



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



№ 2

II КВАРТАЛ 2017

Информационно-
аналитический
материал

ФИНАНСОВОЕ ОБОЗРЕНИЕ
УСЛОВИЯ ПРОВЕДЕНИЯ
ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ
ПОЛИТИКИ

МОСКВА

УВАЖАЕМЫЕ ЧИТАТЕЛИ!

Банк России продолжает публикацию ежеквартального информационно-аналитического материала «Финансовое обозрение: условия проведения денежно-кредитной политики».

Данное обозрение призвано более подробно, чем Доклад о денежно-кредитной политике, осветить ситуацию в финансовой сфере. Это позволит лучше объяснить читателям, какие тенденции, закономерности и факты Банк России учитывает при принятии решений по денежно-кредитной политике, какие изменения в финансовой сфере способствуют достижению целей денежно-кредитной политики или, напротив, создают риски недостижения этих целей. Особое внимание в обозрении уделяется функционированию звеньев трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики.

Во II квартале 2017 г. сохранились тенденции, сформировавшиеся в конце 2016 – начале 2017 года. Поэтому целью данного выпуска является не столько характеристика новых явлений в функционировании финансового сектора, сколько более полное и системное описание рассмотренных в предыдущем выпуске тенденций (в том числе на основе уточненных статистических данных за I квартал 2017 г., появившихся после выхода предыдущего выпуска). В связи с этим в данном выпуске анализируется первое полугодие 2017 г. в целом.

В обозрении также публикуются комментарии по отдельным значимым событиям в финансовом секторе и результаты углубленного анализа отдельных вопросов реализации денежно-кредитной политики. В частности, данный выпуск включает анализ ситуации в сегменте кредитования малого и среднего бизнеса.

Обозрение подготовлено по данным на 19.07.2017.

Электронная версия информационно-аналитического материала размещена на официальном сайте Банка России в разделе «Денежно-кредитная политика» (<http://www.cbr.ru/DKP/>).

Предложения и замечания вы можете направить по адресу monetarypolicyreport@mail.cbr.ru.

СОДЕРЖАНИЕ

РЕЗЮМЕ	3
1. ФИНАНСОВЫЕ УСЛОВИЯ ПРОВЕДЕНИЯ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ.....	4
2. ТЕМАТИЧЕСКИЕ СЮЖЕТЫ	10
Сюжет 1. Восстановление кредитования малого и среднего бизнеса обеспечивается как программами государственной поддержки, так и общим возобновлением интереса банков к данному направлению кредитования	10
СТАТИСТИЧЕСКИЕ ПРИЛОЖЕНИЯ.....	14
ГЛОССАРИЙ	20
СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ	31

РЕЗЮМЕ

- В первом полугодии 2017 г. продолжился рост экономической активности (обусловленный не только импортозамещением и экспортом, как в 2016 г., но и восстановлением внутреннего спроса) на фоне постепенного приближения инфляции к целевому уровню.
- Снижение инфляции и прогнозируемое ее закрепление на целевом уровне позволили Банку России в первом полугодии 2017 г. трижды снизить ключевую ставку (с 10,00% годовых в начале года до 9,00% годовых в конце июня).
- Снижение ключевой ставки отражалось на динамике ставок по банковским кредитам и депозитам, причем в отдельных сегментах рынка наблюдалось опережающее понижение ставок, связанное с ожиданиями дальнейшего снижения инфляции и ключевой ставки.
- Восстановление экономической активности и рост реальных зарплат позволили заемщикам в большей мере выполнять свои обязательства перед банками. В результате качество кредитного портфеля российского банковского сектора стабилизировалось, что позволило банкам снизить затраты на формирование резервов и увеличить прибыль.
- Рост банковской прибыли и улучшение ситуации в экономике способствовали восстановлению интереса банков к наращиванию кредитного портфеля. Однако банки по-прежнему избегали рисков, отдавая предпочтение менее рискованным направлениям размещения средств (в частности, замещая кредиты корпоративными облигациями).
- Участники рынка стремились снизить также валютные риски, что в сочетании с мерами Банка России вело к уменьшению долларизации в основных сегментах кредитного и депозитного рынков. Консервативная политика банков и их клиентов способствовала снижению общего уровня рисков в экономике и создавала предпосылки для замедления инфляции и дальнейшего закрепления ее вблизи целевого уровня.

1. ФИНАНСОВЫЕ УСЛОВИЯ ПРОВЕДЕНИЯ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ

В 2017 г. в российском финансовом секторе сложились предпосылки для восстановления кредитной и инвестиционной активности. Это было связано с улучшением макроэкономической ситуации в стране: снижением инфляции (что сделало возможным снижение ключевой ставки Банка России) и восстановлением деловой активности (способствовавшим постепенному смягчению кредитной политики коммерческих банков). Однако после турбулентности последних лет кредиторы и инвесторы проявляли осторожность при размещении средств. Намечившееся оживление в финансовом секторе было умеренным и не порождало существенных рисков для инфляции и финансовой стабильности.

Благоприятные для российской экономики тенденции, сложившиеся к началу 2017 г., сохранялись на протяжении всего первого полугодия. Как и прогнозировалось, продолжился рост экономической активности, причем если в 2016 г. оживление в экономике обеспечивали преимущественно экспорт и импортозамещение, то в 2017 г. также наметилось постепенное восстановление внутреннего спроса. Во II квартале 2017 г. впервые с конца 2014 г. наблюдался годовой прирост оборота розничной торговли; с начала года восстанавливается инвестиционная активность. В условиях роста внутреннего спроса знаковым стало увеличение в мае-июне объемов строительства – одной из отраслей, наиболее сильно пострадавших в период экономической неопределенности. Это может отражать улучшение настроений населения и предприятий¹. Благодаря продлению соглашения ОПЕК об ограничении добычи нефти

конъюнктура внешних рынков также была благоприятной. Восстановление экономической активности, в свою очередь, поддерживало спрос на рабочую силу, благодаря чему безработица была близка к историческим минимумам, а реальные зарплаты продолжали расти.

Увеличение спроса, наблюдавшееся в 2017 г., в значительной мере носило восстановительный характер и не препятствовало снижению инфляции, которая к середине года вплотную приблизилась к целевому уровню. Однако если в намечившееся оживление экономики люди поверили, то сложившийся уровень инфляции еще не воспринимался как новая реальность. Инфляционные ожидания населения постепенно снижались, но по-прежнему существенно (почти вдвое) превышали фактический рост цен.

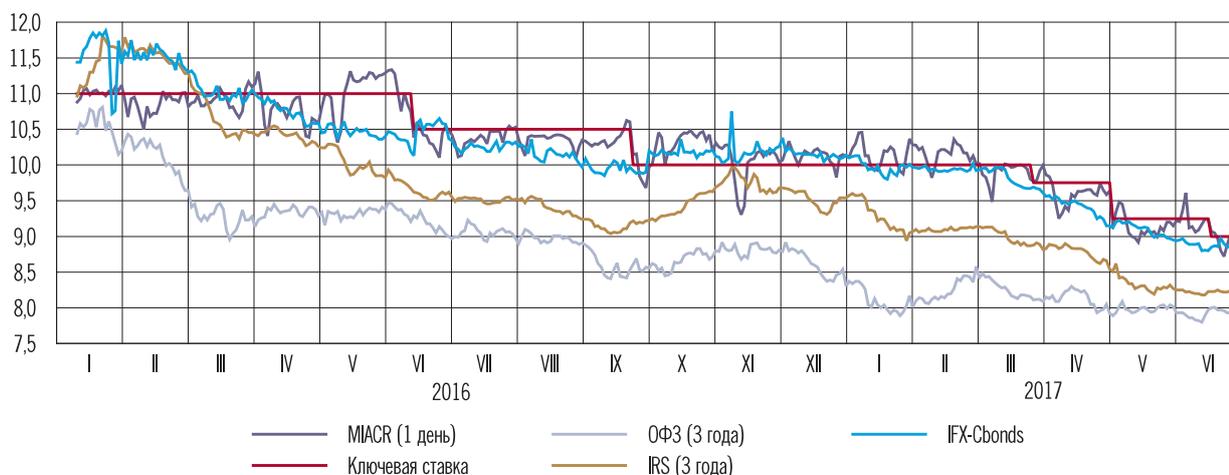
Устойчивое снижение инфляции в первом полугодии 2017 г. и прогнозируемое ее закрепление на целевом уровне позволили Банку России трижды снизить ключевую ставку (в общей сложности на 1 п.п. – до 9,00% годовых). Однако инфляционные риски, связанные с сохраняющейся неопределенностью на мировых товарных и финансовых рынках, сложной климатической ситуацией в ряде российских регионов и все еще завышенными инфляционными ожиданиями, ограничивали возможности снижения ставок в экономике. В итоге в первом полугодии 2017 г. ключевая ставка, а также ставки в большинстве сегментов финансового рынка снижались темпами, сопоставимыми с темпами снижения инфляции, и в целом денежно-кредитная политика Банка России оставалась умеренно жесткой.

Снижение ключевой ставки Банка России немедленно отражалось на динамике ставок денежного рынка (рис. 1). В 2017 г. краткосрочные ставки денежного рынка отклонялись от ключевой ставки Банка России слабее, чем в предыдущие годы. Среднее абсолютное отклонение однодневной рублевой ставки MIACR

¹ По данным опросов «инФОМ», в 2017 г.росло число людей, ожидающих улучшения своего материального положения (см. обзор «Инфляционные ожидания и потребительские настроения населения» за июнь 2017 г.). Результаты опросов предприятий также достаточно позитивны (индекс предпринимательской уверенности добывающих отраслей в июне 2017 г. вышел в область нейтральных значений, обрабатывающих отраслей – вплотную приблизился к ней).

Рисунок 1

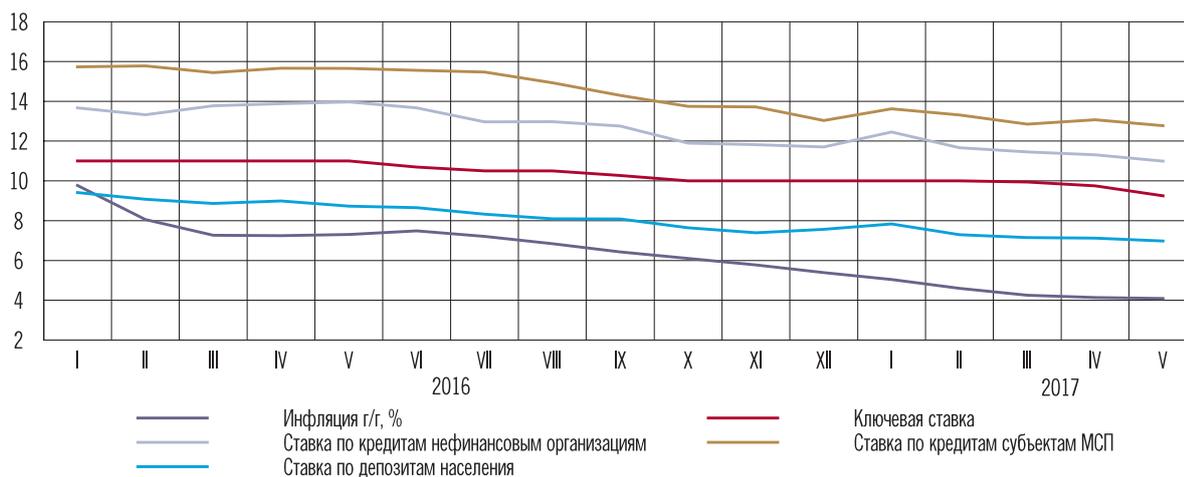
Динамика ставок российского финансового рынка (% годовых)



Источник: Банк России.

Рисунок 2

Динамика ставок по долгосрочным рублевым операциям банков (% годовых)



Источники: Росстат, Банк России.

от ключевой ставки в январе-июне 2017 г. составило менее 15 базисных пунктов. При этом Банк России продолжил реализацию мер для повышения возможности банков по управлению собственной ликвидностью и увеличению эффективности операционной процедуры денежно-кредитной политики².

У участников рынка преобладали ожидания стабилизации инфляции и, соответственно, дальнейшего снижения ключевой ставки Банка России, что находило свое отражение в динамике котировок процентных свопов (IRS),

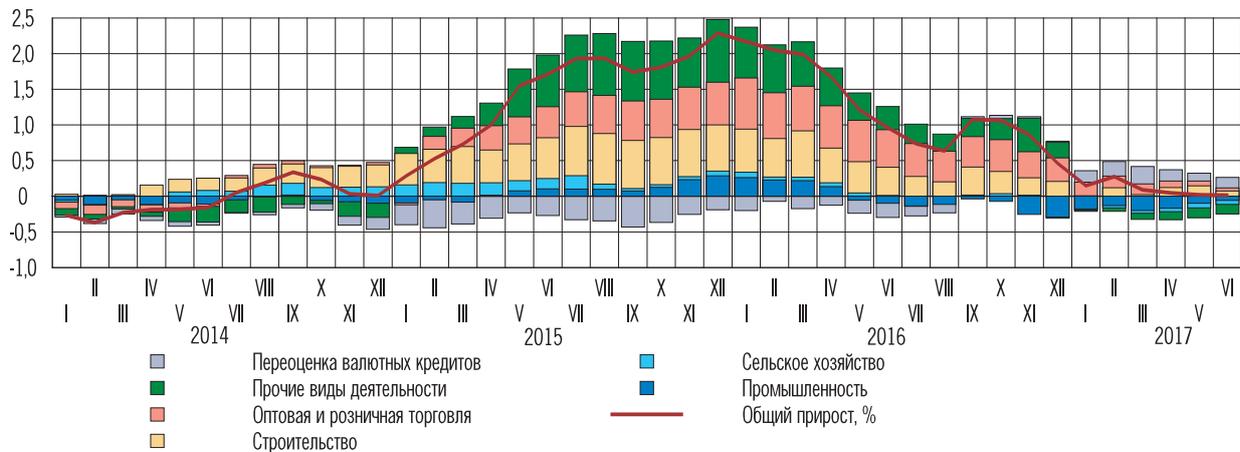
которые на протяжении большей части первого полугодия 2017 г. были на 0,9–1,1 п.п. ниже ключевой ставки. Ожидания дальнейшего снижения краткосрочных ставок, в свою очередь, отражались на динамике котировок облигаций, что непосредственно влияло на стоимость заимствований для крупных корпоративных заемщиков.

Ставки по основным банковским операциям также плавно снижались (рис. 2), причем во многих сегментах рынка быстрее, чем ключевая ставка. К примеру, ставки по краткосрочным кредитам организациям за первые пять месяцев года снизились на 1,1 п.п., по краткосрочным кредитам населению – на 1,2 процент-

² За счет расширения временного диапазона заключения сделок кредитных организаций с Банком России, введения операций репо с корзиной ценных бумаг.

Рисунок 3

Вклад отдельных отраслей в годовой прирост просроченной задолженности по кредитам организациям-резидентам (п.п.)



Источник: расчеты Банка России.

ного пункта. **Опережающее снижение кредитных ставок могло объясняться тем, что банки ожидали закрепления инфляции на целевом уровне, снижения инфляционных ожиданий и, соответственно, дальнейшего понижения ключевой ставки**, что отражалось на динамике котировок процентных свопов (рис. 1). Эти ожидания влияли на ставки по банковским кредитам наряду с текущим уровнем ключевой ставки.

Кроме динамики ключевой ставки и ожиданий ее изменения в будущем, на кредитные и депозитные ставки оказывал влияние ряд других факторов. В частности, значимую роль сыграло смягчение банками неценовых условий кредитования, прежде всего требований к заемщикам. При этом критерии отбора заемщиков банками пока смягчались медленно и избирательно и в целом все еще оставались сравнительно жесткими. По данным обследований условий банковского кредитования, как в I, так и во II кварталах 2017 г. в основных сегментах кредитного рынка не более 10% банков смягчали требования к заемщикам и обеспечению по кредиту. В результате смягчения требований отдельные заемщики, которые в 2016 г. не имели возможности привлекать кредиты, в 2017 г. вышли на кредитный рынок. Естественно, ставки по кредитам для этих заемщиков были более высокими, и в тех сегментах рынка, в которых по итогам первого полугодия 2017 г. наблюдалось оживление (долгосрочные

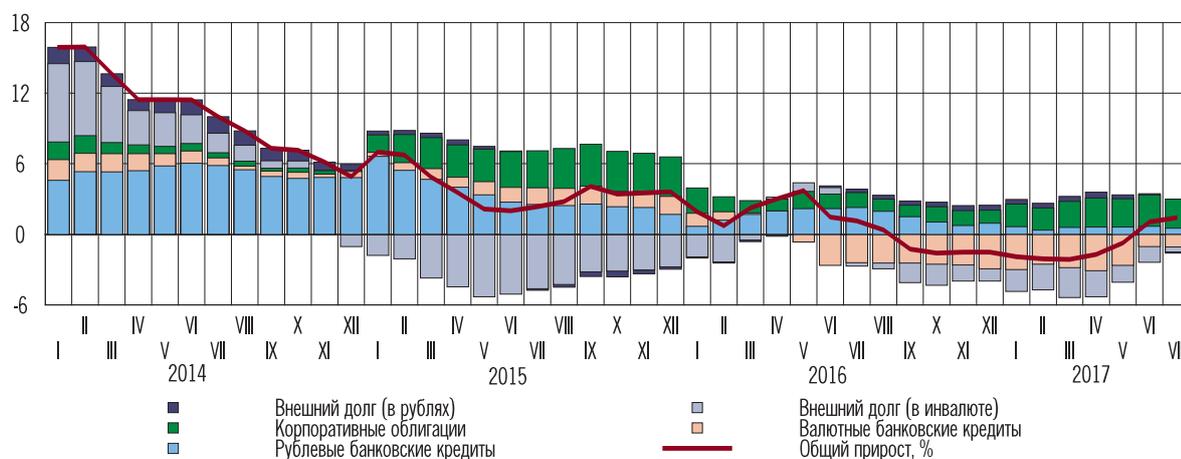
кредиты населению, кредиты субъектам МСП), темпы снижения среднерыночных ставок были наименьшими.

Другим значимым для динамики ставок фактором была консервативная политика банков. Когда околоцелевой уровень инфляции еще не воспринимается как долгосрочный экономический ориентир, с процентными рисками сопряжено как привлечение долгосрочных депозитов (в случае закрепления инфляции на текущем уровне), так и предоставление долгосрочных кредитов (в случае возобновления роста инфляции и, соответственно, рыночных ставок). В этих условиях банки опережающими темпами снижали ставки по долгосрочным депозитам и краткосрочным кредитам (табл. 1 Приложения).

Улучшение ситуации в экономике в 2017 г. благоприятно сказывалось на банковском секторе. **Восстановление внутреннего спроса и рост реальных зарплат позволяли заемщикам более исправно обслуживать свои обязательства перед банками.** Тенденция к росту доли просроченной задолженности, наблюдавшаяся с середины 2014 г., в 2017 г. продолжала ослабевать и к середине года окончательно «сошла на нет» (рис. 3).

В условиях, когда качество кредитного портфеля не ухудшалось, банки смогли существенно снизить затраты на резервы на возможные потери, до последнего времени сдерживавшие увеличение банковской прибыли. В первом по-

Рисунок 4

Вклад отдельных элементов в годовой прирост долговых обязательств российских компаний
(п.п. с исключением валютной переоценки)

Источник: расчеты Банка России.

лугодии 2017 г. затраты банков на формирование резервов на возможные потери составили менее 300 млрд руб., что почти на четверть меньше, чем за аналогичный период 2016 г., и вдвое меньше, чем за январь-июнь 2014 и 2015 годов. Благодаря этому прибыль банков устойчиво росла и по итогам первого полугодия 2017 г. превысила 750 млрд руб., достигнув максимального значения за всю историю российского банковского сектора.

Улучшение финансового результата банков позволило им не только увеличить свой капитал (к июню 2017 г. он превысил 9,6 трлн руб., что на 2,8% больше, чем в начале года), но и изменить его структуру. Наметившаяся в 2016 г. тенденция к снижению доли субординированных кредитов в банковском капитале сохранилась и в 2017 году. За первые пять месяцев года этот показатель снизился с 28,0 до 25,6%, что может свидетельствовать о постепенном преодолении последствий экономической неопределенности и возвращении банков к обычной бизнес-модели.

Рост капитала банков и улучшение ситуации в экономике способствовали восстановлению заинтересованности банков в наращивании активов. Однако, как и ожидалось (см. «Финансовое обозрение» за I квартал 2017 г.), банки по-прежнему вели себя осторожно, отдавая предпочтение менее рискованным направлениям размещения средств. Требования банков к заемщикам постепенно смягча-

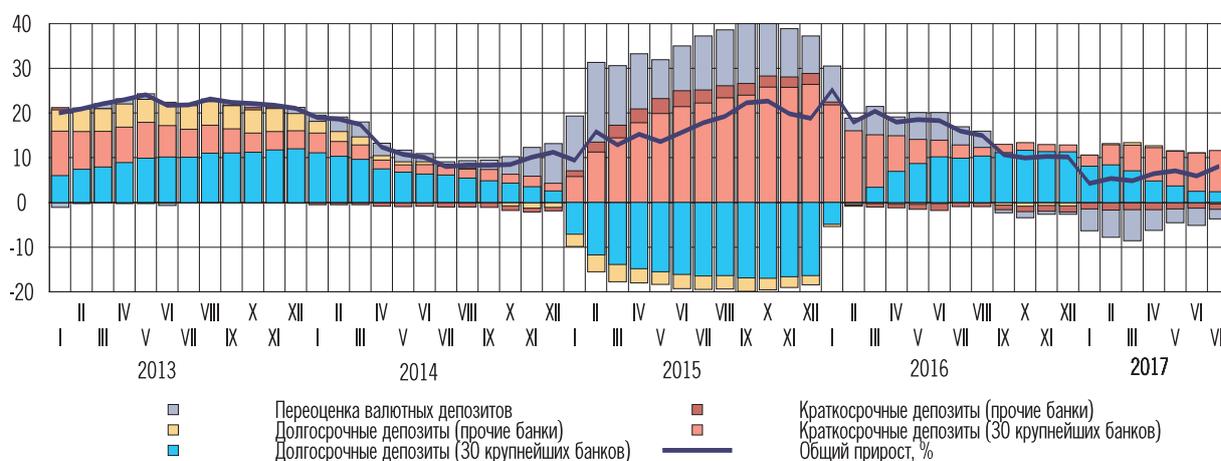
лись, но это смягчение было слабым (табл. 4 Приложения). В свою очередь, клиенты банков также отличались консервативной финансовой политикой и избегали рисков, связанных с ростом долговой нагрузки.

В результате слабости спроса и ограниченности предложения темпы роста кредитования в 2017 г. оставались невысокими. За первые шесть месяцев года портфель банковских кредитов населению вырос менее чем на 4%, организациям – менее чем на 1%. Осторожная политика банков проявлялась не только в тщательном отборе заемщиков, но и в ожидаемом продолжении замещения кредитов более ликвидным активом – корпоративными облигациями. В первом полугодии 2017 г. на рубль кредитов, выданных банками, приходилось почти два рубля, вложенных в облигации российских компаний, то есть средства банков фактически поступали в экономику, но не через кредитный рынок. Наряду с банками продолжали наращивать вложения в корпоративные облигации и небанковские финансовые посредники. В итоге корпоративные облигации стали основным источником фондирования российского небанковского сектора (рис. 4).

Осторожная политика участников рынка, при которой заемные средства привлекались преимущественно под надежные проекты с высоким потенциалом окупаемости, сдерживала приток заемных средств в экономику. В то же время такая политика способствовала стабилизации

Рисунок 5

Вклад отдельных элементов в годовой прирост депозитов населения в банках (п.п.)



Источник: расчеты Банка России.

кредитных рисков банков и долговой нагрузки заемщиков. Благодаря этому возникали необходимые условия для долгосрочного и экономически эффективного роста объемов кредитования в будущем, когда формирование устойчиво низких инфляционных ожиданий (и следовательно, кредитных ставок) и стабильных положительных темпов экономического роста создаст предпосылки для ускорения кредитования.

Вследствие осторожной политики банков и их клиентов рост банковского кредитования в 2017 г. был не только сдержанным, но и крайне неоднородным. Заметный рост кредитования отмечался лишь в сегменте кредитования малого и среднего бизнеса (сюжет 1) и в отдельных сегментах рынка кредитов населению, то есть в тех случаях, когда заемщики не имели возможности привлекать средства при помощи выпуска облигаций. Кроме того, рост данных сегментов рынка стимулировали меры государственной поддержки (программа «6,5», региональные программы поддержки кредитования субъектов МСП, сельского хозяйства и ипотеки, требование к банкам – участникам программы докапитализации через ОФЗ наращивать соответствующие направления кредитования).

Лидером в сегменте кредитования населения в 2017 г. оставалась ипотека, но и другие сегменты розничного кредитного рынка возобновили рост. За первые пять месяцев года портфель автокредитов увеличился на 0,8%, прочих потребительских кредитов – на 2,3%

против 2,8% прироста ипотечного кредитного портфеля. Восстановление роста потребительского сегмента кредитного рынка может отражать подъем настроений населения и ожидания дальнейшего улучшения ситуации в российской экономике. Вместе с тем оживление в сегменте розничного кредитования было слабым и не создавало инфляционных рисков: при сохранении до конца года сложившихся темпов роста портфеля потребительских кредитов оборот розничной торговли за счет этого источника возрастет менее чем на 1,5%.

Неготовность банков принимать на себя дополнительные кредитные риски, а их клиентов увеличивать долговую нагрузку была не единственным проявлением в целом осторожной политики участников рынка. **Во всех сегментах российской экономики сохранялась тенденция к дедолларизации активов и обязательств.** В 2017 г. российские банки продолжали сокращать объемы операций с иностранными кредитными организациями, что может объясняться стремлением избегать валютных рисков и рисков рефинансирования. С этими же мотивами может быть связано и продолжающееся замещение валютных обязательств рублевыми в пассивах российского нефинансового сектора (рис. 4).

Наконец, во всех сегментах российского кредитного и депозитного рынков объемы валютных операций также снижались или росли медленнее, чем объемы аналогичных рублевых

сделок. Дедолларизации наряду со снижением склонности банков и их клиентов к риску способствовали также меры Банка России по стимулированию валютных операций банков. Дальнейшему замещению валютных депозитов рублевыми способствовало также устойчивое снижение инфляции, благодаря которому ставки по рублевым депозитам сохраняли привлекательность для вкладчиков.

Сохранение в целом осторожной политики участников рынка проявлялось и в сберегательном поведении населения в первой половине 2017 года. Частные вкладчики продолжали наращивать депозиты в крупнейших, наиболее надежных банках, тогда как объемы депозитов в небольших банках сокращались несмотря на то, что они предлагали более привлекательные ставки. При этом в условиях опережающего снижения долгосрочных депозитных ставок рос вклад краткосрочных депозитов в прирост сбережений населения (рис. 5).

Приверженность участников рынка консервативной финансовой политике, заключающаяся в их стремлении избегать рискованных операций, а также обусловленное этим сдержанное восстановление кредитной активности создают благоприятные условия как для сохранения финансовой стабильности, так и для снижения инфляции

до целевого уровня и сближения инфляционных ожиданий и фактической инфляции.

Сохранение низкой склонности участников рынка к риску способствует формированию условий для устойчивого долгосрочного экономического роста, основанного на надежных и экономически обоснованных проектах.

Ожидаемое закрепление инфляции вблизи целевого уровня в сочетании со стабилизацией инфляционных ожиданий и снижением инфляционных рисков будет открывать возможности для дальнейшего снижения ключевой ставки. Поскольку к настоящему времени инфляция вплотную приблизилась к целевому уровню и потенциал ее дальнейшего снижения ограничен, в кратко- и среднесрочной перспективе реальные ставки будут снижаться вместе с номинальными. В результате будет постепенно расти привлекательность кредитов для клиентов банков. Так как в условиях «заякоренных» инфляционных ожиданий рост денежного предложения ведет к меньшему повышению цен, наращивание банковского кредитования будет оказывать поддержку экономическому росту, не порождая при этом существенных инфляционных рисков. В результате в российской экономике будет формироваться новое равновесие, основанное на устойчиво низкой инфляции и стабильном экономическом росте.

2. ТЕМАТИЧЕСКИЕ СЮЖЕТЫ

Сюжет 1. Восстановление кредитования малого и среднего бизнеса обеспечивается как программами государственной поддержки, так и общим возобновлением интереса банков к данному направлению кредитования

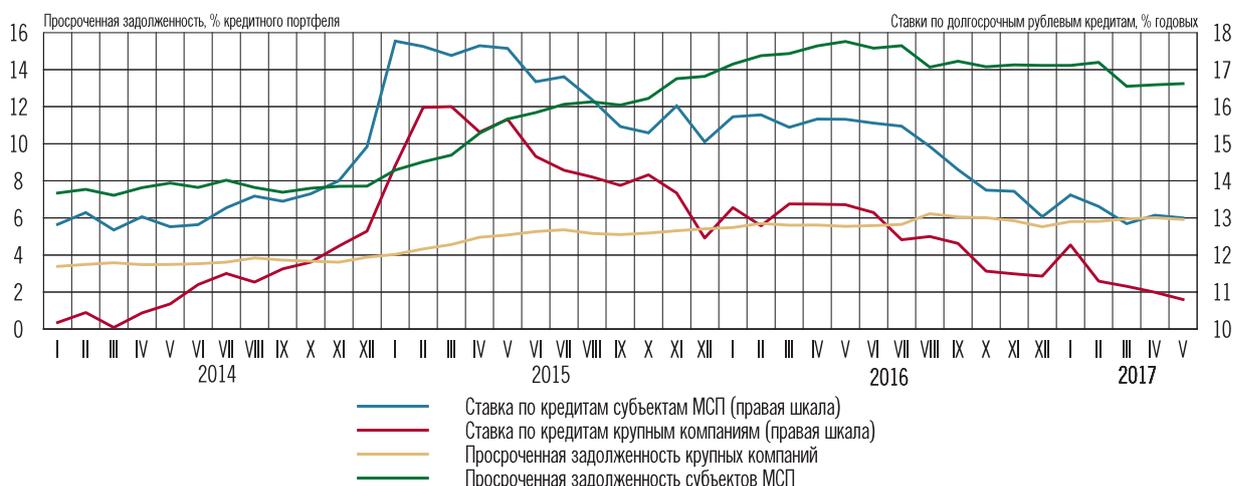
- *Малый и средний бизнес в 2016–2017 гг. сумел отреагировать на наметившееся улучшение ситуации в экономике раньше, чем крупные компании. В итоге уже в середине 2016 г. качество портфеля кредитов субъектам МСП стало устойчиво повышаться.*
- *Улучшение ситуации в сегменте малого и среднего бизнеса способствовало восстановлению интереса банков к этому направлению кредитования. Банки снижали ставки по кредитам этой категории заемщиков и понемногу смягчали требования к их финансовому положению.*

- *Смягчение условий кредитования способствовало росту объемов кредитования субъектов МСП, заметно опережавшему рост кредитования крупных компаний.*
- *Одним из факторов, содействовавших кредитованию субъектов МСП, были программы государственной поддержки, и прежде всего программа «6,5», участники которой проявляли наибольшую активность в сегменте кредитования малого и среднего бизнеса.*

В конце 2014 – начале 2015 г. резкое ухудшение условий внешней торговли, вызванное падением сырьевых цен, наложилось на рост неопределенности, связанный с введением санкций и общим ростом геополитической напряженности, что привело к росту макроэкономических рисков. В 2015 г. в обрабатывающих отраслях производство сократилось более чем на 5% по сравнению с предыдущим годом, что привело к ухудшению положения российских компаний ряда видов деятельности. Особенно болезненно эти процессы отразились на сегменте малого и среднего бизнеса, представители которого, как правило, обладают меньшим «запасом прочности», чем крупные компании.

Рисунок 1-1

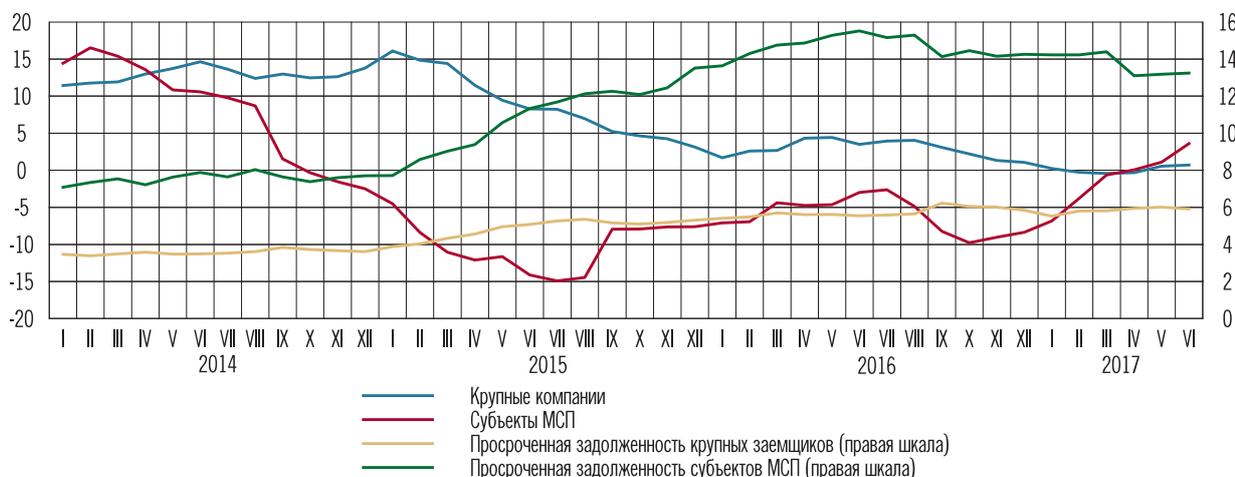
Конъюнктура рынка кредитов российским организациям-резидентам



Источник: Банк России.

Рисунок 1-2

Годовые темпы прироста кредитов российским организациям-резидентам (%)



Источник: Банк России.

Ухудшение финансового положения субъектов МСП сказалось на банках, кредитующих эту категорию заемщиков. Доля просроченной задолженности в общем объеме кредитов субъектам МСП за 2015 г. выросла почти на 6 п.п., тогда как по кредитам крупным компаниям – всего на 1,5 процентного пункта. Банки, столкнувшись с масштабным ростом кредитных рисков по кредитам субъектам МСП, резко ужесточили требования к отбору заемщиков, что привело к сокращению данного сегмента рынка. За 2015 г. банки предоставили субъектам МСП почти на четверть меньше долгосрочных кредитов, чем за предыдущий год, а портфель кредитов малому и среднему бизнесу заметно сократился (рис. 1–2).

Обратной стороной ужесточения требований к заемщикам стала умеренная динамика ставок по кредитам. Заемщики, для которых, несмотря на ужесточение требований, сохранился доступ к кредитным ресурсам, могли рассчитывать на не слишком высокую кредитную ставку (рис. 1–1). Тщательный отбор заемщиков позволял банкам не закладывать в кредитные ставки высокую риск-премию, и рост средней ставки по кредитам субъектам МСП был сопоставим с ростом ставки по кредитам крупным компаниям.

К середине 2016 г. негативные тенденции в российской экономике в значительной мере были преодолены. Улучшилась конъюнктура глобального сырьевого рынка, импортозамеще-

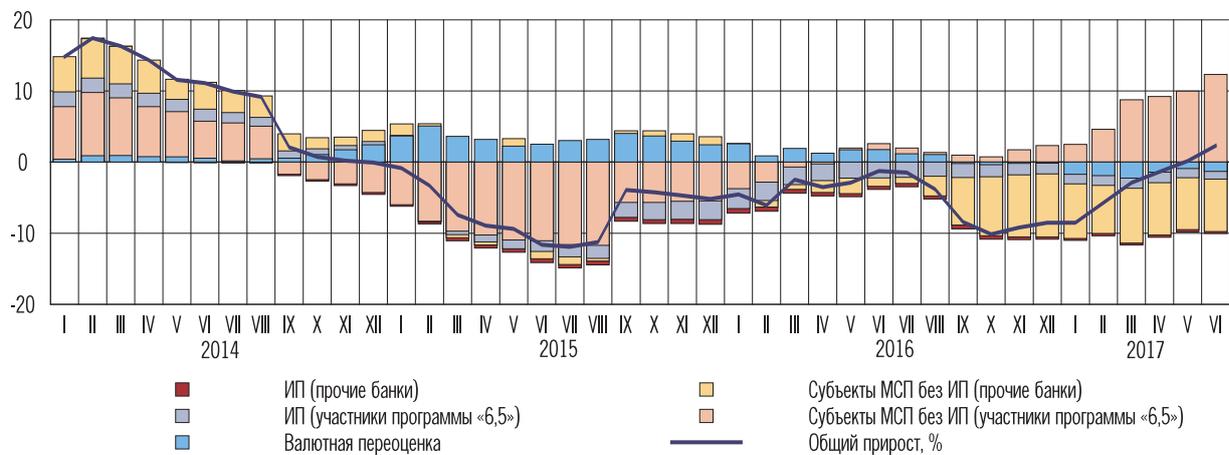
ние и расширение внешнеэкономических связей позволили снизить негативные эффекты санкций, политика инфляционного таргетирования способствовала устойчивому замедлению роста цен, понемногу улучшались настроения населения и предприятий. **Малый и средний бизнес сумел отреагировать на наметившееся улучшение ситуации в экономике раньше, чем крупные компании.**

В результате уже в середине 2016 г. **качество портфеля кредитов субъектам МСП стало устойчиво расти**, тогда как в сегменте кредитования крупных компаний рост просроченной задолженности приостановился, но пока не сменился падением. Снижение кредитных рисков по операциям с малым и средним бизнесом позволило банкам понижать ставки для этой категории заемщиков опережающими темпами: к середине 2017 г. ставки по кредитам субъектам МСП уже возвратились к уровню начала 2014 г. (рис. 1–1), тогда как в сегменте кредитования крупных компаний этот результат еще не был достигнут.

Улучшение ситуации в сегменте малого и среднего бизнеса не только способствовало снижению кредитных ставок, но и позволило банкам понемногу смягчать требования к заемщикам – представителям малого и среднего бизнеса. По данным ежеквартального обследования кредитной политики банков, с начала 2016 г. банки практически не ужесточали требования к заемщикам – субъектам МСП, а еди-

Рисунок 1-3

Вклад отдельных групп банков в годовой прирост объемов кредитования субъектов МСП (п.п.)



Источник: расчеты Банка России.

нические банки даже смягчали их, тогда как в сегменте кредитования крупных компаний ужесточение требований к заемщикам прекратилось только во втором полугодии 2016 года.

Смягчение ценовых условий кредитования в сочетании с прекращением ужесточения неценовых условий способствовало восстановлению кредитования субъектов МСП. За первые шесть месяцев 2017 г. банковский портфель кредитов субъектам МСП вырос почти на 8% (кредитование крупных российских компаний – на 1%). Прирост кредитования субъектов МСП в 2017 г. компенсировал его сокращение, продолжавшееся до начала IV квартала 2016 г., в результате чего годовые темпы прироста кредитования данной категории заемщиков вышли в область положительных значений. В условиях продолжающегося снижения среднего уровня ставок кредитование малого и среднего бизнеса является привлекательным компромиссом между пока не восстановившимся и достаточно рискованным потребительским кредитованием и кредитованием крупных компаний, приносящим меньший доход (рис. 1–1). О растущей заинтересованности банков в кредитовании малого и среднего бизнеса свидетельствуют предложенные рядом частных банков программы рефинансирования кредитов субъектам МСП, предоставленных другими кредитными организациями. При этом, как и в других сегментах кредитного рынка, банки стремятся избегать чрезмерного на-

рачивания рисков. Восстановление кредитования малого и среднего бизнеса достигается за счет кредитов организациям, тогда как в более рискованном сегменте кредитования индивидуальных предпринимателей (ИП) продолжается сокращение кредитного портфеля.

Одним из факторов, содействовавших кредитованию субъектов МСП, были многочисленные программы государственной поддержки этого социально значимого направления кредитования, в частности специализированная программа «6,5». Именно участники этой программы обеспечивали прирост кредитования малого и среднего бизнеса в 2017 г. (рис. 1–3). Наряду с данной программой действовал ряд других каналов господдержки кредитования субъектов МСП: включение кредитов малому и среднему бизнесу в число приоритетных направлений кредитования, которые должны наращивать банки, докапитализированные через ОФЗ; региональные программы финансовой поддержки субъектов МСП. Кроме того, во второй половине 2017 г. вступает в действие новая программа субсидирования кредитов субъектам МСП, развивающая механизмы программы «6,5» в направлении инвестиционных кредитов. В среднесрочной перспективе важным фактором повышения привлекательности кредитования субъектов МСП для банков может также стать механизм секьюритизации таких кредитов (выпуска облигаций, обеспеченных кредитами малому и среднему бизне-

су), над которым ведет работу АО «Корпорация МСП».

Рост привлекательности кредитов субъектам МСП для банков, по мере восстановления их готовности принимать на себя риск, в сочетании с сохранением государственной поддержки это-

го сегмента рынка будет способствовать дальнейшему росту объемов кредитования малого и среднего бизнеса. Поэтому в среднесрочной перспективе можно ожидать умеренного ускорения роста портфеля кредитов субъектам МСП и повышения его качества.

СТАТИСТИЧЕСКИЕ ПРИЛОЖЕНИЯ

Таблица 1

Номинальные рублевые ставки по банковским операциям¹

	Среднее за I кв. 2016 г.	Среднее за II кв. 2016 г.	Среднее за III кв. 2016 г.	Сред- нее за IV кв.2016 г.	Январь 2017 г.	Февраль 2017 г.	Март 2017 г.	Среднее за I кв. 2017 г.	Апрель 2017 г.	Май 2017 г.
По кредитным операциям банков										
Кредиты нефинансовым органи- зациям до 1 года	13,34	12,92	12,23	11,87	11,61	11,48	11,41	11,50	11,02	10,72
Кредиты нефинансовым организациям свыше 1 года	13,59	13,84	12,90	11,81	12,46	11,67	11,45	11,86	11,31	10,99
Кредиты субъектам МСП до 1 года	16,32	16,22	15,42	14,79	14,43	13,73	13,84	14,00	13,59	13,62
Кредиты субъектам МСП свыше 1 года	15,65	15,63	14,90	13,50	13,62	13,31	12,85	13,26	13,07	12,77
Кредиты физическим лицам до 1 года	24,34	22,23	23,21	22,35	22,40	21,06	20,37	21,28	20,57	20,07
Кредиты физическим лицам свыше 1 года	17,49	17,51	16,93	15,97	16,23	16,00	15,66	15,97	15,42	15,32
Ипотечные жилищные кредиты	12,50	12,98	12,67	12,04	11,84	11,95	11,69	11,83	11,45	11,32
По депозитным операциям банков										
Депозиты нефинансовых организаций до 1 года без «до востребования»	9,76	9,57	9,12	8,79	8,76	8,78	8,63	8,72	8,38	7,93
Депозиты нефинансовых организаций свыше 1 года	9,96	9,97	10,27	9,25	8,97	8,53	8,95	8,82	8,71	10,51
Депозиты населения до 1 года без «до востребования»	8,07	7,51	6,76	6,71	6,77	6,54	6,08	6,46	6,52	6,28
Депозиты населения свыше 1 года	9,11	8,80	8,17	7,54	7,84	7,30	7,16	7,44	7,13	6,98
<i>Справочно:</i>										
Ключевая ставка Банка России	11,00	10,89	10,42	10,00	10,00	10,00	9,75	9,37	9,25	9,13
Однодневные ставки МБК (M1ACR)	10,93	10,80	10,32	10,17	10,11	10,14	9,58	9,27	9,13	9,11

¹ По данным форм отчетности 0409128 и 0409129. Подробнее — см. таблицы 2.2, 3.1.1, 4.2.3, 4.3.2, 4.3.5, 4.3.8, 4.3.10 «Статистического бюллетеня Банка России» и подраздел «Банковский сектор» раздела «Статистика» официального сайта Банка России.

Источник: Банк России.

Таблица 2

Ключевые показатели депозитных операций банков¹

	1.01.2016	1.07.2016	1.10.2016	1.01.2017	1.04.2017	1.05.2017	1.06.2017	1.07.2017
Объем депозитного портфеля организаций и населения, трлн руб.	51,14	49,91	50,00	49,35	49,88	49,94	50,34	51,14
Депозиты и текущие счета организаций, трлн руб.	27,92	26,85	26,68	25,15	25,91	25,67	26,07	26,25
– в % от сальдированных пассивов	33,64	33,75	33,49	31,41	32,70	32,38	32,84	32,49
в том числе рублевые депозиты и текущие счета организаций, трлн руб.	14,70	15,40	16,11	15,22	16,22	16,16	16,61	16,57
в том числе валютные депозиты и текущие счета организаций, млрд долл. США	181,41	178,09	167,44	163,76	171,86	166,85	167,40	163,82
Депозиты населения, трлн руб.	23,22	23,06	23,32	24,20	23,97	24,27	24,28	24,90
– в % от сальдированных пассивов	27,97	28,99	29,27	30,23	30,25	30,62	30,59	30,82
в том числе краткосрочные рублевые депозиты населения, трлн руб.	10,12	10,15	10,17	11,12	11,18	11,33	11,40	11,73
в том числе долгосрочные рублевые депозиты населения, трлн руб.	6,27	6,98	7,18	7,36	7,47	7,47	7,50	7,56
в том числе краткосрочные валютные депозиты населения, млрд долл. США	41,12	27,83	28,36	29,99	31,15	32,09	32,29	32,25
в том числе долгосрочные валютные депозиты населения, млрд долл. США	52,46	64,47	66,25	64,37	63,18	63,75	62,66	62,70
Годовой прирост депозитного портфеля организаций и населения, %	18,93	14,44	3,70	-3,51	-0,35	0,44	-0,30	2,47
– с исключением переоценки валютных депозитов	8,37	9,01	5,42	2,87	6,42	4,44	4,79	5,21
Изменение депозитов и текущих счетов организаций, в % к соответствующей дате предыдущего года ²	1,76	6,59	0,82	-2,38	1,42	-0,31	0,63	1,05
Изменение депозитов населения, в % к соответствующей дате предыдущего года ²	17,08	11,90	11,27	9,17	11,06	10,10	9,79	10,05
за счет изменения краткосрочных рублевых депозитов, п.п.	19,64	7,50	5,76	4,27	5,66	5,42	5,97	6,82
за счет изменения долгосрочных рублевых депозитов, п.п.	-5,15	4,17	4,92	4,68	4,50	3,71	2,92	2,51
за счет изменения краткосрочных валютных депозитов, п.п.	2,81	-5,46	-5,31	-3,20	0,17	0,85	1,24	1,18
за счет изменения долгосрочных валютных депозитов, п.п.	-0,23	5,69	5,90	3,43	0,72	0,12	-0,35	-0,47
Долларизация депозитов организаций и населения, %	39,19	34,81	33,10	31,73	30,09	29,97	29,45	29,90
Долларизация депозитов и текущих счетов организаций, %	47,35	42,62	39,63	39,50	37,40	37,04	36,30	36,88
Долларизация депозитов населения, %	29,38	25,71	25,62	23,65	22,19	22,50	22,10	22,53
<i>Справочно:</i>								
Сальдированные пассивы, трлн руб.	83,00	79,55	79,67	80,06	79,22	79,28	79,37	80,79

¹ По данным формы отчетности 0409101. Подробнее — см. таблицы 4.2.1, 4.2.2 «Статистического бюллетеня Банка России» и подраздел «Банковский сектор» раздела «Статистика» официального сайта Банка России.

² С исключением валютной переоценки.

Источник: расчеты Банк России.

Таблица 3

Индикаторы кредитной активности банков¹

	1.01.2016	1.07.2016	1.10.2016	1.01.2017	1.04.2017	1.05.2017	1.06.2017	1.07.2017
Объем кредитного портфеля, трлн руб.								
Юридическим лицам и индивидуальным предпринимателям-резидентам	29,88	28,94	28,68	28,20	27,97	28,28	28,28	28,72
– в % от сальдированных активов	36,01	36,38	36,00	35,23	35,31	35,68	35,63	35,55
в том числе рублевые кредиты	20,89	21,48	21,45	21,73	21,98	22,10	22,14	22,27
в том числе валютные кредиты, млрд долл. США	123,43	116,05	114,52	106,71	106,35	108,59	108,73	109,25
в том числе крупным компаниям	25,00	24,29	24,28	23,74	23,37	23,64	23,53	23,90
в том числе субъектам МСП	4,89	4,65	4,40	4,47	4,61	4,65	4,75	4,82
Физическим лицам	10,68	10,57	10,73	10,80	10,87	10,98	11,06	11,18
– в % от сальдированных активов	12,87	13,29	13,46	13,49	13,72	13,85	13,93	13,84
в том числе жилищные кредиты	4,15	4,31	4,43	4,62	4,63	4,68	4,75	4,75
в том числе необеспеченные потребительские кредиты	6,00	5,80	5,84	5,75	5,72	5,76	5,79	5,89
Годовой прирост кредитного портфеля, %								
Юридическим лицам и индивидуальным предпринимателям-резидентам ²	0,07	2,78	0,18	-0,92	-0,28	0,63	1,17	1,27
– крупным компаниям ²	1,69	3,93	2,20	0,24	-0,34	0,54	0,70	0,68
– субъектам МСП ²	-7,10	-2,65	-9,76	-6,81	0,05	1,08	3,59	4,37
Физическим лицам ²	-6,39	-1,75	-0,19	1,50	3,31	4,27	4,89	5,92
– жилищные кредиты	10,01	12,74	11,81	11,30	11,55	11,49	10,76	
– необеспеченные потребительские кредиты	-11,99	-7,55	-5,76	-4,14	-2,01	-0,30	1,43	
Качество кредитного портфеля								
Доля просроченной задолженности по кредитам нефинансовым организациям, %	6,23	6,80	6,84	6,28	7,12	6,66	6,62	6,55
– топ-30 банков	5,40	5,66	5,59	4,83	5,54	4,96	4,88	4,88
– прочие банки	10,80	13,23	14,46	15,29	17,03	17,45	17,66	17,26
Доля просроченной задолженности по кредитам населению, %	8,09	8,50	8,54	7,94	8,11	8,08	8,07	7,81
– топ-30 банков	7,47	7,61	7,63	6,97	7,12	7,09	7,06	6,85
– прочие банки	10,36	12,10	12,36	12,06	12,46	12,45	12,51	12,02
Доля просроченной задолженности по кредитам нефинансовым организациям и населению, %	6,68	7,23	7,28	6,72	7,39	7,05	7,01	6,89
<i>Справочно:</i>								
Сальдированные активы, трлн руб.	83,00	79,55	79,67	80,06	79,22	79,28	79,37	80,79

¹ По данным форм отчетности 0409101, 0409115, 0409302 (в силу различий в методиках заполнения указанных форм их показатели не в полной мере совместимы). Подробнее — см. таблицы 4.3.1, 4.3.8, 4.3.9, 4.3.10 «Статистического бюллетеня Банка России» и подраздел «Банковский сектор» раздела «Статистика» официального сайта Банка России.

² С исключением валютной переоценки.

Источник: Банк России.

Таблица 4

Индексы изменений условий банковского кредитования во II квартале 2017 года¹

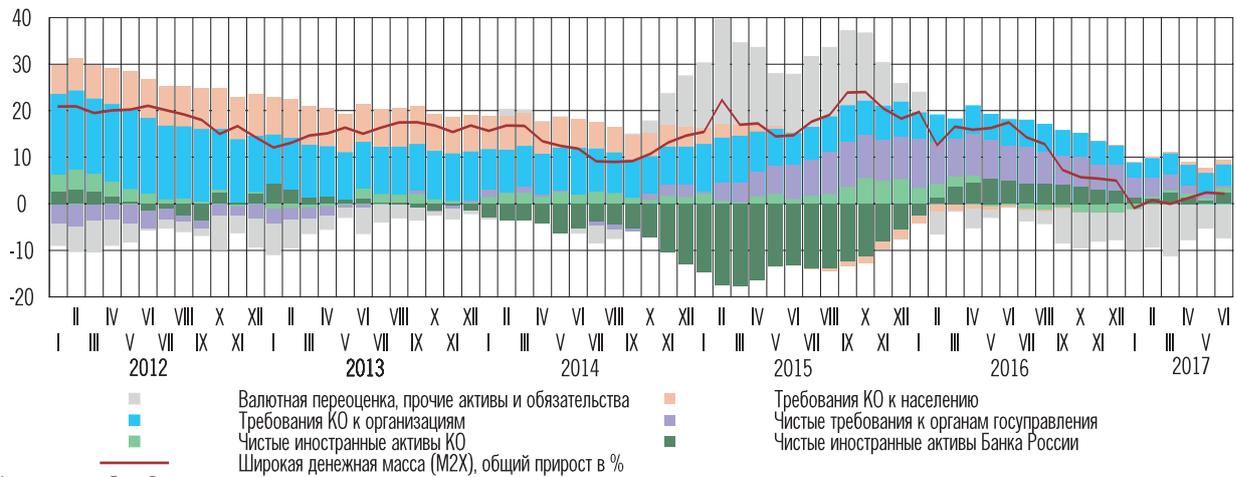
	Кредиты крупным компаниям	Кредиты малому и среднему бизнесу	Ипотечное кредитование	Потребительское кредитование
Условия кредитования				
Условия кредитования в целом	-13,0	-15,7	-29,3	-32,8
Условия по краткосрочным кредитам	-13,9	-15,7		-20,5
Условия по долгосрочным кредитам	-13,0	-13,9	-29,3	-31,0
Размер кредита	-0,9	-1,9	-2,2	-7,0
Срок кредита	-1,9	0,0	0,0	-2,6
Процентная ставка	-23,6	-25,9	-28,3	-30,2
Дополнительные комиссии	-2,0	-2,9	0,0	1,0
Требования к заемщику	1,9	0,0	-3,3	-1,8
Требования к обеспечению	1,9	-2,8	-3,3	-2,7
Спектр направлений кредитования	-0,9	-2,8	-2,2	-8,8
Другие условия	0,0	-2,6	-4,4	-4,5
Факторы, влияющие на условия кредитования				
Политика банка	-0,9	-3,7	-2,2	-4,4
Ситуация с ликвидностью	-2,8	-3,7	-1,1	-1,8
Конкуренция	-17,0	-17,6	-31,5	-25,9
Политика Банка России	-15,7	-19,4	-18,5	-20,2
Внутреннее фондирование	-7,4	-8,3	-5,4	-2,6
Внешнее фондирование	0,0	-0,9	0,0	-0,9
Ситуация в нефинансовом секторе	-0,9	-1,9	-1,1	-3,6
Другой фактор	0,0	-1,3	-1,5	-1,2
Ожидания	-3,5	-4,7	-11,8	-6,4
Изменение спроса на кредиты				
Спрос на краткосрочные кредиты	8,5	12,3		16,4
Спрос на долгосрочные кредиты	19,4	20,4	25,6	31,9
Спрос на пролонгацию кредитов	0,9	0,9	3,3	8,0
Ожидания				
Условия кредитования в целом (через 3 месяца)	-9,3	-15,7	-17,4	-21,1
Изменение спроса (через 3 месяца)	11,1	17,6	22,8	24,6
Условия кредитования в целом (через 6 месяцев)	-7,4	-9,3	-15,2	-21,6
Изменение спроса (через 6 месяцев)	13,9	27,8	28,3	32,8

¹ По предварительным данным.

Источник: Банк России.

Рисунок П-1

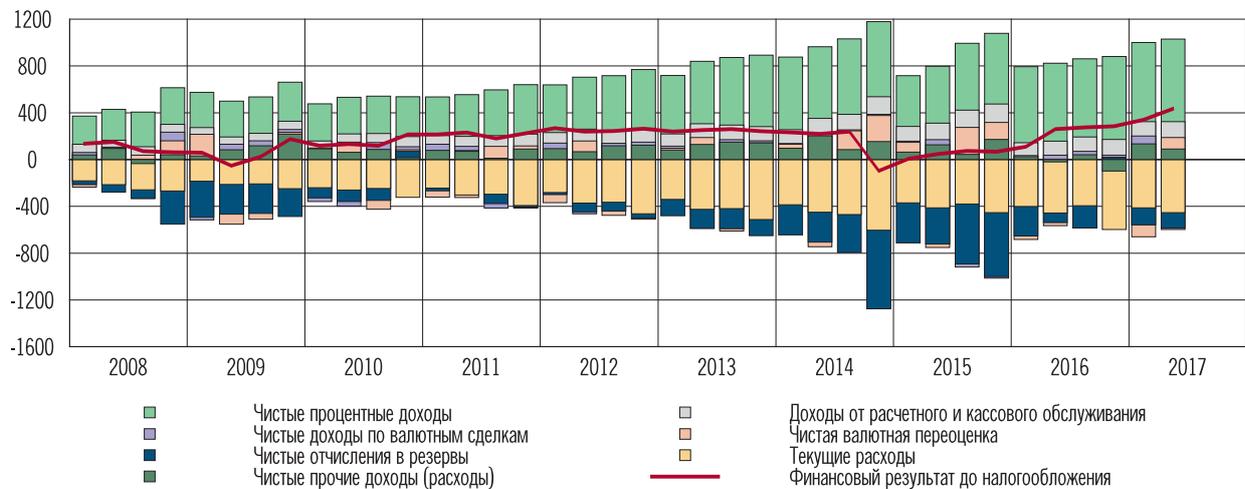
Динамика источников формирования широкой денежной массы (на начало месяца, вклад в годовые темпы прироста M2X, п.п.)



Источник: расчеты Банка России.

Рисунок П-2

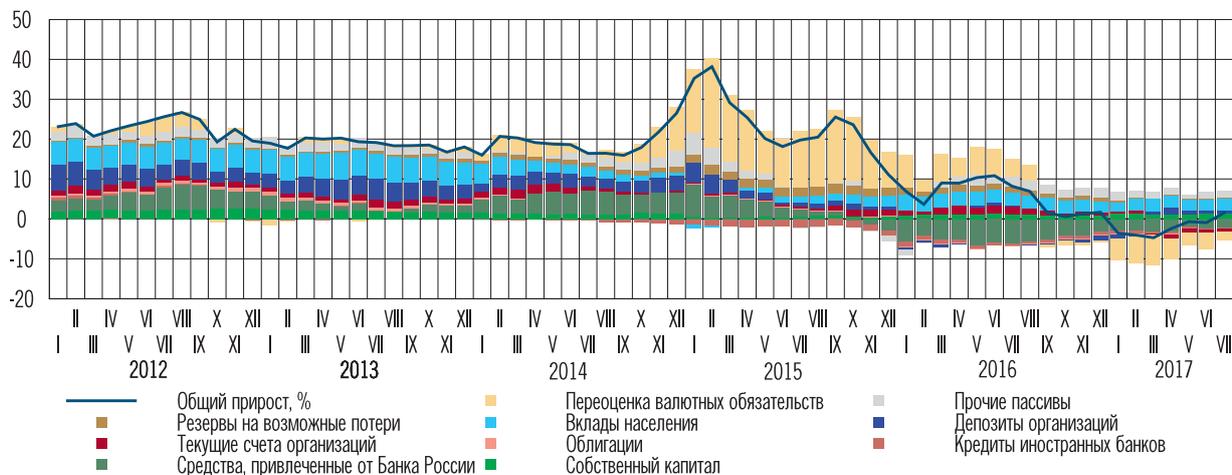
Финансовый результат деятельности российских банков (за квартал, млрд руб.)



Источник: расчеты Банка России.

Рисунок П-3

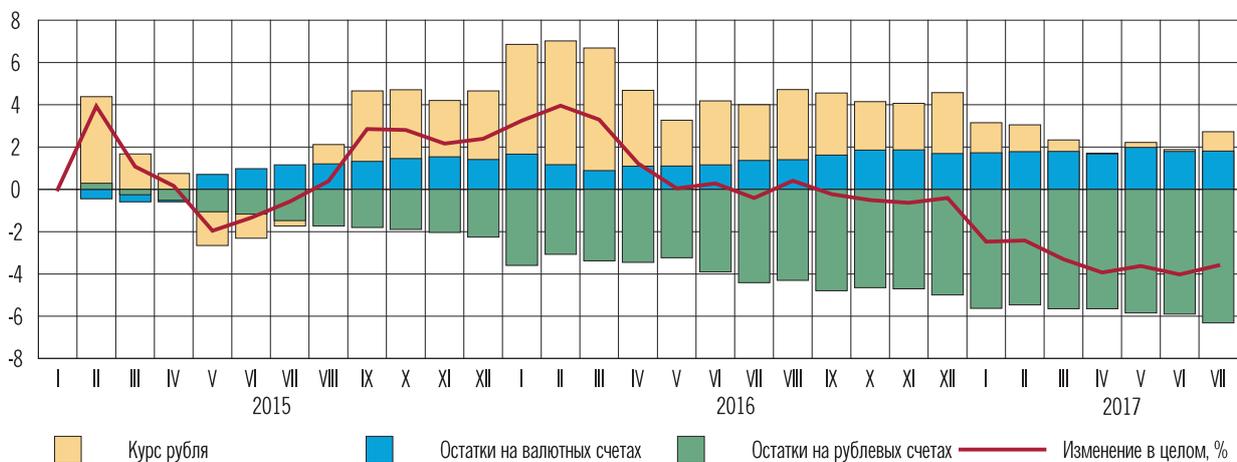
Вклад отдельных элементов в годовой прирост пассивов банковского сектора
(на начало месяца, п.п.)



Источник: расчеты Банка России.

Рисунок П-4

Вклад отдельных факторов в изменение долларизации депозитов населения
(на начало месяца, накопленным итогом к 1.01.2015, п.п.)



Источник: расчеты Банка России.

ГЛОССАРИЙ

Базисный пункт (б.п.)

Одна сотая процентного пункта (п.п.).

«Бегство в качество» (Flight to Quality)

Переток средств инвесторов из более рискованных активов в менее рискованные, вызванный снижением склонности к риску в условиях роста неопределенности на финансовых рынках и повышения волатильности их основных показателей.

Бивалютная корзина

Индекс курса рубля, рассчитанный как сумма 55 центов доллара США и 45 евроцентов в рублях.

Валовой кредит Банка России кредитным организациям

Включает кредиты в рублях, предоставленные Банком России кредитным организациям (в том числе банкам с отозванной лицензией), просроченную задолженность и просроченные проценты по кредитам, средства в рублях, предоставленные Банком России кредитным организациям посредством операций репо, а также сделок «валютный своп» по покупке Банком России долларов США и евро за рубли.

Валютная позиция

Соотношение требований и обязательств по валюте у участника валютного рынка. Позиция может быть открытой, если объем требований и обязательств не совпадает, и закрытой в случае их равенства. Если объем требований превышает объем обязательств, то открытая позиция является длинной, в противном случае – короткой.

Вмененная волатильность (Implied Volatility) валютного курса

Значение волатильности валютного курса, закладываемое в рамках модели Блэка-Шоулза в текущие рыночные цены валютных опционов (как правило, опционы «около денег» – at-the-money).

Долларизация депозитов (кредитов)

Доля депозитов (кредитов) в иностранной валюте в общем объеме депозитов (кредитов) банковского сектора. Процесс роста этой доли также может называться долларизацией, а процесс снижения – дедолларизацией.

Еврооблигация

Облигация, размещенная на международном финансовом рынке. Номинал еврооблигации, как правило, выражается в валюте, являющейся иностранной для эмитента.

Задолженность кредитных организаций по операциям рефинансирования Банка России

Задолженность кредитных организаций перед Банком России в рублях по кредитам, предоставленным под залог ценных бумаг, нерыночных активов, поручительств, золота, по операциям репо, а также сделкам «валютный своп» по покупке Банком России долларов США и евро за рубли.

Защитные активы

Активы, традиционно считающиеся наименее рискованным вложением, цены которых демонстрируют положительную динамику в периоды ухудшения конъюнктуры на международном финансовом рынке.

Индекс волатильности VIX

Рассчитываемый Чикагской опционной биржей (Chicago Board of Options Exchange) индекс 30-дневной вмененной волатильности фондового индекса S&P 500. Индекс VIX рассчитывается как взвешенная средняя премий по опционам call и put на индекс S&P 500 с большим диапазоном цен исполнения.

Индекс волатильности цен нефти CBOE (OVX)

Индекс, рассчитываемый Чикагской опционной биржей (CBOE) по методологии индекса VIX и отражающий рыночные ожидания волатильности цены на нефть на горизонте 30 дней.

Индекс доллара США (DXY)

Индекс курса доллара США, рассчитанный как среднее геометрическое взвешенное курса доллара США к корзине из шести мировых валют (EUR, JPY, GBP, CAD, SEK, CHF).

Индекс потребительских цен (ИПЦ)

ИПЦ характеризует изменение во времени общего уровня цен на товары и услуги, приобретаемые населением для непроизводственного потребления. Рассчитывается Федеральной службой государственной статистики как отношение стоимости фиксированного набора товаров и услуг в ценах текущего периода к его стоимости в ценах предыдущего (базисного) периода. ИПЦ рассчитывается на основе данных о фактической структуре потребительских расходов и поэтому является основным индикатором стоимости жизни населения.

Индекс номинального эффективного курса рубля

Индекс номинального эффективного курса рубля отражает динамику курса рубля к валютам стран – основных торговых партнеров России. Рассчитывается как средневзвешенное изменение номинальных курсов рубля к валютам стран – основных торговых партнеров России. В качестве весов используются доли внешнеторгового оборота России с каждой из этих стран в совокупном внешнеторговом обороте России со странами – основными торговыми партнерами.

Индекс реального эффективного курса рубля

Рассчитывается как средневзвешенное изменение реальных курсов рубля к валютам стран – основных торговых партнеров России. При этом реальный курс рубля к иностранной валюте рассчитывается с учетом номинального курса рубля к данной валюте и соотношения уровня цен в России и соответствующей стране. При расчете реального эффективного курса в качестве весов используются доли внешнеторгового оборота России с каждой из этих стран в совокупном внешнеторговом обороте России со странами – основными торговыми партнерами.

Индекс реального эффективного курса рубля отражает изменение конкурентоспособности российских товаров относительно товаров стран – основных торговых партнеров.

Индекс условий банковского кредитования

Обобщающий показатель изменения условий банковского кредитования по сравнению с предыдущим периодом, который рассчитывается Банком России по результатам ежеквартального обследования ведущих российских банков – участников кредитного рынка следующим образом: (доля банков, сообщивших о существенном ужесточении условий кредитования, в процентах) + 0,5 x (доля банков, сообщивших об умеренном ужесточении условий кредитования, в процентах) – 0,5 x (доля банков, сообщивших об умеренном смягчении условий кредитования, в процентах) – (доля банков, сообщивших о существенном смягчении условий кредитования, в процентах). Индекс может принимать значения от –100 (все банки смягчили условия кредитования) до +100 (все банки ужесточили условия кредитования), измеряется в процентных пунктах.

Индексы влияния отдельных факторов на изменение УБК, индексы изменения спроса на кредиты, а также индексы ожиданий изменения УБК и ожиданий изменения спроса на кредиты рассчитываются аналогично индексу условий банковского кредитования.

Индекс RGBEY

Индекс RGBEY (Russian Government Bond Effective Yield to Redemption) – эффективная доходность к погашению государственных облигаций России, рассчитываемая как средняя валовая доходность к погашению без учета дюрации выпусков облигаций.

Индексы MSCI

Группа индексов, рассчитываемых компанией Morgan Stanley Capital International. Рассчитываются как индексы по отдельным странам (в том числе России), так и глобальные индексы – по различным регионам, по развитым/развивающимся странам и «мировой» индекс.

Индекс ММВБ

Индекс ММВБ – композитный индекс российского фондового рынка, рассчитываемый ЗАО «ФБ ММВБ» (далее – Биржа) на основе номинированных в российских рублях цен сделок с наиболее ликвидными и капитализированными акциями, допущенными к обращению на Бирже.

Индекс РТС

Индекс РТС – композитный индекс российского фондового рынка, рассчитываемый Биржей на основе номинированных в долларах США цен сделок с наиболее ликвидными и капитализированными акциями, допущенными к обращению на Бирже.

Ключевая ставка Банка России

Процентная ставка по основным операциям Банка России по регулированию ликвидности банковского сектора. Является индикатором направленности денежно-кредитной политики. Устанавливается Советом директоров Банка России.

Ковенанты

Обязательства, ограничивающие действия эмитента облигаций. Ковенанты устанавливаются либо в форме запрета на совершение каких-либо действий, либо в форме обязанности эмитента совершить определенные действия. Наличие ковенант снижает рискованность облигаций для их держателей и уменьшает стоимость обслуживания займа для эмитента.

Контрциклическая валюта

Валюта, традиционно демонстрирующая укрепление в периоды нестабильности на мировых рынках и/или спада в мировой экономике. К этой категории валют относятся, в частности, доллар США, японская иена и швейцарский франк.

Коридор процентных ставок Банка России (процентный коридор)

Основа системы процентных ставок Банка России. Процентный коридор имеет следующую структуру: центр коридора задается ключевой ставкой Банка России; верхняя и нижняя границы, симметричные относительно ключевой ставки, формируются процентными ставками по операциям постоянного действия на срок 1 день (деPOSITНЫМ операциям и операциям рефинансирования).

Кредитный дефолтный своп (Credit Default Swap, CDS)

Страховой контракт, предоставляющий защиту от дефолта по базовым обязательствам (суверенным или корпоративным ценным бумагам с фиксированной доходностью). Это кредитный дериватив, позволяющий покупателю контракта приобрести страховку от некоего кредитного события эмитента базового обязательства путем оплаты аннуитетной премии (CDS-спреда) продавцу страховки.

Кредитный риск

Риск невыполнения договорных обязательств перед кредитной организацией заемщиком или иным контрагентом (см. Указание Банка России от 15.04.2015 № 3624-У «О требованиях к системе управления рисками и капиталом кредитной организации и банковской группы»).

Ликвидность банковского сектора

Средства кредитных организаций, поддерживаемые на корреспондентских счетах в Банке России в целях осуществления платежных операций и выполнения обязательных резервных требований.

Ломбардный список Банка России

Перечень ценных бумаг, принимаемых в обеспечение по операциям рефинансирования Банка России.

Направленность денежно-кредитной политики

Характеристика воздействия денежно-кредитной политики на экономику. Жесткая направленность предполагает сдерживающее воздействие денежно-кредитной политики на экономическую активность с целью снижения инфляционного давления, в то время как мягкая направленность денежно-кредитной политики предполагает стимулирование экономики с возможным созданием давления на инфляцию в сторону ее увеличения.

Нерыночные активы, принимаемые в обеспечение по кредитам Банка России

Векселя и кредитные требования, принимаемые в обеспечение по кредитам Банка России в соответствии с Положением Банка России от 12.11.2007 № 312-П «О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных активами или поручительствами».

Неценовые условия банковского кредитования

Условия выдачи кредита банком помимо его стоимости для заемщика, такие как максимальный размер и срок предоставления средств, требования к обеспечению по кредиту и финансовому положению заемщика.

Обязательные резервы

Средства, поддерживаемые кредитными организациями на корреспондентских счетах в Банке России и на счетах по учету обязательных резервов с целью выполнения обязательных резервных требований. К обязательным резервным требованиям относятся нормативы обязательных резервов и коэффициент усреднения обязательных резервов.

Операция «валютный своп»

Сделка, состоящая из двух частей: изначально одна сторона сделки обменивает определенную сумму в национальной или иностранной валюте на эквивалентное количество другой валюты, предоставляемой второй стороной сделки, а затем по истечении срока сделки стороны производят обратный обмен валют (в соответствующем объеме) по заранее установленному курсу. Операции «валютный своп» Банка России используются для предоставления кредитным организациям рефинансирования в рублях и иностранной валюте (долларах США).

Операции на открытом рынке

Операции, которые проводятся по инициативе центрального банка. К ним относятся проводимые на аукционной основе операции рефинансирования и абсорбирования (аукционы репо, депозитные аукционы и другие), а также операции по покупке и продаже финансовых активов (государственных ценных бумаг, иностранной валюты, золота).

Операции постоянного действия

Операции предоставления и абсорбирования ликвидности, проводимые Банком России по инициативе кредитных организаций.

Операция репо

Сделка, состоящая из двух частей: изначально одна сторона сделки продает ценные бумаги другой стороне, получая за них денежные средства, а затем по истечении определенного срока выкупает их обратно по заранее установленной цене. Операции репо Банка России используются для предоставления кредитным организациям ликвидности в рублях и иностранной валюте в обмен на обеспечение в виде ценных бумаг.

Операции «тонкой настройки»

Нерегулярные операции по предоставлению или абсорбированию ликвидности, которые проводятся Банком России при существенном отклонении спроса на ликвидность от ее предложения в отдельные дни, которое не может быть урегулировано с помощью механизма усреднения. Операции «тонкой настройки» проводятся в форме аукционов репо или депозитных аукционов на срок 1–6 дней.

Плавающая процентная ставка по операциям Банка России

Процентная ставка, привязанная к уровню ключевой ставки Банка России. В случае принятия Советом директоров Банка России решения об изменении ключевой ставки с соответствующей даты по ранее предоставленным по плавающей ставке кредитам применяется процентная ставка, скорректированная на величину изменения ключевой ставки.

Платежный баланс

Статистический отчет, в котором отражаются все экономические операции между резидентами данной страны и резидентами других экономик (нерезидентами), которые имели место в течение определенного периода времени. В платежном балансе проводится различие между текущими операциями (отражаются в счете текущих операций) и капитальными (отражаются в счете операций с капиталом и финансовыми инструментами). Текущими операциями являются операции с товарами, услугами и доходами (текущие трансферты рассматриваются как перераспределение доходов). Капитальные операции связаны с инвестиционной деятельностью и представляют собой операции с активами и обязательствами. Сальдо по счету текущих операций должно быть равно по абсолютной величине и противоположно по знаку сальдо по счету операций с капиталом и финансовыми инструментами.

Покрытый процентный арбитраж (Covered Interest Arbitrage)

Операции процентного арбитража с хеджированием валютного риска. Примером такой операции является привлечение рублевой ликвидности через валютный своп и покупка рублевого инструмента с фиксированной доходностью, например ОФЗ. Стоимость фондирования данной операции равна вмененной рублевой ставке по валютному свопу, а ожидаемая доходность измеряется шириной спреда между доходностью рублевого инструмента и стоимостью фондирования.

Полная стоимость кредита (займа) (ПСК)

Определение полной стоимости кредита введено Федеральным законом от 21.12.2013 № 353-ФЗ «О потребительском кредите (займе)».

В расчет ПСК помимо платежей по погашению основной суммы долга и уплате процентов включаются комиссионные вознаграждения в пользу кредитора, платежи в адрес третьих лиц, суммы страховой премии по сопутствующим договорам страхования, обязанность по уплате которых заемщиком следует из условий заключаемого договора потребительского кредита (займа).

Банк России ежеквартально рассчитывает среднерыночное значение полной стоимости потребительского кредита (займа) по категориям потребительских кредитов (займов) и публикует не позднее чем за 45 календарных дней до начала квартала, в котором оно подлежит применению.

С 1 июля 2015 года применяется законодательное ограничение ПСК.

На момент заключения договора потребительского кредита (займа) ПСК не может превышать рассчитанное Банком России среднерыночное значение ПСК соответствующей категории потребительского кредита (займа), применяемое в соответствующем календарном квартале, более чем на одну треть.

Премия за риск рыночного портфеля акций

Согласно модели оценки долгосрочных финансовых активов (Capital asset pricing model) рассчитывается как разница между доходностью рыночного портфеля акций и доходностью безрискового актива. В качестве доходности безрискового актива, как правило, используется доходность государственных ценных бумаг (например, ОФЗ). Измеряется в процентных пунктах.

Программа государственной поддержки ипотечного жилищного кредитования

Программа действовала с 1.03.2015 в соответствии с Постановлением Правительства Российской Федерации от 13.03.2015 № 220 (с изменениями) и заключалась в предоставлении

субсидий кредитным организациям, а также АИЖК на возмещение недополученных ими доходов при кредитовании заемщиков, приобретающих жилье в новостройках, по ставке не выше 12% годовых в рублях до уровня ключевой ставки, увеличенной на 3,5 п.п. (по кредитам, предоставленным с 1.03.2016 по 31.12.2016, – увеличенной на 2,5 п.п.).

Программа «Шесть с половиной» (программа «6,5»)

Программа стимулирования кредитования субъектов малого и среднего предпринимательства реализуется Федеральной корпорацией по развитию малого и среднего предпринимательства (Корпорация МСП) совместно с Банком России (утверждена советом директоров АО «Корпорация МСП» 28.07.2015, с изменениями от 14.03.2016 и от 03.10.2016).

Программа представляет собой инструмент государственной поддержки кредитования субъектов МСП, которые реализуют инвестиционные проекты в приоритетных отраслях экономики (промышленность, строительство, сельское хозяйство, транспорт и связь, развитие туризма и другие). Ставка по кредиту составляет 10,6% годовых для субъектов малого предпринимательства и 9,6% годовых для субъектов среднего предпринимательства (до октября 2016 г. – 11 и 10% годовых соответственно). Льготная стоимость кредитов для субъектов МСП обеспечивается за счет предоставления Банком России уполномоченным банкам кредитов под поручительство Корпорации МСП по процентной ставке 6,5% годовых.

Кредит выдается субъекту МСП на сумму от 10 млн до 1 млрд руб. (до октября 2016 г. – от 50 млн до 1 млрд руб.) для приобретения основных средств, модернизации и реконструкции производства, запуска новых проектов, а также для пополнения оборотного капитала. Общий лимит кредитования на одного заемщика составляет 4 млрд рублей. Срок льготного фондирования по Программе не должен превышать трех лет, однако на усмотрение банка кредит может быть предоставлен и на более длительный срок.

Совет директоров Банка России 16 сентября 2016 г. принял решение об увеличении с 75 до 125 млрд руб. совокупного лимита, установленного Банком России по специализированным механизмам поддержки субъектов МСП.

Процентный дериватив (срочный процентный контракт)

Производный финансовый инструмент, в котором базовым активом является процентная ставка. Его использование позволяет инвесторам хеджировать риски, связанные с изменением процентных ставок. Наиболее распространенными процентными деривативами являются процентные свопы, соглашения о будущей процентной ставке и опционы «cap»/«floor».

Процентный коридор

См. статью «Коридор процентных ставок Банка России».

Проциклическая валюта

Валюта, традиционно демонстрирующая укрепление в периоды роста мировой экономики. К этой категории валют относятся, в частности, евро, канадский доллар и австралийский доллар.

Реализованная волатильность (Realized Volatility) валютного курса

Мера волатильности валютного курса, рассчитанная на основании исторических данных за заданный промежуток времени. Как правило, в качестве реализованной волатильности используется среднеквадратичное отклонение дневных логарифмических приращений валютного курса.

Режим плавающего валютного курса

По действующей классификации Международного валютного фонда, в рамках режима плавающего валютного курса центральный банк не устанавливает ориентиров, в том числе операционных, для уровня или изменения курса, позволяя курсообразованию происходить под влиянием рыночных факторов. При этом центральный банк оставляет за собой право осуществлять покупки иностранной валюты для пополнения международных резервов либо нерегулярное воздействие на внутренний валютный рынок для сглаживания волатильности курса национальной валюты или предотвращения его чрезмерных изменений.

Режим таргетирования инфляции

Режим денежно-кредитной политики, при котором установлено, что главной целью центрального банка является обеспечение ценовой стабильности. В рамках данного режима устанавливается и объявляется количественная цель по инфляции, за достижение которой ответственен центральный банк. Обычно в рамках режима таргетирования инфляции воздействие денежно-кредитной политики на экономику осуществляется через процентные ставки. Решения принимаются в первую очередь на основе прогноза развития экономики и динамики инфляции. При этом важным элементом данного режима является практика регулярного разъяснения общественности принимаемых центральным банком решений, что обеспечивает подотчетность и информационную открытость центрального банка.

Риск концентрации

Риск, сопровождающий крупные кредитные и ценовые риски, связанный с тем, что если банк одновременно несет существенные убытки, платежеспособность банка ухудшается больше, чем если бы аналогичные убытки были распределены в течение определенного периода. Источником риска концентрации может быть как отдельный крупный кредит, так и значительный объем вложений в инструменты одного типа; кредитные требования к контрагентам в одном секторе экономики или географической зоне; зависимость кредитной организации от отдельных видов доходов и от отдельных источников ликвидности (см. Указание Банка России от 15.04.2015 № 3624-У «О требованиях к системе управления рисками и капиталом кредитной организации и банковской группы»).

Риск ликвидности

Риск несвоевременного или неполного выполнения банком своих обязательств в связи с высокими временными издержками перевода активов банка в денежную форму (низкой ликвидностью активов) или риск понести существенные убытки в связи с высокими финансовыми издержками перевода активов банка в денежную форму (см. Указание Банка России от 15.04.2015 № 3624-У «О требованиях к системе управления рисками и капиталом кредитной организации и банковской группы»).

Спред по CDS

Премия, выплачиваемая покупателем CDS продавцу, как правило, выраженная в базисных пунктах от номинала долга и выплачиваемая с определенной периодичностью.

Средства на счетах расширенного правительства

Средства на счетах в Банке России по учету средств федерального бюджета, бюджетов субъектов Российской Федерации, местных бюджетов, государственных внебюджетных фондов и внебюджетных фондов субъектов Российской Федерации и местных органов власти.

Структурный дефицит ликвидности банковского сектора

Состояние банковского сектора, характеризующееся существованием устойчивой потребности у кредитных организаций в привлечении ликвидности за счет операций с Банком России. Обратная ситуация – наличие устойчивой потребности у кредитных организаций в размещении средств в Банке России – представляет собой структурный профицит ликвидности. Расчетный уровень структурного дефицита/профицита ликвидности представляет собой разницу между задолженностью по операциям рефинансирования и операциям абсорбирования Банка России.

Текущий дефицит ликвидности

Превышение спросом банковского сектора на ликвидность ее предложения в текущий день. Обратная ситуация – превышение предложением банковской ликвидности спроса на нее в конкретный день – представляет собой текущий профицит ликвидности.

Трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики

Процесс воздействия решений в области денежно-кредитной политики (в частности, решения центрального банка относительно изменения процентных ставок по своим операциям) на экономику в целом и прежде всего на ценовую динамику. Важнейшим каналом трансмиссии денежно-кредитной политики является процентный канал, действие которого основано на влиянии политики центрального банка на изменения процентных ставок, по которым субъекты экономики могут размещать и привлекать средства, а через них – на решения о потреблении, сбережении и инвестировании и, таким образом, на уровень совокупного спроса, экономическую активность и инфляцию.

Усреднение обязательных резервов

Право кредитной организации на выполнение установленных Банком России нормативов обязательных резервов за счет поддержания доли обязательных резервов на корреспондентских счетах в Банке России. При этом средний объем средств на корреспондентских счетах за установленный период должен составлять не меньше величины, которая рассчитывается как произведение нормативной величины обязательных резервов и коэффициента усреднения обязательных резервов.

Факторы формирования ликвидности банковского сектора

Изменения статей баланса центрального банка, оказывающие влияние на ликвидность банковского сектора, но не являющиеся результатом операций центрального банка по управлению ликвидностью. К факторам формирования ликвидности относятся изменение объема наличных денег в обращении и остатков на счетах расширенного правительства в Банке России, операции Банка России на внутреннем валютном рынке (кроме операций, направленных на регулирование ликвидности банковского сектора), а также изменение объема обязательных резервов, депонированных кредитными организациями на счетах по учету обязательных резервов в Банке России.

Фондирование

Процесс привлечения банком заемных средств (кредитов Банка России, депозитов населения и организаций, выпуск облигаций и так далее) либо все привлеченные заемные средства.

Центральный контрагент

Организация, берущая на себя риски по заключаемым участниками в ходе биржевых торгов сделкам, выступая посредником между сторонами (продавцом – для каждого покупателя и покупателем – для каждого продавца), которые заменяют свои договорные отношения друг с другом соответствующими договорными обязательствами с центральным контрагентом.

Чистый ввоз/вывоз капитала частным сектором

Совокупное сальдо операций субъектов частного сектора с иностранными активами и обязательствами, отражаемых в финансовом счете платежного баланса.

Чистый кредит Банка России кредитным организациям

Валовой кредит Банка России кредитным организациям за вычетом остатков средств на корреспондентских счетах в валюте Российской Федерации (включая усредненную величину обязательных резервов) и депозитных счетах кредитных организаций в Банке России, вложений кредитных организаций в облигации Банка России (по фиксированной на начало текущего года стоимости), а также требований кредитных организаций к Банку России по рублевой части операций «валютный своп» по предоставлению долларов США за рубли.

Эластичность

Показатель степени зависимости одной экономической переменной от другой экономической переменной. Эластичность отражает отношение амплитуды колебания зависимой переменной к амплитуде колебания переменной-фактора.

ASW (Asset Swap)

Финансовый инструмент, который представляет собой покупку инвестором облигации с фиксированным купоном в национальной валюте и одновременную покупку кросс-валютного (процентного) свопа. Инвестор обменивает фиксированный купон по облигации в национальной валюте на плавающий купон в иностранной валюте (в данном случае в долларах США), равный сумме трехмесячной долларовой ставки LIBOR и дополнительной премии – ASW-спреда. Этот спред устанавливается таким образом, чтобы приведенные стоимости фиксированного и переменного денежных потоков совпадали.

Brexit

Референдум о выходе Великобритании из ЕС, который состоялся 23.06.2016.

Carry-to-risk ratio

Соотношение дифференциала трехмесячной вмененной рублевой ставки по беспоставочному форвардному контракту на курс доллара США к рублю и трехмесячной долларовой ставки LIBOR к трехмесячной вмененной волатильности курса доллара США к рублю.

Carry trade

Стратегия заимствования по низким ставкам с последующим инвестированием привлеченных денежных средств в финансовые активы с более высокой доходностью. Используется участниками валютного и фондового рынков с целью получения дохода от положительной разницы процентных ставок привлечения и размещения в разных валютах или на разные сроки.

Cross-currency Basis Swap

Валютно-процентный своп, подразумевающий обмен номиналами и процентными платежами в разных валютах, котировка которого отражает премию к одной из плавающих ставок.

Cross-currency Swap (XCCY)

Валютно-процентный своп, подразумевающий обмен номиналами и процентными платежами в разных валютах, при этом ставка по одной валюте фиксирована.

Fed Funds Target Range

Целевой диапазон ставки по сделкам МБК между американскими банками, устанавливаемый Комитетом по операциям на открытом рынке ФРС США.

Forward Rate Agreement (FRA)

Соглашение о будущей процентной ставке по некоторому будущему обязательству, согласно которому на дату исполнения стороны обязуются компенсировать различия в сумме процентных платежей, рассчитанных исходя из оговоренной и фактической ставок и оговоренного номинала.

High-Frequency Trading (HFT)

HFT, или высокочастотная торговля, – разновидность алгоритмической торговли, характеризующаяся высокой скоростью отправки торговых приказов на торговую площадку, высоким коэффициентом отношения количества приказов на покупку/продажу финансовых инструментов к фактическому количеству сделок по покупке/продаже, а также использованием высокопроизводительного программного и аппаратного обеспечения в торговой инфраструктуре.

Interest Rate Swap (IRS)

Процентный своп, в котором платежи с фиксированной ставкой обмениваются на платежи с плавающей ставкой.

Overnight Index Swap (OIS)

Процентный своп, в котором платежи с фиксированной ставкой обмениваются на платежи с плавающей ставкой, определяемой исходя из однодневных ставок денежного рынка за соответствующий период времени.

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

- АИЖК** – Агентство по ипотечному жилищному кредитованию
- ВВП** – валовой внутренний продукт
- ВЛА** – высоколиквидные активы
- ВЭБ** – Внешэкономбанк
- ГК АСВ** – Государственная корпорация «Агентство по страхованию вкладов»
- ДДКП** – Департамент денежно-кредитной политики Банка России
- ДКП** – денежно-кредитная политика
- ДКУ** – денежно-кредитные условия
- ЕС** – Европейский союз
- ЕЦБ** – Европейский центральный банк
- ИПЦ** – индекс потребительских цен
- МБК** – межбанковские кредиты
- МСП** – малое и среднее предпринимательство
- МФО** – международная финансовая организация
- НКЛ** – норматив краткосрочной ликвидности
- НОР** – нормативы обязательных резервов
- НПФ** – негосударственный пенсионный фонд
- ОАО** – открытое акционерное общество
- ОПЕК** – Организация стран – экспортеров нефти (Organization of the Petroleum Exporting Countries)
- ОФЗ** – облигации федеральных займов
- ОФЗ-ИН** – облигации федерального займа с номиналом, индексируемым на инфляцию
- ОФЗ-ПД** – облигации федерального займа с постоянным купонным доходом
- ОФЗ-ПК** – облигации федерального займа с переменным купонным доходом
- ПАО** – публичное акционерное общество
- ПКЛ** – показатель краткосрочной ликвидности
- ПСК** – полная стоимость кредита
- РКО** – расчетно-кассовое обслуживание
- СЗКО** – системно значимые кредитные организации
- СНГ** – Содружество Независимых Государств
- СФР** – страны с формирующимися рынками
- УБК** – условия банковского кредитования
- УК** – управляющая компания
- ФБ ММВБ** – Фондовая биржа ММВБ
- ФК** – Федеральное казначейство
- ФСВ** – Фонд страхования вкладов
- ФРС** – Федеральная резервная система

BRICS – Brazil, Russia, India, China, South Africa (группа стран с формирующимися рынками, обладающих высоким потенциалом экономического роста).

CDS – Credit Default Swap (кредитный дефолтный своп)

EM – Emerging Markets (формирующиеся рынки)

EPFR Global – Emerging Portfolio Fund Research Global (название компании)

G10 – Group of Ten (Группа десяти)

LIBOR – London Interbank Offered Rate (средневзвешенная процентная ставка по межбанковским кредитам, предоставляемым банками на лондонском межбанковском рынке)

MIACR – Moscow Interbank Actual Credit Rate (фактическая ставка по предоставленным межбанковским кредитам)

MSCI ACWI – Morgan Stanley Capital International All Country World Index (фондовый индекс, рассчитываемый компанией Morgan Stanley Capital International и отражающий ситуацию на мировом фондовом рынке)

NDF – Non-Deliverable Forward (беспоставочный форвардный контракт)

OTC – Over-The-Counter (внебиржевой)

ROISfix – RUONIA Overnight Interest Rate Swap (индикативная ставка (фиксинг) по операциям «процентный своп» на ставку RUONIA)

RUONIA – Ruble OverNight Index Average (индикативная взвешенная рублевая депозитная ставка овернайт российского межбанковского рынка)

URALS – цена на нефть марки Urals (в долларах США за баррель)

UST – United States Treasuries (облигации Казначейства США)

YTM – yield to maturity (доходность к погашению)

