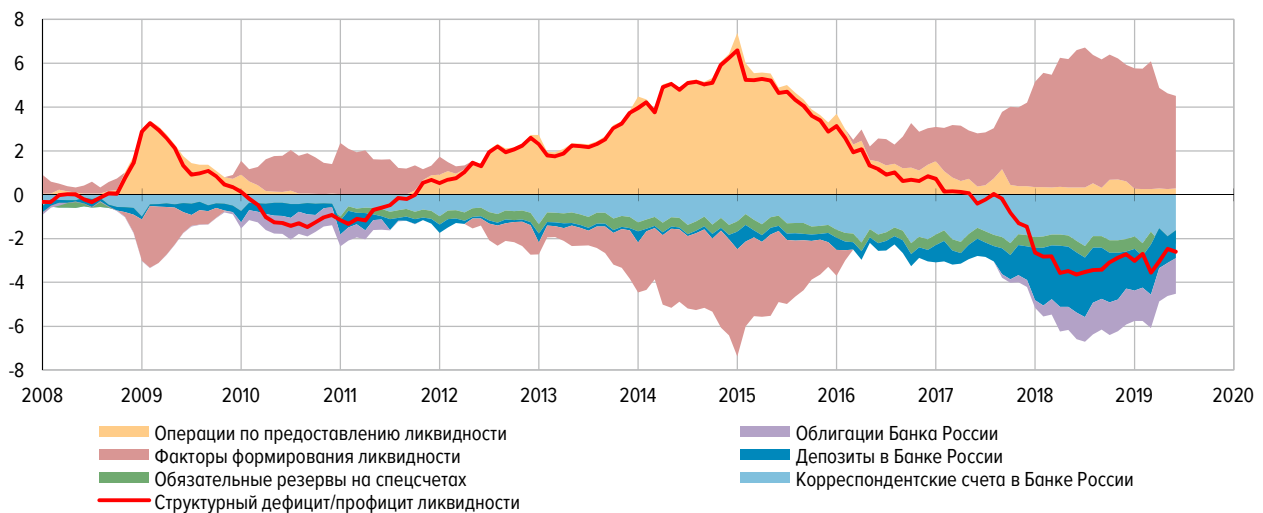
	1.01.2017	1.01.2018	1.01.2019	1.05.2019	1.06.2019
<b>Структурный дефицит (+) / профицит (-) ликвидности</b>	<b>0,7</b>	<b>-2,6</b>	<b>-3,0</b>	<b>-2,5</b>	<b>-2,6</b>
<b>Требования Банка России к кредитным организациям</b>	<b>1,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Операции на аукционной основе	0,2	-	-	-	-
– операции репо и «валютный своп»	-	-	-	-	-
– обеспеченные кредиты	0,2	-	-	-	-
Операции по фиксированным процентным ставкам	1,0	0,0	0,0	0,0	0,0
– операции репо и «валютный своп»	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0
– обеспеченные кредиты	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Требования кредитных организаций к Банку России</b>	<b>0,8</b>	<b>2,7</b>	<b>3,3</b>	<b>2,7</b>	<b>2,9</b>
Депозиты	0,8	2,4	1,9	1,2	1,3
– на аукционной основе	0,4	2,1	1,5	0,9	1,1
– по фиксированной процентной ставке	0,4	0,2	0,4	0,3	0,2
ОБР	0,0	0,4	1,4	1,5	1,6
<b>Регулярные операции на возвратной основе, не относящиеся к стандартным инструментам денежно-кредитной политики Банка России*</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</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.

**БАЛАНС БАНКА РОССИИ**  
(ТРЛН РУБ.)

Рис. 6



Источник: расчеты Банка России.



## ВАЛЮТНЫЙ И ФОНДОВЫЙ РЫНКИ

В мае ситуация на российском финансовом рынке в целом оставалась стабильной, однако ближе к концу месяца в ряде его сегментов наметились негативные тенденции, связанные с ухудшением конъюнктуры мировых финансовых рынков. Это произошло из-за глобального снижения спроса на рискованные активы на фоне возросших сомнений инвесторов относительно позитивного исхода торговых переговоров между США и Китаем.

**Валютный курс.** Курс рубля в первой половине мая колебался в диапазоне 65,1–65,5 руб. за доллар США на фоне относительно стабильных цен на нефть марки Brent, CDS-спреда и динамики валют других стран с формирующимся рынком (СФР). Затем в течение нескольких дней произошло его укрепление на 1% на фоне роста спроса на рублевые активы в ожидании более быстрого смягчения денежно-кредитной политики Банком России. Однако в конце месяца курс вернулся к прежним уровням из-за ухудшившейся конъюнктуры внешних рынков и падения мировых цен на нефть.

**Страновая риск-премия.** Российский CDS-спред третий месяц подряд находится вблизи 130 б.п. и по итогам месяца вырос на 2 б.п., до 131 базисного пункта. В то же время в других СФР рост CDS-премий был более существенным и составил в среднем 15 базисных пунктов. Стабильность российского CDS-спреда объясняется более устойчивой макроэкономической ситуацией в России по сравнению с другими СФР, а также сохранением значительного притока иностранного капитала в государственные облигации. В то же время, по данным EPFR Global, в большинстве СФР наблюдался отток средств нерезидентов.

**ОФЗ.** Ситуация на рынке в мае в целом оставалась позитивной, однако в конце месяца конъюнктура рынка несколько ухудшилась. Объем размещения ОФЗ в мае составил 376 млрд руб. по номиналу, что немногим

меньше, чем в апреле (404 млрд руб.). Из них 40% выкупили нерезиденты, 35% – системно значимые кредитные организации (СЗКО) и 14% – другие банки. В целом за месяц нерезиденты на биржевом и внебиржевом рынках приобрели бумаги на 217 млрд руб., а их вложения обновили исторический максимум, составив почти 2,5 трлн рублей. На последнем майском аукционе Минфина России спрос инвесторов заметно снизился и ведомству удалось разместить только 44 млрд рублей. Уменьшение объемов размещения было связано с нежеланием Минфина России на фоне общего снижения аппетита к риску размещать бумаги по более высокой доходности, учитывая, что план размещений на II квартал уже исполнен. Доходность выпусков в мае снизилась на 10–30 б.п. в зависимости от срочности. Основной вклад в снижение доходности внесли ожидания относительно более быстрого смягчения денежно-кредитной политики Банком России.

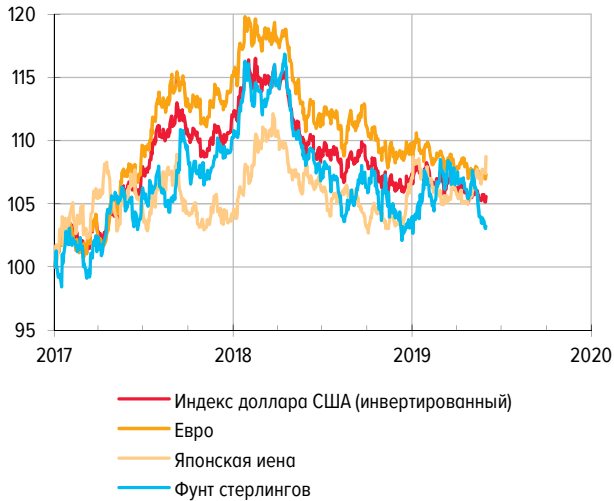
**Акции.** Российские индексы акций в мае продемонстрировали существенный рост, в то время как показатели большинства стран с развитым и формирующимся рынками снизились в среднем на 5–8%. По итогам месяца индекс МосБиржи вырос на 4,1%, обновив исторический максимум, а РТС – на 3,1%. Основным вкладом в рост индекса внесли акции нефте- и газодобывающего сектора, в частности ПАО «Газпром», котировки которого выросли на 31,2% на фоне новостей о росте дивидендных выплат. Без учета динамики данного сектора рост индекса МосБиржи составил около 0,1%, что также заметно лучше, чем в других СФР. Поддержку рынку оказало начало дивидендного периода, поскольку, помимо ПАО «Газпром», ряд крупных российских компаний и банков также объявили о повышенных выплатах. По оценкам Банка России, в целом за период с мая по август российские компании и банки планируют выплатить дивидендов на 1,9 трлн руб., что на 43% больше, чем за аналогичный период 2018 г. (по данным на 31.05.2019).



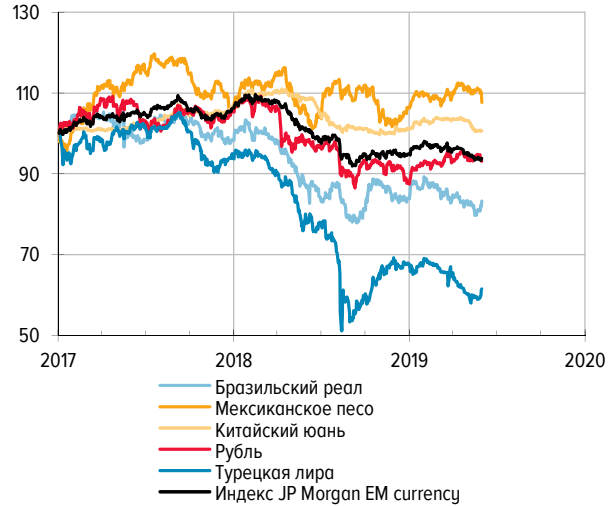
## БОЛЬШИНСТВО ВАЛЮТ ОСЛАБЛЯЛОСЬ К ДОЛЛАРУ США ИЗ-ЗА СОМНЕНИЙ ИНВЕСТОРОВ ОТНОСИТЕЛЬНО ПОЗИТИВНОГО ИСХОДА ТОРГОВЫХ ПЕРЕГОВОРОВ МЕЖДУ США И КИТАЕМ\*

Рис. 7

## ДИНАМИКА ВАЛЮТ СТРАН С РАЗВИТЫМ РЫНКОМ



## ДИНАМИКА ВАЛЮТ СТРАН С ФОРМИРУЮЩИМСЯ РЫНКОМ

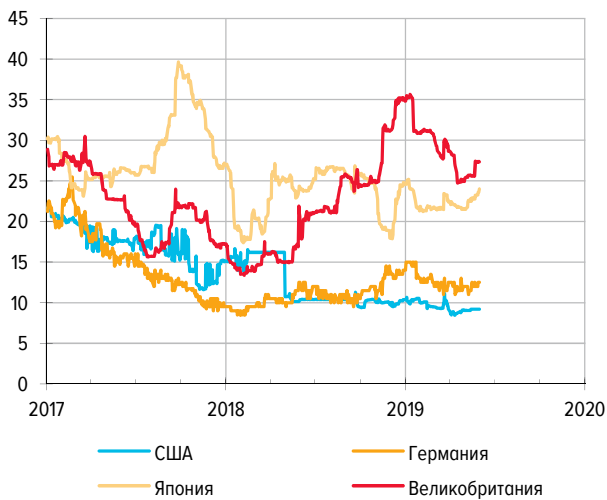


\* По отношению к доллару США. Обратные котировки.  
Источники: Bloomberg, расчеты Банка России.

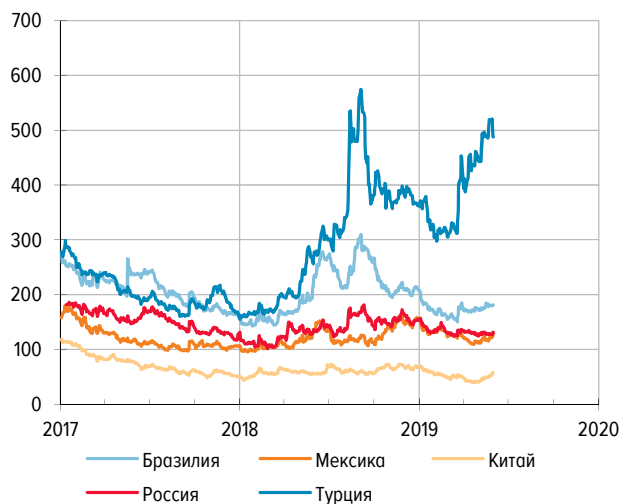
## РОССИЙСКИЙ CDS-СПРЕД СОХРАНЯЕТСЯ НА УРОВНЕ 130 Б.П. ТРЕТИЙ МЕСЯЦ ПОДРЯД (Б.П.)

Рис. 8

## CDS СТРАН С РАЗВИТЫМ РЫНКОМ



## CDS СТРАН С ФОРМИРУЮЩИМСЯ РЫНКОМ

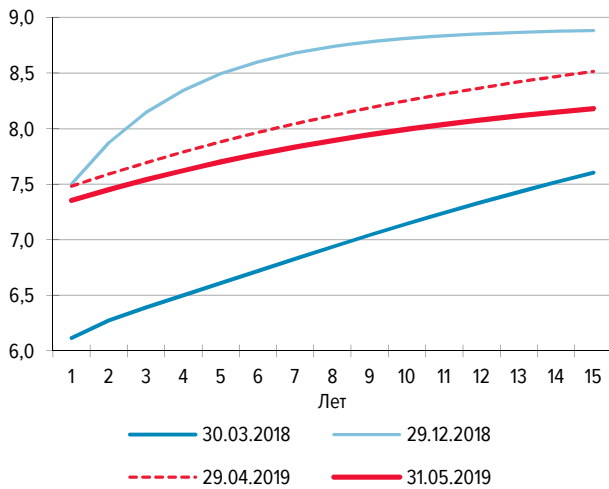


Источники: Bloomberg, Thomson Reuters, расчеты Банка России.

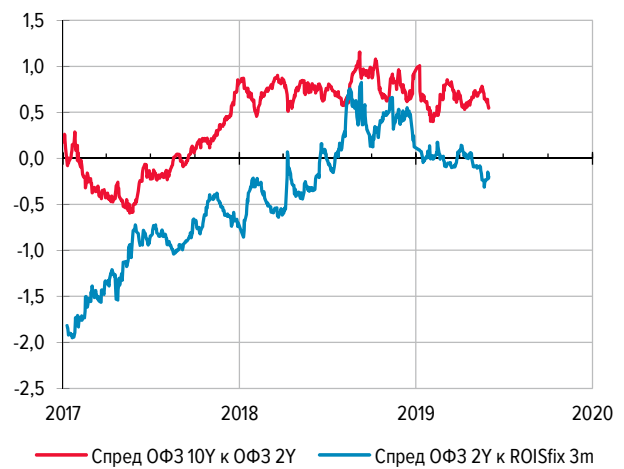
### КРИВАЯ ДОХОДНОСТИ ОФЗ СМЕСТИЛАСЬ ВНИЗ НА 10–30 Б.П. В ЗАВИСИМОСТИ ОТ СРОКА

Рис. 9

КРИВАЯ БЕСКУПОННОЙ ДОХОДНОСТИ ОФЗ (% ГОДОВЫХ)



ДИНАМИКА СПРЕДОВ (Б.П.)

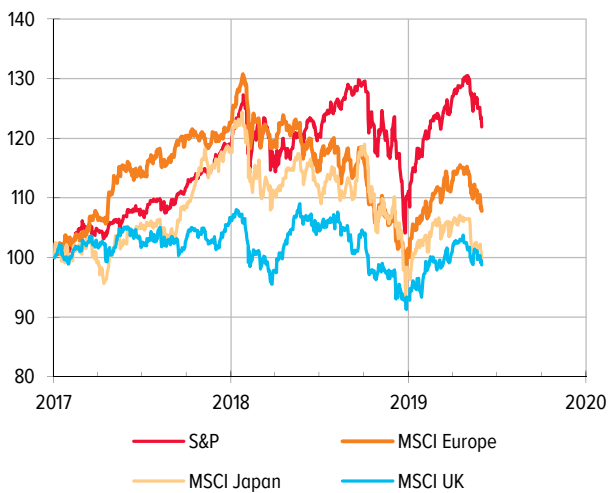


Источник: ПАО Московская Биржа.

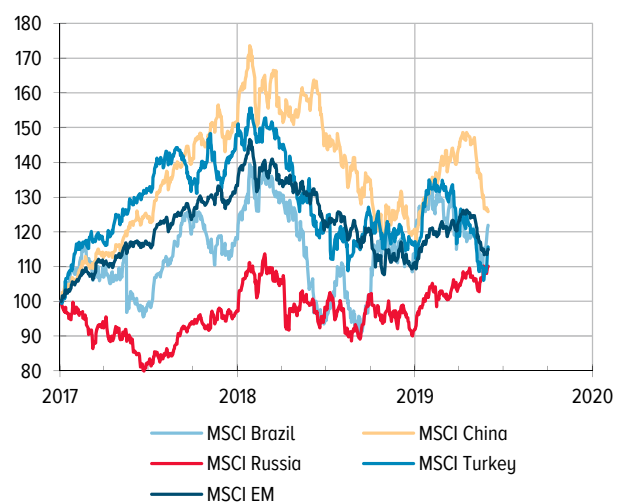
### ИНДЕКСЫ АКЦИЙ БОЛЬШИНСТВА СТРАН СНИЗИЛИСЬ НА 5–7% (03.01.2017 = 100)

Рис. 10

ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ АКЦИЙ СТРАН С РАЗВИТЫМ РЫНКОМ



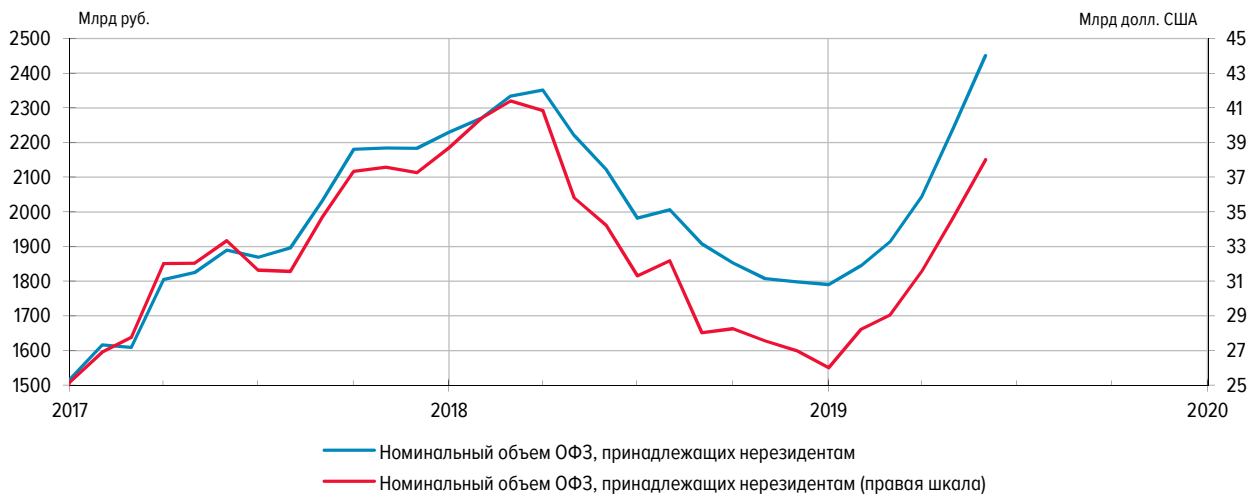
ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ АКЦИЙ СТРАН С РАЗВИВАЮЩИМСЯ РЫНКОМ



Источники: Bloomberg, расчеты Банка России.

## В МАЕ ВЛОЖЕНИЯ НЕРЕЗИДЕНТОВ В ОФЗ ОБНОВИЛИ ИСТОРИЧЕСКИЙ МАКСИМУМ

Рис. 11



Источник: расчеты Банка России.

В БОЛЬШИНСТВЕ СЕГМЕНТОВ РОССИЙСКОГО РЫНКА НАБЛЮДАЛСЯ  
РОСТ КОТИРОВОК

Табл. 4

Показатель		31.05.2019	1М	3М	6М	YTD	1Y
<b>Российский финансовый рынок</b>							
	Курс рубля к доллару США	65,43	-1,3	0,7	2,5	6,3	-5,1
	Индекс МосБиржи	2665	4,1	7,6	11,4	13,0	16,0
	Индекс РТС	1287	3,1	8,4	14,3	20,7	10,7
	Доходность государственных облигаций	7,74	-24,0	-42,0	-70,0	-67,0	65,0
	Доходность корпоративных облигаций	8,43	-22,0	-47,0	-55,0	-72,0	99,0
	Доходность региональных облигаций	8,45	-15,0	-17,0	-24,0	-28,0	105,0
	CDS-спред	131	6,0	0,7	-35,7	-23,1	-1,8
	RVI	21	1,9	-1,3	-5,4	-5,7	-2,7
<b>Курсы валют (за доллар США, изменение в %, «+» – укрепление, «-» – ослабление)</b>							
ПРС*	Индекс доллара США	97,75	0,3	1,3	0,5	1,4	3,9
	Евро	1,12	-0,4	-1,7	-1,3	-2,4	-4,3
	Японская иена	108,29	2,9	3,3	4,8	1,8	0,6
	Фунт стерлингов	1,26	-3,1	-4,3	-0,9	-0,6	-4,9
СФР	Индекс JP Morgan EM currency	61,51	-1,5	-2,9	-1,6	-1,2	-7,5
	Рубль	65,43	-1,3	0,7	2,5	6,3	-5,1
	Бразильский реал	3,92	-0,1	-3,8	-1,4	-1,0	-5,0
	Мексиканское песо	19,62	-3,4	-1,7	4,0	0,2	0,6
	Китайский юань	6,91	-2,5	-2,9	0,8	-0,4	-7,0
	Турецкая лира	5,84	2,1	-8,1	-10,7	-9,7	-23,5
	Южноафриканский рэнд	14,58	-1,9	-2,4	-4,8	-1,0	-14,1
<b>Доходность 10-летних облигаций (% годовых, изменение в б.п., «+» – рост, «-» – снижение)</b>							
ПРС	США	2,13	-38	-63	-86	-60	-73
	Еврозона	-0,20	-22	-39	-52	-44	-57
	Япония	-0,10	-5	-9	-19	-10	-13
	Великобритания	0,89	-30	-41	-48	-38	-37
СФР	Россия	7,91	-22	-50	-79	-79	59
	Бразилия	8,45	-53	-59	-144	-78	-300
	Мексика	8,00	-8	-14	-114	-68	24
	Китай	3,29	-11	9	-8	-1	-32
	Турция	18,22	-114	327	235	214	424
	ЮАР	9,11	0	-17	41	41	41
<b>CDS-спреды (% годовых, изменение в б.п., «+» – рост, «-» – снижение)</b>							
ПРС	США	9	0	0	-1	-1	-1
	Еврозона	13	1	1	-2	-2	0
	Япония	24	3	2	6	-1	0
	Великобритания	27	2	-3	-4	-8	6
СФР	Россия	131	6	1	-36	-23	-2
	Бразилия	181	9	24	-29	-29	-36
	Мексика	132	19	6	-18	-25	1
	Китай	58	17	10	-11	-9	1
	Турция	488	36	177	103	125	231
	ЮАР	202	14	22	-28	-22	32
<b>Индексы акций (пункты, изменение в %, «+» – рост, «-» – снижение)</b>							
ПРС	S&P	2 752	-6,6	-1,8	-0,3	10,7	1,0
	MSCI Europe	1 579	-6,3	-3,6	1,3	6,7	-8,2
	MSCI Japan	911	-6,4	-5,9	-8,4	1,8	-11,2
	MSCI UK	2 063	-3,4	0,5	2,0	5,8	-7,1
СФР	MSCI EM	998	-7,5	-5,1	0,3	3,7	-10,3
	MSCI Russia	685	3,1	8,4	15,3	20,5	10,9
	MSCI Brazil	2 091	1,5	-1,3	4,9	7,3	16,9
	MSCI Mexico	4 496	-7,6	-2,2	5,3	2,2	-6,1
	MSCI China	74	-13,6	-10,5	-2,1	4,9	-18,8
	MSCI Turkey	1 235 935	-4,2	-12,3	-5,3	-0,4	-12,0
	MSCI South Africa	1 375	-5,7	1,2	7,9	5,2	0,8

\* Промышленно развитые страны.

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

## КРЕДИТНО-ДЕПОЗИТНЫЙ РЫНОК

**Депозитные ставки.** В II квартале 2019 г. ожидания снижения инфляции, смещение вниз ожиданий по траектории ключевой ставки Банка России и продолжающееся понижение доходности облигаций создавали предпосылки для постепенного уменьшения банковских ставок (рис. 12). Как и в предыдущие периоды снижения уровня рыночных ставок, банки начинали понижение с депозитных ставок. По предварительным данным, в апреле среднерыночная ставка по долгосрочным рублевым депозитам снизилась на 0,1 п.п., по краткосрочным – на 0,3 процентного пункта. Наименьшее снижение ставок отмечалось в сегменте депозитов «до востребования», что может объясняться конкуренцией между банками на растущем рынке дебетовых карт. В краткосрочной перспективе можно ожидать дальнейшего плавного снижения ставок по рублевым депозитам.

Сложившаяся в феврале-марте тенденция к снижению ставок по долларovým депозитам сохранялась и в апреле, однако темпы их снижения существенно замедлились. Валютные ставки почти возвратились к уровню, наблюдавшемуся в III квартале 2018 г., до начала их роста. Потенциал дальнейшего снижения этих ставок был ограничен.

**Депозитные операции.** В апреле 2019 г. население продолжало наращивать средства на банковских депозитах. К началу мая годовой прирост банковских депозитов населения достиг 6,8% против 5,6% месяцем ранее<sup>1</sup>. Вкладчики сохраняли интерес к валютным депозитам, вклад которых в годовой прирост депозитов населения продолжал расти (рис. 13).

Тенденция к замещению краткосрочных рублевых депозитов долгосрочными, наблю-

даемая с середины 2018 г., в апреле приостановилась. Основной приток средств на рублевые депозиты в апреле (и, по предварительным оценкам, в мае) обеспечивали депозиты «до востребования».

**Кредитные ставки.** Ставки на кредитном рынке в апреле росли медленнее, чем в предыдущем месяце (рис. 12). По предварительным оценкам, на рынке автокредитов ставки даже незначительно снизились. Продолжающееся снижение доходности облигаций и намечавшееся снижение депозитных ставок (и, соответственно, удешевление банковского фондирования) создают условия для перехода к плавному снижению кредитных ставок в краткосрочной перспективе. В апреле и мае ряд банков – крупнейших участников ипотечного рынка уже снизил ставки по ипотечным программам.

**Корпоративное кредитование.** В апреле рост корпоративного кредитования немного замедлился. Годовые темпы прироста кредитов нефинансовым организациям на начало мая составили 5,4% против 5,7% месяцем ранее (рис. 14). Продолжалось замещение валютных кредитов рублевыми: годовой прирост портфеля рублевых кредитов составил 11,4% при сокращении портфеля валютных кредитов на 9,1%.

Доля просроченной задолженности в портфеле корпоративных кредитов в последние месяцы постепенно снижалась (с исключением эффекта январских изменений в подходах к учету банковских активов). Улучшение качества корпоративного кредитного портфеля могло быть одной из причин оживления в кредитовании строительства в марте 2019 года. Значительный вклад в прирост корпоративного кредитного портфеля вносили также сельскохозяйственные, горнорудные и торговые компании.

Ожидаемый банками рост спроса корпоративных заемщиков на кредиты (рис. 16) в сочетании со сложившимися предпосылками для снижения кредитных ставок и улучшением платежной дисциплины позволяет ожидать постепенного роста активности в корпоративном сегменте рынка.

**Розничное кредитование.** Темпы прироста розничного кредитного портфеля про-

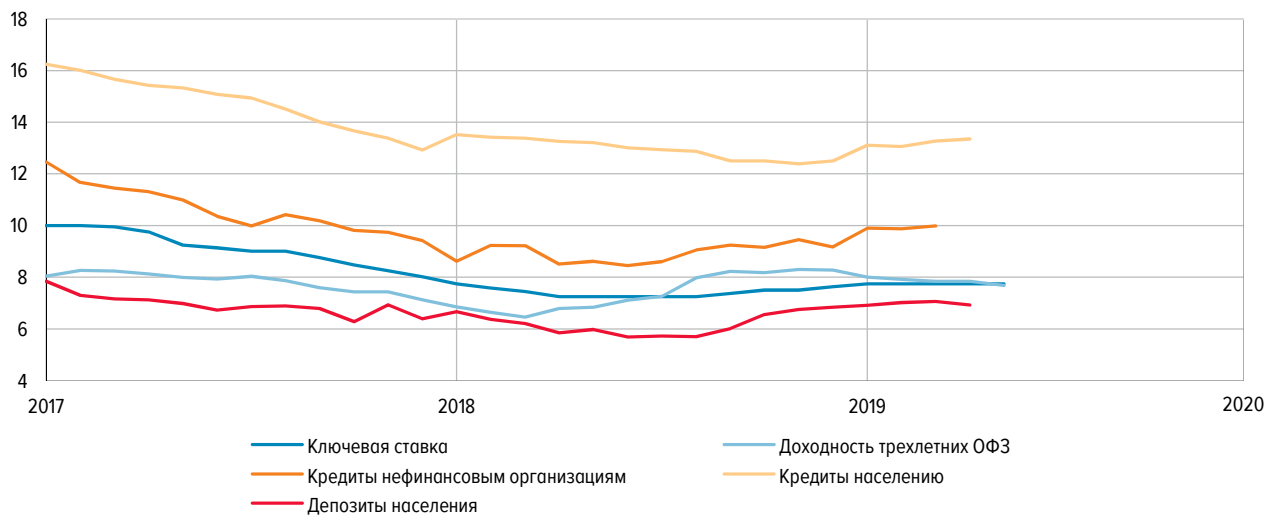
<sup>1</sup> Здесь и далее приросты балансовых показателей банков рассчитаны по данным отчетности действующих кредитных организаций, внесенных в Книгу государственной регистрации на соответствующую отчетную дату. Приросты валютных требований и обязательств рассчитаны в долларовом эквиваленте. Для целей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

должали расти, на начало мая составив 23,8% против 23,5% месяцем ранее. В апреле потребительское кредитование по-прежнему вносило наибольший вклад в прирост заимствований у банков (рис. 15), доля потребительских кредитов в розничном кредитном портфеле медленно росла. Во втором полуго-

ди можно ожидать постепенного замедления роста розничного кредитования по мере накопления обязательств населения по кредитам и реализации макропруденциальных мер, направленных на сдерживание отдельных сегментов розничного кредитного рынка.

ПРОИЗОШЕДШЕЕ С НАЧАЛА ТЕКУЩЕГО ГОДА СНИЖЕНИЕ ДОХОДНОСТЕЙ ОФЗ СПОСОБСТВУЕТ СНИЖЕНИЮ ДЕПОЗИТНЫХ СТАВОК И СОЗДАЕТ УСЛОВИЯ ДЛЯ СНИЖЕНИЯ СТАВОК ПО КРЕДИТАМ  
СТАВКИ ПО ДОЛГОСРОЧНЫМ РУБЛЕВЫМ ОПЕРАЦИЯМ БАНКОВ (% ГОДОВЫХ)

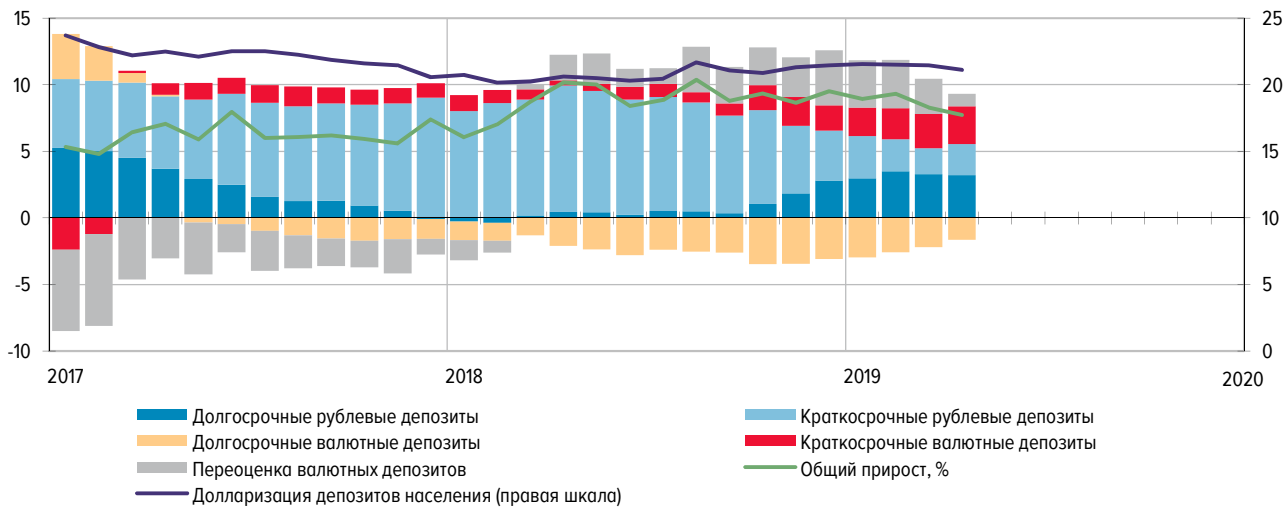
Рис. 12



Источник: расчеты Банка России.

ПРИТОК СРЕДСТВ НА ВАЛЮТНЫЕ ВКЛАДЫ СПОСОБСТВУЕТ УСКОРЕНИЮ ПРИРОСТА ДЕПОЗИТОВ НАСЕЛЕНИЯ  
ВКЛАД ОТДЕЛЬНЫХ ЭЛЕМЕНТОВ В ГОДОВОЙ ПРИРОСТ ДЕПОЗИТОВ НАСЕЛЕНИЯ (п.п.)

Рис. 13

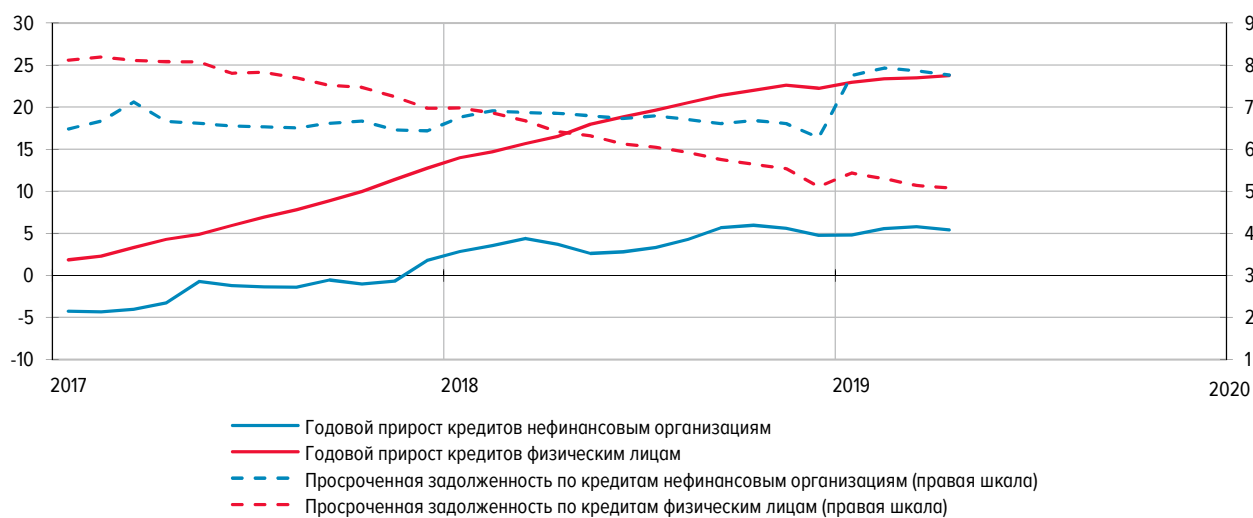


Источник: расчеты Банка России.



### КРЕДИТОВАНИЕ НАСЕЛЕНИЯ ОСТАЕТСЯ ОСНОВНЫМ ДРАЙВЕРОМ РОСТА КРЕДИТНОГО РЫНКА ПОКАЗАТЕЛИ КОНЪЮНКТУРЫ РОССИЙСКОГО КРЕДИТНОГО РЫНКА (%)

Рис. 14

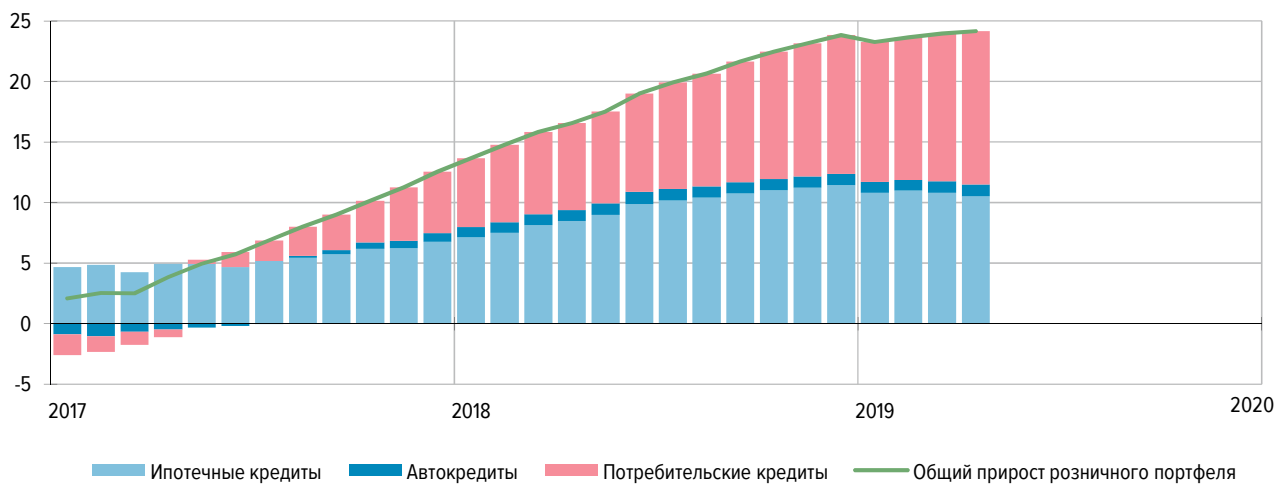


Источник: расчеты Банка России.

### В МАРТЕ-АПРЕЛЕ 2019 Г. ПОТРЕБИТЕЛЬСКОЕ КРЕДИТОВАНИЕ ВНОСИЛО НАИБОЛЬШИЙ ВКЛАД В ДИНАМИКУ РОЗНИЧНОГО КРЕДИТОВАНИЯ\*

Рис. 15

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



\* По кредитам, сгруппированным в портфели однородных ссуд.

Источник: расчеты Банка России.

В КРАТКОСРОЧНОЙ ПЕРСПЕКТИВЕ РОССИЙСКИЕ БАНКИ НЕ ПЛАНИРУЮТ УЖЕСТОЧАТЬ УСЛОВИЯ КРЕДИТОВАНИЯ, В РОЗНИЧНОМ СЕГМЕНТЕ РЫНКА ОЖИДАЕТСЯ ИХ НЕБОЛЬШОЕ СМЯГЧЕНИЕ  
ИНДЕКСЫ УСЛОВИЙ КРЕДИТОВАНИЯ И СПРОСА НА КРЕДИТЫ (п.п.)

Рис. 16



Источник: Банк России.

ИНДИКАТОРЫ КРЕДИТНОГО И ДЕПОЗИТНОГО РЫНКОВ

Табл. 5

		Январь 2019	Февраль 2019	Март 2019	Апрель 2019
Ставки по долгосрочным рублевым банковским операциям*					
– депозиты населения	% годовых	6,9	7,0	7,1	-
– кредиты населению	% годовых	13,1	13,1	13,3	-
– кредиты организациям <sup>3</sup>	% годовых	9,9	9,9	10,0	-
Депозиты населения	% г/г, ИВП	5,4	5,7	5,6	6,8
– в рублях	% г/г	7,8	7,5	6,6	7,0
– в иностранной валюте	% г/г	-3,6	-1,2	1,6	5,8
– долларизация	%	21,5	21,5	21,5	21,1
Кредиты нефинансовым организациям	% г/г, ИВП	4,8	5,6	5,7	5,4
– краткосрочные (до 1 года)	% г/г, ИВП	-0,6	-2,0	2,7	-1,0
– долгосрочные (свыше 1 года)	% г/г, ИВП	4,9	6,1	5,2	5,8
– просроченная задолженность	%	7,8	7,9	7,9	7,8
Кредиты населению	% г/г, ИВП	23,0	23,4	23,5	23,8
– ипотечные жилищные кредиты	% г/г, ИВП	24,7	24,8	24,2	23,5
– необеспеченные потребительские ссуды	% г/г	23,2	23,6	24,2	25,2
– просроченная задолженность	%	5,4	5,3	5,1	5,1

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

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

Источник: расчеты Банка России.

Даты отсечения данных:

- в разделе «Ликвидность банковского сектора и денежный рынок» – 04.06.2019 (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 мае-июне 2019 г. это период с 08.05.2019 по 04.06.2019);
- в разделе «Валютный и фондовый рынки» – 31.05.2019;
- в разделе «Кредитно-депозитный рынок» – 01.05.2019.

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](mailto:svc_analysis@cbr.ru).

Материал подготовлен Департаментом денежно-кредитной политики.

Фото на обложке: Shutterstock.com

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

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

© Центральный банк Российской Федерации, 2019