

КРЕДИТ ЭКОНОМИКЕ И ДЕНЕЖНАЯ МАССА



Банк России

КРЕДИТ ЭКОНОМИКЕ

01.06.2025

145,9 трлн руб.

+1,0 трлн руб. (м/м)

+10,9% (г/г)

КОРПОРАТИВНЫЕ КРЕДИТЫ

01.06.2025

88,9 трлн руб.

+0,6 трлн руб. (м/м)

+13,4% (г/г)

КРЕДИТЫ НАСЕЛЕНИЮ

01.06.2025

38,9 трлн руб.

+0,2 трлн руб. (м/м)

+2,6% (г/г)

ШИРОКАЯ ДЕНЕЖНАЯ МАССА M2X

01.06.2025

129,9 трлн руб.

+0,8 трлн руб. (м/м)

+12,5% (г/г)

- В мае 2025 г. жесткие денежно-кредитные условия по-прежнему сдерживали кредитование. Месячный рост¹ кредита экономике² замедлился, составив 0,7% против 1,0% в апреле. В мае предыдущего года темпы роста показателя были существенно выше, поэтому его годовой прирост также продолжил замедляться (до 10,9% на 01.06.2025).
- Замедление роста кредита экономике обеспечили требования к организациям (возросшие на 0,8% против 1,3% в апреле³) – во многом за счет рублевых кредитов как финансовым, так и нефинансовым организациям. Более сдержанную по сравнению с апрелем динамику продемонстрировали также кредиты и прочие требования в валюте.
- В сегменте кредитования населения, напротив, наблюдалось некоторое ускорение роста (до 0,4 с 0,1% в апреле), но он по-прежнему оставался существенно ниже уровня мая 2024 года.
- В условиях замедления кредитования рост широкой денежной массы в мае составил 0,6% против 0,9% в апреле. Вместе с тем ее годовой темп прироста увеличился до 12,5% после 11,4% по итогам апреля, но сложился ниже уровня марта (сопоставление с мартом более объективно характеризует динамику агрегата M2X в связи с нестандартной динамикой бюджетных операций в апреле 2024 г.⁴, обусловившей резкое снижение годового темпа прироста на 01.05.2025).
- Замедление роста широкой денежной массы было неоднородным (отчасти из-за влияния бюджетных операций). Остатки на депозитах организаций увеличились (на 0,6 трлн руб.) после сокращения в марте – апреле, связанного в том числе с осуществлением налоговых платежей. В то же время рост депозитов населения (на 0,2 трлн руб.) уступал уровню апреля, когда были заранее проведены выплаты пособий и пенсий за май и осуществлена индексация социальных платежей.
- В условиях сохранения привлекательных депозитных ставок почти весь прирост депозитов населения в мае пришелся на срочные депозиты в рублях, а их доля в общем объеме рублевых депозитов населения сложилась вблизи максимумов последних лет. Одновременно продолжилось сокращение наличных рублей в обращении.

¹ В тексте, таблицах и рисунках приросты показателей приведены с исключением валютной переоценки (ИВП).

² Кредит экономике включает все требования (по кредитам, облигациям, векселям и так далее) банков к российским компаниям (финансовым и нефинансовым) и населению (физическим лицам и индивидуальным предпринимателям). Методологический комментарий к этому и другим показателям расположен на странице 7.

³ См. публикацию «Денежные агрегаты» на сайте Банка России.

⁴ В 2024 г. с учетом календаря нерабочих дней на первый рабочий день мая были перенесены налоговые выплаты, приходившиеся на конец апреля, в результате чего возросли чистые требования к органам государственного управления и уровень агрегатов M2 и M2X на 01.05.2024.

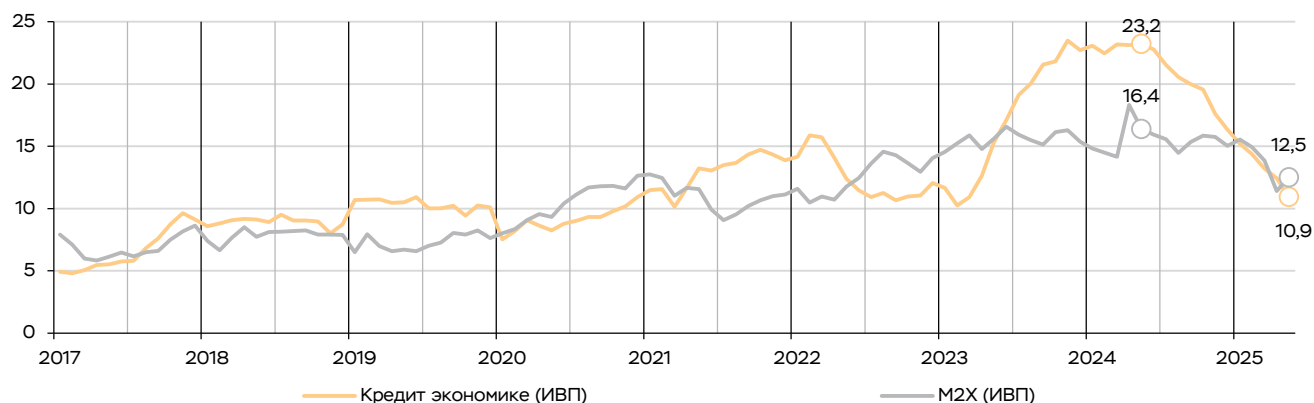
Кредит экономике и широкая денежная масса M2X (основные показатели)

Табл. 1

	01.06.2025 млрд руб.	Прирост м/м (ИВП), млрд руб.	Темп прироста (% , ИВП)					
			г/г		м/м		с начала года	
			01.05.2025	01.06.2025	01.05.2025	01.06.2025	01.05.2025	01.06.2025
Кредит экономике	145 859	1 030	12,4	10,9	1,0	0,7	1,4	2,1
Требования к организациям	106 991	872	15,8	14,2	1,3	0,8	2,0	2,9
корпоративные кредиты	88 864	560	15,0	13,4	1,2	0,6	1,4	2,0
корпоративные облигации	6 995	10	27,9	25,8	0,4	0,1	2,1	2,2
прочие требования к организациям	11 132	302	14,9	14,4	3,1	2,8	7,6	10,5
Требования к населению	38 868	158	4,1	2,6	0,1	0,4	-0,5	-0,1
Широкая денежная масса M2X	129 859	831	11,4	12,5	0,9	0,6	0,9	1,5
Наличные деньги M0	16 507	-32	-1,2	-1,5	0,9	-0,2	-4,3	-4,4
Денежная масса M2	118 219	682	14,0	15,3	0,9	0,6	0,2	0,8
Депозиты, включаемые в M2X	113 349	864	13,5	14,8	0,9	0,8	1,7	2,4
депозиты организаций	50 211	617	1,1	6,0	-1,1	1,2	-2,1	-0,9
депозиты населения	63 138	247	25,9	23,1	2,6	0,4	5,0	5,4
Депозитные и сберегательные сертификаты	4	0	4,6	6,3	2,3	3,4	19,7	23,2

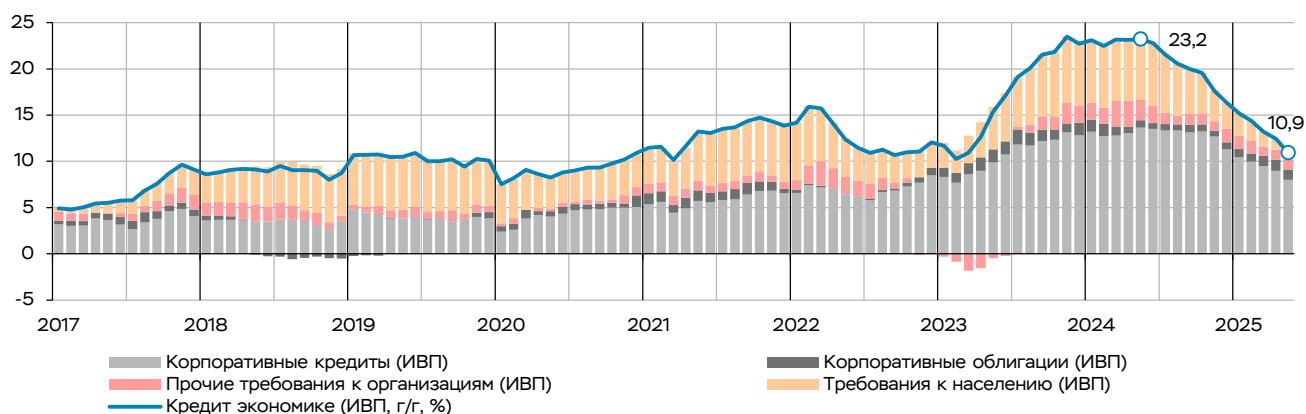
Кредит экономике и широкая денежная масса M2X (г/г, %)

Рис. 1



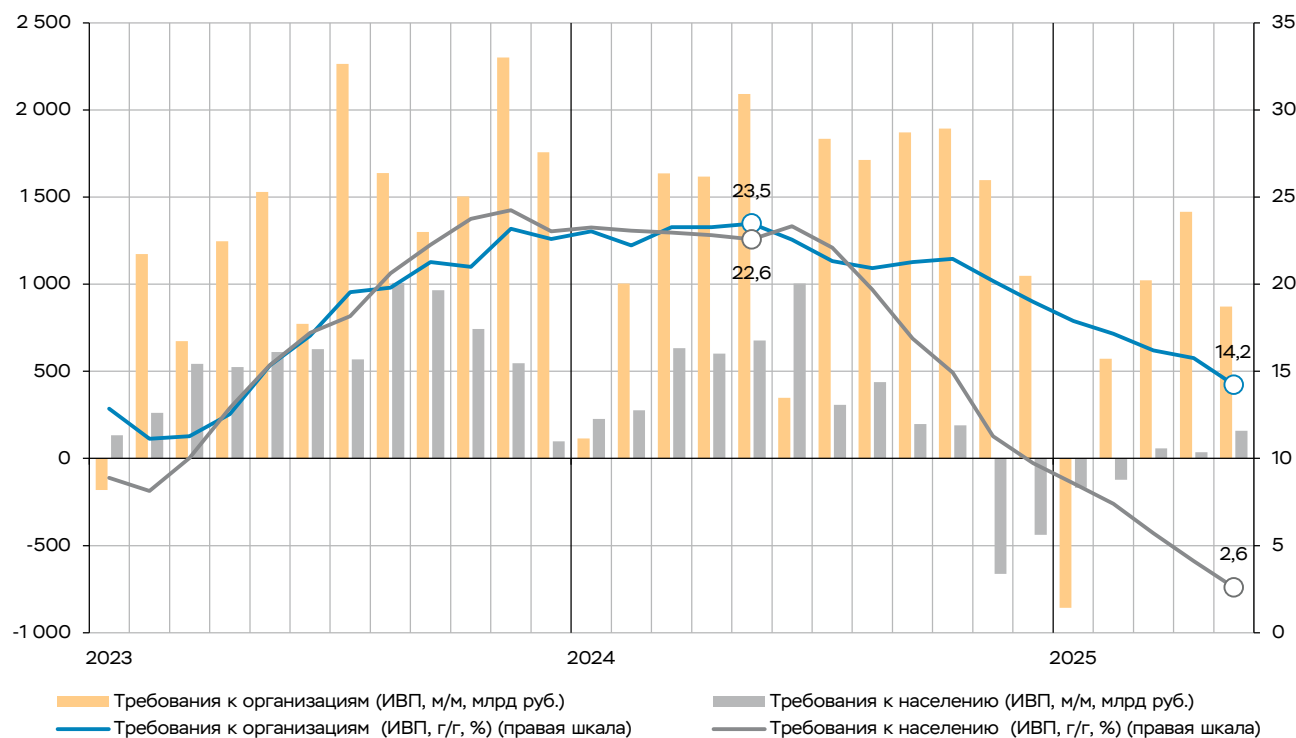
Структура годового прироста кредита экономике (п.п.)

Рис. 2



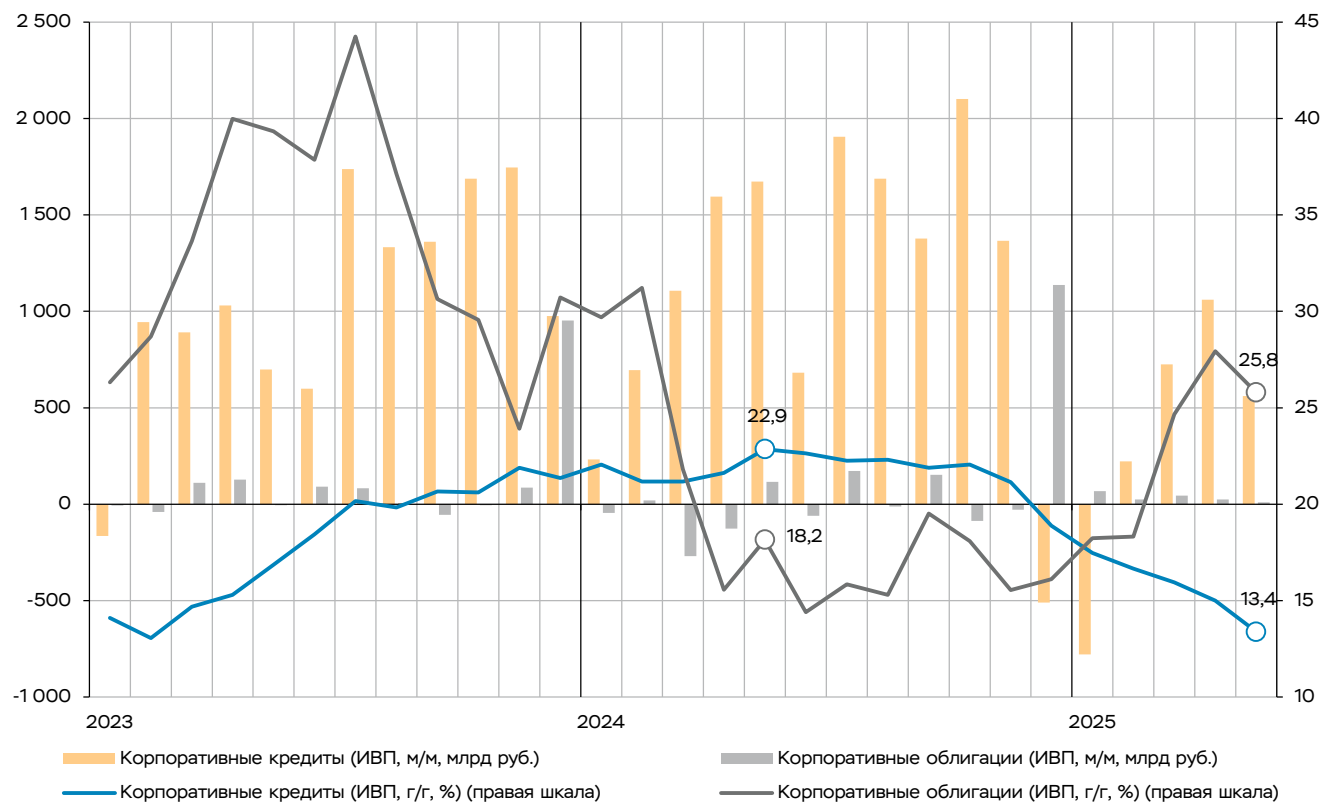
Кредит экономике по секторам⁵

Рис. 3



Корпоративные кредиты и корпоративные облигации

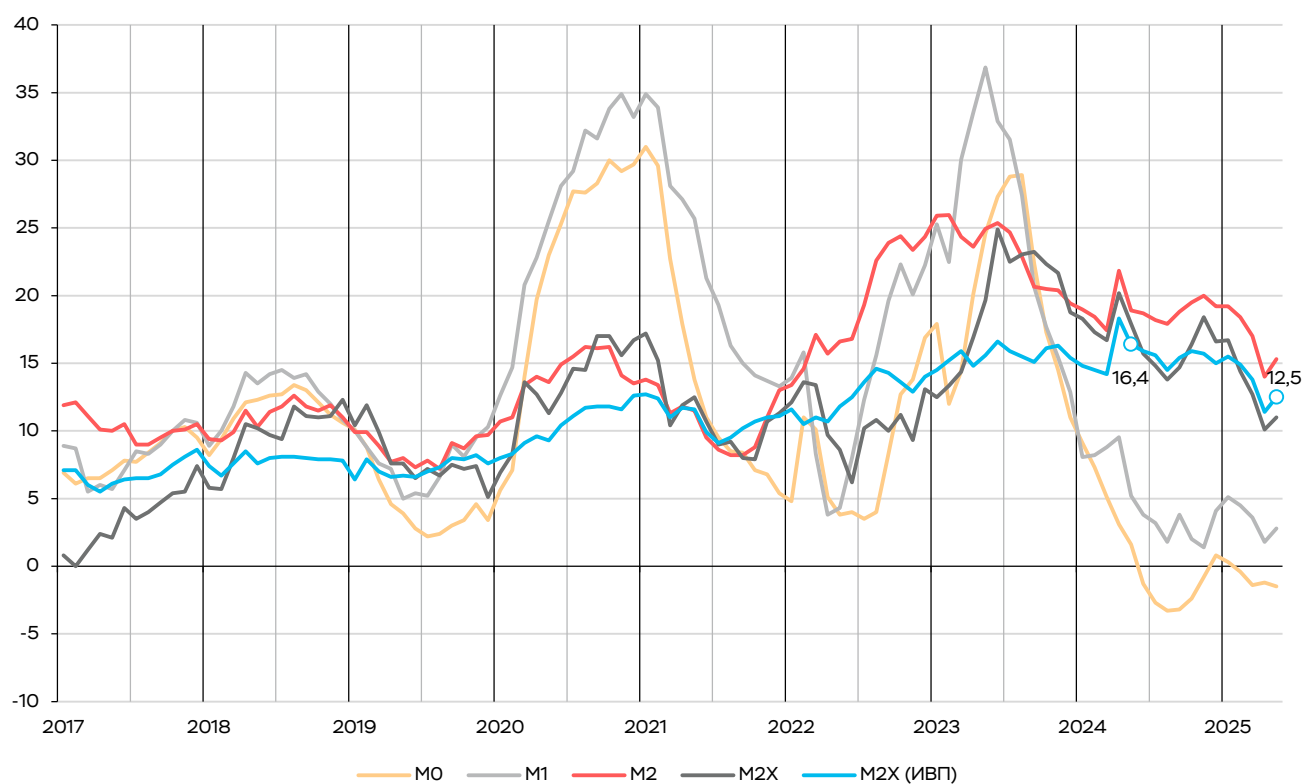
Рис. 4



⁵ Изменение фактического кредитного портфеля без корректировки на секьюритизацию.

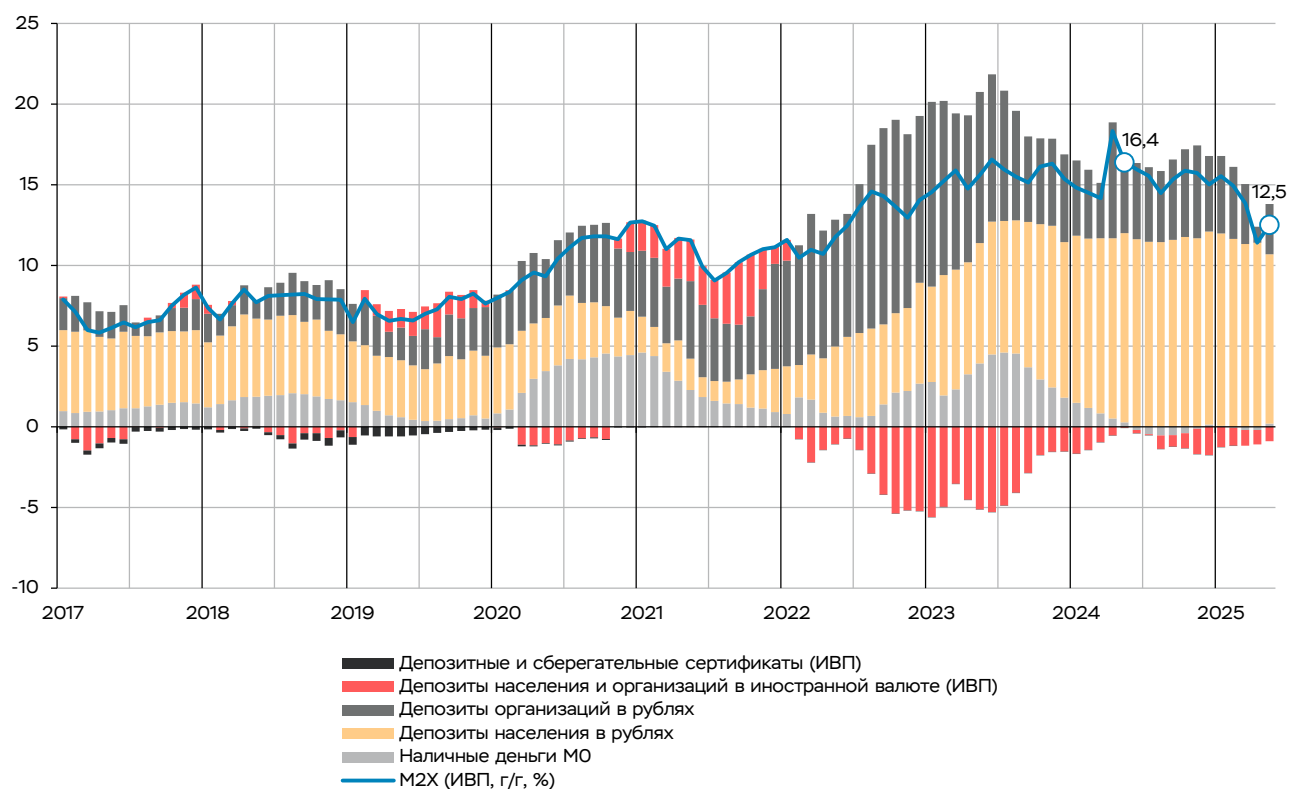
Денежные агрегаты (г/г, %)

Рис. 5



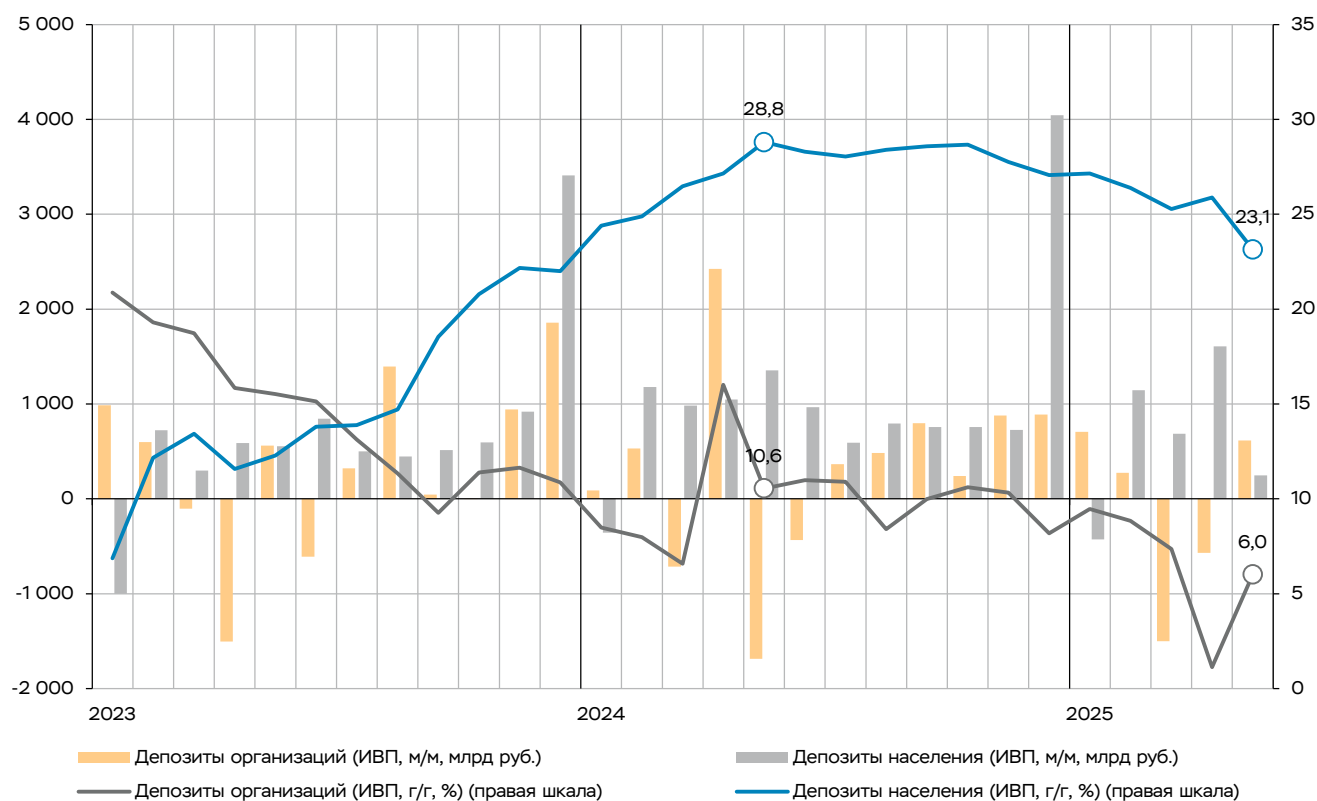
Широкая денежная масса M2X. Вклад компонентов в годовые темпы прироста (п.п.)

Рис. 6



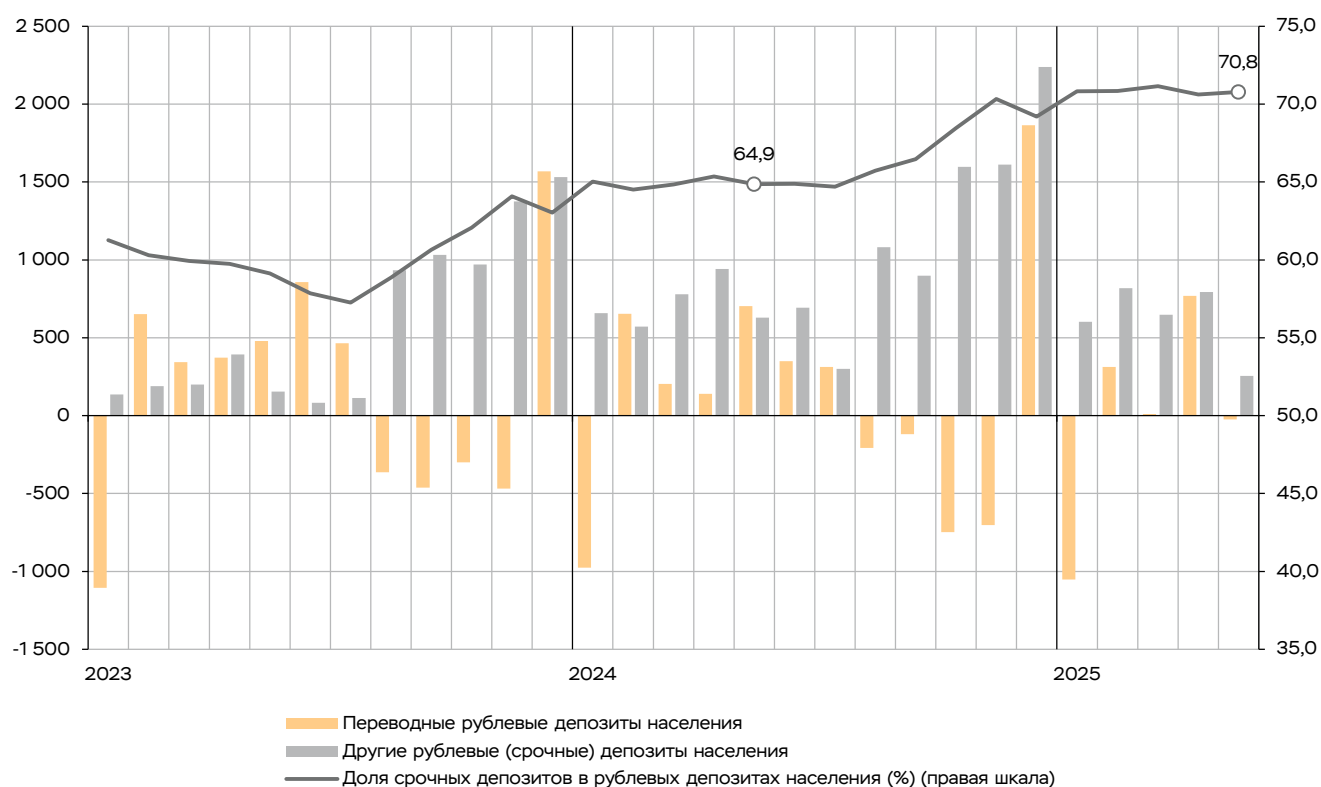
Депозиты, включаемые в M2X, по секторам

Рис. 7



Рублевые депозиты населения (м/м, млрд руб.)

Рис. 8



Кредит экономике и широкая денежная масса М2Х (детализированные показатели)

Табл. 2

		01.06.2025 млрд рублей	г/г		м/м		с начала года	
			01.05.2025	01.06.2025	01.05.2025	01.06.2025	01.05.2025	01.06.2025
Кредит экономике	в млрд рублей, ИВП	145 859	16 197	14 507	1 451	1 030	1 983	3 007
	в %		11,4	9,8	0,8	0,5	-0,3	0,2
	%, ИВП		12,4	10,9	1,0	0,7	1,4	2,1
Требования к организациям	в млрд рублей, ИВП	106 991	14 678	13 506	1 415	872	2 180	3 046
	в %		14,4	12,7	1,1	0,5	-0,2	0,3
	%, ИВП		15,8	14,2	1,3	0,8	2,0	2,9
корпоративные кредиты	в млрд рублей, ИВП	88 864	11 694	10 629	1 060	560	1 249	1 810
	в %		13,6	11,9	1,0	0,3	-0,8	-0,5
	%, ИВП		15,0	13,4	1,2	0,6	1,4	2,0
корпоративные облигации	в млрд рублей, ИВП	6 995	1 558	1 462	25	10	147	159
	в %		25,7	23,4	0,0	-0,3	-1,1	-1,4
	%, ИВП		27,9	25,8	0,4	0,1	2,1	2,2
прочие требования к организациям	в млрд рублей, ИВП	11 132	1 425	1 415	330	302	784	1 077
	в %		13,8	13,1	2,9	2,4	5,6	8,1
	%, ИВП		14,9	14,4	3,1	2,8	7,6	10,5
Требования к населению	в млрд рублей, ИВП	38 868	1 520	1 001	36	158	-196	-38
	в %		4,1	2,6	0,1	0,4	-0,5	-0,1
	%, ИВП		4,1	2,6	0,1	0,4	-0,5	-0,1
кредиты физическим лицам	в млрд рублей, ИВП	37 541	1 453	953	25	159	-179	-20
	в %		4,0	2,6	0,1	0,4	-0,5	-0,1
	%, ИВП		4,0	2,6	0,1	0,4	-0,5	-0,1
кредиты индивидуальным предпринимателям	в млрд рублей, ИВП	1 326	67	48	11	-1	-17	-18
	в %		5,3	3,7	0,8	-0,1	-1,3	-1,4
	%, ИВП		5,3	3,7	0,8	-0,1	-1,3	-1,3
Широкая денежная масса М2Х	в млрд рублей, ИВП	129 859	13 418	14 625	1 180	831	1 166	2 002
	в %		10,1	11,0	0,7	0,3	-1,3	-1,0
	%, ИВП		11,4	12,5	0,9	0,6	0,9	1,5
Наличные деньги МО	в млрд рублей	16 507	-199	-244	143	-32	-735	-767
	в %		-1,2	-1,5	0,9	-0,2	-4,3	-4,4
Денежная масса М2	в млрд рублей	118 219	14 430	15 700	1 038	682	281	962
	в %		14,0	15,3	0,9	0,6	0,2	0,8
Депозиты, включаемые в М2Х	в млрд рублей, ИВП	113 349	13 616	14 869	1 038	864	1 901	2 769
	в %		12,0	13,1	0,7	0,4	-0,8	-0,5
	%, ИВП		13,5	14,8	0,9	0,8	1,7	2,4
Депозиты организаций	в млрд рублей, ИВП	50 211	571	2 918	-571	617	-1 114	-492
	в %		-1,1	3,4	-1,6	0,6	-6,0	-5,4
	%, ИВП		1,1	6,0	-1,1	1,2	-2,1	-0,9
в том числе текущие счета организаций в рублях	в млрд рублей	17 330	-381	873	-1 015	407	13	419
	в %		-2,2	5,3	-5,7	2,4	0,1	2,5
Депозиты населения	в млрд рублей, ИВП	63 138	13 045	11 951	1 608	247	3 014	3 262
	в %		25,1	22,2	2,5	0,2	3,7	3,9
	%, ИВП		25,9	23,1	2,6	0,4	5,0	5,4
депозиты физических лиц	в млрд рублей, ИВП	60 632	12 736	11 622	1 704	156	3 219	3 375
	в %		25,5	22,6	2,8	0,1	4,2	4,3
	%, ИВП		26,4	23,5	2,9	0,3	5,5	5,8
депозиты индивидуальных предпринимателей	в млрд рублей, ИВП	2 506	309	329	-95	91	-205	-113
	в %		14,5	14,9	-3,8	3,7	-8,0	-4,6
	%, ИВП		14,6	15,1	-3,8	3,8	-7,8	-4,3
Депозитные и сберегательные сертификаты	в млрд рублей, ИВП	4	0,2	0,3	0,1	0,1	0,8	0,9
	в %		-6,8	-6,5	-0,3	-0,2	-2,3	-2,5
	%, ИВП			6,3	2,3	3,4	19,7	23,2

› Методологический комментарий⁶

Показатели «Кредит экономике» и «Денежная масса» используются для оценки денежно-кредитных условий в целях денежно-кредитной политики.

- **Кредит экономике** – требования банковской системы к организациям и населению.
- **Требования к организациям** – требования банковской системы к российским финансовым (кроме банковских) и нефинансовым организациям в рублях и иностранной валюте. По используемым финансовым инструментам в их составе выделяют кредиты организациям (корпоративные кредиты), долговые обязательства организаций (корпоративные облигации и иные долговые ценные бумаги), а также прочие требования.
- **Требования к населению** – банковские кредиты физическим лицам и индивидуальным предпринимателям в рублях и иностранной валюте.
- **Депозиты организаций** – текущие счета / переводные депозиты организаций (включают текущие счета и депозиты до востребования организаций в рублях), срочные депозиты организаций в рублях, депозиты организаций в иностранной валюте.
- **Депозиты населения** – переводные депозиты (расчетные счета, депозиты до востребования в рублях), срочные депозиты населения в рублях, депозиты населения в иностранной валюте.
- **Депозиты, включаемые в M2X** – переводные депозиты организаций и населения (текущие, расчетные счета, депозиты до востребования в рублях), срочные депозиты населения и организаций в рублях, депозиты населения и организаций в иностранной валюте.

⁶ Более подробно см. [«Методологический комментарий к Обзору банковской системы»](#), [«Методологический комментарий к Обзору кредитных организаций»](#).