



Банк России



Октябрь 2023 года

# ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫЕ УСЛОВИЯ И ТРАНСМИССИОННЫЙ МЕХАНИЗМ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ

Информационно-аналитический комментарий

Москва  
2023

## ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫЕ УСЛОВИЯ И ТРАНСМИССИОННЫЙ МЕХАНИЗМ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ (ОКТАБРЬ 2023 Г.)

- По оценкам Банка России, в сентябре – октябре денежно-кредитные условия сдвигались в сторону большего ужесточения. На это указывали рост ставок в некоторых сегментах финансового рынка, а также снижение инфляционных ожиданий населения.
- В среднем за октябрь спред RUONIA к ключевой ставке составил -15 б.п. (за сентябрь: -25 б.п.).
- В октябре ставки денежного рынка и доходности ОФЗ существенно выросли в связи с дальнейшим ужесточением денежно-кредитной политики и более стимулирующей бюджетной политикой на среднесрочную перспективу.
- Ставки по депозитам в сентябре – октябре продолжили расти вслед за повышением ключевой ставки. В результате население проявляло высокий интерес к рублевым вкладам, в первую очередь краткосрочным.
- Ставки по корпоративным кредитам, по оперативным данным, в сентябре – октябре росли с опережением по сравнению со ставками в розничном сегменте, но годовые темпы прироста кредитных портфелей сохранялись повышенными.
- Рост денежных агрегатов в сентябре – октябре продолжил замедляться за счет снижения вклада бюджетного канала (ЧТОГУ) в их динамику, но остается высоким по историческим меркам.

## ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ТРАНСМИССИЯ

Трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики (или денежно-кредитная трансмиссия) – это последовательность связей в экономике, через которые денежно-кредитная политика влияет на спрос и, соответственно, инфляцию. Основу этого механизма составляют ставки и доходности на основных сегментах рынка, влияющие друг на друга (ключевая ставка непосредственно влияет на краткосрочные ставки денежного рынка, краткосрочные ставки – на долгосрочные ставки и доходность ОФЗ, доходность ОФЗ – на доходность корпоративных облигаций, доходности облигаций и долгосрочные ставки денежного рынка – на кредитные и депозитные ставки). Ставки, в свою очередь, действуют на привлекательность сбережений, потребления и инвестиций (*процентный канал* трансмиссионного механизма), возможности заемщиков пре-

доставлять качественное обеспечение, а банков – наращивать кредитование (*кредитный и балансовый каналы*), богатство инвесторов (*канал благосостояния*), курс рубля (*валютный канал*)<sup>1</sup>.

Через любой из этих каналов рост рыночных ставок сдерживает спрос и инфляцию, а снижение – стимулирует. Кроме денежно-кредитной политики и спроса, на инфляцию и конъюнктуру финансовых рынков влияет множество других факторов, которые учитываются Банком России при принятии решения о ключевой ставке.

В этом материале кратко охарактеризованы работа денежно-кредитной трансмиссии и условия ее функционирования.

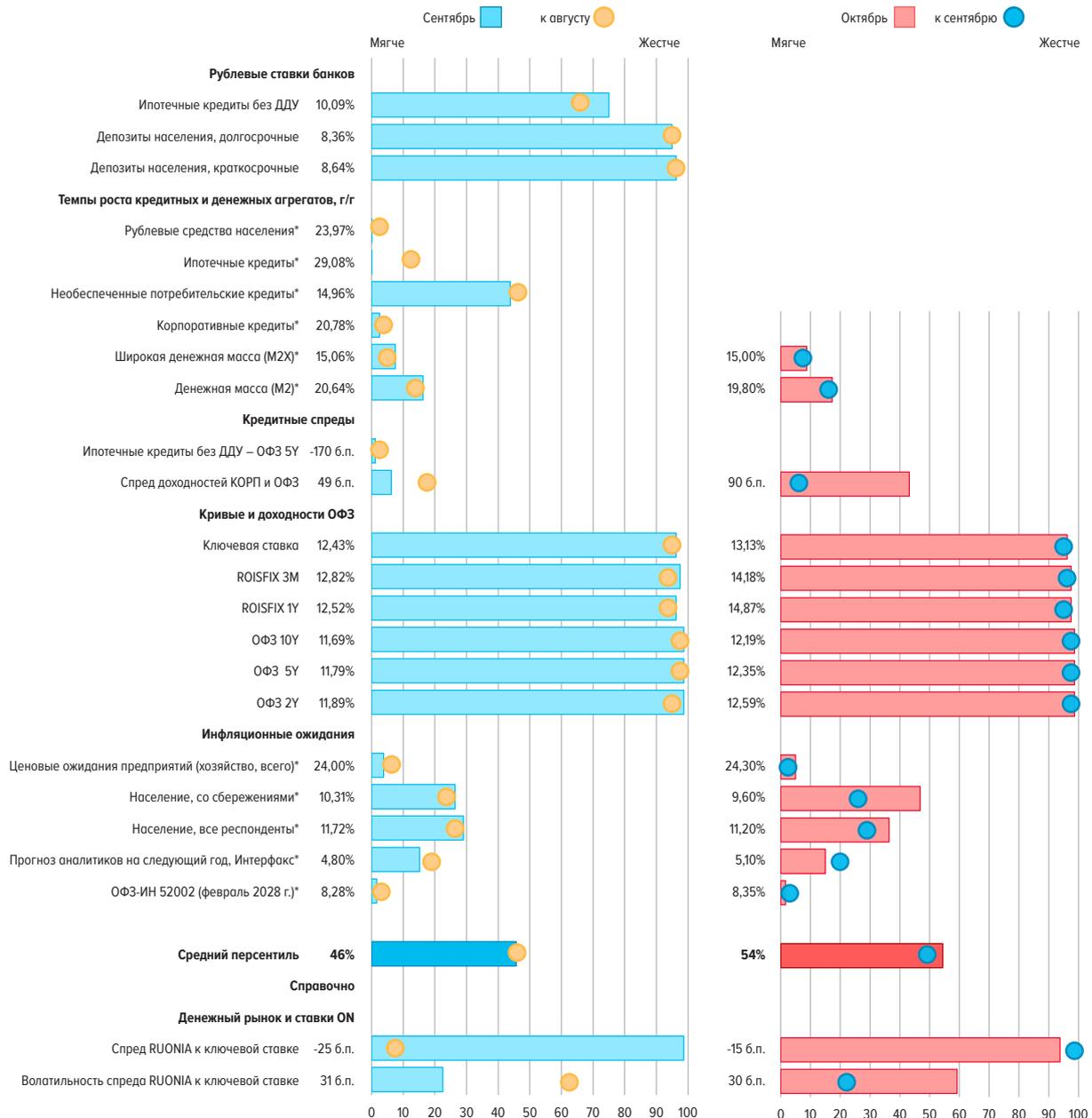
<sup>1</sup> Подробнее см. Приложение 1 к [Основным направлениям единой государственной денежно-кредитной политики на 2024 год и период 2025 и 2026 годов](#).

## ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫЕ УСЛОВИЯ

Денежно-кредитные условия в российской экономике в сентябре – октябре сдвигались в сторону большего ужесточения (рис. 1). На это указывал рост доходностей ОФЗ, ставок денежного и кредитно-депозитного рынков, а также снижение инфляционных ожиданий населения и бизнеса. Вместе с тем высокая кредитная активность как в корпоративном, так и в розничном сегменте свидетельствовала о том, что в целом существенного ужесточения ДКУ не произошло. Темпы роста денежных агрегатов снизились, но все еще оставались на максимумах по историческим меркам.

ОТДЕЛЬНЫЕ ИНДИКАТОРЫ ЖЕСТКОСТИ ДКУ И ИХ ИЗМЕНЕНИЯ В СЕНТЯБРЕ И ОКТЯБРЕ

Рис. 1



\* По показателям посчитан обратный перцентиль (большие значения расположены левее).

Примечание. Данная панель индикаторов представляет одну из возможных сводных визуализаций значимых показателей, которые целесообразно учитывать при оценке ДКУ и их изменения. Ее не следует рассматривать как всеобъемлющее представление всевозможных индикаторов, имеющих отношение к оценке характера ДКУ и его изменениям. График отражает уровень показателя (в перцентиле) относительно распределения значений с января 2017 г. по сентябрь 2023 г. (левый график) и по октябрь 2023 г. (правый график). Круглым маркером обозначен уровень показателя (в перцентиле) на предыдущую дату. Сдвиг показателя влево относительно предыдущей даты означает смягчение ДКУ, вправо – ужесточение. Перцентили по высокочастотным показателям (доходности ОФЗ, ставки денежного рынка, валютный курс, спред КОРП-ОФЗ и так далее) рассчитаны по средним значениям за соответствующий месяц. Перцентиль по спреду RUONIA к ключевой ставке исключен из расчета общего среднего перцентиле ввиду повышенной волатильности. Источник: расчеты Банка России.

## ПРОЦЕНТНЫЙ КАНАЛ ТРАНСМИССИОННОГО МЕХАНИЗМА ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ (ТМ ДКП)

### 1. Ключевая ставка

На заседании Совета директоров 27 октября Банк России принял решение повысить ключевую ставку до 15% годовых (+200 б.п.). Решение было принято для стабилизации инфляционного давления, которое складывается выше ожиданий. При этом оно не вполне совпало с ожиданиями рынка и большинства аналитиков, которые прогнозировали +100 базисных пунктов. Реализовались значимые проинфляционные риски, в том числе устойчивое увеличение внутреннего спроса, опережающего возможности предложения, рост реальных заработных плат на фоне дефицита трудовых ресурсов и ослабление рубля. Годовая инфляция по оценке на 23 октября повысилась до 6,6% с 6% месяцем ранее.

Большинство участников рынка ожидают сохранения ключевой ставки на уровне 15% годовых до конца года и ее постепенного снижения начиная с II квартала 2024 г. (табл. 1).

В ОКТЯБРЕ УЧАСТНИКИ РЫНКА ПЕРЕСМОТРЕЛИ ОЖИДАНИЯ ДАЛЬНЕЙШЕЙ ТРАЕКТОРИИ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ В СТОРОНУ ПОВЫШЕНИЯ

Табл. 1

Ожидания по ключевой ставке на базе рыночных индикаторов* (инструмент)	Декабрь 2023 г.	Июнь 2024 г.
ROISfix	15,0 (13,0–13,5)	13,0–13,5 (11,5–12,0)
Ожидания аналитиков по ключевой ставке*	Среднее за 2023 г.	Среднее за 2024 г.
Опрос Банка России	9,8 (9,3)	12,6 (10,0)

\* Даты проведения опроса: 13–17 октября 2023 года. В скобках – предыдущие значения.  
Источники: расчеты Банка России, НФА.

### 2. Денежный рынок и ставки овернайт (RUONIA)

За октябрь средний спред ставки RUONIA<sup>1</sup> – операционного ориентира Банка России – к ключевой ставке Банка России<sup>2</sup> составил -15 б.п. (в сентябре: -25 б.п., с начала года: -23 б.п.) (рис. 4). Волатильность спреда – 30 б.п. (в сентябре: 31 б.п., с начала года: 25 б.п.).

Среднедневной дефицит<sup>3</sup> ликвидности в октябре увеличился на 0,5 трлн руб., до 0,7 трлн руб., в основном за счет бюджетных операций и роста обязательных резервов (ОР) из-за увеличения базы резервирования.

В октябре спред ставки RUONIA к ключевой ставке сузился, а волатильность спреда сохранилась на высоком уровне. В начале октября ставка RUONIA формировалась ниже ключевой ставки. К этому времени многие банки уже в значительной мере выполнили усреднение ОР, и спрос на ликвидность снизился. Это оказало понижающее давление на ставки денежного рынка. Для абсорбирования избыточной ликвидности в конце сентябрьского<sup>4</sup> периода усреднения обязательных резервов (ПУ) Банк России провел два депозитных аукциона «тонкой настройки» 9 и 10 октября. Это способствовало сближению ставки RUONIA с ключевой ставкой в эти дни.

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

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

<sup>3</sup> Баланс ликвидности рассчитан по уточненной методике. Подробный комментарий см. в [Докладе о денежно-кредитной политике в ноябре](#).

<sup>4</sup> 13.09.2023–10.10.2023.

В середине месяца, с октябряского<sup>5</sup> ПУ, динамику ставок определяли ожидания участников рынка относительно повышения ключевой ставки на заседании Совета директоров Банка России 27 октября. Как и в предыдущие несколько ПУ, банки стремились выполнить усреднение ОР с опережением: поддержать на корсчетах больше средств в период до повышения ключевой ставки и уменьшить остатки в последующие дни ПУ. Это позволило банкам несколько снизить издержки по выполнению обязательных резервных требований в целом за ПУ. Реализация такой стратегии усреднения ОР со стороны многих банков отразилась в увеличении стоимости привлечений на денежном рынке и росте спроса на операции рефинансирования Банка России с начала октябряского ПУ до повышения ключевой ставки. В результате ставка RUONIA в течение этого периода формировалась с положительным спредом к ключевой ставке. Вместе с этим отдельные банки, традиционно размещающие средства на денежном рынке, в период до повышения ключевой ставки сократили срочность своих операций. Это привело к росту объемов сделок RUONIA и оборотов репо «овернайт» на Московской Бирже.

В октябре бюджетные и прочие операции привели к снижению баланса ликвидности на 0,3 трлн рублей. Одной из причин является приостановка<sup>6</sup> Банком России зеркалирования операций Минфина России на внутреннем валютном рынке в рамках бюджетного правила. Указанные операции Минфина России приводят к оттоку ликвидности, так как часть бюджетных средств на едином казначейском счете, которые Федеральное казначейство (ФК) могло бы, например, разместить на депозиты в банки, Минфин России направляет на покупку валюты. Ранее этот отток был компенсирован притоком ликвидности от зеркалирующих операций Банка России. Однако после их приостановки операции Минфина России в рамках бюджетного правила перестали быть нейтральными для ликвидности. Объем привлечений Минфином России на аукционах ОФЗ составил 0,1 трлн руб., объем погашений – 0,2 трлн рублей.

В октябре спрос на наличные деньги был значительно ниже сезонных значений. Объем наличных денег<sup>7</sup> в обращении сократился на 0,1 трлн рублей. Это в том числе связано с продолжающимся возвратом наличных денег в банки на фоне роста депозитных ставок.

Спрос на аукционе репо на срок 1 месяц в октябре не изменился и составил 0,2 трлн рублей. Лимит для указанного аукциона сохранен на уровне 0,1 трлн рублей.

**Прогноз профицита ликвидности на конец 2023 г. оценивается в диапазоне от 0 до 0,9 трлн рублей<sup>8</sup>.** Средний за декабрьский ПУ баланс ликвидности оценивается в диапазоне от профицита 0,4 трлн руб. до дефицита 0,5 трлн рублей. В зависимости от операций бюджета в последние дни года эта величина может существенно меняться. Банк России в своих оценках руководствуется бюджетными проектировками Минфина России, опубликованными в проекте федерального бюджета на 2023–2026 гг., а также учитывает сложившуюся практику прошлых лет. Увеличение объема наличных денег в обращении по итогам года прогнозируется в диапазоне 2,5–3,0 трлн рублей. Прогноз ОР учитывает рост показателя в рассматриваемом периоде за счет общего увеличения широкой денежной массы. Реализованные Банком России в 2023 г. этапы повышения нормативов ОР также отражены в представленной оценке.

### 3. Кривые доходностей денежного и долгового рынков

**Кривые денежного рынка.** На фоне усиления инфляционного давления Банк России принял решение снова повысить ключевую ставку на октябряском заседании, что привело к сдвигу вверх кривой ROISfix<sup>9</sup>. Наиболее существенные изменения произошли на сроках до 1 года; рост составил 150–190 базисных пунктов.

<sup>5</sup> 11.10.2023–14.11.2023.

<sup>6</sup> [Пресс-релиз Банка России от 9 августа 2023 года.](#)

<sup>7</sup> По оперативным данным.

<sup>8</sup> Подробнее см. в [Докладе о денежно-кредитной политике в ноябре.](#)

<sup>9</sup> Кривая OIS (ROISfix) – индикативные ставки (фиксинг) по операциям «процентный своп» на ставку RUONIA.

Участники рынка допускают смягчение денежно-кредитной политики не ранее II квартала 2024 г. после сигналов Банка России о готовности поддерживать жесткие денежно-кредитные условия в течение продолжительного времени для ограничения масштаба отклонения инфляции от цели.

**Кривая доходности ОФЗ.** В октябре доходности ОФЗ продолжили рост по всей длине (в среднем 35–50 б.п.): ОФЗ 1Y – 12,95% (+38 б.п.); ОФЗ 2Y – 12,78% (+39 б.п.); ОФЗ 5Y – 12,48% (+40 б.п.); ОФЗ 10Y – 12,50% (+56 б.п.). Короткий конец кривой сместился вверх, отражая более резкое, чем ожидал рынок, ужесточение денежно-кредитной политики и удержание ставок на высоком уровне в течение более длительного времени. Доходности ОФЗ на длинных сроках увеличились в том числе в результате пересмотра участниками рынка вероятности реализации ряда проинфляционных рисков.

Кривая ОФЗ приобрела почти плоский вид. Рост в предыдущие месяцы коротких доходностей в октябре был скомпенсирован более существенным движением вверх длинного конца кривой. Спред между доходностью 10- и 2-летних ОФЗ оставался в области отрицательных значений (-28 б.п.; +17 б.п. м/м). Структура участников вторичного рынка ОФЗ не изменилась. Нетто-продавцами остались банки, а нетто-покупателями – нефинансовые организации и физические лица.

**Вмененная инфляция**<sup>10</sup>. Средняя за октябрь вмененная инфляция из ОФЗ-ИН 52002 (2028 г.) умеренно выросла – 8,46% (+14 б.п.). Это максимальный уровень с марта 2022 г. (8,59%) и значительно выше среднего значения за III квартал 2023 г. (7,82%). Средняя реальная доходность ОФЗ-ИН также выросла (октябрь: 8,34%, сентябрь: 8,10%).

**Первичный рынок ОФЗ.** В октябре Минфин России несколько увеличил активность на рынке ОФЗ по сравнению с месяцем ранее (объем выручки в октябре: 143 млрд руб.; в сентябре: 85 млрд руб.). Средний за неделю спрос на бумаги почти не изменился (октябрь: 112 млрд руб.; сентябрь: 114 млрд руб.) и был сформирован преимущественно СЗКО и НПФ. Инвесторы проявили повышенный интерес к выпускам ОФЗ-ПК в связи с ожиданиями дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики. При этом для размещения длинных классических бумаг ведомство предлагало рекордные премии к доходности вторичного рынка (до +40 б.п.). Поддержку рынку госдолга оказало погашение ОФЗ на 0,15 трлн рублей. С начала года Минфин России разместил ОФЗ на 2,4 трлн руб., то есть 93% из уточненного годового плана заимствований в 2,6 трлн рублей.

#### 4. Рынок корпоративных облигаций

**Вторичный рынок.** К концу октября доходность корпоративных облигаций, по данным индекса IFX–Cbonds, снова выросла – до 13,8% (+67 б.п.). Среднемесячный спред к доходности государственных облигаций увеличился (90 б.п.; +41 б.п.). Спред вернулся к прежним уровням после сужения в сентябре в результате более медленной подстройки доходности корпоративных бумаг по сравнению с доходностями ОФЗ к изменениям в денежно-кредитной политике.

**Первичный рынок.** В октябре корпоративные заемщики привлекли объем средств, сопоставимый со средним значением с начала года (октябрь: 466 млрд руб.; среднее с января по октябрь 2023 г.: 485 млрд руб.). Широкому кругу инвесторов был доступен почти весь объем размещений (октябрь: 447 млрд руб.; сентябрь: 233 млрд руб.). Количество эмитентов рыночных выпусков немного выросло (октябрь: 44 шт.; сентябрь: 36 шт.). Основными заемщиками стали ритейлерский сектор и финансовые компании, в том числе лизинговые. Общий объем рынка корпоративных облигаций на конец октября составил 23,4 трлн руб. (сентябрь: 23,36 трлн руб.; +30% г/г).

В октябре объем размещенных замещающих облигаций увеличился (октябрь: 45,5 млрд руб.; сентябрь: 24,4 млрд руб.). При этом доходности, согласно индексу Cbonds, су-

<sup>10</sup> [Методология расчета показателя.](#)

щественно снизились – до 7,77% (-60 б.п. м/м) – на фоне стабильно высокого спроса на бумаги. Эмитентами замещающих облигаций оставались высокорейтинговые компании нефтегазовой отрасли. На рынок также впервые вышла компания высокотехнологического сектора.

## 5. Кредитно-депозитный рынок

**Депозитные ставки.** В сентябре ставки по розничным вкладам продолжили расти вслед за доходностями ОФЗ, которые повысились в ответ на продолжившееся ужесточение денежно-кредитной политики и пересмотр ожиданий относительно дальнейшей траектории ключевой ставки.

По предварительным данным, депозитные ставки оказались выше уровня августа на 0,8 и 1,1 п.п. для сегментов до и свыше 1 года соответственно, отражая отложенную трансмиссию ранее принятых решений по денежно-кредитной политике в динамику ставок на более длинные сроки. При этом наиболее заметное повышение ставок отмечалось по вкладам на сроки свыше 3 лет, в отличие от предыдущего месяца, когда росли в основном короткие ставки. Интерес банков к привлечению устойчивого долгосрочного фондирования мог также свидетельствовать об их стремлении избежать резкого сокращения срочности банковских депозитных портфелей в условиях опережающего роста ставок по краткосрочным вкладам. Вместе с тем структура привлечения депозитов в сентябре не претерпела существенных изменений по сравнению с августом – активность сохранялась на повышенных уровнях во всех основных срочных сегментах.

По оперативным данным, в октябре повышение ставок по розничным вкладам также продолжилось: индекс FRG100<sup>11</sup> плавно рос в течение всего месяца и к началу ноября достиг 9,4% годовых, что является максимумом с середины апреля 2022 г. (рис. 12). По оценке, рост ставок был сконцентрирован в основном в сегменте сроков от 6 месяцев до 1 года, поддерживаемый конкуренцией между крупнейшими участниками рынка.

Принятое Банком России на заседании 27 октября решение о повышении ключевой ставки до 15% годовых и последовавший за этим сдвиг вверх кривой ОФЗ<sup>12</sup> будут способствовать сохранению повышательной динамики депозитных ставок в ближайшие месяцы. Рост ставок возможен как в кратко-, так и в долгосрочном сегментах, поскольку октябрьское ужесточение денежно-кредитной политики оказалось существеннее ожиданий рынка и Банк России обозначил необходимость продолжительного периода поддержания жестких денежно-кредитных условий в экономике из-за сохранения существенных проинфляционных рисков на среднесрочном горизонте<sup>13</sup>.

**Депозитные операции.** Средства физических лиц в банках<sup>14</sup> в сентябре продолжили увеличиваться, поддерживаемые повышением депозитных ставок и склонности населения к сбережению<sup>15</sup>. По итогам месяца их годовой прирост<sup>16</sup> составил 17,1% против 13,8% в августе. При этом увеличение остатков наблюдалось только в сегменте краткосрочных депозитов, а текущие счета и портфель долгосрочных вкладов сокращались, как и месяцем ранее (рис. 13).

<sup>11</sup> Средняя ставка 80 крупнейших депозитных банков по вкладам сроком 1 год на сумму от 100 тыс. руб., по данным информационного агентства Frank RG.

<sup>12</sup> Подробнее в подразделе «Кривые доходностей денежного и долгового рынков».

<sup>13</sup> [Пресс-релиз Банка России от 27 октября 2023 года.](#)

<sup>14</sup> Здесь и далее в состав средств физических лиц в банках включаются остатки на срочных депозитах, депозитах «до востребования» и текущих счетах, но не включаются счета эскроу по договорам участия в долевом строительстве.

<sup>15</sup> См. [Инфляционные ожидания и потребительские настроения № 10 \(82\). Октябрь 2023 года.](#)

<sup>16</sup> Здесь и далее приросты балансовых показателей банков рассчитаны по данным отчетности действующих кредитных организаций, внесенных в Книгу государственной регистрации на соответствующую отчетную дату. Приросты валютных требований и обязательств рассчитаны в долларовом эквиваленте. При расчете приростов показателей, включающих валютную и рублевую составляющие, прирост валютной составляющей пересчитывается в рубли по среднехронологическому курсу.

Подобный сдвиг в срочной структуре розничных депозитов мог, с одной стороны, стать следствием возросшего интереса вкладчиков к депозитным продуктам до 1 года, по которым банки наиболее активно корректировали вверх ставки в первые недели после повышения ключевой ставки 15 августа.

С другой стороны, рекордная активность на ипотечном рынке, вероятно, свидетельствовала о том, что население могло использовать часть сбережений с долгосрочных вкладов в качестве первоначальных взносов по ипотеке, стремясь улучшить жилищные условия до повышения ставок и ужесточения параметров льготных программ<sup>17</sup>. Как следствие, максимального значения за всю историю достиг в сентябре прирост объема средств населения на счетах эскроу – более 400 млрд руб. при среднем месячном приросте с 2020 г. около 100 млрд рублей.

Вместе с тем валютные сбережения населения по-прежнему сокращались и в условиях роста рублевых ставок могли частично конвертироваться клиентами для размещения на вкладах в рублях либо приобретения недвижимости. С учетом некоторого ослабления рубля валютизация портфеля розничных депозитов практически не изменилась и по итогам сентября составила 10,1% после 10,2% в августе.

По предварительной оценке, в октябре население также продолжало проявлять высокий интерес к срочным рублевым депозитам, в том числе переводя на них средства с текущих счетов и сбережения в валюте. Поддержанию стабильной динамики розничных вкладов в краткосрочной перспективе будет способствовать ужесточение денежно-кредитных условий, последовавшее за повышениями Банком России ключевой ставки.

**Кредитные ставки.** Рост ставок по кредитам в сентябре – октябре сохранялся с удорожанием банковского фондирования при ужесточении денежно-кредитной политики и коммуникации Банка России по ключевой ставке (рис. 11). Кредитные ставки росли в том числе в периоды между решениями Банка России по ключевой ставке на фоне жесткой риторики денежно-кредитной политики (рис. 12). Банки в октябре, по оперативным данным, повышали кредитные ставки по корпоративным и розничным операциям.

Ставки по кредитам нефинансовым организациям, по предварительным данным, в сентябре в краткосрочном сегменте возросли на 1,4 п.п., а в долгосрочном – на 0,8 процентного пункта. Повышение ставок по краткосрочным кредитам, превышающее изменение по долгосрочным кредитам, связано в банковском секторе с инвертированными кривыми трансфертных ставок и ожиданиями смягчения денежно-кредитной политики в среднесрочной перспективе. Средневзвешенные ставки по кредитам населению в сентябре на сроки до 1 года возросли на 0,7 п.п., а на сроки от 1 года повысились на 0,1 п.п.; в том числе средние ставки по ипотечным кредитам на рыночных условиях сформировались вблизи 14,5% против 11,5% в середине 2023 года.

Замедленная динамика в изменениях средневзвешенных ставок по долгосрочным кредитам населению связана с повышенным спросом на ипотеку, который наблюдался в сентябре<sup>18</sup>. Средневзвешенная ставка по рублевым ипотечным жилищным кредитам снизилась на 0,1 п.п., до 7,9% годовых, в связи с увеличением доли операций с господдержкой в выдачах.

Повышение кредитных ставок может сохраняться и в I квартале 2024 г., в том числе поддерживаемое реализованным ужесточением денежно-кредитной политики.

**Корпоративное кредитование.** Темпы роста кредитования организаций в сентябре стабилизировались после периода увеличения с I квартала 2023 г. до ужесточения денежно-кредитной политики и снижения в августе. Годовой прирост кредитования организаций<sup>19</sup> в сентябре со-

<sup>17</sup> Подробнее в подразделе «Розничное кредитование».

<sup>18</sup> Подробнее в подразделе «Розничное кредитование».

<sup>19</sup> Здесь и далее – прирост кредитования нефинансовых и финансовых организаций, а также индивидуальных предпринимателей с исключением приобретенных банками прав требования.

ставил 20,8%, или +0,1 п.п. относительно августа (рис. 14). Рост в краткосрочном сегменте при этом сохранял ускорение, в том числе из-за подходов компаний к управлению средствами при удорожании стоимости финансирования. Долгосрочное кредитование, составляющее около 75% кредитного портфеля организаций, в годовых темпах роста замедлилось. Задолженность по корпоративным кредитам в сентябре росла за счет рублевых заимствований. Портфель кредитов организациям в иностранной валюте практически не изменился. Прирост корпоративного кредитования в октябре, по оперативным данным, был выше, чем в сентябре.

Темпы роста корпоративного кредитования, по прогнозу Банка России<sup>20</sup>, замедлятся в 2024 г., в том числе с повышением прогнозируемой траектории ключевой ставки. Увеличение госрасходов, запланированное в 2024 г., также может заместить потребность организаций в кредитных средствах: несмотря на ужесточение денежно-кредитных условий, предприятия в октябре улучшили оценки будущего спроса при высоких ценовых ожиданиях<sup>21</sup>.

**Розничное кредитование.** Розничное кредитование в сентябре расширялось с замедлением по месячным приростам по сравнению с августом (рис. 14). Прирост за скользящий год розничного кредитного портфеля<sup>22</sup> в сентябре составил 23%, увеличившись на 1,6 п.п. по сравнению с августом. Кредитование физлиц, по оперативным оценкам, в октябре замедлилось, снижение месячных темпов роста составило около 1 процентного пункта. Влияние на динамику розничного портфеля в октябре оказало снижение выдач потребительских кредитов, а выдачи ипотечных кредитов сохранялись вблизи значений 2022 – первой половины 2023 года.

Прирост розничного кредитного портфеля в сентябре был поддержан расширением ипотечного сегмента (рис. 15). Выдачи ипотечных кредитов в сентябре зафиксировали исторический максимум в 955 млрд руб. из-за сохраняющегося возросшего спроса – в ожидании населением роста кредитных ставок и ужесточения параметров по ипотеке с господдержкой – и активизации предложения кредитов со стороны банков. Доля кредитов с господдержкой в ипотечных операциях в сентябре при этом возросла, составив около 70% по сравнению со значением около 50% в первой половине 2023 года. Годовой прирост портфеля ипотечных жилищных кредитов<sup>23</sup> в сентябре увеличился на 2,2 п.п., до 29,1%.

Необеспеченное потребительское кредитование<sup>24</sup> в сентябре возросло в годовых темпах до 15% по сравнению с 14,4% в августе. Выдачи необеспеченных потребкредитов при этом снизились, и, по оценкам Банка России, их доля в выдачах кредитов населению в сентябре снизилась.

Темпы роста розничного кредитования, по прогнозу Банка России<sup>25</sup>, будут снижаться до конца 2023 г. и в 2024 г. на фоне ужесточения денежно-кредитных условий и возросшей склонности к сбережениям населения. Со стороны предложения кредитов нет оснований ожидать роста аппетита к риску в банковском секторе против замедления роста розничного кредитования: отсутствие избыточно оптимистичных ожиданий будет фундаментально ограничивать смещение к риску. Меры макропруденциальной политики также будут ограничивать перегревы в розничном сегменте и дополнять нормализацию в кредитовании населения в условиях ужесточения денежно-кредитной политики.

<sup>20</sup> [Среднесрочный прогноз Банка России](#) к решению по ключевой ставке от 27 октября 2023 года.

<sup>21</sup> [Мониторинг предприятий № 10](#) в октябре 2023 года.

<sup>22</sup> Здесь и далее – прирост кредитования физических лиц с исключением приобретенных банками прав требования.

<sup>23</sup> Ипотечные жилищные кредиты без учета приобретенных банками прав требования по таким кредитам.

<sup>24</sup> Кредиты, сгруппированные в портфели однородных ссуд.

<sup>25</sup> [Среднесрочный прогноз Банка России](#) к решению по ключевой ставке от 27 октября 2023 года.

## ДРУГИЕ СЕГМЕНТЫ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

### 1. Обменный курс (валютный канал)

В октябре рубль преимущественно укреплялся. К концу месяца рубль к доллару США составил 93,4 руб./долл. США (+4,7%), к евро – 99,1 руб./евро (+4,1%) и к юаню – 12,75 руб./юань (+5,5%) соответственно. Среднемесячный курс рубля почти не изменился (-0,3% м/м). Поддержку рублю оказали возросшие продажи валютной выручки со стороны экспортеров в условиях роста цен на нефть. Также на динамике курса рубля постепенно отражались эффекты от принятых за последние месяцы решений Банка России по повышению ключевой ставки. Кроме того, укреплению рубля способствовало отсутствие покупок валюты на внутреннем рынке в рамках бюджетного правила. Увеличенному объему продаж со стороны экспортеров во второй половине месяца также могли способствовать меры по обязательной продаже валютной выручки.

Колебания курса рубля несколько повысились по сравнению с сентябрем. Месячная реализованная волатильность составила 14,1% (месяцем ранее: 11,1%).

Реальный эффективный курс рубля (далее – REER), рассчитанный по отношению к валютам основных внешнеторговых партнеров, в сентябре немного укрепился – на +0,2% (август: -4,4%; -13,8% г/г). По предварительным данным, в октябре REER вырос на 3,6% относительно сентября, оставаясь ниже своего медианного значения последних лет (-11,3% к медиане за январь 2015 г. по октябрь 2023 г.).

### 2. Рынок капитала (канал благосостояния)

Российский рынок акций в октябре возобновил положительную динамику и по итогам месяца вырос на 2,2%, однако не преодолел сентябрьский максимум. Индекс МосБиржи закончил месяц на уровне 3201 б.п. (+47,7% г/г). При этом волатильность на рынке (RVI) в сентябре немного опустилась – до 26 п. (-2 м/м; 28 п. в среднем за 2021 г.).

Наибольший рост показали бумаги потребительского сектора и сектора нефти и газа, в то время как акции транспортных компаний, компаний сектора химии и нефтехимии и строительного сектора по итогам месяца потеряли в цене.

Общий объем операций на всех сегментах Московской Биржи в октябре увеличился на 89% г/г. Объем торгов акциями, депозитарными расписками и паями составил 2,2 трлн руб. (октябрь 2022 г.: 1,0 трлн руб.). Среднедневной объем торгов – 102 млрд руб. (октябрь 2022 г.: 48 млрд руб.).

## Внешние рынки

Темпы и масштабы повышения процентных ставок в развитых и развивающихся странах в октябре продолжили снижаться. Средневзвешенная ключевая ставка в развитых странах осталась неизменной на уровне 4,46% (+0 б.п. к предыдущему месяцу; +120 б.п. к началу года).

На заседаниях в сентябре центральные банки в странах с формирующимися рынками в основном снижали ключевые ставки. В частности, ставка была понижена в Казахстане, Армении, Польше. По итогам месяца средневзвешенная ключевая ставка снизилась в странах Латинской Америки – 11,26% (-6 б.п.; -37 б.п.), в странах Центральной и Восточной Европы и Средней Азии – 8,71% (-18 б.п.; -61 б.п.), в странах Африки – 11,02% (0 б.п.; +124 б.п.). В странах Южной и Юго-Восточной Азии средневзвешенная ключевая ставка выросла до 6,07% (+6 б.п.; +40 б.п.). В Турции ключевая ставка была повышена пятый раз подряд (с 30% на 500 б.п.).

Долгосрочные доходности казначейских облигаций США в сентябре продолжили рост. В свете сильной макростатистики рынок далее переоценил ожидания длительного сохранения жестких денежно-кредитных условий. Кривая значительно поднялась на длинном конце и практически не изменилась на коротком (UST 2Y: 5,07%, +4 б.п. м/м; UST 10Y: 4,88%, +29 б.п. м/м). Рост доходностей наблюдалось в ряде других крупных экономик.

На фоне продолжающегося роста 10-летней доходности японских государственных облигаций, которые торговались в конце октября в районе 0,9%, Банк Японии в очередной раз ослабил политику контроля кривой доходности. Тем не менее денежно-кредитная политика Японии остается ультрамягкой, а спред с доходностями других крупных рынков – высоким. В то же время кривая доходности Германии в октябре немного опустилась после выхода статистики, указывающей на замедление экономики и инфляции в стране и еврозоне, и решения ЕЦБ не повышать ключевые ставки.

Растущие доходности продолжили оказывать давление на мировые рынки акций в октябре. Индексы акций развитых рынков просели по итогам месяца (S&P 500: -2,2%, Stoxx 600: -3,7%, Nikkei 225: -3,1%) (рис. 19). Индексы акций в национальных валютах в странах с формирующимися рынками также в основном упали (MSCI EM: -4,0%; Vovespa: -2,9%; IPC Mexico: -3,6%; SSE Composite: -3,0%; BIST 100: -9,9%) (рис. 19). Ужесточение мировых денежно-кредитных условий и геополитическая неопределенность отражаются на рыночных настроениях. В частности, после эскалации конфликта на Ближнем Востоке индекс акций Турции BIST 100 упал примерно на 10%. Это было первое падение по итогам месяца с апреля этого года. С мая по сентябрь BIST 100 вырос более чем на 80% благодаря спросу со стороны инвесторов, пытавшихся защитить портфели от инфляции. Давление также оказывалось на валюты развивающихся стран, которые в октябре продолжили ослабевать относительно доллара США (BRL: -0,1%; MXN: -3,7%; CNY: -0,3%).

## ДЕНЕЖНАЯ МАССА

В сентябре рост денежных агрегатов продолжил замедляться, что было связано преимущественно с дальнейшим снижением роли бюджетных операций в формировании денежного предложения, а также ускорившимся ростом средств на счетах эскроу, не включаемых в денежную массу. В то же время наращивание требований к экономике<sup>26</sup> в очередной раз обновило локальный максимум – 21,5% г/г против 20,1% месяцем ранее вследствие рекордной активности в ипотеке и поддержания высокого спроса на заемные средства со стороны компаний.

По итогам сентября годовой прирост денежной массы в национальном определении (M2) составил 20,6%, широкой денежной массы (M2X) – 15,1% после 22,9 и 15,5% соответственно в августе (рис. 20). При этом в структуре денежных агрегатов продолжила расти роль рублевых депозитов населения.

По предварительной оценке, в октябре из-за сохраняющегося сокращения вклада бюджетных операций годовой прирост M2 составил 19,8%, M2X – 15,0%.

<sup>26</sup>Под требованиями банковской системы к экономике подразумеваются все требования банковской системы к нефинансовым и финансовым организациям и населению в валюте Российской Федерации, иностранной валюте и драгоценных металлах, включая предоставленные кредиты (в том числе просроченную задолженность), просроченные проценты по кредитам, вложения кредитных организаций в долговые и долевого ценные бумаги и векселя, а также прочие формы участия в капитале нефинансовых и финансовых организаций и прочую дебиторскую задолженность по расчетным операциям с нефинансовыми и финансовыми организациями и населением.

## ГРАФИКИ И ТАБЛИЦЫ

ЗА ОКТЯБРЬ ДЕФИЦИТ ЛИКВИДНОСТИ УВЕЛИЧИЛСЯ  
(НА НАЧАЛО ДНЯ, МЛРД РУБ.)

Табл. 2

	01.01.2022	01.01.2023	01.04.2023	01.07.2023	01.10.2023	01.11.2023
<b>Дефицит (+) / профицит (-) ликвидности</b>	<b>-1 134</b>	<b>-3 471</b>	<b>-1 982</b>	<b>-1 030</b>	<b>796</b>	<b>1 026</b>
<b>Требования Банка России к кредитным организациям</b>	<b>909</b>	<b>1 808</b>	<b>2 072</b>	<b>1 926</b>	<b>2 107</b>	<b>2 264</b>
Операции на основе аукционов	116	1 492	1 766	1 378	1 203	1 100
– операции репо и «валютный своп»	116	1 492	1 766	1 378	1 203	1 100
Операции постоянного действия	793	317	306	548	905	1 164
– операции репо и «валютный своп»	3	8	8	2	0	0
– обеспеченные кредиты	790	309	299	547	905	1 164
<b>Обязательства Банка России перед кредитными организациями</b>	<b>2 804</b>	<b>4 949</b>	<b>3 544</b>	<b>2 754</b>	<b>2 890</b>	<b>3 336</b>
Депозиты	2 804	4 949	3 544	2 754	2 890	3 336
– на основе аукционов	1 626	3 621	2 450	1 747	1 976	1 562
– постоянного действия	1 178	1 328	1 094	1 008	914	1 774
<b>Операции на возвратной основе, не относящиеся к регулированию банковской ликвидности и ставок денежного рынка*</b>	<b>204</b>	<b>331</b>	<b>354</b>	<b>282</b>	<b>344</b>	<b>545</b>
<b>Корреспондентские счета в Банке России</b>	<b>2 651</b>	<b>2 984</b>	<b>3 317</b>	<b>4 105</b>	<b>3 269</b>	<b>3 010</b>
<b>Усредняемая величина обязательных резервов</b>	<b>3 207</b>	<b>2 322</b>	<b>2 453</b>	<b>3 621</b>	<b>4 504</b>	<b>4 562</b>

\* Разница между требованиями Банка России к кредитным организациям по специализированным механизмам, операциям в рамках дополнительного механизма предоставления ликвидности, кредитам в рамках безотзывных кредитных линий и обязательствами Банка России по возврату рублей по операциям «валютный своп» по продаже Банком России иностранной валюты за рубли с последующей ее покупкой.

Источник: расчеты Банка России.

ПРОГНОЗ ПРОФИЦИТА ЛИКВИДНОСТИ НА КОНЕЦ 2023 Г. ПОВЫШЕН НА 0,2 ТРЛН РУБ.,  
ДО ДИАПАЗОНА ОТ 0 ДО 0,9 ТРЛН РУБЛЕЙ  
(ТРЛН РУБ.)

Табл. 3

	2022 г. (факт)	Январь – октябрь 2023 г.	Октябрь 2023 г.	2023 г. (прогноз)
<b>1. Факторы формирования ликвидности</b>	<b>1,5</b>	<b>-2,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>[-1,1; -0,4]</b>
– изменение остатков средств на счетах расширенного правительства в Банке России и прочие операции*	3,2	-0,2	-0,3	[2,1; 2,3]
– изменение наличных денег в обращении	-2,3	-1,9	0,1	[-3,0; -2,5]
– интервенции Банка России на внутреннем валютном рынке	-0,1	-	-	-
– регулирование обязательных резервов кредитных организаций в Банке России	0,7	-0,1	0,0	-0,1
<b>2. Изменение усредняемой величины ОР</b>	<b>-0,9</b>	<b>2,2</b>	<b>0,1</b>	<b>[2,2; 2,4]</b>
<b>3. Изменение требований кредитных организаций по депозитам в Банке России и КОБР</b>	<b>0,8</b>	<b>-1,6</b>	<b>0,4</b>	<b>[-3,8; -2,9]</b>
<b>4. Изменение задолженности по операциям рефинансирования Банка России и «на-веса» над корсчетами (4 = 2 + 3 - 1)</b>	<b>-1,5</b>	<b>2,9</b>	<b>0,7</b>	<b>-0,3</b>
<b>Дефицит (+) / профицит (-) ликвидности (на конец периода)</b>	<b>-3,5</b>	<b>1,0</b>		<b>[-0,9; 0,0]</b>

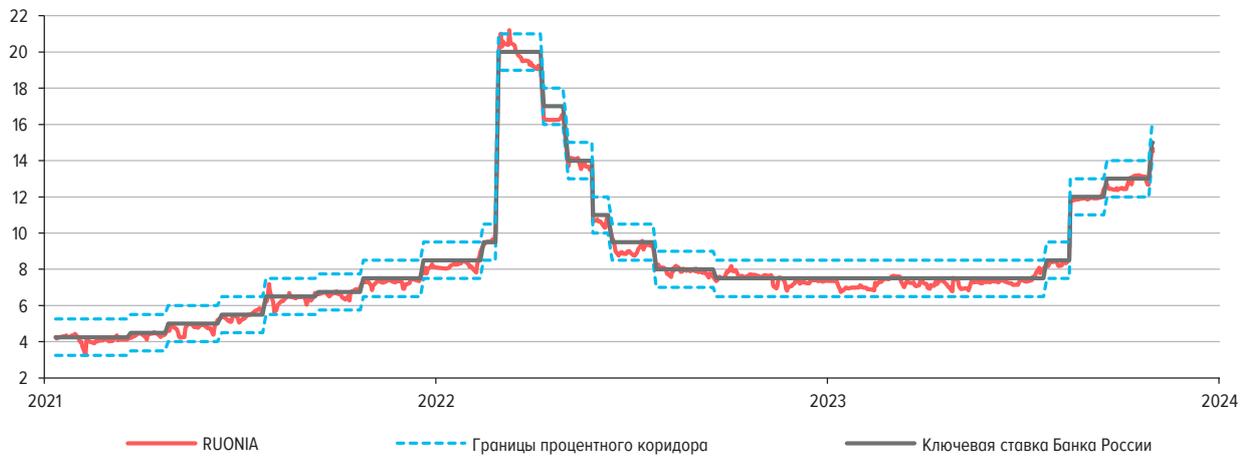
\* Включая операции по покупке (продаже) иностранной валюты на внутреннем валютном рынке в рамках реализации бюджетного правила и прочие операции.

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

Источник: расчеты Банка России.

ДИНАМИКА СТАВКИ RUONIA (%)

Рис. 2



Источник: расчеты Банка России.

НАЛИЧНЫЕ ДЕНЬГИ ПРИВЕЛИ К ПРИТОКУ ЛИКВИДНОСТИ В ОКТЯБРЕ 2023 ГОДА

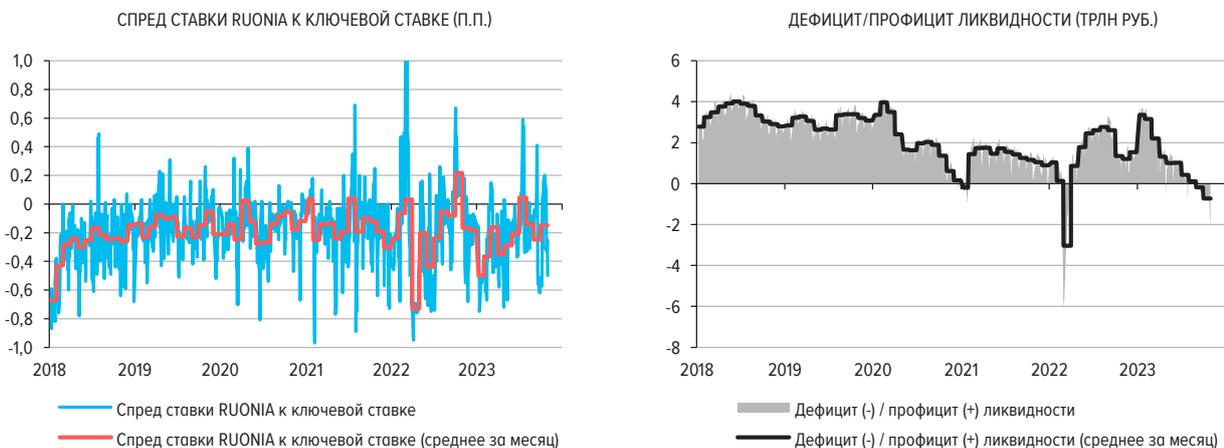
Рис. 3



Источник: расчеты Банка России.

СПРЕД СТАВКИ RUONIA К КЛЮЧЕВОЙ СТАВКЕ БАНКА РОССИИ В СРЕДНЕМ ЗА МЕСЯЦ СУЗИЛСЯ

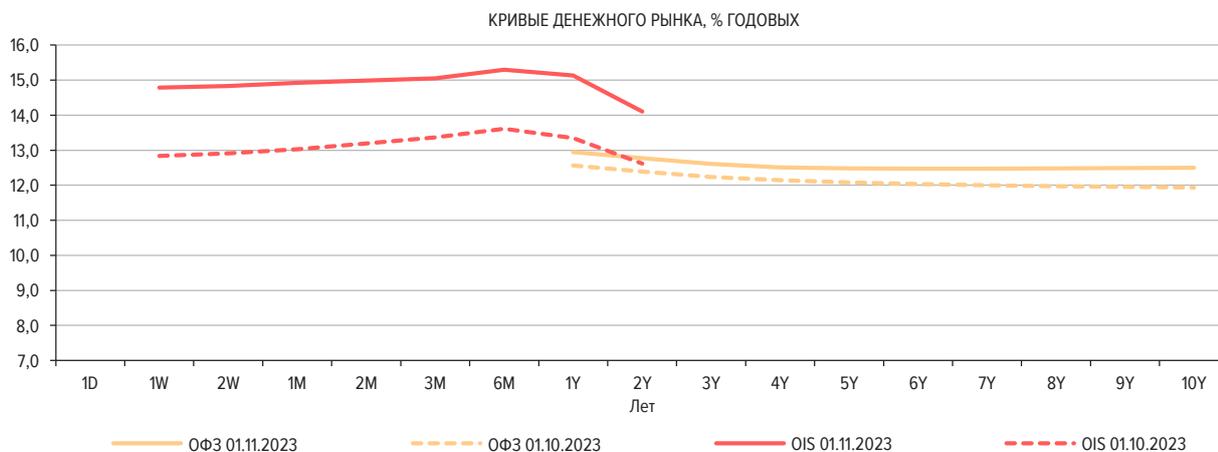
Рис. 4



Источник: расчеты Банка России.

## В ОКТЯБРЕ СТАВКИ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА ВЫРОСЛИ НА ФОНЕ УЖЕСТОЧЕНИЯ ПОЛИТИКИ БАНКА РОССИИ

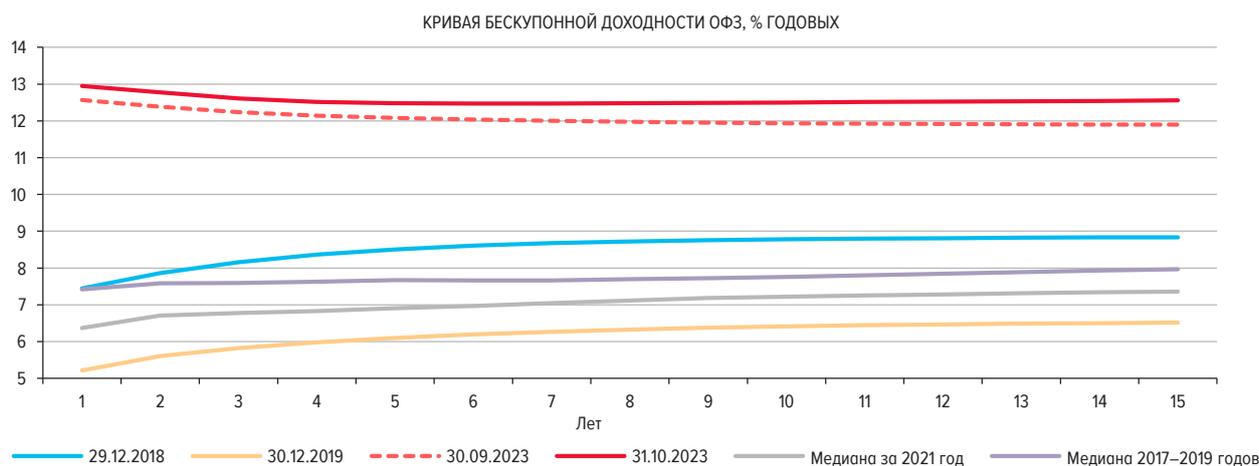
Рис. 5



Примечание. Для построения кривой IRS на сроках до 1 года используются ставки MosPrime соответствующей срочности.  
Источники: Sbond, НФА, расчеты Банка России.

## КРИВАЯ ОФЗ СДВИГАЛАСЬ ВВЕРХ ПО ВСЕЙ ДЛИНЕ И ПРИНЯЛА ПОЧТИ ПЛОСКУЮ ФОРМУ

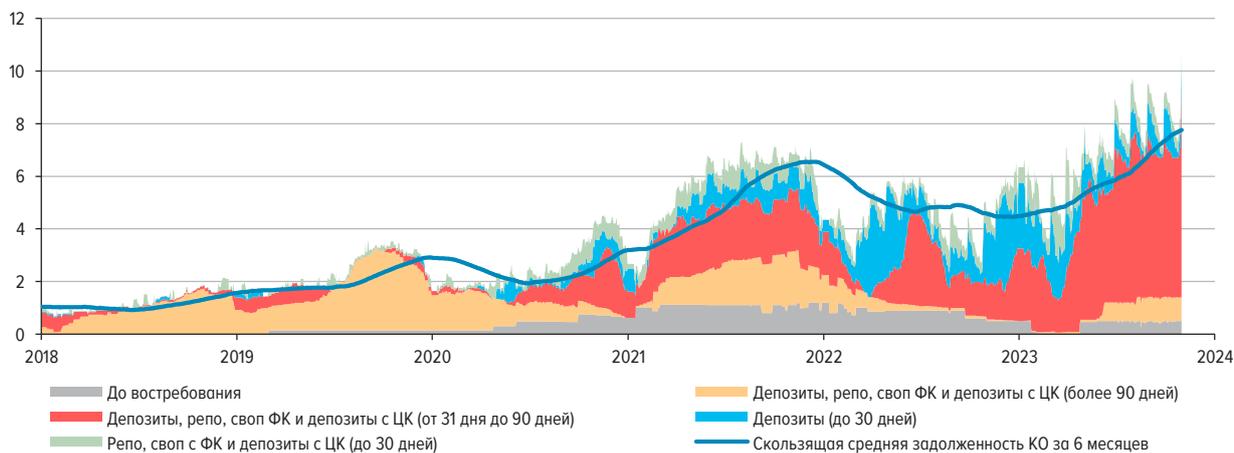
Рис. 6



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

В ОКТЯБРЕ 2023 Г. ЗАДОЛЖЕННОСТЬ КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ ПЕРЕД ФК УВЕЛИЧИЛАСЬ НА 1,4 ТРЛН РУБЛЕЙ  
(ТРЛН РУБ.)

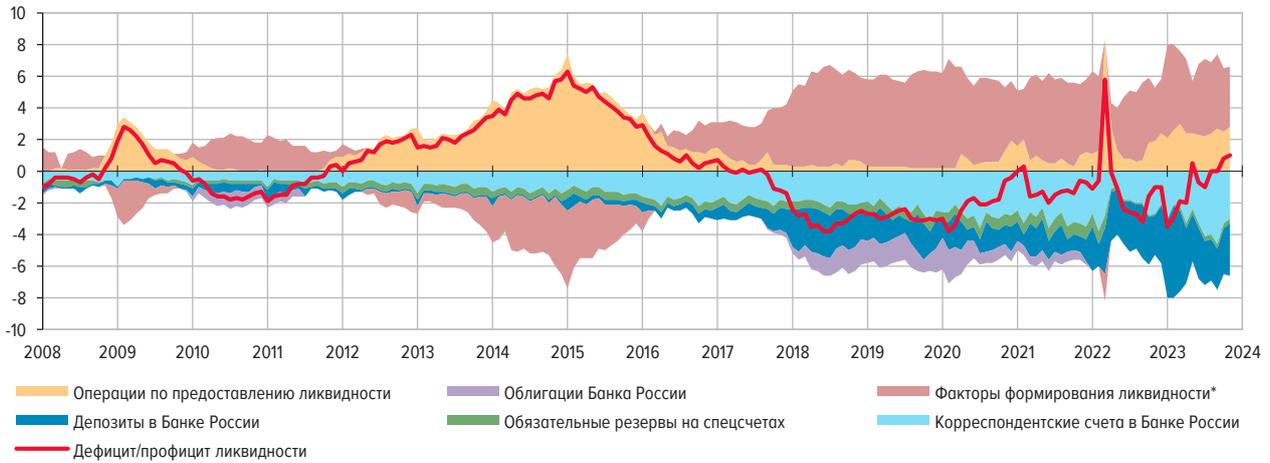
Рис. 7



Источники: Федеральное казначейство, расчеты Банка России.

**БАЛАНС БАНКА РОССИИ**  
(ТРЛН РУБ.)

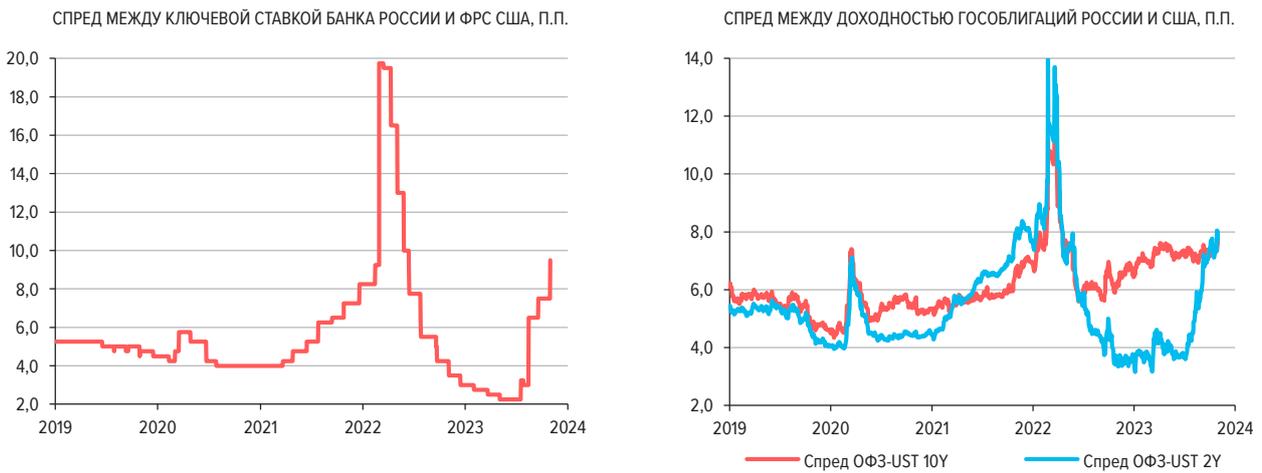
Рис. 8



\* Данная статья является сальдирующей и включает изменение всех прочих, не выделенных отдельно статей баланса Банка России.  
Источник: расчеты Банка России.

**СПРЕД МЕЖДУ ДОХОДНОСТЬЮ ГОСОБЛИГАЦИЙ РОССИИ И США С НОВА РАСШИРИЛСЯ**

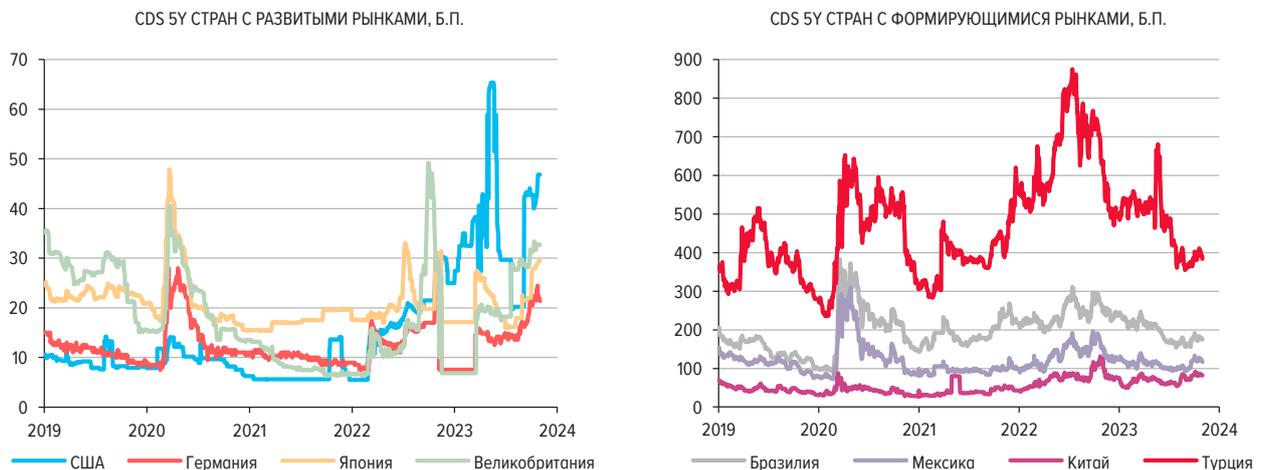
Рис. 9



Источники: ПАО Московская Биржа, *Sbonds*, расчеты Банка России.

**CDS-СПРЕДЫ В БОЛЬШИНСТВЕ СТРАН НЕСКОЛЬКО СНИЖАЛИСЬ**

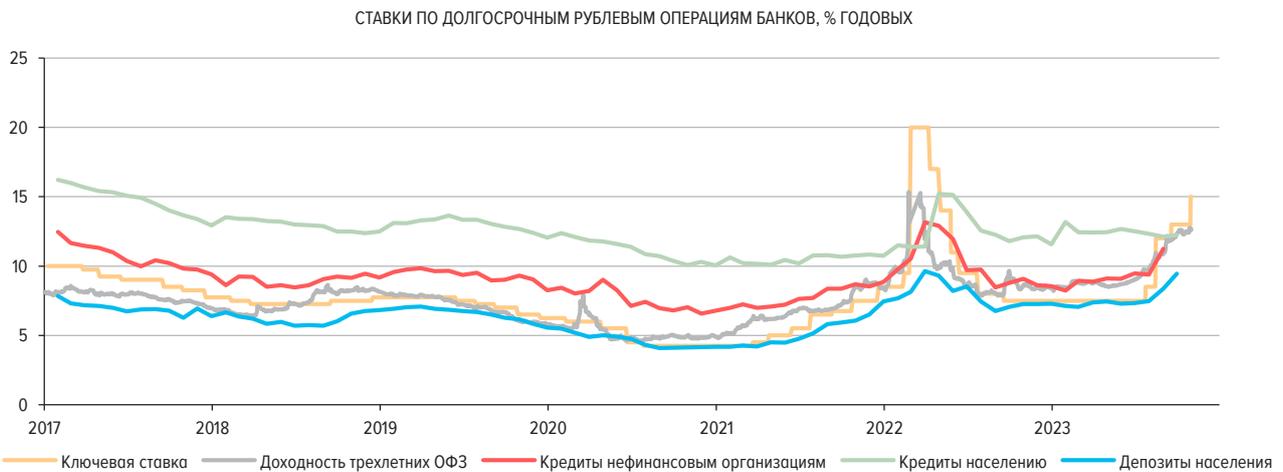
Рис. 10



Источники: *Sbonds*, расчеты Банка России.

РОСТ СТАВОК ПРЕДЛОЖЕНИЯ ПО КРЕДИТАМ В СЕНТЯБРЕ С ЛАГОМ ПРОЯВЛЯЕТСЯ В СРЕДНЕВЗВЕШЕННОЙ СТОИМОСТИ ОПЕРАЦИЙ

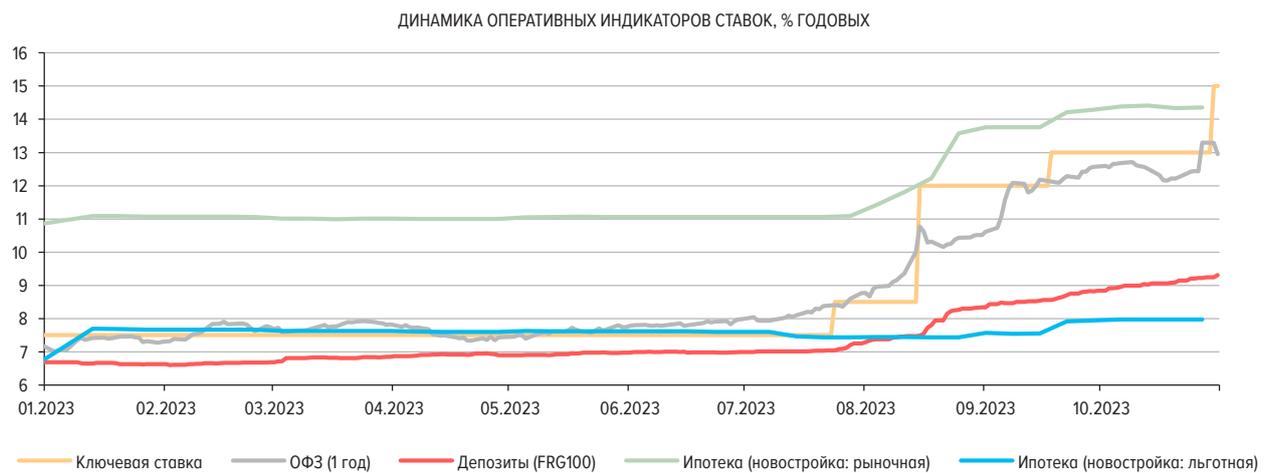
Рис. 11



Источник: Банк России.

СТАВКИ ПО БАНКОВСКИМ ОПЕРАЦИЯМ В СЕНТЯБРЕ – ОКТЯБРЕ РОСЛИ МЕЖДУ РЕШЕНИЯМИ ПО КЛЮЧЕВОЙ СТАВКЕ НА ФОНЕ ЖЕСТКОЙ КОММУНИКАЦИИ ПО ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКЕ

Рис. 12



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

ПРИРОСТ СРЕДСТВ НАСЕЛЕНИЯ В БАНКАХ В СЕНТЯБРЕ ПРОДОЛЖАЛ ФОРМИРОВАТЬСЯ ПРЕИМУЩЕСТВЕННО ЗА СЧЕТ КРАТКОСРОЧНЫХ РУБЛЕВЫХ ДЕПОЗИТОВ

Рис. 13



\* Исключая счета эскроу.

Источник: расчеты Банка России.

## КРЕДИТ РЕАЛЬНОМУ СЕКТОРУ В СЕНТЯБРЕ ЗАМЕДЛИЛСЯ В МЕСЯЧНЫХ ТЕМПАХ РОСТА

Рис. 14

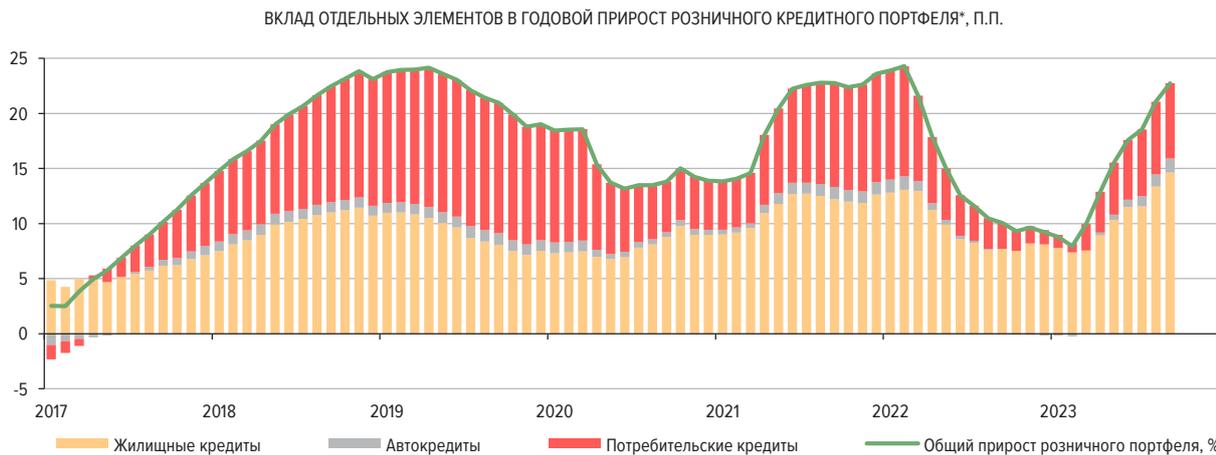


\* С 01.02.2021 портфели корпоративных кредитов и кредитов населению включают приобретенные права требования. Приросты портфелей посчитаны с исключением приобретенных прав требования.

Источник: расчеты Банка России.

## ИСТОРИЧЕСКИ МАКСИМАЛЬНЫЙ СПРОС НА ИПОТЕЧНОЕ КРЕДИТОВАНИЕ В СЕНТЯБРЕ РЕАЛИЗОВАЛСЯ НА ОЖИДАНИЯХ ПОВЫШЕНИЯ СТАВОК И УЖЕСТОЧЕНИЯ ПАРАМЕТРОВ ПРОГРАММ С ГОСПОДДЕРЖКОЙ

Рис. 15



\* По кредитам, сгруппированным в портфели однородных ссуд.

Источник: расчеты Банка России.

## РОСТ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ В АВГУСТЕ – СЕНТЯБРЕ ПРИВЕДЕТ К БОЛЕЕ ВЫРАЖЕННОМУ УЖЕСТОЧЕНИЮ УСЛОВИЙ КРЕДИТОВАНИЯ, ЧЕМ ОЖИДАЛИ БАНКИ В II КВАРТАЛЕ 2023 ГОДА

Рис. 16



\* Пунктиром обозначены ожидания банков-респондентов относительно изменений условий кредитования и спроса на кредиты в III квартале 2023 года.

Источник: Банк России.

## ИНДИКАТОРЫ КРЕДИТНОГО И ДЕПОЗИТНОГО РЫНКОВ

Табл. 4

		Июнь 2023	Июль 2023	Август 2023	Сентябрь 2023
<b>Ставки по долгосрочным рублевым банковским операциям</b>					
депозиты населения	% годовых	7,3	7,5	8,4	9,5
кредиты населению	% годовых	12,5	12,3	12,1	12,3
кредиты организациям	% годовых	9,5	9,4	11,2	-
<b>Средства населения*</b>	<b>% г/г, ИВП</b>	<b>12,8</b>	<b>12,9</b>	<b>13,8</b>	<b>17,1</b>
в рублях*	% г/г	21,2	21,6	22,2	24,0
в иностранной валюте	% г/г	-38,6	-37,2	-36,4	-30,5
валютизация*	%	10,0	10,1	10,2	10,1
<b>Корпоративные кредиты**</b>	<b>% г/г, ИВП</b>	<b>21,0</b>	<b>21,2</b>	<b>20,6</b>	<b>20,8</b>
краткосрочные (до 1 года)	% г/г, ИВП	9,4	7,6	9,2	11,4
долгосрочные (свыше 1 года)	% г/г, ИВП	26,3	27,2	25,9	25,4
<b>Кредиты населению**</b>	<b>% г/г, ИВП</b>	<b>17,8</b>	<b>18,8</b>	<b>21,3</b>	<b>23,0</b>
ипотечные жилищные кредиты	% г/г, ИВП	23,5	23,4	26,9	29,1
необеспеченные потребительские ссуды	% г/г	11,8	13,3	14,4	15,0
<b>Требования банковской системы к экономике</b>	<b>% г/г, ИВП</b>	<b>17,1</b>	<b>19,1</b>	<b>20,0</b>	<b>21,5</b>
к организациям	% г/г, ИВП	17,1	19,5	19,8	21,2
к населению	% г/г, ИВП	17,2	18,2	20,6	22,3
<b>Денежная масса (M2)</b>	<b>% г/г</b>	<b>25,4</b>	<b>24,7</b>	<b>22,9</b>	<b>20,6</b>
<b>Широкая денежная масса (M2X)</b>	<b>% г/г, ИВП</b>	<b>16,6</b>	<b>15,9</b>	<b>15,5</b>	<b>15,1</b>

\* Исключая счета эскроу.

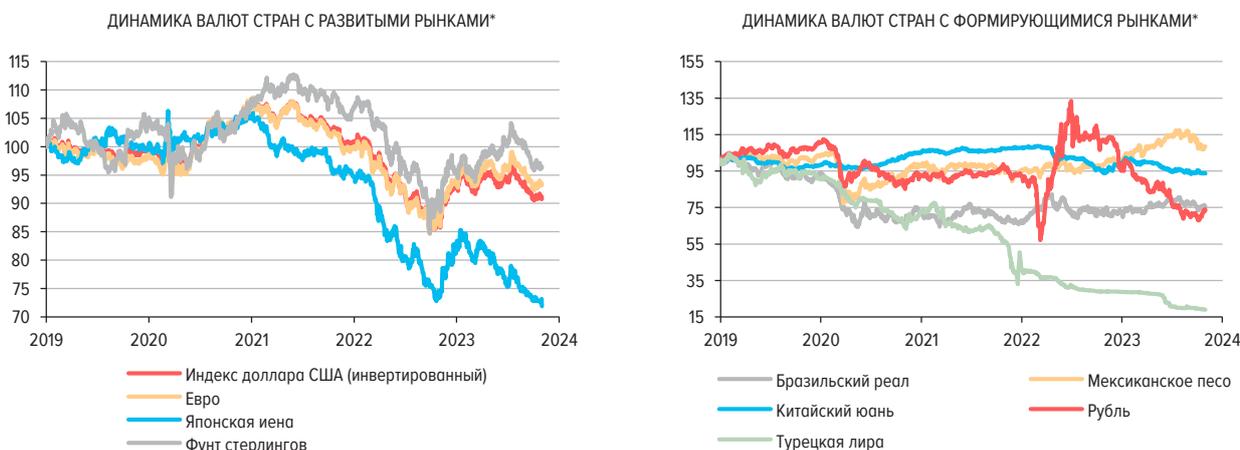
\*\* С 01.02.2021 портфели корпоративных кредитов и кредитов населению включают приобретенные права требования. Приросты портфелей посчитаны с исключением приобретенных прав требования.

Примечание. Г/г – к соответствующему периоду предыдущего года, ИВП – с исключением валютной переоценки. Для исключения валютной переоценки используется декомпозиция Маршалла – Эджуорта.

Источник: расчеты Банка России.

В ОКТЯБРЕ ДОЛЛАР США НЕСУЩЕСТВЕННО УКРЕПИЛСЯ К ОСНОВНЫМ МИРОВЫМ ВАЛЮТАМ  
(02.01.2019 = 100)

Рис. 17



\* По отношению к доллару США. Обратные котировки.

Источники: Sbondz, расчеты Банка России.

## ДОЛГОВОЙ СЕГМЕНТ ФИНАНСОВОГО РЫНКА ДЕМОНИСТРИРОВАЛ ОТРИЦАТЕЛЬНУЮ ДИНАМИКУ

Табл. 5

Показатель		31.10.2023	1М	3М	6М	YTD	1Y
<b>Российский финансовый рынок («+» – положительная динамика, «-» – негативная динамика)</b>							
Курс рубля к доллару США		93,40	4,7	-2,0	-17,3	-33,6	-51,8
Индекс МосБиржи, б.п.		3 201	2,2	4,1	24,0	48,6	47,7
Индекс РТС, б.п.		1 080	7,2	2,1	5,9	11,3	-3,0
Доходность государственных облигаций, %		12,56	44	193	255	295	306
Доходность корпоративных облигаций, %		13,80	67	376	401	408	440
Доходность региональных облигаций, %		12,78	17	298	342	376	375
RVI, п.		26	-1	4	-2	-13	-21
<b>Курсы валют (за долл. США, изменение в %, «+» – укрепление, «-» – ослабление)</b>							
ПРС*	Индекс доллара США	106,66	0,5	4,7	4,6	3,0	-3,7
	Евро	1,06	0,0	-3,9	-3,9	-1,2	6,1
	Японская иена	151,72	1,6	6,6	11,1	15,6	2,9
	Фунт стерлингов	1,21	-0,5	-5,4	-2,6	0,5	4,6
СФР	Рубль	93,40	4,7	-2,0	-17,3	-33,6	-51,8
	Бразильский реал	5,04	-0,1	-6,6	0,1	4,7	4,8
	Мексиканское песо	18,06	-3,7	-7,9	-0,5	7,3	8,7
	Китайский юань	7,32	-0,3	-2,4	-5,8	-6,1	-0,9
	Турецкая лира	28,31	-3,3	-5,1	-45,4	-51,3	-51,9
	ЮАР	18,65	1,5	-4,4	-1,0	-9,7	-2,9
<b>Доходность 10-летних облигаций (% годовых, изменение в б.п., «+» – рост, «-» – снижение)</b>							
ПРС	США	4,88	29	91	144	100	86
	Германия	2,80	-3	32	55	24	71
	Япония	0,94	18	33	53	53	70
	Великобритания	4,51	7	20	84	84	104
СФР	Россия	12,50	56	133	159	219	234
	Бразилия	11,91	12	102	-47	-85	-6
	Мексика	10,60	26	146	151	125	50
	Китай	2,72	1	1	-8	-16	2
	Турция	28,18	100	920	1 504	1 842	1 677
	ЮАР	10,68	-14	46	48	49	-10
<b>CDS-спреды 5Y (б.п., изменение в б.п., «+» – рост, «-» – снижение)</b>							
ПРС	США	47	4	27	-17	22	19
	Германия	21	-1	7	8	14	-5
	Япония	30	8	13	7	12	-2
	Великобритания	33	1	5	13	26	5
СФР	Бразилия	174	-3	17	-34	-66	-88
	Мексика	116	-5	20	5	-8	-36
	Китай	82	-1	28	7	6	-37
	Турция	384	6	23	-146	-106	-248
	ЮАР	276	1	49	-5	30	-17
<b>Индексы акций (п., изменение в %, «+» – рост, «-» – снижение)</b>							
ПРС	S&P 500	4 194	-2,20	-8,6	1,8	9,2	7,6
	Stoxx 600	434	-3,68	-8,0	-5,9	2,1	5,6
	Nikkei 225	30 859	-3,14	-7,0	5,8	18,2	13,9
	FTSE 100	7 322	-3,76	-4,9	-5,8	-1,7	3,9
СФР	MSCI EM	915	-3,95	-12,6	-6,0	-4,3	8,2
	Bovespa	113 144	-2,94	-7,2	11,0	3,1	-1,2
	IPC Mexico	49 062	-3,56	-10,5	-11,1	1,2	0,0
	SSE Composite	3 019	-2,95	-8,3	-9,2	-2,3	3,5
	BIST 100	7 514	-9,85	4,1	66,7	36,4	93,7
	FTSE/JSE	69 653	-3,77	-11,8	-10,2	-4,6	4,9

\* Промышленно развитые страны.

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

## В ОКТЯБРЕ РУБЛЬ УМЕРЕННО УКРЕПИЛСЯ (02.01.2019 = 100)

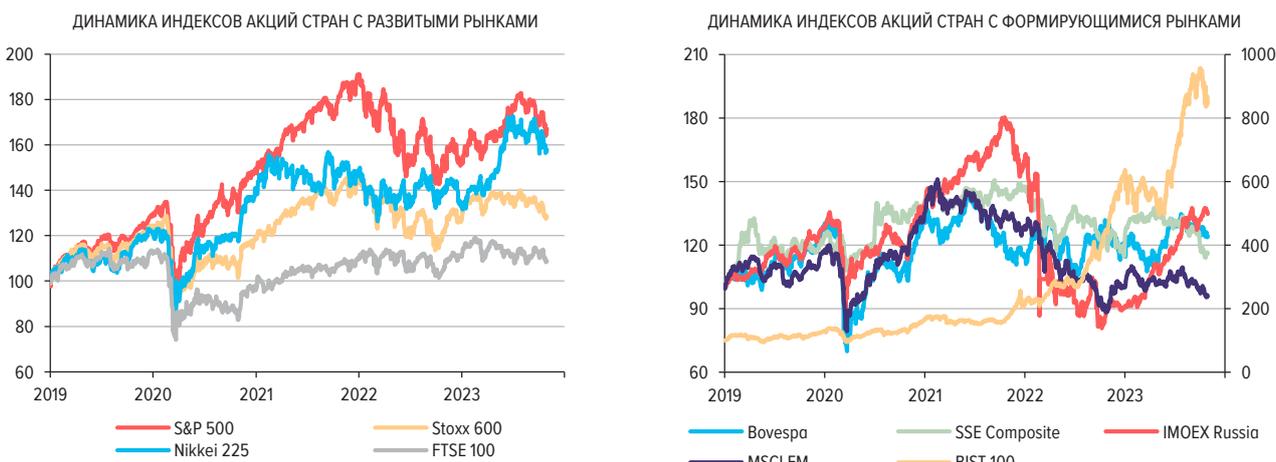
Рис. 18



Источники: Сbonds, расчеты Банка России.

## ИНДЕКСЫ АКЦИЙ ПРЕИМУЩЕСТВЕННО СНИЖАЛИСЬ (02.01.2019 = 100)

Рис. 19

Примечание. Индексы акций указаны в национальных валютах.  
Источники: Сbonds, расчеты Банка России.

## ТЕМПЫ РОСТА ДЕНЕЖНЫХ АГРЕГАТОВ В СЕНТЯБРЕ СНИЗИЛИСЬ ИЗ-ЗА СОКРАЩЕНИЯ ВКЛАДА ГОСРАСХОДОВ

Рис. 20

\* С исключением валютной переоценки.  
Источник: расчеты Банка России.

Даты отсечения данных:

- в разделе «Денежный рынок и ставки овернайт (RUONIA)» – 30.10.2023;
- в разделах «Кривые доходности денежного и долгового рынков» и «Другие сегменты финансового рынка» – 31.10.2023;
- в разделе «Кредитно-депозитный рынок» – 01.10.2023, для оперативных данных – 31.10.2023.

Электронная версия [информационно-аналитического комментария](#) размещена на официальном сайте Банка России.

Вы можете направить предложения и замечания по адресу [svc\\_analysis@cbr.ru](mailto:svc_analysis@cbr.ru).

Материал подготовлен Департаментом денежно-кредитной политики.

Фото на обложке: Shutterstock/FOTODOM

107016, Москва, ул. Неглинная, 12, к. В

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

© Центральный банк Российской Федерации, 2023