

КРЕДИТ ЭКОНОМИКЕ И ДЕНЕЖНАЯ МАССА



Банк России

КРЕДИТ ЭКОНОМИКЕ

01.01.2026

156,5 трлн руб.

-0,7 трлн руб. (м/м)

+9,4% (г/г)

ТРЕБОВАНИЯ К ОРГАНИЗАЦИЯМ

01.01.2026

116,5 трлн руб.

-0,8 трлн руб. (м/м)

+11,8% (г/г)

КРЕДИТЫ НАСЕЛЕНИЮ

01.01.2026

40,0 трлн руб.

+0,1 трлн руб. (м/м)

+2,8% (г/г)

ШИРОКАЯ ДЕНЕЖНАЯ МАССА M2X

01.01.2026

143,2 трлн руб.

+4,8 трлн руб. (м/м)

+12,0% (г/г)

- В декабре 2025 г. динамика кредита экономике была подвержена разовым колебаниям, связанным с особенностями структуры отдельных сделок. За месяц требования к экономике¹ сократились² на 0,4% после роста на 1,5% в ноябре. По итогам 2025 г. рост требований к экономике составил 9,4%.
- Изменение кредитования экономики в декабре определялось в основном динамикой требований к организациям. Нефинансовые компании продолжали наращивать рублевые заимствования у банков в форме как кредитов и займов, прежде всего долгосрочных, так и облигаций. Финансовые организации в конце календарного года активнее погашали накопленные ранее обязательства. С исключением разового эффекта, связанного со структурой отдельных сделок, динамика требований к организациям была положительной, но при этом более слабой, чем в октябре – ноябре, что в том числе объясняется сезонностью, связанной с оплатой госзаказа.
- Умеренное расширение требований к населению в декабре продолжилось: рост составил 0,4% после 0,5% в ноябре (при этом прирост сдерживали сделки по секьюритизации ипотечных и потребительских кредитов)³. В основном росла задолженность в сегменте ипотечного кредитования, подогреваемая повышенным спросом в преддверии ужесточения условий семейной ипотеки. Портфель неипотечных кредитов сократился. По итогам 2025 г. годовой темп роста требований к населению составил 2,8%.
- Годовой прирост денежной массы в декабре замедлился. Во многом это было обусловлено более равномерным распределением бюджетных расходов в 2025 г., в связи с чем их сезонный рост в декабре был заметно меньше, чем исторически за аналогичный месяц. Дополнительно рост денежной массы сдерживала более слабая динамика корпоративного кредитования в декабре. По итогам 2025 г. M2 возросла на 10,6%, а M2X – на 12,0%⁴.
- Остатки на рублевых депозитах населения заметно возросли в декабре за счет текущих счетов и краткосрочных вкладов в связи с авансированием январских социальных выплат, сезонным поступлением заработных плат и премий. Положительную динамику в сегменте краткосрочных вкладов в том числе обеспечивало сохранение привлекательных процентных ставок. В сегменте вкладов на срок свыше года третий месяц подряд наблюдался отток средств. Доля наличных денег в обращении в M2 по-прежнему сохранялась вблизи исторического минимума.

¹ Требования к экономике включают все требования (по кредитам, облигациям, векселям и так далее) банковской системы к российским компаниям (финансовым и нефинансовым) и населению (физическим лицам и индивидуальным предпринимателям). [Методологический комментарий](#) к этому и другим показателям представлен на с. 7.

² В тексте, таблицах и графиках приросты показателей приведены с исключением валютной переоценки (ИВП) с пересчетом по среднехронологическому курсу доллара США к рублю.

³ Секьюритизация розничных кредитных портфелей банками приводит к тому, что часть требований к населению «переупаковывается» в требования к организациям – эмитентам обеспеченных облигаций, и оценка прироста требований к населению снижается.

⁴ См. материал [«Денежные агрегаты»](#) на сайте Банка России.

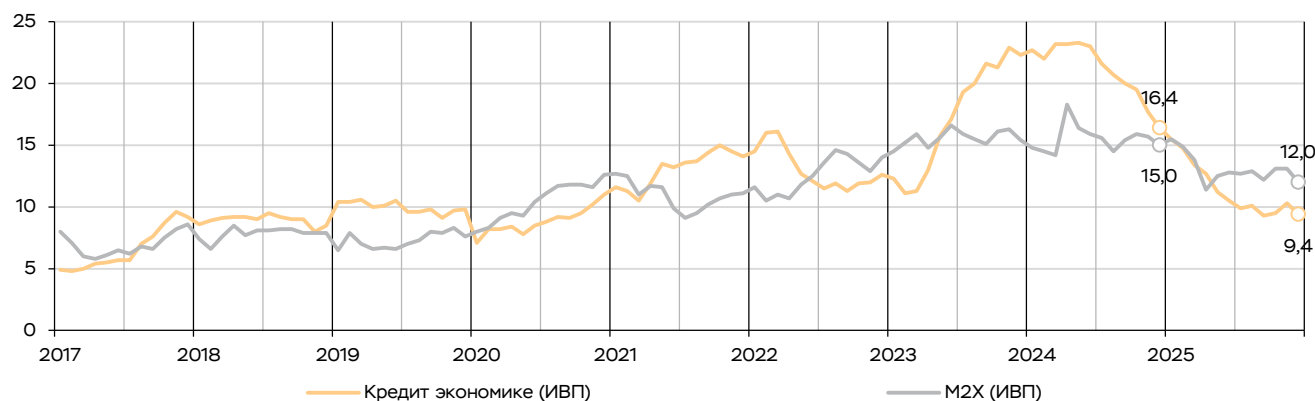
Кредит экономике и широкая денежная масса M2X (основные показатели)

Табл. 1

	01.01.2026, млрд руб.	Прирост м/м (ИВП), млрд руб.	Темп прироста (% ,ИВП)					
			г/г		м/м		с начала года	
			01.12.2025	01.01.2026	01.12.2025	01.01.2026	01.12.2025	01.01.2026
Кредит экономике	156 480	-702	10,3	9,4	1,5	-0,4	10,0	9,4
Требования к организациям	116 470	-845	13,7	11,8	1,8	-0,7	12,7	11,8
корпоративные кредиты	96 084	-229	10,0	10,3	1,9	-0,2	10,5	10,3
корпоративные облигации	8 660	125	42,1	25,1	1,2	1,5	23,6	25,1
прочие требования к организациям	11 726	-741	29,1	16,0	1,8	-5,9	24,2	16,0
Требования к населению	40 010	143	1,3	2,8	0,5	0,4	2,5	2,8
Широкая денежная масса M2X	143 193	4 839	13,1	12,0	1,3	3,5	8,3	12,0
Наличные деньги MO	18 234	746	4,5	5,6	0,5	4,3	1,2	5,6
Денежная масса M2	129 629	4 907	12,3	10,6	1,3	3,9	6,4	10,6
Депозиты, включаемые в M2X	124 955	4 093	14,4	12,9	1,5	3,4	9,3	12,9
депозиты организаций	55 375	363	10,7	9,3	3,2	0,7	8,7	9,3
депозиты населения	69 580	3 730	17,8	16,1	0,0	5,7	9,9	16,1
Депозитные и сберегательные сертификаты	4	0	-6,4	-8,1	-0,2	-2,6	-5,6	-8,1

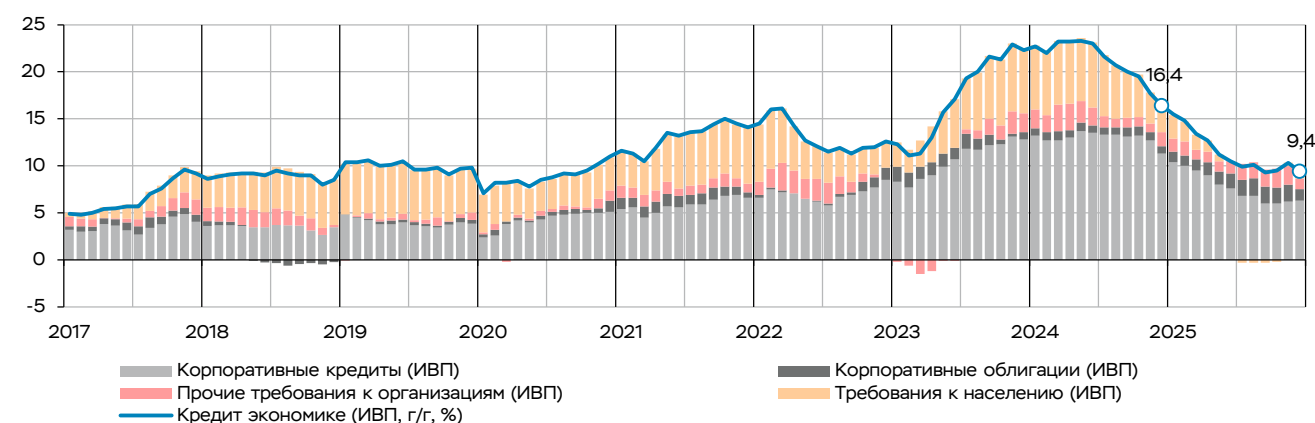
Кредит экономике и широкая денежная масса M2X (г/г, %)

Рис. 1



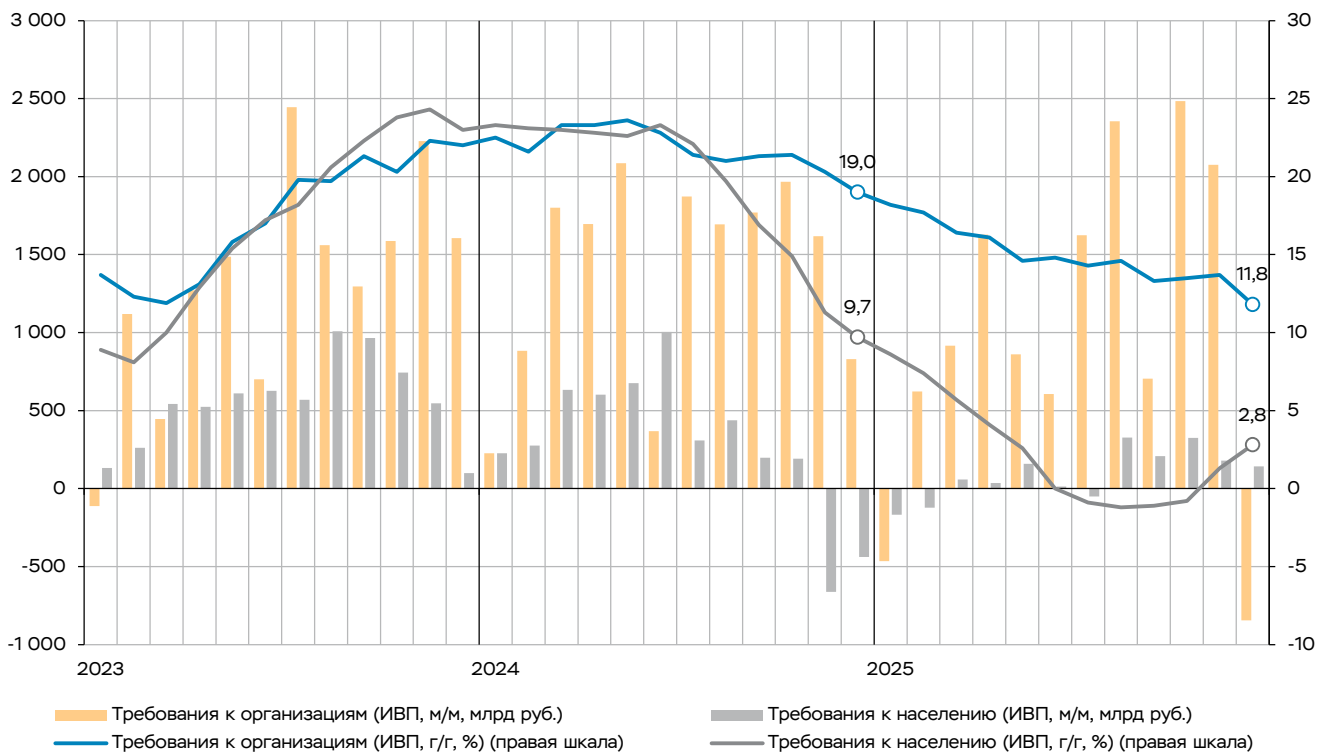
Структура годового прироста кредита экономике (п.п.)

Рис. 2



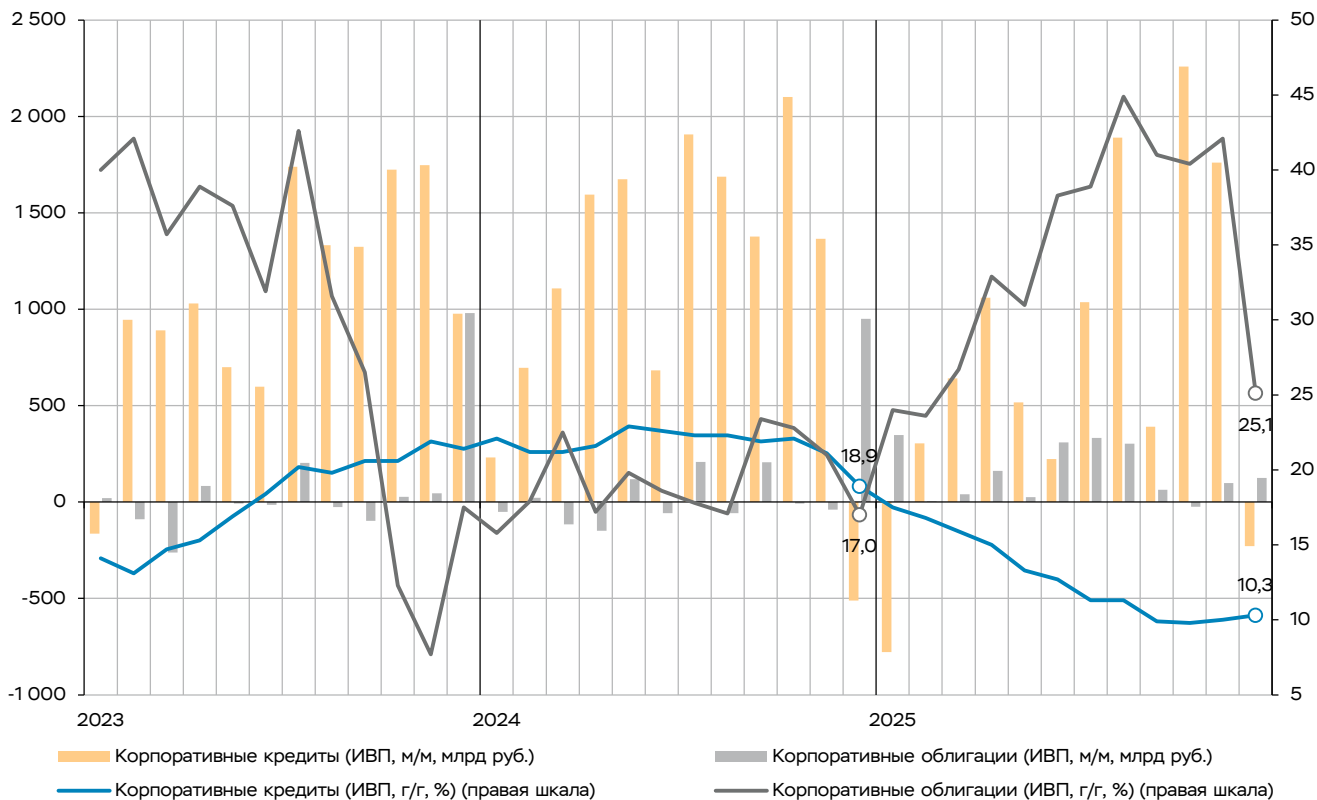
Кредит экономике по секторам⁵

Рис. 3



Корпоративные кредиты и корпоративные облигации

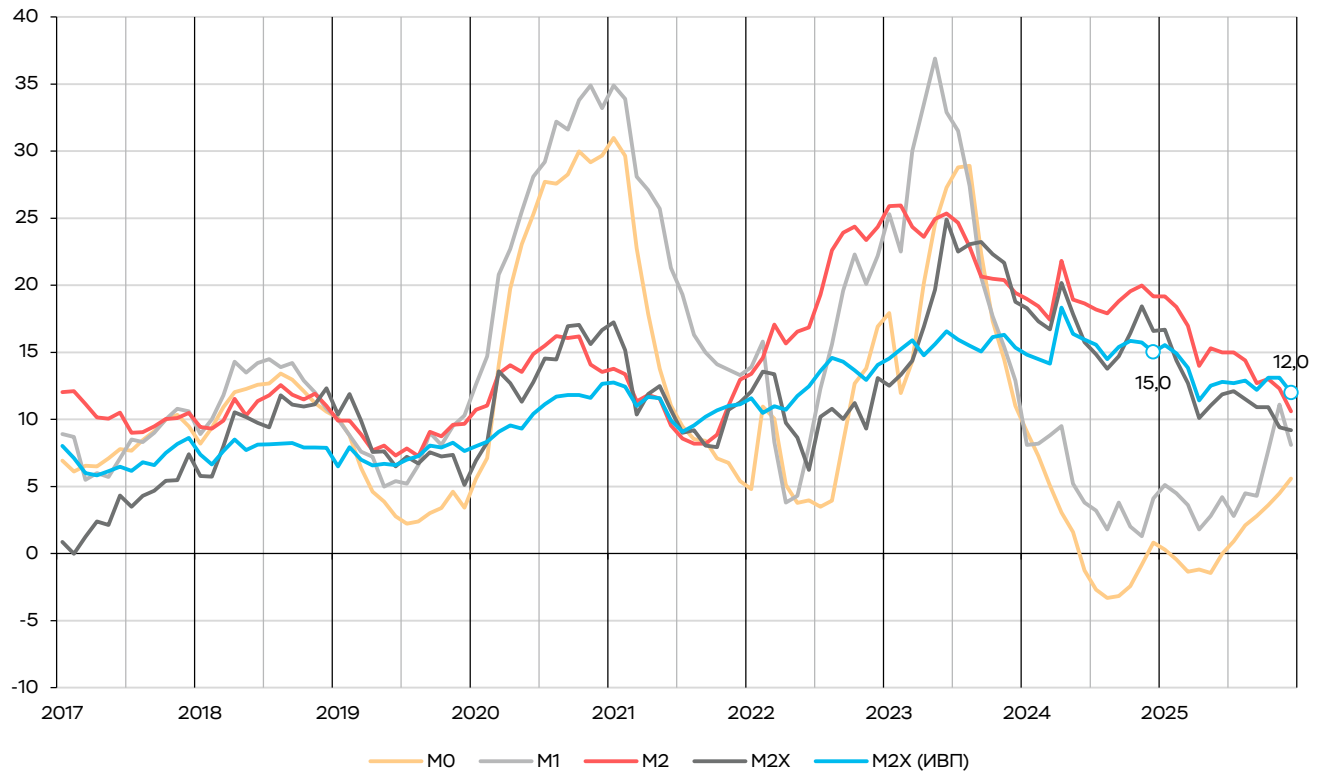
Рис. 4



⁵ Изменение фактического объема требований без корректировки на секьюритизацию.

Денежные агрегаты (г/г, %)

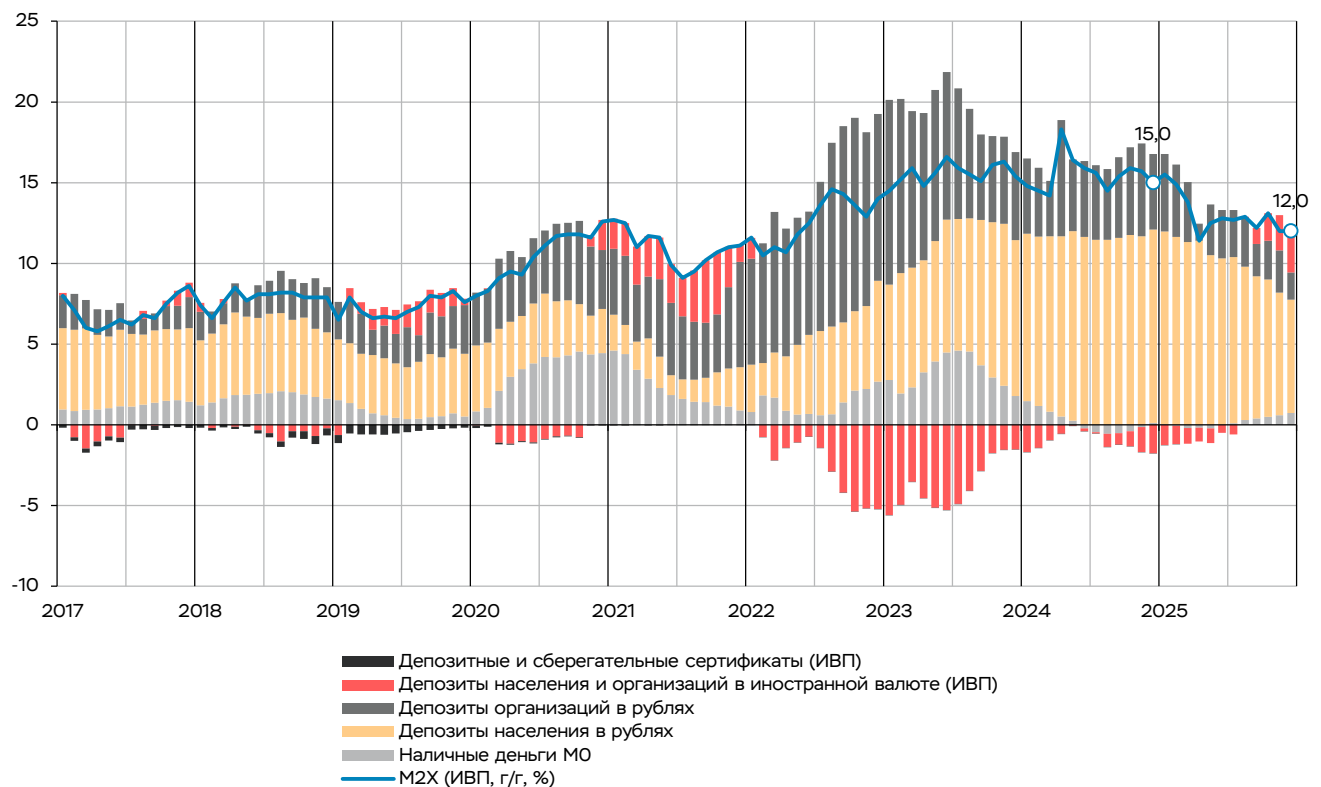
Рис. 5



Широкая денежная масса M2X.

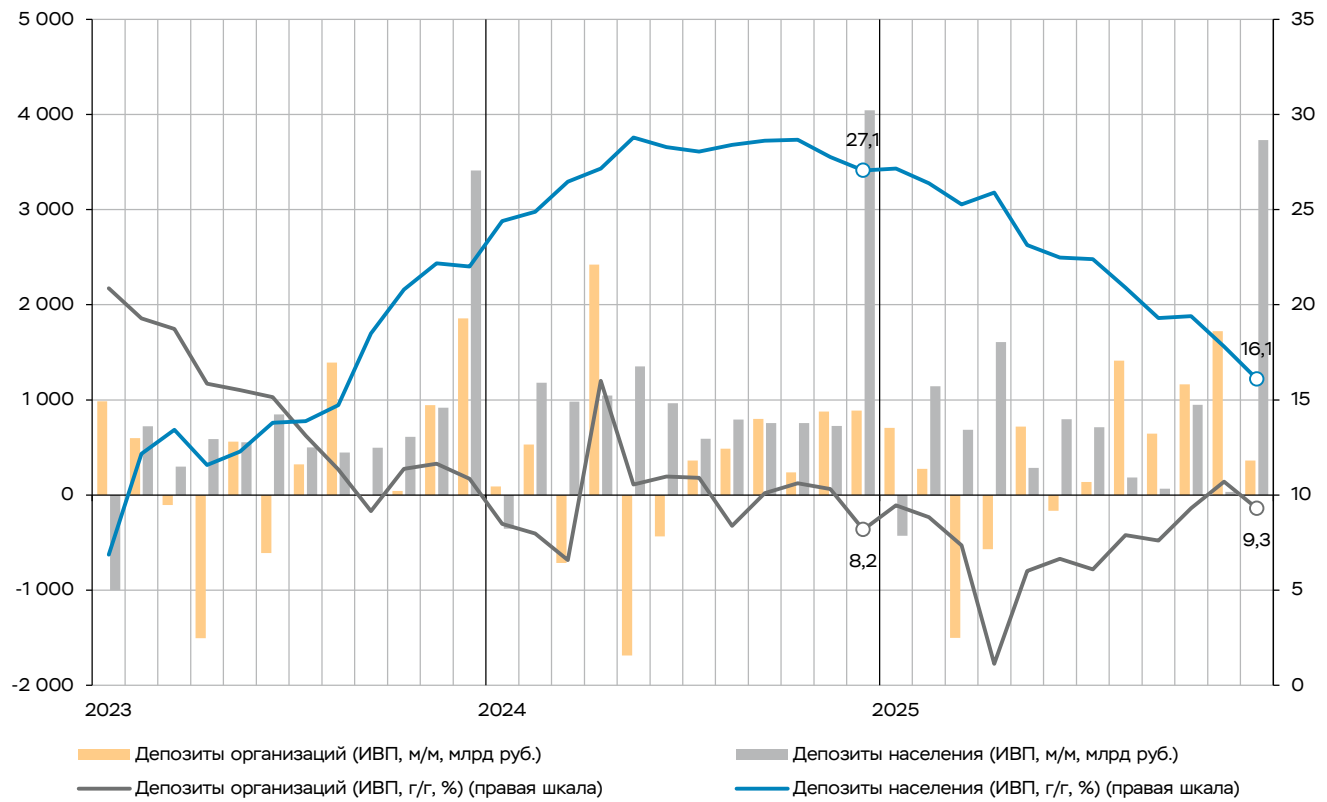
Рис. 6

Вклад компонентов в годовые темпы прироста (п.п.)



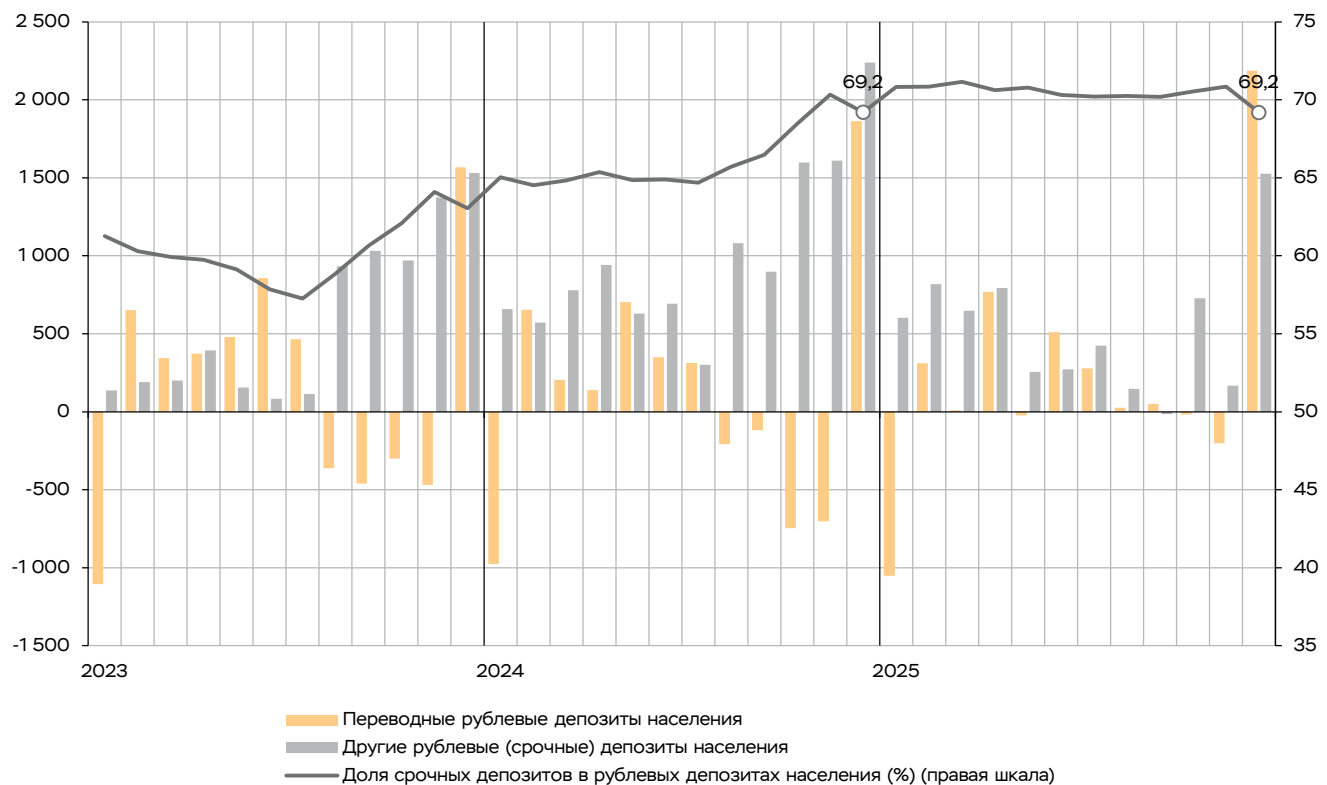
➤ Депозиты, включаемые в M2X, по секторам

Рис. 7



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

Рис. 8



Кредит экономике и широкая денежная масса М2Х (детализированные показатели)

Табл. 2

		01.01.2026, млрд руб.	г/г		м/м		с начала года	
			01.12.2025	01.01.2026	01.12.2025	01.01.2026	01.12.2025	01.01.2026
Кредит экономике	в млрд руб., ИВП	156 480	15 104	13 696	2 256	-702	14 559	13 696
	в %		7,7	7,4	1,2	-0,4	7,9	7,4
	%, ИВП		10,3	9,4	1,5	-0,4	10,0	9,4
Требования к организациям	в млрд руб., ИВП	116 470	14 582	12 593	2 076	-845	13 598	12 593
	в %		10,1	9,1	1,5	-0,7	9,9	9,1
	%, ИВП		13,7	11,8	1,8	-0,7	12,7	11,8
корпоративные кредиты	в млрд руб., ИВП	96 084	9 043	9 155	1 760	-229	9 417	9 155
	в %		6,5	7,6	1,6	-0,2	7,9	7,6
	%, ИВП		10,0	10,3	1,9	-0,2	10,5	10,3
корпоративные облигации	в млрд руб., ИВП	8 660	2 651	1 799	99	125	1 693	1 799
	в %		35,6	20,8	0,8	1,5	19,1	20,8
	%, ИВП		42,1	25,1	1,2	1,5	23,6	25,1
прочие требования к организациям	в млрд руб., ИВП	11 726	2 888	1 639	217	-741	2 489	1 639
	в %		25,8	14,1	1,4	-5,9	21,4	14,1
	%, ИВП		29,1	16,0	1,8	-5,9	24,2	16,0
Требования к населению	в млрд руб., ИВП	40 010	522	1 103	179	143	960	1 103
	в %		1,3	2,8	0,4	0,4	2,4	2,8
	%, ИВП		1,3	2,8	0,5	0,4	2,5	2,8
кредиты физическим лицам	в млрд руб., ИВП	38 701	563	1 139	184	144	995	1 139
	в %		1,5	3,0	0,5	0,4	2,6	3,0
	%, ИВП		1,5	3,0	0,5	0,4	2,6	3,0
кредиты индивидуальным предпринимателям	в млрд руб., ИВП	1 309	-42	-36	-5	-1	-34	-36
	в %		-3,1	-2,7	-0,4	-0,1	-2,6	-2,7
	%, ИВП		-3,1	-2,6	-0,4	-0,1	-2,6	-2,6
Широкая денежная масса М2Х	в млрд руб., ИВП	143 193	16 534	15 688	1 838	4 839	10 859	15 688
	в %		9,4	9,2	1,1	3,5	5,5	9,2
	%, ИВП		13,1	12,0	1,3	3,5	8,3	12,0
Наличные деньги М0	в млрд рублей	18 234	758	960	82	746	214	960
	в %		4,5	5,6	0,5	4,3	1,2	5,6
Денежная масса М2	в млрд рублей	129 629	13 696	12 372	1 656	4 907	7 465	12 372
	в %		12,3	10,6	1,3	3,9	6,4	10,6
Депозиты, включаемые в М2Х	в млрд руб., ИВП	124 955	15 776	14 728	1 755	4 093	10 645	14 728
	в %		10,1	9,7	1,1	3,4	6,1	9,7
	%, ИВП		14,4	12,9	1,5	3,4	9,3	12,9
Депозиты организаций	в млрд руб., ИВП	55 375	5 666	4 953	1 723	363	4 603	4 953
	в %		4,1	4,3	2,7	0,7	3,6	4,3
	%, ИВП		10,7	9,3	3,2	0,7	8,7	9,3
в том числе текущие счета организаций в рублях	в млрд рублей	17 301	2 118	391	618	-948	1 340	391
	в %		13,1	2,3	3,5	-5,2	7,9	2,3
Депозиты населения	в млрд руб., ИВП	69 580	10 111	9 775	32	3 730	6 043	9 775
	в %		15,6	14,5	-0,1	5,7	8,4	14,5
	%, ИВП		17,8	16,1	0,0	5,7	9,9	16,1
депозиты физических лиц	в млрд руб., ИВП	66 671	9 800	9 484	20	3 564	5 918	9 484
	в %		15,8	14,7	-0,1	5,6	8,5	14,7
	%, ИВП		18,0	16,3	0,0	5,6	10,2	16,3
депозиты индивидуальных предпринимателей	в млрд руб., ИВП	2 909	311	291	12	167	125	291
	в %		12,4	10,8	0,4	6,1	4,5	10,8
	%, ИВП		12,7	11,1	0,4	6,1	4,7	11,1
Депозитные и сберегательные сертификаты	в млрд руб., ИВП	4	-0,3	-0,3	0,0	-0,1	-0,2	-0,3
	в %		-6,4	-8,1	-0,2	-2,6	-5,6	-8,1

» Методологический комментарий

Кредит экономике и денежная масса – важнейшие компоненты [Обзора банковской системы](#), который используется для оценки денежно-кредитных условий в экономике, в том числе для анализа динамики денежной массы и источников ее формирования (кредит экономике – основной источник роста денежной массы). Методологической основой составления Обзора банковской системы являются «Руководство по денежно-кредитной и финансовой статистике (2016)»⁶ и «Руководство по системе национальных счетов (СНС 2008)»⁷.

Согласно международным стандартам, денежно-кредитные показатели представляются в разрезе определенных финансовых инструментов и секторов экономики в рублях и иностранной валюте⁸.

- **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.

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

⁶ Monetary and Financial Statistics Manual and Compilation Guide (IMF, 2016).

⁷ System of National Accounts 2008 (European Commission, United Nations, Organization for Economic Cooperation and Development, International Monetary Fund, World Bank).

⁸ Данные по денежно-кредитным показателям отличаются от публикуемых в аналитическом обзоре «Банковский сектор». Основные методологические различия приведены в материале [«Основные методологические различия показателей денежно-кредитной статистики и статистики банковского сектора»](#).

Материал подготовлен Департаментом статистики и Департаментом денежно-кредитной политики.
107016, Москва, ул. Неглинная, 12, к. В

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2026