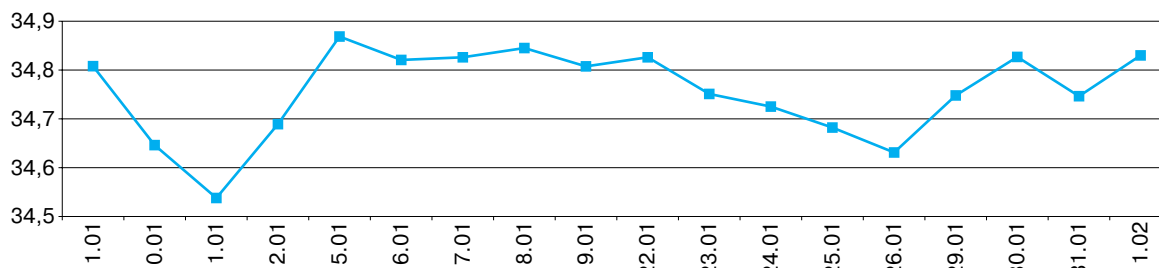

аналитические материалы	2
Состояние внутреннего финансового рынка в январе 2013 года	2
Зарубежные финансовые рынки в IV квартале 2012 года	16
Изменения условий банковского кредитования в IV квартале 2012 года	21

СОСТОЯНИЕ ВНУТРЕННЕГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА В ЯНВАРЕ 2013 ГОДА

Валютный рынок

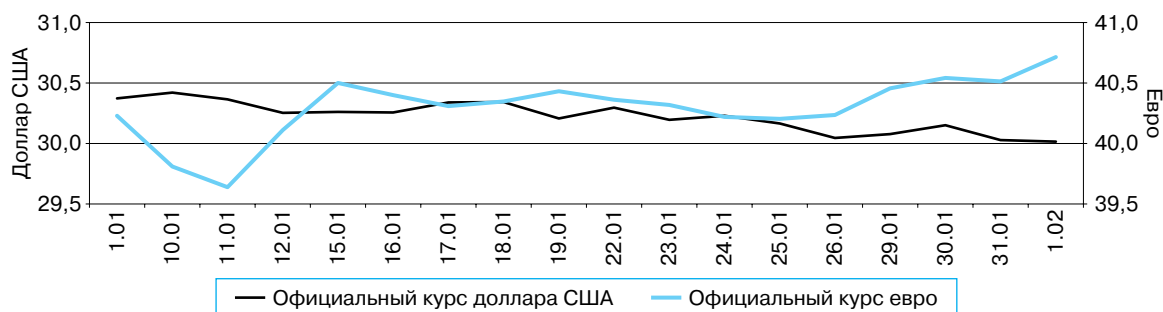
В январе на внутреннем валютном рынке сохранялся относительный баланс спроса и предложения иностранной валюты. Выраженной тенденции к укреплению или ослаблению национальной валюты не наблюдалось. В отдельные дни Банк России проводил операции по покупке иностранной валюты на внутреннем валютном рынке.

Рисунок 1. Динамика рублевой стоимости бивалютной корзины Банка России (руб.)



Курс доллара США к рублю в рассматриваемый период незначительно снижался, курс евро к рублю в основном повышался. По итогам января официальный курс доллара США к рублю снизился на 1,2% (до 30,0161 руб. за доллар США на 1.02.2013), курс евро к рублю повысился на 1,2% (до 40,7138 руб. за евро на ту же дату).

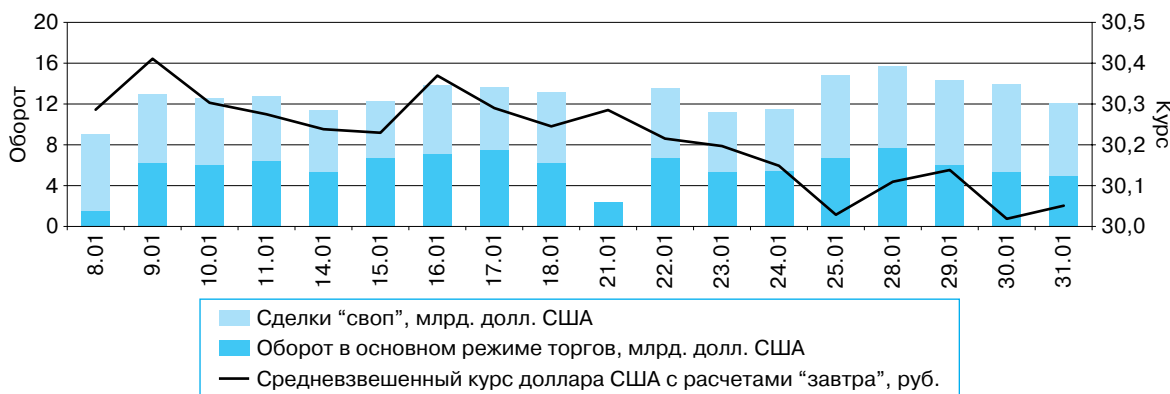
Рисунок 2. Динамика официальных курсов иностранных валют к рублю (руб.)



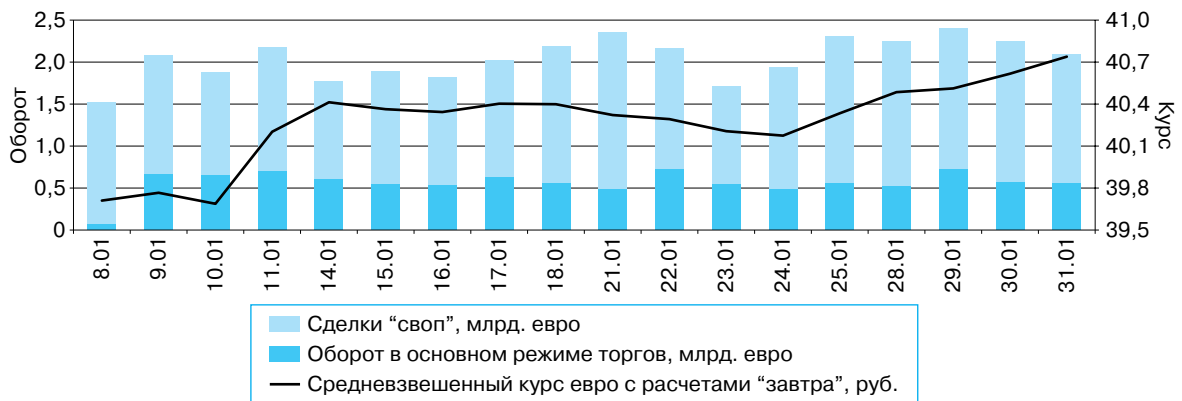
Активность участников внутреннего валютного рынка в январе снизилась по сравнению с декабрем.

Средний дневной биржевой оборот торгов по операциям рубль/доллар США в январе сократился по сравнению с предшествующим месяцем на 14,2% — до 12,3 млрд. долл. США, по операциям рубль/евро — на 4,3% (до 2,0 млрд. евро).

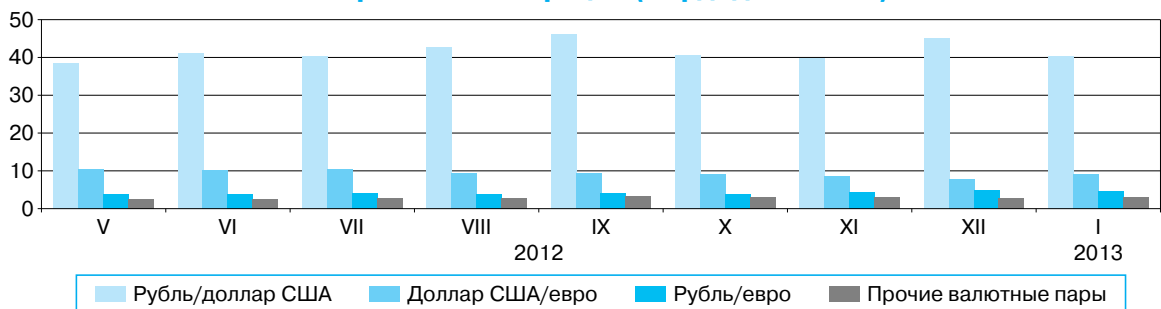
Рисунок 3. Характеристики торгов по доллару США к рублю на Московской Бирже



Материал подготовлен Департаментом исследований и информации при участии Сводного экономического департамента и Департамента операций на финансовых рынках

Рисунок 4. Характеристики торгов по евро к рублю на Московской Бирже

Общий средний дневной оборот межбанковских биржевых и внебиржевых кассовых конверсионных операций по всем валютным парам в пересчете на доллары США сократился в январе по сравнению с декабрем на 5,3% (до 57,1 млрд. долл. США) за счет уменьшения оборотов по паре рубль/доллар США на 10,5% (до 40,3 млрд. долл. США) и по паре рубль/евро на 3,1% (до 4,6 млрд. в долларовом эквиваленте). При этом аналогичный показатель по паре доллар США/евро возрос на 16,4% (до 9,1 млрд. долл. США).

Рисунок 5. Средний дневной оборот межбанковских кассовых конверсионных операций (млрд. долл. США)

Денежный рынок

В соответствии с сезонными закономерностями за январь безналичные банковские резервы (включающие средства кредитных организаций на корреспондентских, депозитных счетах и счетах обязательных резервов в Банке России) значительно — почти на 775 млрд. руб. — уменьшились и на 1.02.2013 составили 1411,3 млрд. рублей. В то же время средний дневной объем безналичных банковских резервов¹ в январе увеличился до 1541,2 млрд. руб. по сравнению с 1413,8 млрд. руб. в декабре.

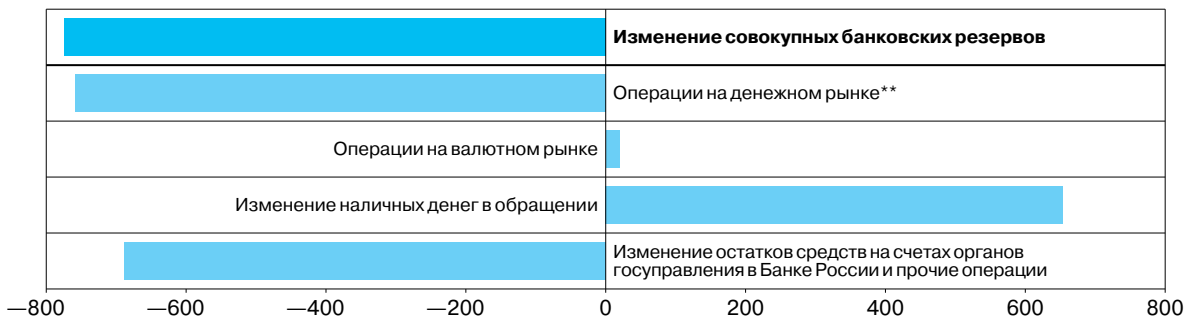
Требования Банка России к кредитным организациям по инструментам предоставления ликвидности на 1.02.2013 составили 1958,8 млрд. руб. (на 1.01.2013 — 2718,1 млрд. руб.). Средний дневной размер указанных требований сократился с 2678,5 млрд. руб. в декабре до 2019,9 млрд. руб. в январе. Доля операций РЕПО и "валютный своп" составила в общем объеме требований 70,1%, доля обеспеченных кредитов² — 29,9% (в декабре — 71,5 и 28,5% соответственно).

Объем операций прямого РЕПО Банка России с кредитными организациями в январе был равен 6,3 трлн. руб. (в декабре — 15,0 трлн. руб.), а объем сделок "валютный своп" — 8,2 млрд. долл. США и 1,6 млрд. евро (в декабре — 38,1 млрд. долл. США и 11,6 млрд. евро). Объем ломбардных кредитов за месяц составил 11,7 млрд. руб., кредитов под нерыночные активы или поручительства — 16,2 млрд. руб. (за декабрь — 28,9 и 179,5 млрд. руб. соответственно).

¹ Средние дневные значения совокупных банковских резервов, их отдельных компонентов, а также требований Банка России к кредитным организациям по инструментам предоставления ликвидности рассчитаны по рабочим дням по формуле средней хронологической.

² Включая кредиты овернайт, ломбардные кредиты, кредиты под нерыночные активы или поручительства, кредиты под обеспечение золотом.

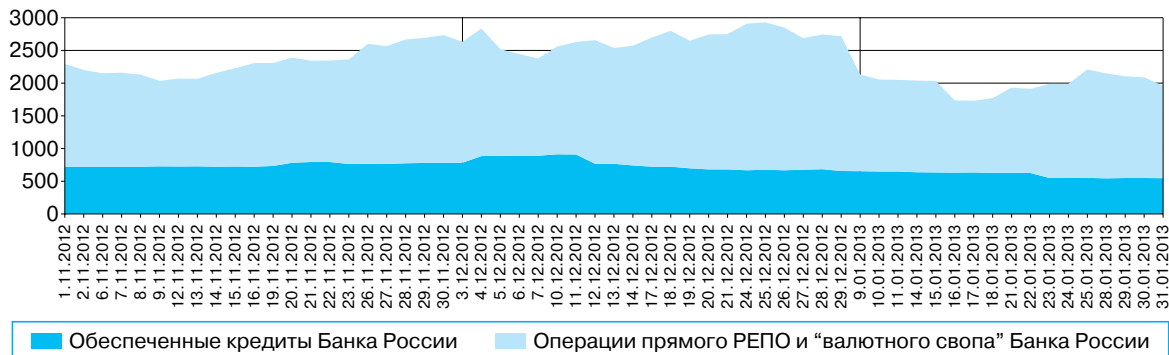
Рисунок 6. Факторы изменения совокупных банковских резервов за январь 2013 года (млрд. руб.)*



* В соответствии с направлением их влияния на совокупные банковские резервы.

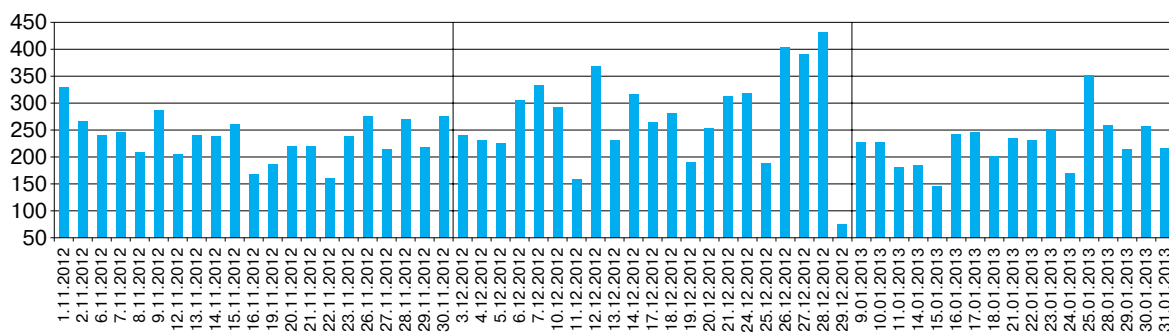
** Изменение требований Банка России к кредитным организациям по инструментам предоставления ликвидности и сальдо прямых покупок/продаж государственных ценных бумаг из портфеля Банка России.

Рисунок 7. Требования Банка России к кредитным организациям по инструментам предоставления ликвидности (млрд. руб.)



В январе объем операций Банка России по предоставлению внутридневных кредитов сократился до 3,8 трлн. руб., по предоставлению кредитов овернайт — до 19,0 млрд. руб. (с 5,8 трлн. и 41,4 млрд. руб. в декабре соответственно).

Рисунок 8. Объем внутридневных кредитов Банка России (млрд. руб.)



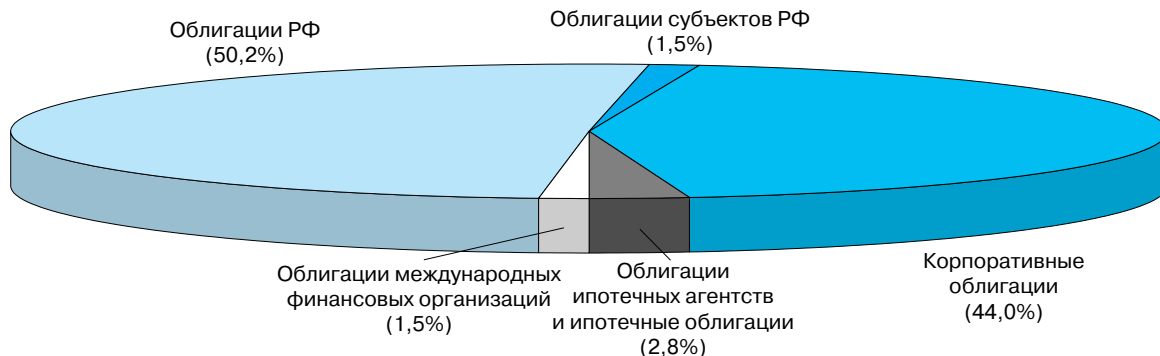
В структуре обеспечения по кредитам, предоставляемым в соответствии с Положением Банка России № 236-П (внутридневные кредиты, кредиты овернайт и ломбардные кредиты), и в сделках прямого РЕПО облигации Российской Федерации составляли в рассматриваемый период более 50%, корпоративные облигации — более 30%.

В январе по результатам состоявшихся аукционов на депозиты в коммерческих банках из средств федерального бюджета было размещено около 160 млрд. руб. (в декабре — более 350 млрд. руб.).

Средства кредитных организаций на депозитных счетах в Банке России уменьшились с 403,3 млрд. руб. на 1.01.2013 до 157,1 млрд. руб. на 1.02.2013, а в среднем составили в январе 190,1 млрд. руб. по сравнению со 112,3 млрд. руб. в декабре. В анализируемый период Банк России ежедневно проводил депозитные операции по фиксированным ставкам на стандартных

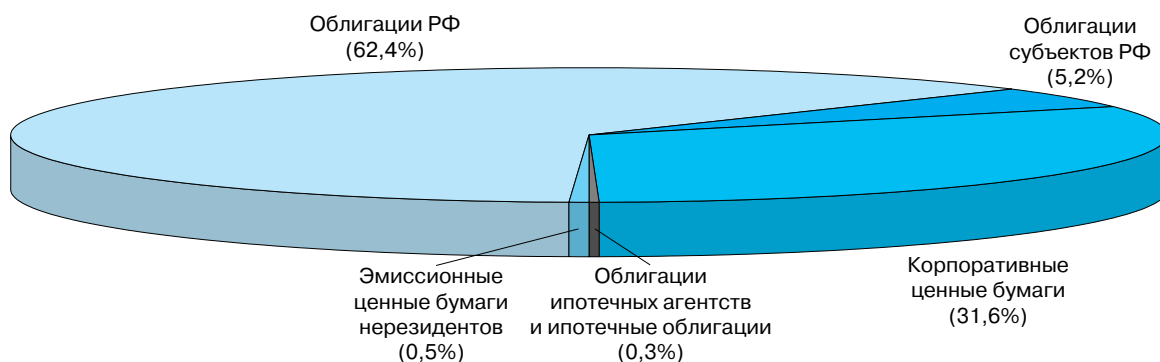
условиях “овернайт”, “том-некст”, “до востребования” и по четвергам — на условия “том-1 месяц”. Депозитные аукционы на срок 1 неделя в течение января не проводились.

Рисунок 9. Структура ценных бумаг, переданных кредитными организациями в обеспечение кредитов Банка России* в январе 2013 года



* В соответствии с Положением Банка России № 236-П.

Рисунок 10. Структура ценных бумаг, использованных кредитными организациями в операциях прямого РЕПО с Банком России* в январе 2013 года

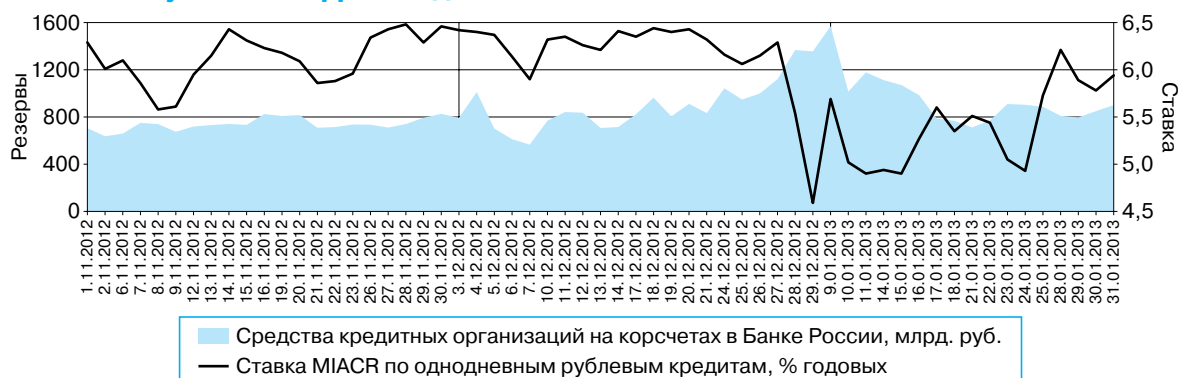


* Рассчитано по предварительным данным.

Средства кредитных организаций на счетах обязательных резервов в Банке России увеличились с 425,6 млрд. руб. на 1.01.2013 до 441,0 млрд. руб. на 1.02.2013. Объем усредняемых обязательных резервов, поддерживаемых кредитными организациями на корсчетах в Банке России, в период с 10.01.2013 по 10.02.2013 составил 593,1 млрд. руб. (с 10.12.2012 по 10.01.2013 — 569,5 млрд. рублей).

Остатки средств кредитных организаций на корреспондентских счетах в Банке России сократились с 1356,3 млрд. руб. на 1.01.2013 до 813,2 млрд. руб. на 1.02.2013, при этом их средний дневной объем в январе возрос до 920,5 млрд. руб. по сравнению с 879,1 млрд. руб. в декабре.

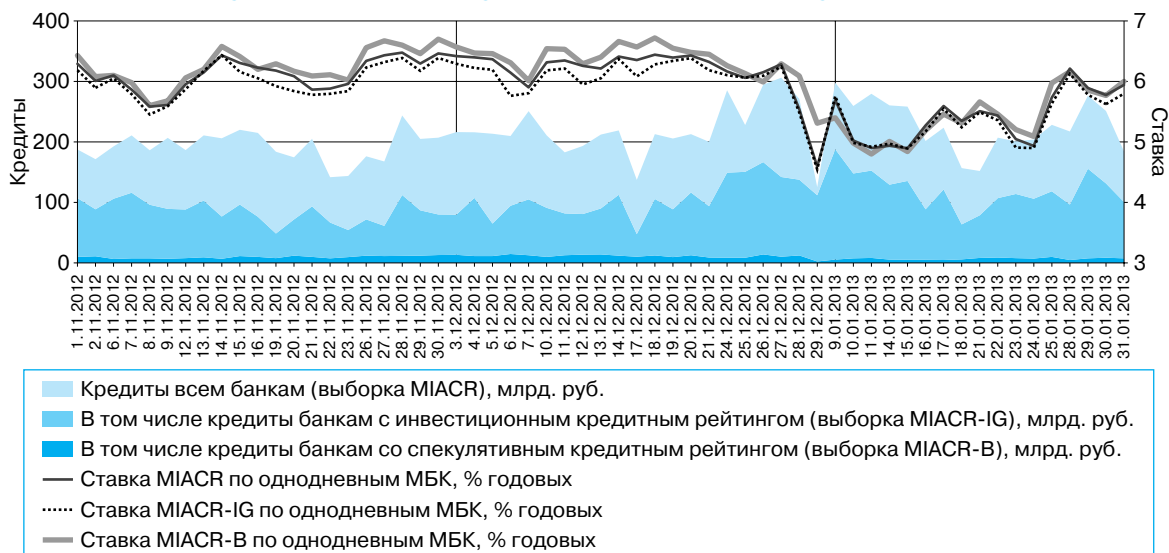
Рисунок 11. Корреспондентские счета в Банке России* и ставка MIACR



* Остатки на конец дня.

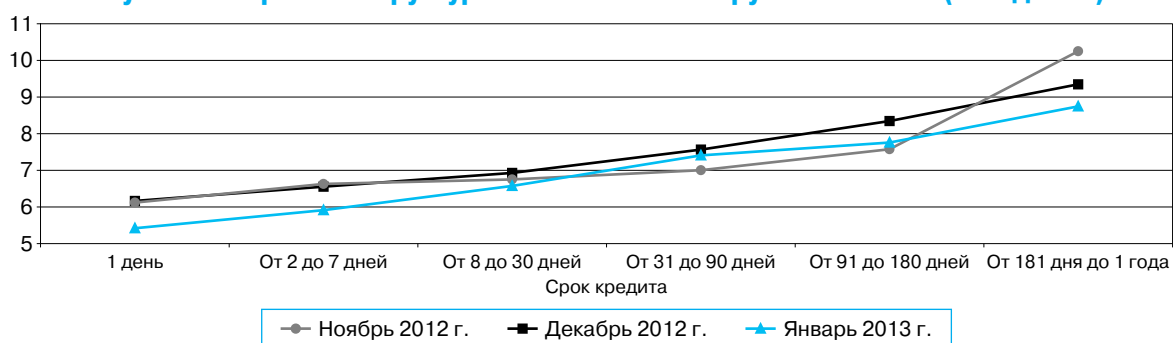
В январе наблюдался значительный среднемесячный объем ликвидных рублевых средств кредитных организаций, сформировавшийся под влиянием сезонных факторов. В этих условиях уровень процентных ставок на денежном рынке снизился. Среднемесячная ставка MIACR по однодневным рублевым МБК составила в рассматриваемый период 5,4% годовых, что на 75 базисных пунктов ниже аналогичного показателя декабря. Динамика ставок по краткосрочным рублевым МБК отличалась заметной волатильностью. На протяжении января ставка MIACR по однодневным МБК в рублях изменялась в диапазоне от 4,9 до 6,2% годовых.

Рисунок 12. Конъюнктура российского рынка рублевых МБК



В сегменте рублевых межбанковских кредитов на более длительные сроки среднемесячные показатели ставок также уменьшились. Среднемесячная ставка MIACR по кредитам на срок 2—7 дней снизилась с 6,6% годовых в декабре до 5,9% годовых в январе, на срок 8—30 дней — с 6,9 до 6,6% годовых, на срок 31—90 дней — с 7,6 до 7,4% годовых, на срок 91—180 дней — с 8,3 до 7,8% годовых, на срок от 181 дня до 1 года — с 9,3 до 8,7% годовых. Такое изменение срочной структуры ставок МБК свидетельствует об ослаблении ожиданий роста процентных ставок в краткосрочной перспективе.

Рисунок 13. Срочная структура ставок MIACR по рублевым МБК (% годовых)



Активность участников рынка МБК в январе несколько повысилась по сравнению с предшествующим месяцем, при этом, как и в декабре, опережающими темпами росли обороты операций предоставления МБК российским банкам, имеющим инвестиционный кредитный рейтинг. Средний дневной оборот рынка МБК по выборке MIACR в анализируемый период увеличился на 3,5% по сравнению с аналогичным показателем декабря и составил 227 млрд. рублей. Обороты операций предоставления МБК российским банкам, имеющим инвестиционный кредитный рейтинг, в анализируемый период составили 113 млрд. руб. в день, что на 19,5% больше аналогичного показателя предшествующего месяца.

Доля просроченной задолженности в общем объеме МБК, предоставленных российским банкам, осталась на уровне начала предшествующего месяца и по состоянию на 1.01.2013 составила 0,31%. Спред между среднемесячными ставками MIACR-B (фактическая ставка по кредитам, предоставленным российским банкам, имеющим спекулятивный кредитный рейтинг) и

MIACR-IG (фактическая ставка по кредитам, предоставленным российским банкам, имеющим инвестиционный кредитный рейтинг) по однодневным кредитам в январе сузился до 6 базисных пунктов (в декабре он составлял 30 базисных пунктов).

Ставки валютных МБК, размещаемых российскими банками, в рассматриваемый период определялись прежде всего конъюнктурой мирового денежного рынка. Среднемесячная ставка MIACR по однодневным МБК в долларах США в январе составила 0,2% годовых.

Рынок ОФЗ

В январе состоялось пять аукционов по размещению выпусков ОФЗ-ПД на срок от 6,1 до 15,0 года, отношение спроса инвесторов к объему предложения составило от 0,5 до 3,8 раза по отдельным выпускам. Эмитент реализовал 69,7% (71,3 млрд. руб.) от суммарного номинального объема предложения (в декабре 2012 г. было размещено облигаций на 87,1 млрд. руб. по номиналу).

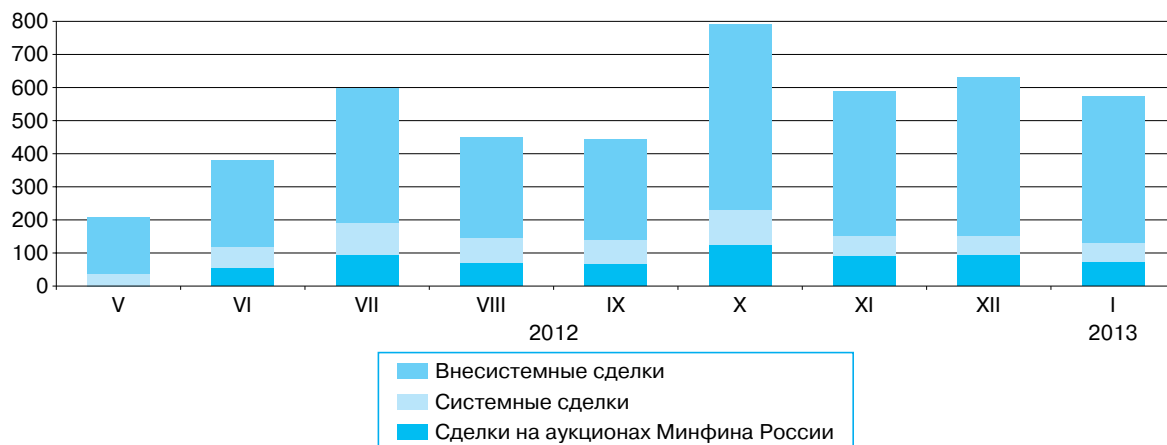
Таблица 1. Параметры и результаты аукционов по размещению ОФЗ

Параметры выпусков					
Дата аукциона	16.01.2013	23.01.2013		30.01.2013	
Номер выпуска	26211	26210	26212	26208	26211
Объем предложения, млрд. руб.	25,0	35,0	15,0	7,3	20,0
Срок обращения, дней	3 661	2 513	5 474	2 219	3 647
Дата погашения	25.01.2023	11.12.2019	19.01.2028	27.02.2019	25.01.2023
Результаты аукционов					
Объем спроса по номиналу, млрд. руб.	19,08	133,63	14,96	3,31	44,60
Объем спроса по рыночной стоимости, млрд. руб.	18,55	136,51	15,00	3,59	45,57
Объем размещения по номиналу, млрд. руб.	6,76	35,00	10,45	1,04	18,00
Объем выручки, млрд. руб.	6,94	36,01	10,53	1,14	18,52
Цена отсечения, % от номинала	102,56	102,18	100,61	106,36	102,55
Средневзвешенная цена, % от номинала	102,61	102,23	100,72	106,41	102,60
Доходность по цене отсечения, % годовых	6,75	6,51	7,10	6,32	6,75
Доходность по средневзвешенной цене, % годовых	6,75	6,50	7,09	6,31	6,75
Премия (+) / дисконт (-) к доходности выпуска на вторичном рынке, базисных пунктов	-	3	-	-3	2

В соответствии с платежным графиком Минфин России выплатил в январе 21,5 млрд. руб. в виде купонного дохода по семи выпускам ОФЗ и 150,0 млрд. руб. в счет погашения выпуска ОФЗ-ПД 25072. По итогам месяца рыночный портфель гособлигаций уменьшился на 2,5% — до 3118,0 млрд. руб. по номиналу. Дюрация рыночного портфеля ОФЗ увеличилась на 66 дней и на конец января составила 4,5 года.

Объем сделок, заключенных с ОФЗ на Московской Бирже, в январе по сравнению с декабрем 2012 г. уменьшился в системном режиме торгов на 3% (до 58,2 млрд. руб. по фактической стоимости), во внесистемном режиме — на 7% (до 443,8 млрд. руб. по фактической стоимости).

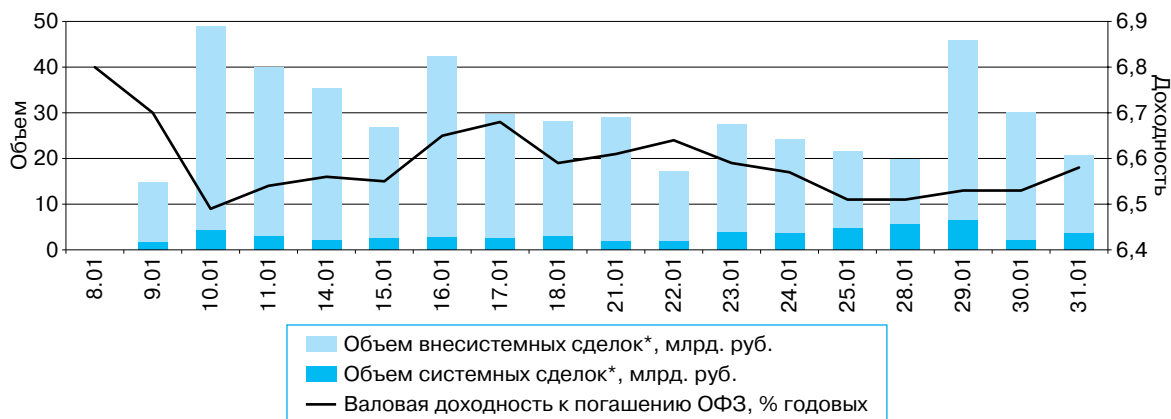
Рисунок 14. Объем операций с ОФЗ на Московской Бирже (млрд. руб.)*



* По фактической стоимости.

Средняя за январь валовая доходность ОФЗ³ снизилась относительно среднего показателя за предыдущий месяц на 15 базисных пунктов — до 6,59% годовых. Валовая доходность ОФЗ на конец января составила 6,58% годовых, понизившись относительно показателя на конец декабря 2012 г. на 13 базисных пунктов.

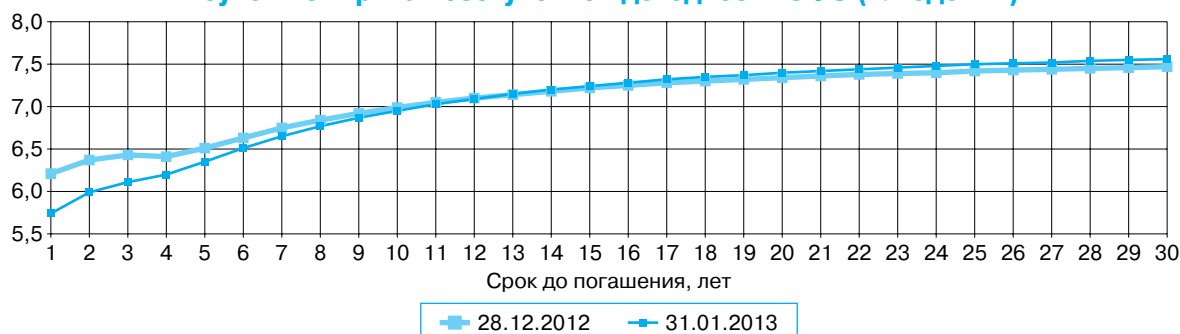
Рисунок 15. Основные показатели вторичных торгов ОФЗ на Московской Бирже



* По фактической стоимости.

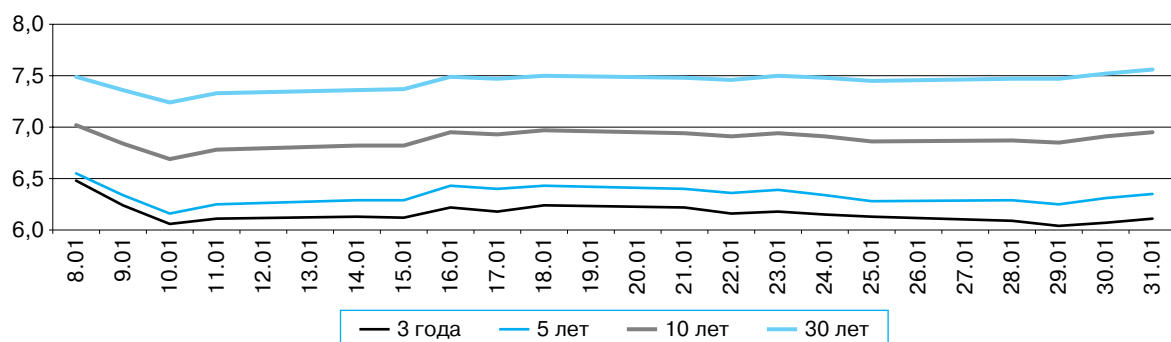
Кривая бескупонной доходности ОФЗ на конец анализируемого периода была возрастающей на всем протяжении. Относительно конца декабря 2012 г. она сдвинулась вниз на участке до 12 лет и вверх — на большие сроки, вследствие чего угол ее наклона увеличился.

Рисунок 16. Кривая бескупонной доходности ОФЗ (% годовых)



По итогам января бескупонная доходность ОФЗ на срок 3; 5 и 10 лет относительно конца предыдущего месяца снизилась на 32; 16 и 4 базисных пункта соответственно, а на срок 30 лет — повысилась на 9 базисных пунктов.

Рисунок 17. Динамика бескупонной доходности ОФЗ на различные сроки (% годовых)



³ Валовая доходность к погашению наиболее ликвидных ОФЗ (RGBY) рассчитывается Московской Биржей.

Рынок корпоративных ценных бумаг

Рынок корпоративных облигаций. В январе эмиссионная активность корпоративных заемщиков существенно снизилась. На Московской Бирже в рассматриваемый период размещено 10 новых выпусков корпоративных облигаций суммарным объемом 69,3 млрд. руб. по номиналу (в декабре 2012 г. — 36 новых выпусков суммарным объемом 166,9 млрд. руб. по номиналу). На внебиржевом рынке доразмещен один выпуск на сумму 70 млн. руб. по номиналу (в декабре 2012 г. — пять выпусков суммарным объемом эмиссии 5,6 млрд. руб.).

Рисунок 18. Объем первичного размещения корпоративных облигаций (по номиналу, млрд. руб.)

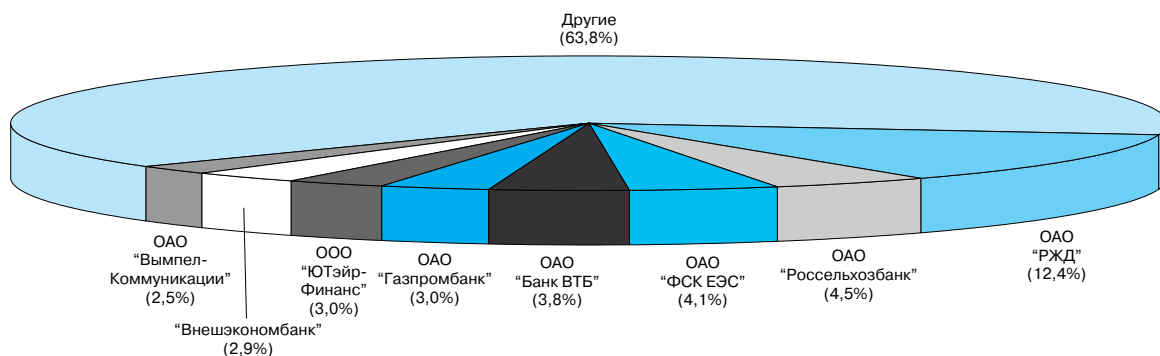


По данным информационного агентства «Сбондс.ру», в январе погашен один выпуск корпоративных облигаций на сумму 0,5 млрд. рублей. Объем портфеля обращающихся корпоративных облигаций увеличился на 1,3%, составив на конец месяца 4218,0 млрд. руб. по номиналу. В анализируемый период на рынке корпоративных облигаций зафиксированы один дефолт и три технических дефолта.

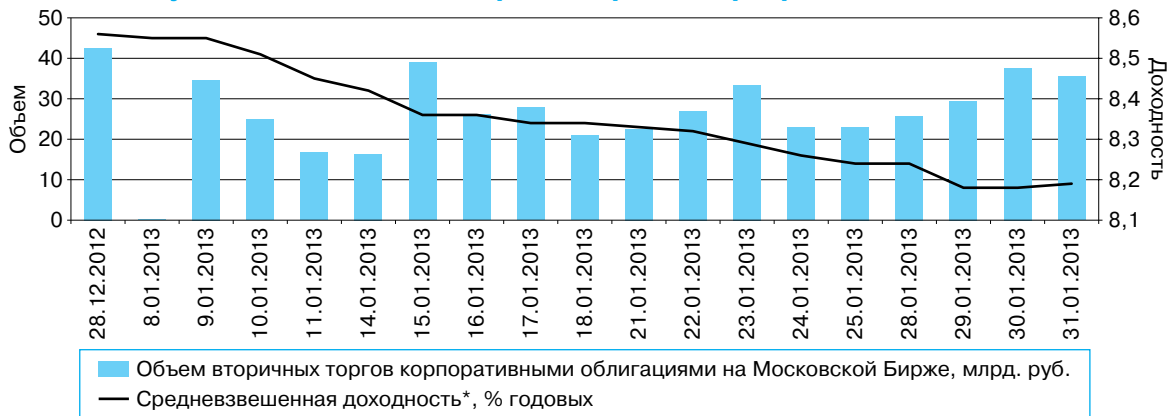
Активность участников вторичного рынка корпоративных облигаций снизилась. Суммарный и средний дневной объемы вторичных торгов корпоративными облигациями на Московской Бирже в январе по сравнению с предыдущим месяцем уменьшились на 27,1 и 19,0% — до 463,6 и 25,8 млрд. руб. соответственно.

На вторичных торгах корпоративными облигациями на Московской Бирже в январе наибольшие объемы операций приходились на инструменты кредитных организаций, предприятий железнодорожного транспорта, финансовых компаний, предприятий электроэнергетического, металлургического и нефтегазового секторов. Доля корпоративных облигаций восьми ведущих эмитентов в суммарном обороте вторичных торгов составила в рассматриваемый период 36,2%.

Рисунок 19. Структура вторичных торгов корпоративными облигациями на Московской Бирже в январе 2013 года

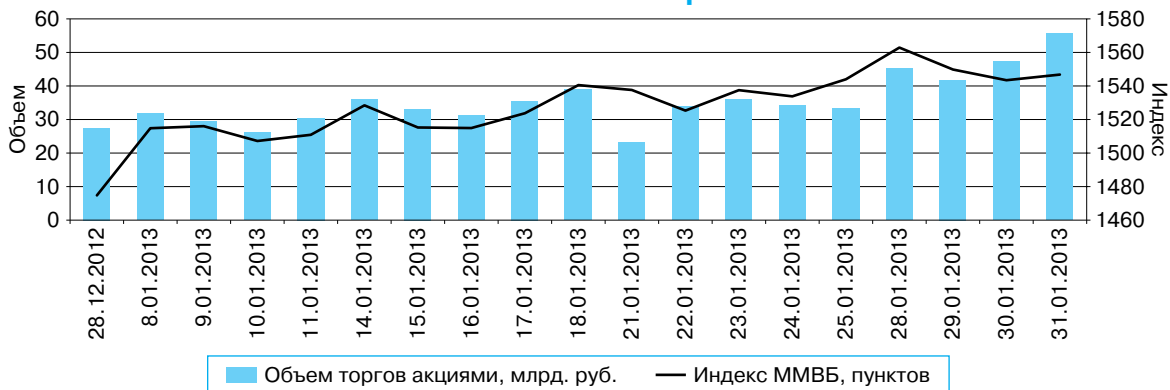
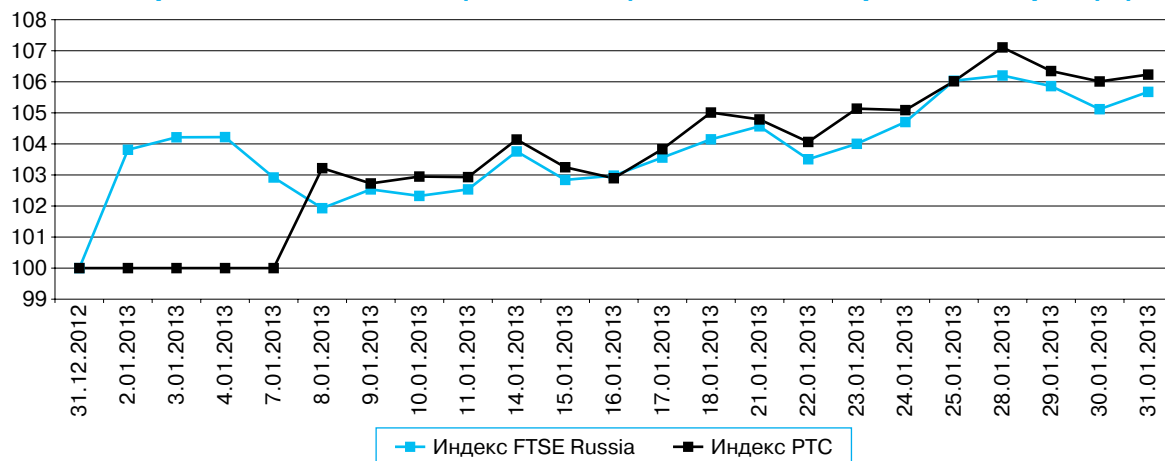


В январе наблюдалась понижательная динамика доходности наиболее ликвидных корпоративных облигаций (рассчитывается информационным агентством «Сбондс.ру» по группе выпусков). Средняя за месяц доходность корпоративных облигаций относительно декабря 2012 г. понизилась на 19 базисных пунктов — до 8,34% годовых. Диапазон колебаний доходности составил от 8,18 до 8,55% годовых (в декабре — от 8,37 до 8,68% годовых).

Рисунок 20. Показатели вторичного рынка корпоративных облигаций

* По данным информационного агентства "Сбондс.ру".

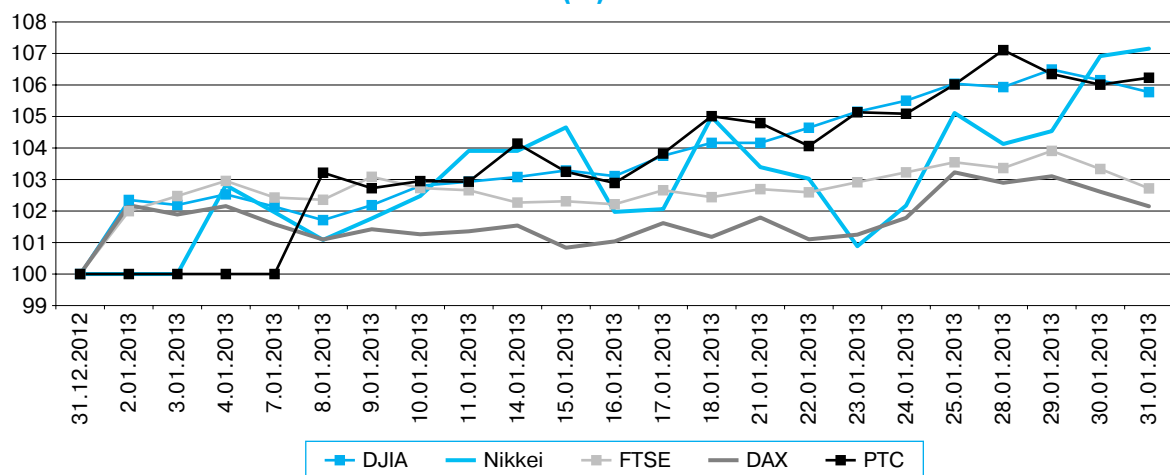
Рынок акций. В январе на российском рынке акций сохранились тенденции, сложившиеся в декабре 2012 г.: фондовые индексы ММВБ и РТС росли вслед за ценами на мировых фондовом и нефтяном рынках. На конец января по отношению к концу декабря 2012 г. индекс ММВБ повысился на 4,9% — до 1546,76 пункта, диапазон его колебаний в анализируемый период составлял 1507,16—1562,93 пункта. Индекс РТС увеличился на 6,2% — до 1622,13 пункта, изменяясь в течение месяца от 1568,59 до 1635,50 пункта. Прирост индекса АДР (ГДР) на российские акции на Лондонской фондовой бирже составил 5,7%.

Рисунок 21. Динамика индекса ММВБ и объемов вторичных торгов акциями на Московской Бирже**Рисунок 22. Темпы изменения индекса РТС и индекса депозитарных расписок на акции российских компаний (FTSE Russia) на Лондонской фондовой бирже (%)***

* За 100% приняты значения индексов на 31.12.2012.

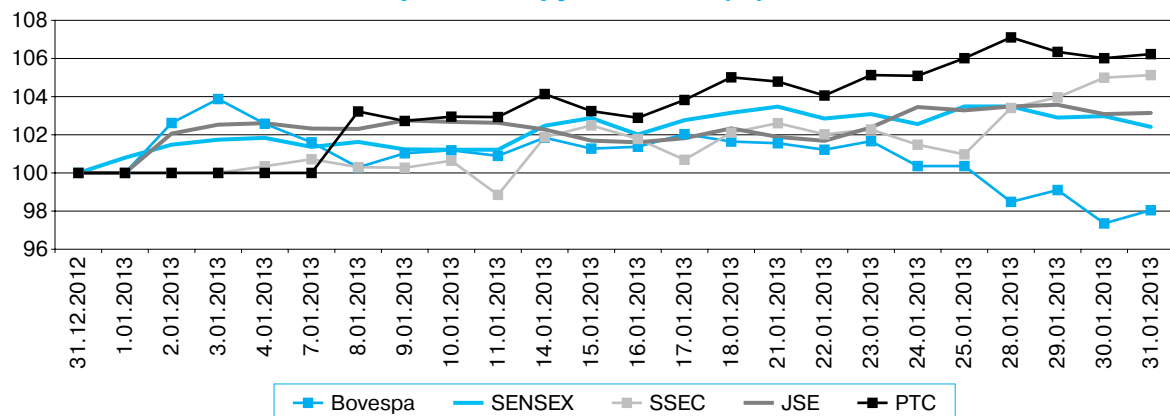
Темпы прироста российских индексов ММВБ и РТС были сопоставимы по величине с темпами прироста фондовых индексов развитых и других формирующихся рынков. Так, индексы развитых рынков: Nikkei Токийской фондовой биржи (Япония), Dow Jones Нью-Йоркской фондовой биржи (США), FTSE Лондонской фондовой биржи (Соединенное Королевство) и DAX Франкфуртской фондовой биржи (Германия) повысились на 7,2; 5,8; 2,7 и 2,1% соответственно. Индексы стран — партнеров России по группе BRICS: SSEC Шанхайской фондовой биржи (Китай), JSE Йоханнесбургской фондовой биржи (ЮАР) и SENSEX Национальной биржи Индии увеличились на 5,1; 3,1 и 2,4% соответственно. Лишь один индекс — Bovespa Фондовой биржи Сан-Паулу (Бразилия) — понизился на 2,0%.

Рисунок 23. Темпы изменения индекса РТС и основных мировых фондовых индексов (%)*



* За 100% приняты значения индексов на 31.12.2012.

Рисунок 24. Темпы изменения фондовых индексов стран с формирующимися рынками группы BRICS (%)*

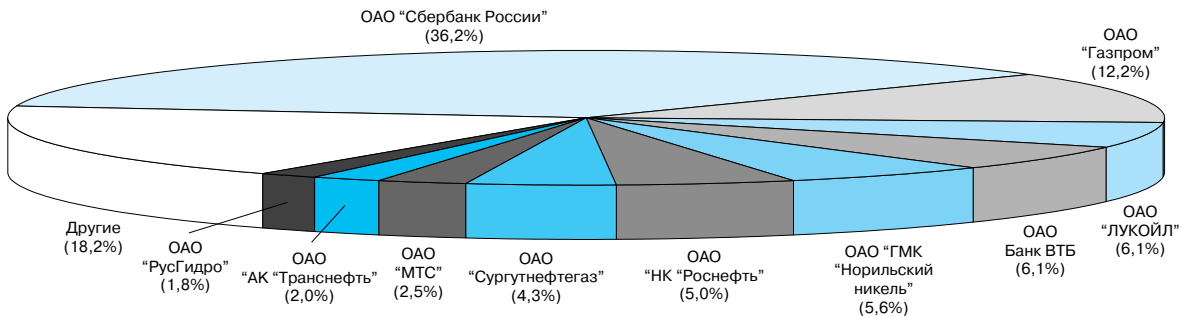


* За 100% приняты значения индексов на 31.12.2012.

Средний дневной объем вторичных торгов акциями на Московской Бирже в январе 2013 г. возрос по сравнению с декабрем 2012 г. на 19,2% — до 35,7 млрд. рублей. По итогам анализируемого периода капитализация рынка акций в секторе «Классика» увеличилась на 3,6% — до 846,3 млрд. долл. США.

В структуре совокупных вторичных торгов на двух российских фондовых биржах (Московская Биржа («Основной рынок» и «Классика») и Санкт-Петербургская биржа) в январе основной объем операций приходился на акции сырьевых компаний и кредитных организаций. Доля акций 10 крупнейших эмитентов составила 81,8% суммарного торгового оборота.

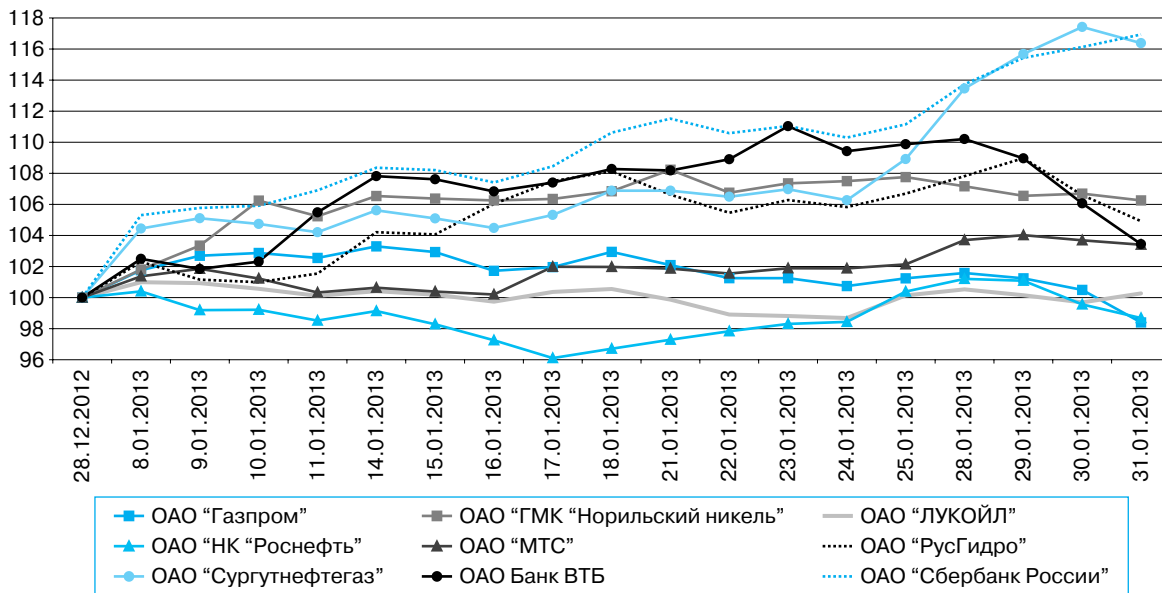
Рисунок 25. Структура совокупных вторичных торгов акциями на российских биржах в январе 2013 года*



* Московская Биржа (секторы "Основной рынок" и "Классика"), Санкт-Петербургская биржа.

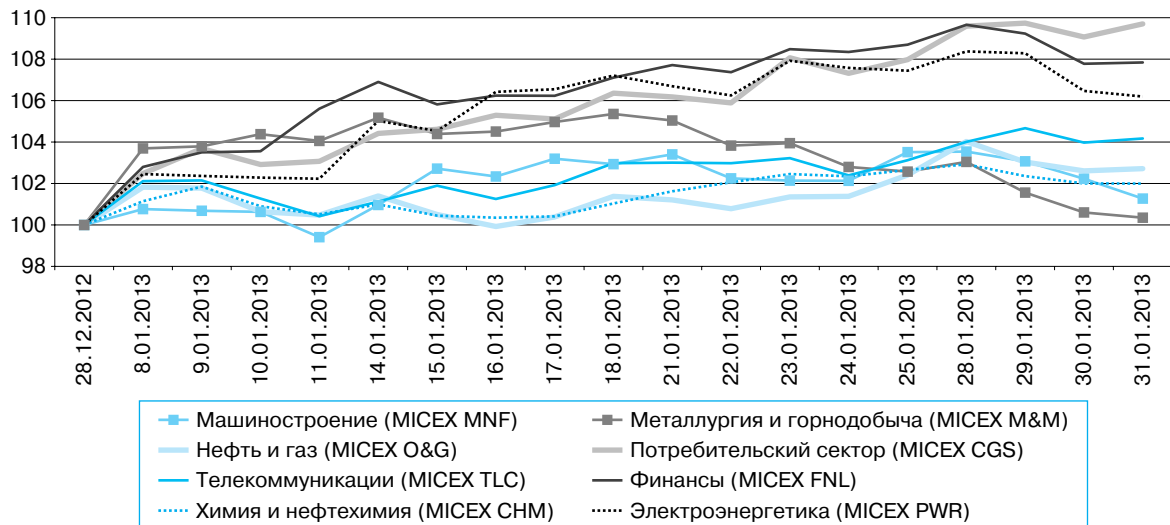
Цены большинства ликвидных российских акций на вторичных торгах Московской Биржи по итогам января повысились (на 0,3—16,9%). Наиболее заметно подорожали акции крупнейших эмитентов банковского сектора — ОАО "Сбербанк России" (на 16,9%) и нефтегазового сектора — ОАО "Сургутнефтегаз" (на 16,4%). Акции двух других крупнейших эмитентов нефтегазового сектора — ОАО "Газпром" и ОАО "НК "Роснефть", напротив, подешевели (на 1,6 и 1,3% соответственно) на фоне корпоративных новостей. Темпы прироста цен наиболее торгуемых акций эмитентов второго и третьего эшелонов по итогам рассматриваемого периода варьировались в широком диапазоне: от -34,1 до +63,5%.

Рисунок 26. Темпы изменения цен акций ведущих эмитентов на Московской Бирже (%)*



* За 100% приняты значения цен акций на Московской Бирже (сектор "Основной рынок") на 28.12.2012.

Отраслевые индексы ММВБ по итогам января повысились на 0,3—9,7%. По темпам прироста лидировали индексы "Потребительский сектор", "Финансы" и "Электроэнергетика", увеличившиеся на 9,7; 7,8 и 6,2% соответственно.

Рисунок 27. Темпы изменения отраслевых индексов ММВБ (%)*

* За 100% приняты значения индексов на 28.12.2012.

Рынок производных финансовых инструментов

В январе на всех сегментах рынка биржевых деривативов объемы торгов сократились, а объем открытых позиций по фьючерсам и опционам на конец месяца по сравнению с концом декабря 2012 г. увеличился.

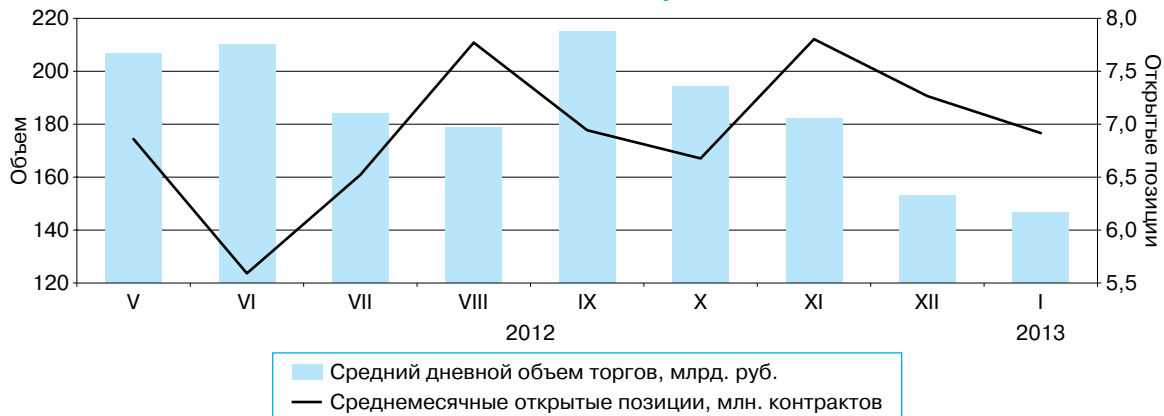
Таблица 2. Структура торгов срочными биржевыми контрактами по базовым активам (млрд. руб.)*

Инструмент	2012									2013
	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	I	
Фондовые фьючерсы, в т.ч.	3 273,98	2 439,35	2 578,14	2 745,25	2 605,97	2 934,39	2 458,46	1 783,34	1 485,70	
на отдельные акции	340,35	218,58	212,91	204,60	218,25	228,23	221,75	191,19	179,35	
на индекс RTS	2 909,50	2 197,76	2 348,49	2 527,92	2 367,89	2 691,52	2 223,50	1 576,47	1 298,05	
на прочие фондовые индексы	24,13	23,01	16,74	12,73	19,82	14,64	13,21	15,68	8,31	
Валютные фьючерсы, в т.ч.	1 009,24	1 657,41	1 374,08	1 277,14	1 600,56	1 462,95	1 298,27	1 228,04	1 110,90	
на курс доллара США к рублю	862,68	1 522,69	1 238,19	1 126,20	1 427,23	1 309,36	1 144,80	1 030,20	861,64	
на курс евро к доллару США	96,42	100,07	105,91	116,11	126,58	113,43	115,08	146,17	203,64	
на курс евро к рублю	8,67	12,00	6,60	3,91	7,15	4,26	5,33	8,85	5,21	
прочие	41,47	22,65	23,38	30,91	39,60	35,91	33,06	42,82	40,41	
Товарные фьючерсы	75,32	87,98	88,79	101,95	109,71	87,10	82,02	78,49	68,53	
Процентные фьючерсы, в т.ч.	19,99	34,28	30,93	15,93	21,56	17,74	13,67	13,51	4,29	
на краткосрочные процентные ставки	0,013	0,161	0,099	0,003	1,801	0,000	0,035	0,001	0,002	
на долгосрочные процентные ставки (корзины ОФЗ)	19,98	34,12	30,83	15,92	19,76	17,74	13,63	13,51	4,29	
Опционы, в т.ч.	309,06	218,97	284,15	301,54	342,19	303,97	250,94	214,65	191,10	
фондовые	299,05	208,25	280,27	293,57	335,12	297,90	244,28	200,83	173,98	
валютные	8,23	7,65	3,41	6,98	5,18	5,34	5,98	12,78	16,40	
товарные	1,78	3,08	0,47	1,00	1,89	0,72	0,69	1,05	0,72	
ВСЕГО	4 687,59	4 437,99	4 356,08	4 441,80	4 680,00	4 806,15	4 103,36	3 318,04	2 860,53	

* По данным Московской Биржи и Биржи "Санкт-Петербург".

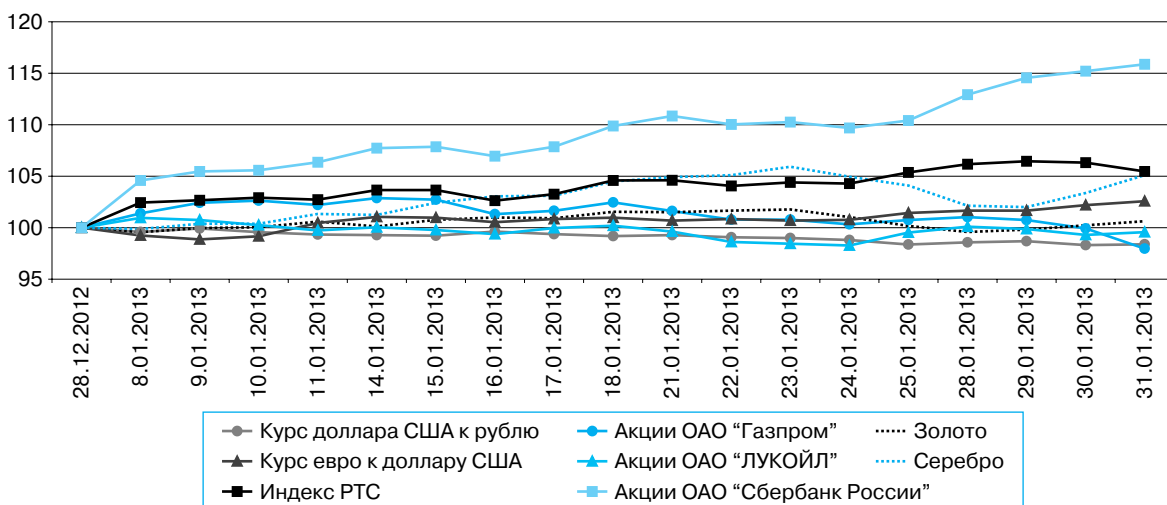
Средний дневной оборот торгов на срочном рынке Московской Биржи в рассматриваемый период по сравнению с декабрем 2012 г. уменьшился на 4,2% — до 157,1 млрд. рублей. Суммарный объем открытых позиций по фьючерсам и опционам (в стоимостном выражении) возрос на 87,5 млрд. руб. и на конец января составил 358,3 млрд. рублей.

Рисунок 28. Объемы операций с фьючерсными контрактами на срочном рынке Московской Биржи



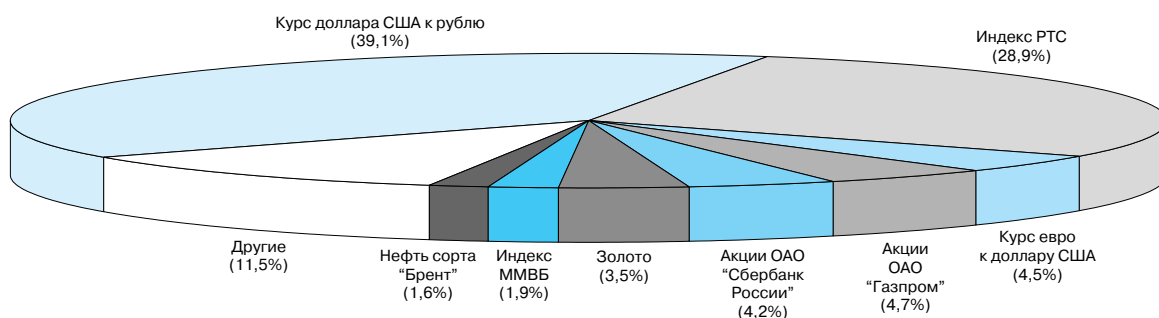
В анализируемый период на срочном рынке Московской Биржи цены ликвидных фьючерсов с исполнением в марте 2013 г. изменялись разнонаправленно. Наиболее значительно увеличилась цена фьючерса на акции ОАО «Сбербанк России» (на 15,9%). Контракт на индекс РТС подорожал на 5,5%, контракты на драгоценные металлы — на 5,1% (на серебро) и на 0,6% (на золото). Цена фьючерса на курс евро к доллару США повысилась на 2,6%, фьючерса на курс доллара США к рублю — снизилась на 1,6%. Фьючерсы на акции ОАО «Газпром» и ОАО «ЛУКОЙЛ» подешевели на 2,0 и 0,4% соответственно.

Рисунок 29. Темпы изменения цен наиболее ликвидных фьючерсных контрактов с ближайшим сроком исполнения на срочном рынке Московской Биржи (%)*



* За 100% приняты цены фьючерсов с исполнением в марте 2013 года на 28.12.2012.

Рисунок 30. Структура стоимостных открытых позиций по фьючерсным контрактам на срочном рынке Московской Биржи на 31 января 2013 года



В структуре открытых позиций (в стоимостном выражении) по фьючерсам на срочном рынке Московской Биржи на конец января доля контрактов на курс доллара США к рублю сократилась до 39,1% (на конец декабря она была равна 43,2%), доля контрактов на индекс РТС почти не изменилась (28,9% против 29,0% в декабре). Доли остальных ликвидных фьючерсов оставались незначительными.

Рисунок 31. Объемы операций с опционами на фьючерсные контракты на срочном рынке Московской Биржи

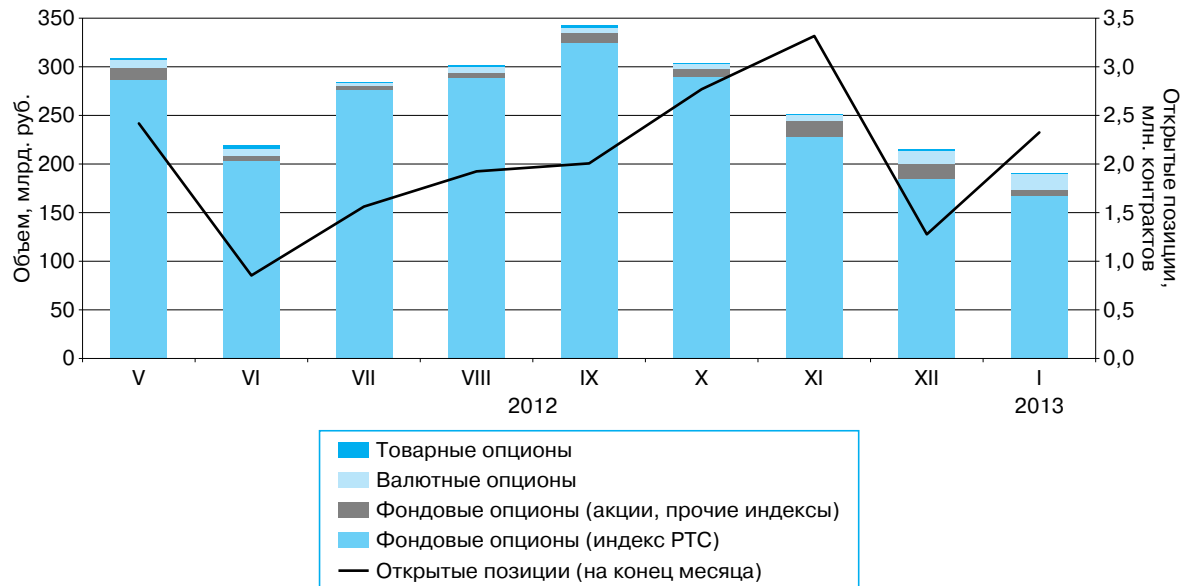
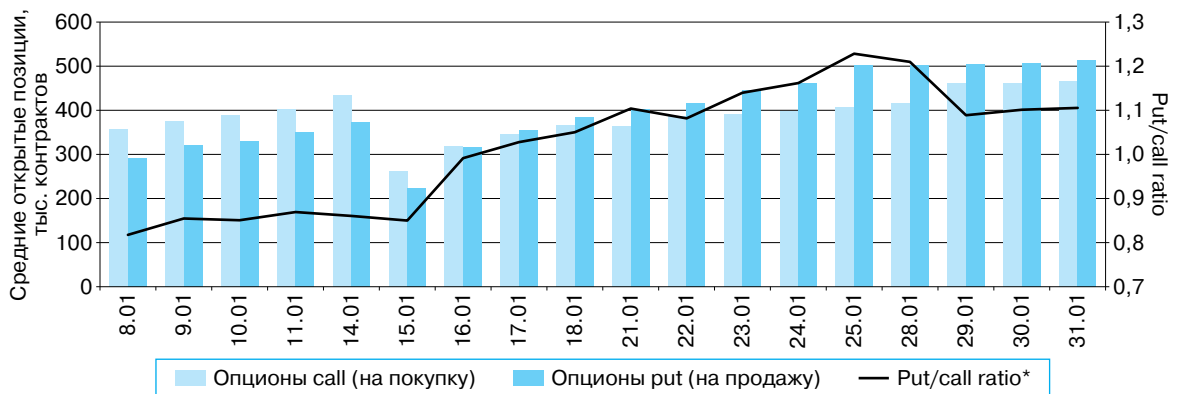


Рисунок 32. Открытые позиции и индикатор put/call ratio по опционам на фьючерсные контракты на индекс РТС на срочном рынке Московской Биржи



* Отношение открытых позиций (в контрактах) по опционам put и call.

Большую часть января объем открытых позиций (в контрактах) по опционам put на фьючерсные контракты на индекс РТС превышал аналогичный показатель по опционам call на данный базовый актив. Индикатор put/call ratio по итогам месяца незначительно увеличился. Это может свидетельствовать об ожидании участниками срочного рынка коррекции цен российских акций после их роста в декабре 2012 — январе 2013 года.

ЗАРУБЕЖНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ В IV КВАРТАЛЕ 2012 ГОДА

В IV квартале 2012 г. продолжился экономический спад в еврозоне. Агрегированный ВВП стран валютного союза сократился, по предварительной оценке Евростата, на 0,6% по сравнению с предыдущим кварталом и на 0,9% относительно аналогичного периода предыдущего года. Впервые за четыре квартала уменьшился по сравнению с предыдущим трехмесячным периодом ВВП Германии. К снижению инвестиционной активности в экономике этой страны привело уменьшение спроса в странах, являющихся ее ближайшими торговыми партнерами.

Вместе с тем отмечались некоторые признаки стабилизации мировой экономиче-

ской конъюнктуры. Например, в Китае принятые меры поддержки деловой активности посредством смягчения денежно-кредитной политики и использования инструментов бюджетной политики способствовали повышению в IV квартале 2012 г. темпов роста ВВП до 7,9% относительно аналогичного периода предыдущего года (в предыдущие три квартала темпы роста ВВП Китая снижались).

Незначительное сокращение ВВП США по отношению к III кварталу, соответствовавшее прогнозам, было вызвано причинами, не относящимися к динамике главных составляющих внутреннего спроса — частного потребления и инвестиций в основной капитал. В тече-

Таблица 1. Зарубежные финансовые рынки в декабре 2012 года

Показатель	Значение	Динамика
Курсы зарубежных валют		
Обменные соотношения:	в среднем за отчетный месяц (единицы)	прирост в % к декабрю предыдущего года*
Долларов США за 1 евро	1,3125	-0,2
Долларов США за 1 английский фунт стерлингов	1,6144	3,6
Японских иен за 1 доллар США	83,89	-7,2
Юаней за 1 доллар США	6,2336	1,8
Индикаторы зарубежных фондовых рынков		
Индексы цен акций:	в среднем за отчетный месяц (единицы)	прирост в % к декабрю предыдущего года
США (Dow Industrial Average)	13144	8,8
США (S&P 500)	1422	14,4
Германия (Xetra DAX)	7576	29,1
Япония (Nikkei 225)	9814	15,4
Китай (Shanghai Composite Index)	2125	-5,5
Процентные ставки межбанковских рынков		
Ставки предложения кредитов (размещения депозитов):	в среднем за отчетный месяц (% годовых)	прирост в процентных пунктах к декабрю предыдущего года
Доллар США: овернайт (федеральные фонды)	0,2	0,1
Доллар США: 3 месяца (LIBOR)	0,3	-0,2
Евро: овернайт (EONIA)	0,1	-0,6
Евро: 3 месяца (EURIBOR)	0,2	-1,2
США — кривая доходности		
Доходность государственных обязательств на срок:	в среднем за отчетный месяц (% годовых)	прирост в процентных пунктах к декабрю предыдущего года
3 месяца	0,1	0,1
6 месяцев	0,1	0,1
12 месяцев	0,2	0,0
2 года	0,3	0,0
3 года	0,4	0,0
5 лет	0,7	-0,2
10 лет	1,7	-0,3
30 лет	2,9	-0,1

* Показатели прироста обменных курсов всех указанных валют выражены через их косвенную котировку к доллару США (т.е. из расчета "долларов за единицу соответствующей валюты"). "+" означает обесценение доллара США, "-" — укрепление доллара США.

Источник: Thomson-Reuters.

Материал
подготовлен
Департаментом
исследований
и информации

ние IV квартала поступала позитивная информация по некоторым краткосрочным экономическим показателям, таким как численность занятых в американской экономике, активность в жилищном строительстве.

Таким образом, экономическая ситуация в мире в анализируемый период, хотя и оставалась неблагоприятной, не отклонилась существенно в худшую сторону от прогнозов. Это способствовало восстановлению менее пессимистичных, чем во II—III кварталах 2012 г., предпринимательских настроений. Наблюдалось повышение индексов PMI во многих экономиках. С ноября возобновился рост индекса бизнес-климата в Германии после его непрерывного снижения в предыдущие семь месяцев. С октября ин-

декс деловой активности PMI в промышленности Китая указывал на оживление экономики (в предыдущие 12 месяцев он был преимущественно меньше 50%¹).

В IV квартале 2012 г., как и в предыдущие три месяца, мировые финансовые рынки не испытывали сильных стрессов. Принимаемые меры по укреплению финансовой стабильности в еврозоне наряду с продолжившимся смягчением монетарной политики в зарубежных странах, включая новые стимулирующие меры Федеральной резервной системы США (ФРС), способствовали ослаблению напряженности. Превалирующей тенденцией в III—IV кварталах было снижение волатильности фондовых индексов и валютных курсов.

Рисунок 1. Межбанковские ставки — федеральные фонды (США, овернайт)*, % годовых

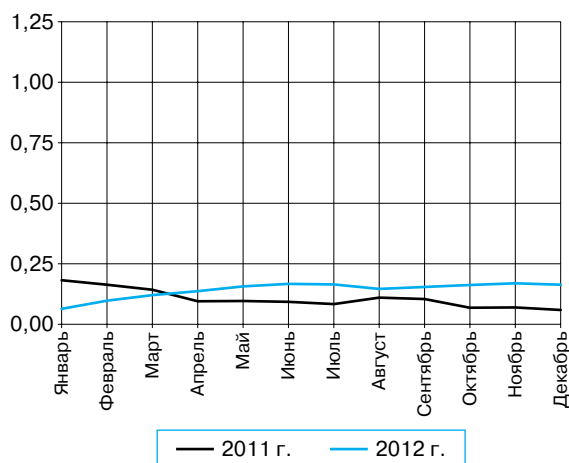


Рисунок 2. Межбанковские ставки — EONIA (зона евро, овернайт)*, % годовых

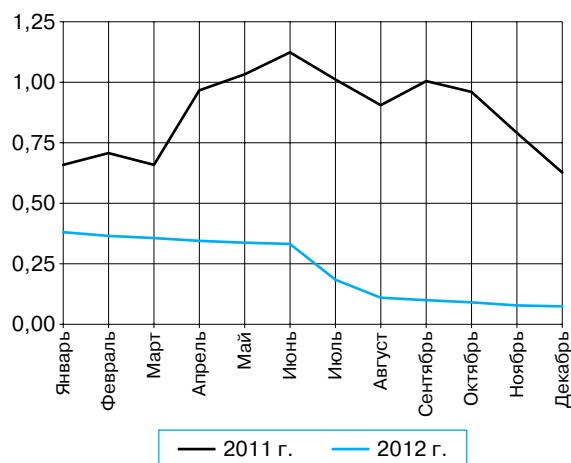


Рисунок 3. Ставки LIBOR по трехмесячным депозитам в долларах США*, % годовых

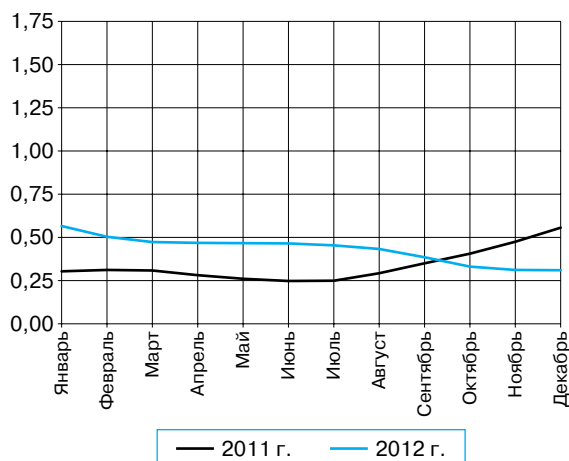
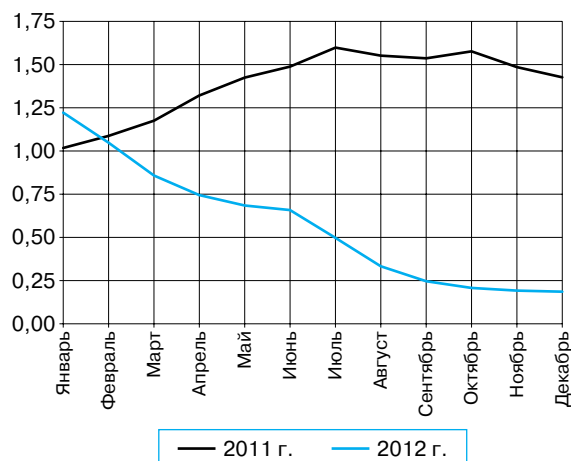


Рисунок 4. Ставки EURIBOR по трехмесячным депозитам в евро*, % годовых



* В среднем за месяц.

¹ Purchasing Managers' Index. Значения больше 50% означают рост активности, меньше — снижение.

Денежно-кредитная политика и процентные ставки

Поскольку в 2012 г. действие фундаментальных факторов вело к снижению инфляции, многие страны сдерживали спад деловой активности смягчением денежно-кредитной политики. При этом страны с формирующимся рынком, которые не сталкивались с угрозой дефляции, продолжали контролировать инфляционные ожидания в соответствии со среднесрочными целями денежно-кредитной политики.

В рассматриваемый период снижались процентные ставки в странах Центральной Европы, Бразилии, Республике Корея, Турции и ряде других стран. Продолжилось уменьшение норматива обязательных резервов кредитных организаций в Индии.

В декабре 2012 г. ФРС приняла решение о покупке с начала 2013 г. долгосрочных государственных ценных бумаг ежемесячно в среднем на 45 млрд. долл. (после завершения в конце 2012 г. программы по приобретению долгосрочных государственных облигаций за счет продажи краткосрочных). Эта новая программа будет действовать одновременно с начатой в сентябре 2012 г. программой покупки обеспеченных ипотекой ценных бумаг, выпущенных под гарантии федеральных агентств (MBS), которые ФРС покупает на 40 млрд. долл. ежемесячно.

В последнее время ФРС не устанавливает конечной даты периода действия стимулирующих монетарных программ и не обозначает срок, до наступления которого гарантируется поддержание неизменной процентной ставки денежно-кредитной политики. Завершение периода проведения стимулирующей политики увязывается со снижением безработицы до 6,5% от численности экономически активного населения или усилением среднесрочных инфляционных ожиданий.

Денежно-кредитная политика Европейского центрального банка в IV квартале 2012 г. не изменялась. Завершилось в установленный срок действие программы покупки Евро-системой корпоративных облигаций, в рамках которой были приобретены активы на сумму 16,4 млрд. евро (41% от лимита по этой программе). В декабре было принято решение о сохранении до середины 2013 г. действующего порядка предоставления ликвидности кредитным организациям по фиксированной процентной ставке в объемах, определяемых спросом.

Банк Японии в течение рассматриваемого периода дважды увеличивал объем программы покупки активов (ценных бумаг государственного и частного секторов) — в общей сложности на 21 трлн. иен. Действующие про-

граммы монетарного стимулирования дополнены механизмом фондирования на срок до 3 лет для банков, увеличивающих кредитование нефинансового сектора (он начнет действовать с середины 2013 г.).

В IV квартале 2012 г. продолжилось снижение процентных ставок LIBOR (EURIBOR) по размещаемым депозитам в долларах США и евро. Ставки по депозитам в обеих валютах на сроки до 1 года в декабре были на 0,1—0,9 процентного пункта меньше 1% годовых. Ставки по депозитам в долларах США были на 0,1—0,3 процентного пункта выше, чем по депозитам в евро.

Возобновление количественного смягчения в США с сентября 2012 г. обусловило снижение ожидаемого участниками денежного рынка уровня кредитного риска. Это привело к сокращению в IV квартале спредов между ставками LIBOR в долларах США и овернайт-индексом процентного свопа (OIS).

Доходность государственных ценных бумаг США со сроками до погашения от 2 до 30 лет существенно не изменилась. Доходность государственных облигаций Германии с теми же сроками до погашения снизилась на 0,1—0,2 процентного пункта (в среднем за декабрь 2012 г. относительно сентября) и в декабре была на 0,3—0,6 процентного пункта меньше доходности американских аналогов.

Оставался высоким спрос инвесторов на активы, обеспечивающие сохранность вложений. В ноябре—декабре 2012 г. складывалась отрицательная номинальная доходность двухлетних государственных облигаций Германии и некоторых других финансово устойчивых европейских стран.

Валютный и фондовый рынки

В IV квартале 2012 г. получила поддержку наблюдавшаяся с III квартала тенденция к снижению волатильности цен на финансовые активы на мировых фондовых рынках. Этому способствовало наряду с новыми монетарными стимулами в США предоставление в декабре 2012 г. еврозоной кредита Испании и очередных траншей кредитов Греции.

Правительством Испании был получен кредит на сумму 39,5 млрд. евро в ценных бумагах Европейского механизма стабильности для рекапитализации банков. Греции были предоставлены транши кредитов Европейского фонда финансовой стабильности на общую сумму 34,3 млрд. евро, рассчитанные в том числе на продолжение реструктуризации долга и поддержание капитала банковской системы.

Преобладала тенденция к повышению фондовых индексов, хотя устойчивые ценовые тренды пока не сложились. Продолжился восстановительный рост цен на акции компаний

финансового сектора в Европе. Индекс Euro Stoxx 50 (акции ведущих корпораций в странах еврозоны) возрос за IV квартал 2012 г. на 2,7% (декабрь относительно сентября). Наиболее высокими темпами повышались цены на акции банков, страховых компаний и автомобилестроительных концернов.

В США индексы Standard & Poor's 500 и Dow Industrials Average снизились на 1,5—2,0%. Волатильность опционов на индекс S&P500 (индекс VIX) указывала на то, что уровень рыночного риска в восприятии участников рынка в IV квартале в отличие от предыдущего квартала не снижался. Сохранение напряженности было во многом обусловлено предполагавшейся возможностью резкого ужесточения фискальной политики в США в 2013 году.

На фондовых рынках Азии наблюдалось оживление, связанное с мерами по стимулированию деловой активности, которые принимаются в крупнейших экономиках этого региона и в США. В Японии индекс Nikkei 225 воз-

рос на 9,7%. Индекс цен на акции китайских компаний в Шанхае (Shanghai Composite) повысился лишь на 2,6% (после снижения на 9,3% за три предыдущих месяца), однако на офшорном рынке в Гонконге прирост составил 16,3% (индекс Hang Seng China Enterprises). На фондовом рынке Индии индекс BSE 30 возрос на 6,7%.

По данным Thomson Reuters, объем размещения акций на мировых рынках капитала в 2012 г. существенно не изменился по сравнению с 2011 г. вследствие сокращения объема первоначального открытого размещения (IPO). Однако в IV квартале 2012 г. наблюдался рост IPO на американском, европейских и азиатских рынках.

В анализируемый период второй квартал подряд продолжалось уменьшение дифференциации процентных ставок по займам, размещавшимся на международном рынке капитала суверенными и корпоративными заемщиками с разными кредитными рейтингами. По данным

Рисунок 5. Курс доллара США к евро*, доллар за 1 евро

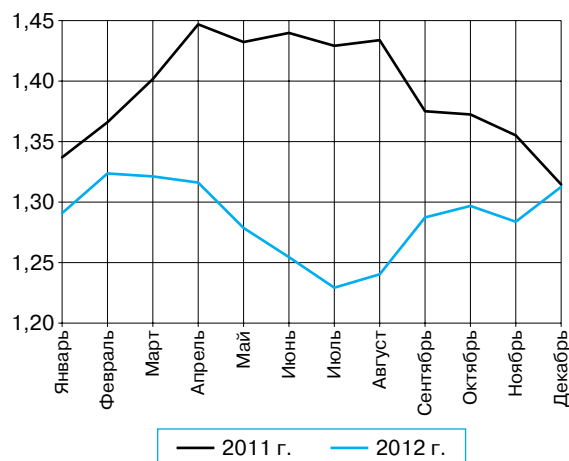


Рисунок 6. Курс доллара США к фунту стерлингов*, доллар за 1 фунт стерлингов

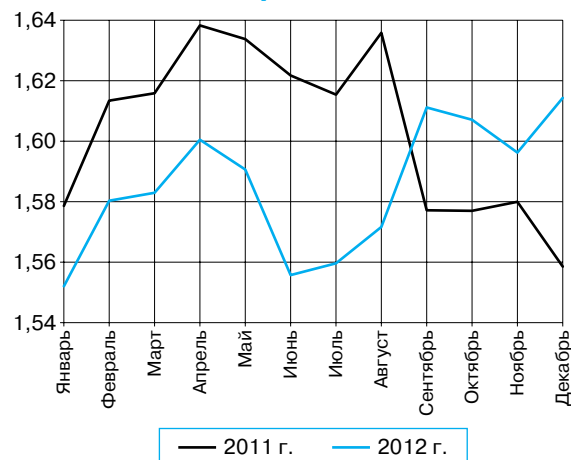


Рисунок 7. Курс доллара США к иене*, иен за 1 доллар

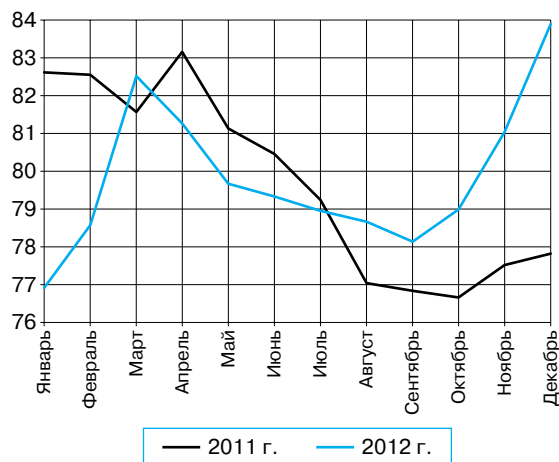
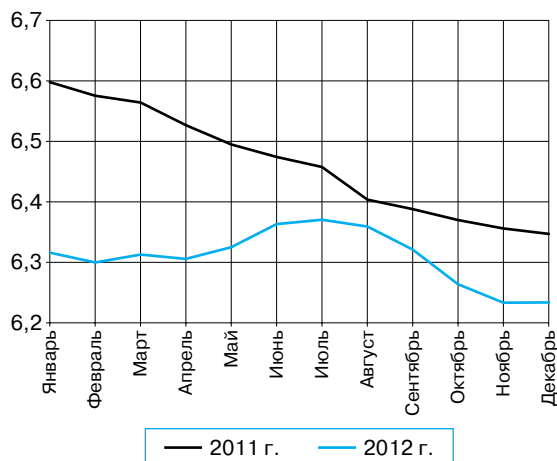


Рисунок 8. Курс доллара США к юаню*, юаней за 1 доллар



* В среднем за месяц.

Рисунок 9. Индекс Dow Industrial Average (США)*, пунктов

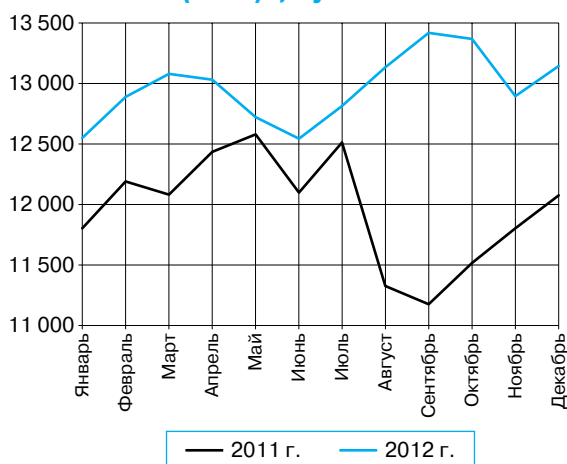


Рисунок 10. Индекс Xetra DAX-30 (Германия)*, пунктов

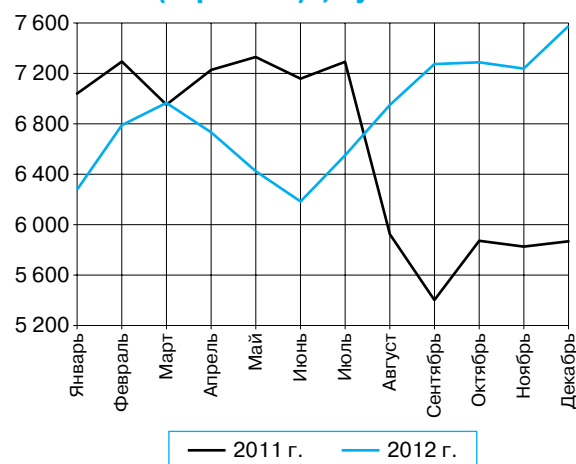


Рисунок 11. Индекс Nikkei 225 (Япония)*, пунктов

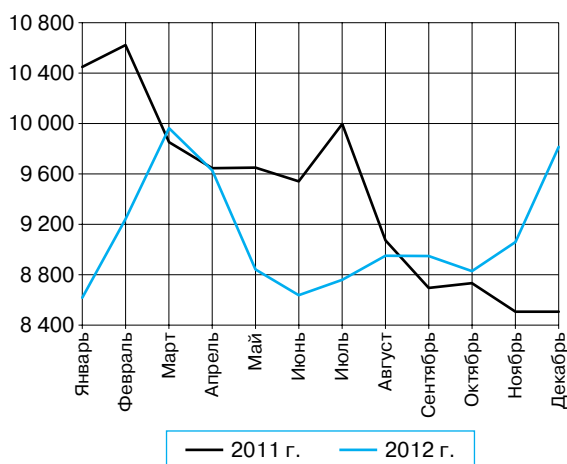
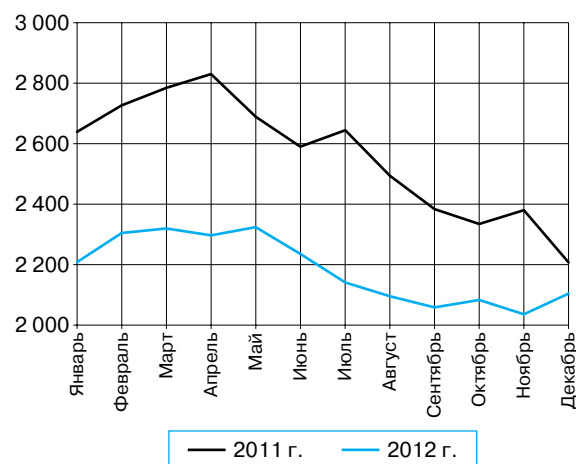


Рисунок 12. Индекс Shanghai Composite (Китай)*, пунктов



* В среднем за месяц.

Thomson Reuters, в 2012 г. возросли объемы суверенных и корпоративных займов, размещенных на мировых рынках капитала.

Объем размещения выпусков долговых ценных бумаг корпоративными заемщиками из стран с формирующимся рынком в 2012 г. достиг максимального уровня за весь период наблюдений с 1980 года. Среди зарубежных корпоративных заемщиков крупными эмитентами долговых ценных бумаг были компании из Индии и Бразилии. Займы на рынках капитала, в том числе международные, были для корпораций более доступным и выгодным источником долгосрочного фондирования по сравнению с кредитными рынками.

Многие валюты в рассматриваемый период укрепились по отношению к доллару США, в том числе евро — примерно на 2% (декабрь относительно сентября). В частности, продолжилось укрепление польского злотого, воны Республики Корея. Обесценились бразильский реал, южноафриканский рэнд. Возросли соотношения доллара США и евро с иеной. Обесценение иены было вызвано реакцией участников валютного рынка на усиление мер монетарного стимулирования экономики Японии. При принятии этих мер не ставилась цель ослабления иены, но, воздействуя на инфляционные ожидания, они оказывали влияние и на валютный курс.

ИЗМЕНЕНИЯ УСЛОВИЙ БАНКОВСКОГО КРЕДИТОВАНИЯ В IV КВАРТАЛЕ 2012 ГОДА¹

Основные итоги обследования

В IV квартале 2012 г. в изменениях условий банковского кредитования (УБК) не прослеживалось единой тенденции. На разных сегментах кредитного рынка отмечались незначительные разнонаправленные изменения условий выдачи банковских кредитов (рисунок 1)². Удорожание внутреннего фондирования способствовало повышению процентных ставок, а сохраняющаяся конкуренция между банками — смягчению неценовых УБК (рисунки 2 и 3). Спрос на кредиты, по оценкам кредитных организаций, в IV квартале возрос (рисунок 5). Схожие изменения условий кредитования наблюдались в большинстве регионов, участвовавших в соответствующем региональном обследовании.

В рассматриваемый период на российском кредитном рынке, как и на кредитном рынке США, изменения условий банковского кредитования были небольшими³ (рисунок 4). Единой тенденции изменения условий банковского кредитования на российском кредитном рынке не наблюдалось. По потребительским кредитам населению, а также кредитам малому и среднему бизнесу было зафиксировано некоторое повышение доступности банковских средств. В то же время для крупных корпоративных заемщиков, а также в сегменте ипотечного кредитования населения по-прежнему отмечалось ужесточение условий выдачи банковских кредитов.

По оценкам кредитных организаций, смягчению УБК в IV квартале 2012 г., как и в предшествующий период, способствовала прежде всего сохраняющаяся конкуренция на рынке капитала. Отдельные банки впервые за 2012 г. отметили также улучшение условий внешнего фондирования (рисунок 3). Основным направлением смягчения УБК в IV квартале оставалось улучшение неценовых условий выдачи банковских кредитов: увеличение размера кредита, внедрение новых кредитных продуктов, привлечение новых категорий заемщиков, расширение спектра дополнительных услуг (рисунок 2).

Ужесточение УБК в рассматриваемый период, как и прежде, выражалось в повышении процентных ставок и ужесточении требований к финансовому состоянию заемщиков. Кредитные организации, участвовавшие в обследовании, отмечали дальнейшее удорожание внутреннего фондирования, а также изменение ситуации с собственной ликвидностью. Изменение условий внутреннего фондирования в IV квартале 2012 г. проявилось в росте стоимости привлечения средств населения и нефинансовых организаций, а также в повышении процентных ставок на рынке межбанковских кредитов.

По оценкам банков, в первом полугодии 2013 г. ожидается дальнейшее смягчение условий кредитования малого и среднего бизнеса, в то время как для населения и крупных корпоративных заемщиков условия выдачи банковских кредитов почти не изменятся.

Ожидания роста **спроса со стороны заемщиков**, высказанные в ходе обследования УБК за III квартал 2012 г., в IV квартале 2012 г. оправдались, однако на всех сегментах российского кредитного рынка фактические показатели спроса оказались заметно ниже ожидаемых (рисунок 5). Как и в предыдущем квартале, в наибольшей степени возрос спрос на долгосрочные потребительские кредиты (рисунок 7).

В I квартале 2013 г. банки ожидают роста спроса на кредиты, в первую очередь со стороны крупных корпоративных заемщиков, а также малого и среднего бизнеса. Во II квартале 2013 г. под влиянием сезонных факторов рост спроса заемщиков на кредиты продолжится, его темпы возрастут, особенно в сегменте кредитования населения.

Материал
подготовлен
Департаментом
исследований
и информации

¹ Материал подготовлен по результатам ежеквартального обследования 63 крупнейших российских банков, на которые приходится свыше 80% российского кредитного рынка.

² На рисунках, если не указано иное, изменение УБК характеризуется диффузным индексом ужесточения условий кредитования по сравнению с предыдущим периодом. Методика расчета диффузного индекса представлена в «Вестнике Банка России» № 68 (1311) от 14.12.2011 (с. 11).

³ Методика расчета индекса Bank Lending Tightness (BLT) для отдельных стран представлена в «Вестнике Банка России» № 68 (1311) от 14.12.2011 (с. 11).

Рисунок 1. Изменение условий кредитования отдельных категорий заемщиков

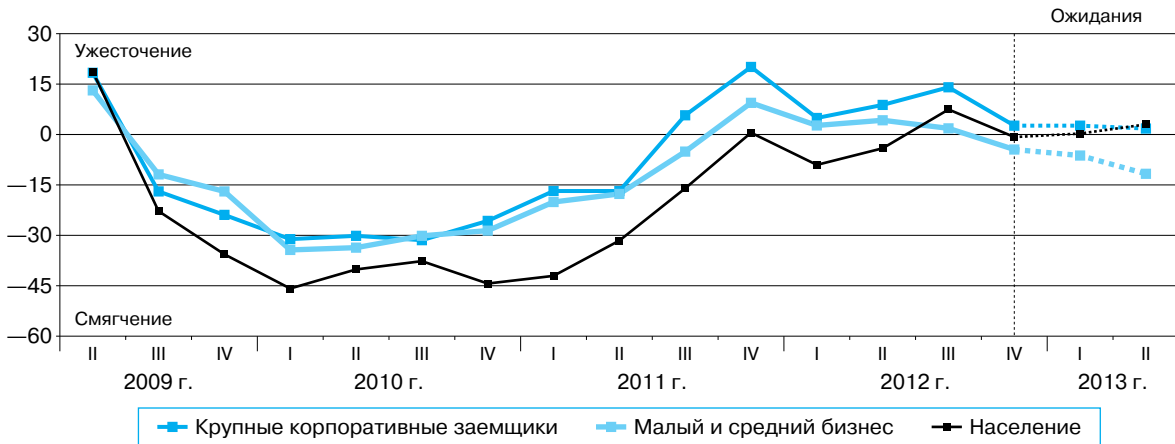


Рисунок 2. Изменение отдельных условий кредитования

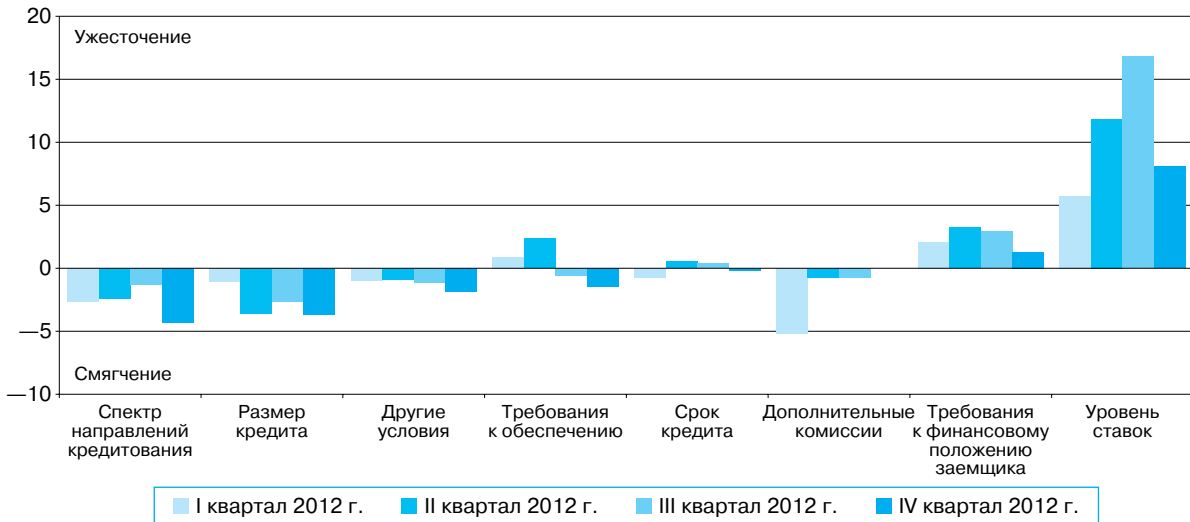


Рисунок 3. Влияние отдельных факторов на изменение условий кредитования

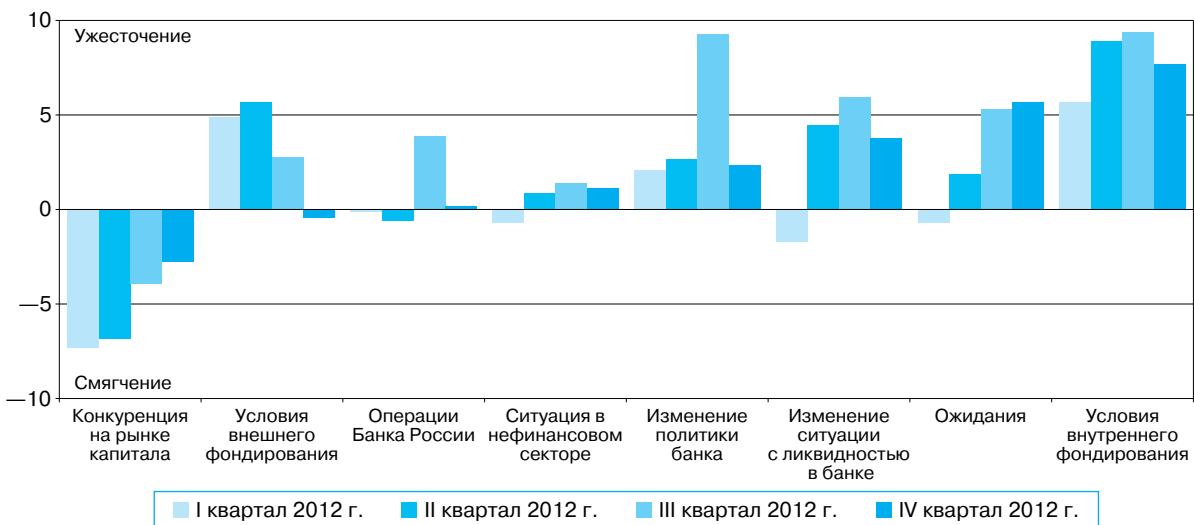


Рисунок 4. Индексы изменения условий банковского кредитования (BLT) отдельных стран и территорий

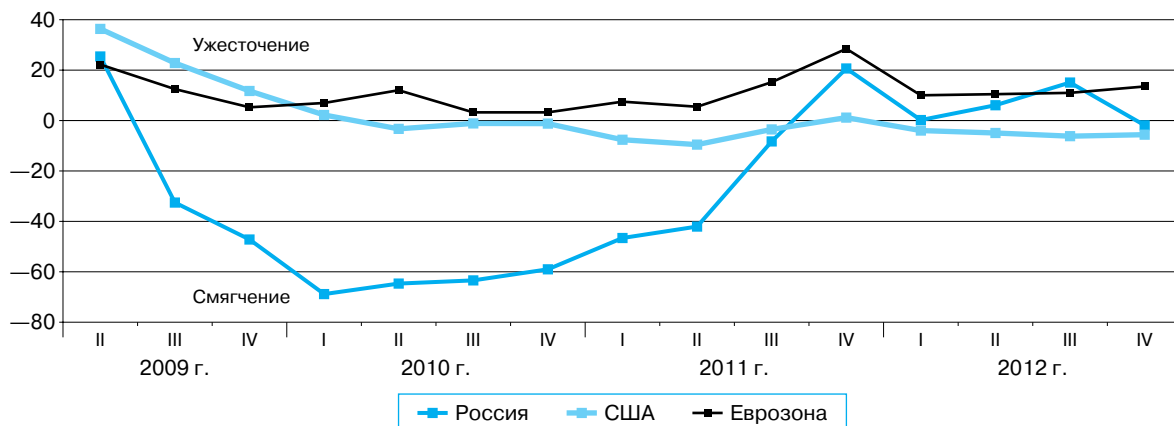


Рисунок 5. Индексы изменения спроса основных категорий заемщиков на кредиты

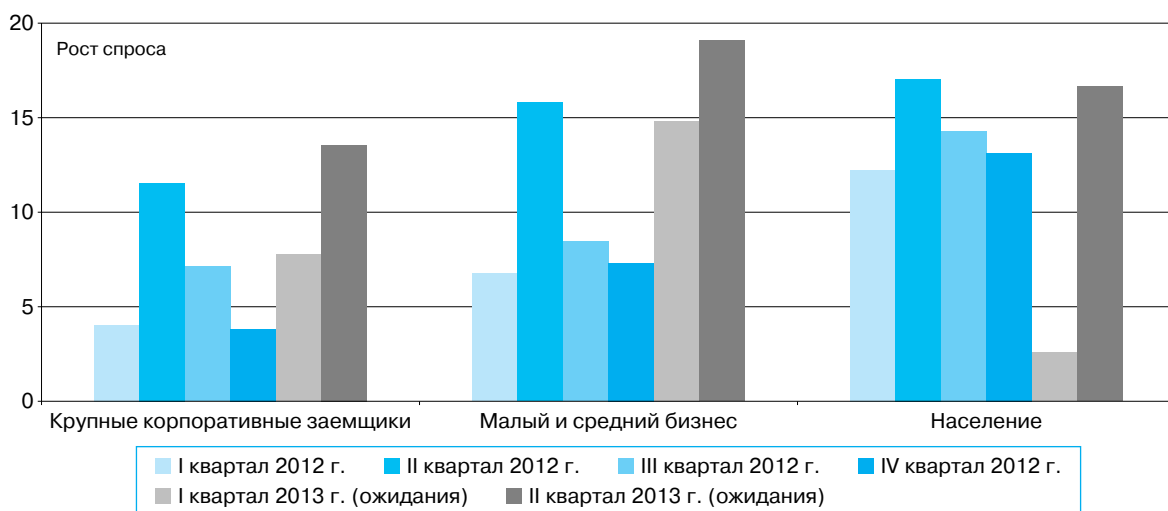


Рисунок 6. Влияние отдельных факторов на изменение условий кредитования по категориям заемщиков в IV квартале 2012 года

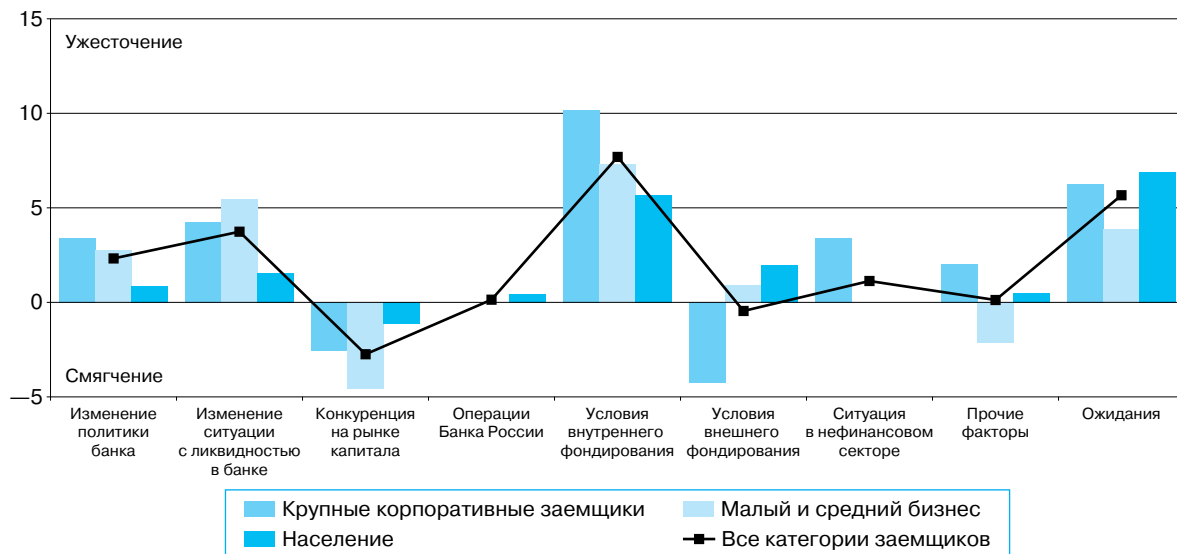
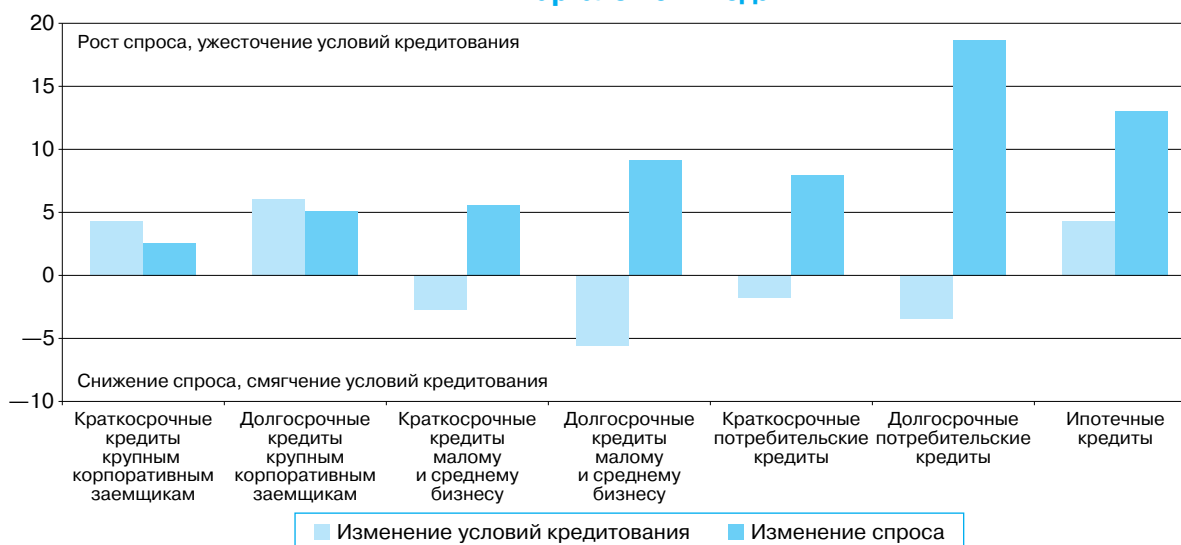


Рисунок 7. Индексы конъюнктуры отдельных сегментов кредитного рынка в IV квартале 2012 года



Результаты обследования кредитных организаций

Изменение условий банковского кредитования в IV квартале 2012 г. было неоднородным. Влияние ряда факторов на условия кредитования различных категорий заемщиков (рисунок 6) обусловило разную степень изменения этих условий (рисунки 9, 11, 13). Основными факторами снижения доступности кредитования стали *изменение условий привлечения средств на внутреннем рынке, изменение ситуации с ликвидностью в банках, а также ожидание изменения этих и других факторов в будущем*. Главным фактором, способствующим смягчению УБК и, соответственно, росту доступности кредитных ресурсов для всех категорий заемщиков, оставалась *конкуренция между банками*.

В IV квартале 2012 г. доля банков, смягчивших условия кредитования **населения**, увеличилась, а удельный вес банков, ужесточивших УБК, несколько снизился (рисунок 8). В результате доли банков, смягчивших и ужесточивших условия кредитования, почти совпали, составив 21 и 19% банков-респондентов соответственно. Оставшиеся 60% опрошенных банков оставили условия кредитования этой категории заемщиков неизменными. Таким образом, доступность кредитов для населения почти не изменилась.

В анализируемый период банки-респонденты смягчили отдельные неценовые условия кредитования населения. В частности, *банки расширили спектр категорий потенциальных заемщиков и направлений кредитования*. Отдельные банки увеличили максимальный возраст заемщиков, а также ввели новые кредитные продукты для отдельных категорий клиентов, в том числе для лиц, занимающихся частной практикой. Как и в предыдущем квартале, банки предлагали льготные условия кредитования заемщикам с хорошей кредитной историей и сотрудникам организаций — клиентов банка. О расширении спектра направлений потребительского кредитования сообщили свыше 25% банков-респондентов; по ипотечному кредитованию аналогичный показатель составляет 12%. Отдельные банки сократили сроки рассмотрения заявок по кредитам населению, смягчили требования к обеспечению и финансовому положению заемщиков.

Ценовые условия выдачи банковских кредитов населению в IV квартале изменились умеренно (рисунок 9). Удорожание внутреннего фондирования банков привело к *росту ставок по кредитам* населению. В рассматриваемый период около 25% банков-респондентов повысили ставки по потребительским кредитам, 26% — ставки по ипотечному кредитованию. В остальных банках существенных изменений кредитных ставок не наблюдалось. Свыше 95% обследованных банков не изменили размер *дополнительных сборов и комиссий* за выдачу и обслуживание кредитов.

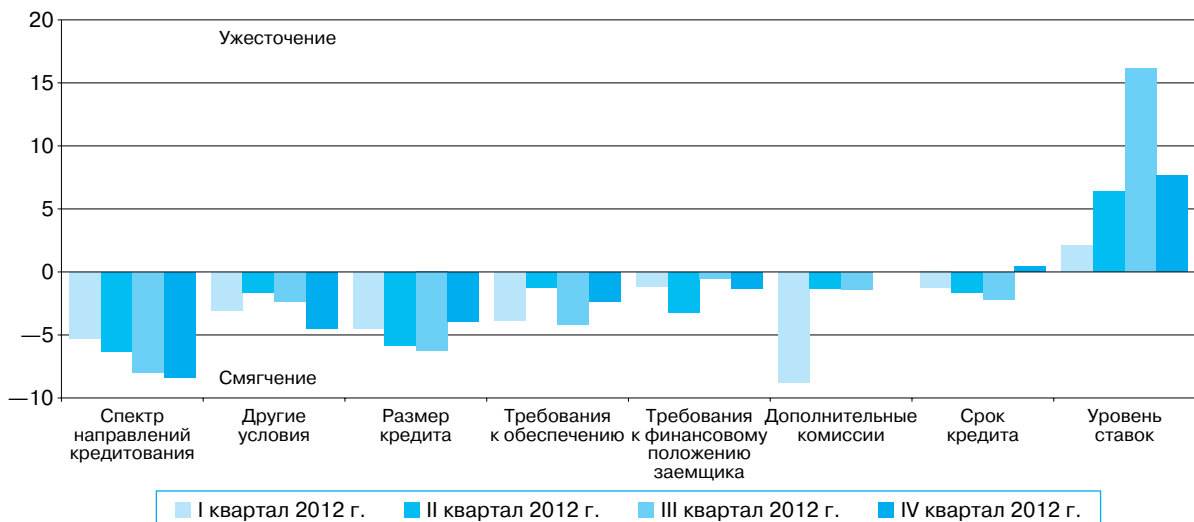
Согласно ожиданиям банков-респондентов в I квартале 2013 г. произойдет некоторое ужесточение условий выдачи ипотечных кредитов, в то время как условия предоставления потребительских кредитов немного смягчатся. Во II квартале 2013 г. условия кредитования населения могут ужесточиться по обоим названным видам кредитов (этого ожидают свыше 20% банков-респондентов). Более 60% обследованных банков не планируют изменять условия банковского кредитования физических лиц в течение двух первых кварталов 2013 года.

Рисунок 8. Распределение ответов банков на вопрос об изменении условий кредитования населения



* Индексы ожидаемого изменения УБК рассчитываются на основе ответов респондентов в отчетном периоде на вопрос об их ожиданиях изменения УБК в следующих кварталах.

Рисунок 9. Изменение отдельных условий кредитования населения



В сегменте кредитования **крупных корпоративных заемщиков** изменения условий банковского кредитования в рассматриваемый период были умеренными. Свыше 80% банков-респондентов не изменили условия кредитования для этой группы заемщиков, и лишь около 12% банков ужесточили УБК (рисунок 10).

В IV квартале 2012 г. удорожание основных источников внутреннего фондирования и изменение ситуации с ликвидностью банков привели к ужесточению отдельных условий выдачи банковских кредитов крупным корпоративным заемщикам. Сохраняющаяся неопределенность перспектив развития финансового и реального секторов мировой экономики обусловила более высокую оценку рисков по долгосрочным кредитам. В сложившейся ситуации банки ужесточали УБК по долгосрочным кредитам крупным компаниям сильнее, чем по краткосрочным кредитам (рисунок 7).

Как и в предшествующем квартале, наиболее часто ужесточались ценовые условия кредитования (рисунок 11). Доля банков, отметивших *повышение уровня процентных ставок*, составила свыше 23%. Кроме того, более 10% опрашиваемых банков отметили *ужесточение требований к финансовому положению заемщика*, около 8% банков *повысили требования к обеспечению по кредитам*.

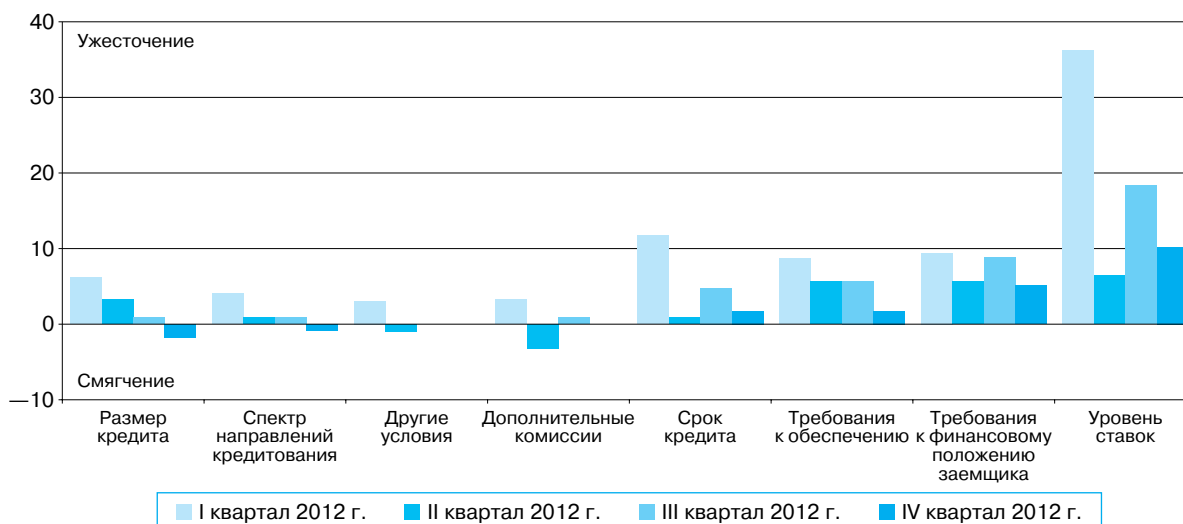
По оценкам кредитных организаций, в первом полугодии 2013 г. условия кредитования крупных компаний будут изменяться умеренно. Свыше 84% банков-респондентов планируют

Рисунок 10. Распределение ответов банков на вопрос об изменении условий кредитования крупных корпоративных заемщиков



* Индексы ожидаемого изменения УБК рассчитываются на основе ответов респондентов в отчетном периоде на вопрос об их ожиданиях изменения УБК в следующих кварталах.

Рисунок 11. Изменение отдельных условий кредитования крупных корпоративных заемщиков



оставить условия кредитования этой группы заемщиков неизменными в I квартале 2013 г. и более 76% — во II квартале 2013 года.

В IV квартале 2012 г. о смягчении УБК в сегменте кредитования **мало и среднего бизнеса** (МСБ) заявили 20% обследованных банков, в то время как 70% банков-респондентов оставили условия кредитования этой группы заемщиков без изменений (рисунок 12). При этом опережающими темпами смягчались УБК по долгосрочным кредитам МСБ (рисунок 7).

Основными направлениями смягчения условий кредитования МСБ в анализируемый период были *увеличение максимального срока и размера кредитов, снижение требований к обеспечению по кредитам*, а также *расширение спектра категорий заемщиков* (рисунок 13). В то же время банки ужесточали условия кредитования МСБ в части *процентных ставок по кредитам*, об их повышении заявили 18% опрошенных банков. Остальные условия кредитования МСБ в анализируемый период не претерпели существенных изменений.

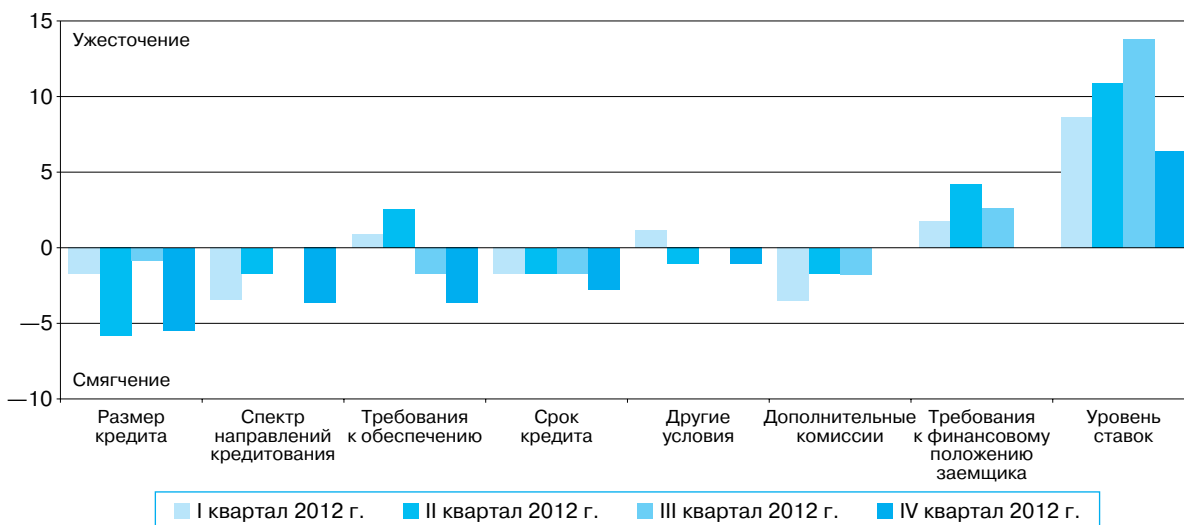
По ожиданиям кредитных организаций — участников обследования в первом полугодии 2013 г. банки продолжают смягчение условий кредитования МСБ. Более 16% банков-респондентов планируют смягчить условия кредитования этой группы заемщиков в I квартале 2013 г. и свыше 25% — во II квартале 2013 года.

Рисунок 12. Распределение ответов банков на вопрос об изменении условий кредитования предприятий малого и среднего бизнеса



* Индексы ожидаемого изменения УБК рассчитываются на основе ответов респондентов в отчетном периоде на вопрос об их ожиданиях изменения УБК в следующих кварталах.

Рисунок 13. Изменение отдельных условий кредитования предприятий малого и среднего бизнеса



Особенности региональных обследований

В большинстве обследованных регионов Российской Федерации в IV квартале 2012 г. продолжилось умеренное ужесточение условий банковского кредитования, наиболее заметное в Республике Саха, Костромской области и Хабаровском крае. Ужесточение условий банковского кредитования затронуло в большей степени операции с крупными корпоративными заемщиками (рисунок 14). В некоторых регионах отмечалось смягчение условий кредитования отдельных категорий заемщиков. Для населения УБК смягчились в Санкт-Петербурге, а также в Астраханской, Тюменской и Свердловской областях. Наибольшее смягчение УБК для малого и среднего бизнеса наблюдалось в Астраханской, Калининградской, Новосибирской и Свердловской областях.

Рисунок 14. Изменение условий кредитования на отдельных сегментах рынка по регионам в IV квартале 2012 года



В большинстве регионов в IV квартале 2012 г., как и в предыдущем квартале, отмечалось повышение процентных ставок по кредитам и ужесточение требований к финансовому положению заемщиков. В то же время в ряде регионов наблюдалось увеличение срока и размера кредитов (рисунок 15). Основным фактором, способствующим смягчению условий кредитования, в большинстве регионов оставалась конкуренция между банками. Ключевыми факторами ужесточения УБК в большей части регионов являлись условия внутреннего фондирования и изменение политики управления активами и пассивами банков (рисунок 16).

Рисунок 15. Изменение отдельных условий кредитования по регионам в IV квартале 2012 года

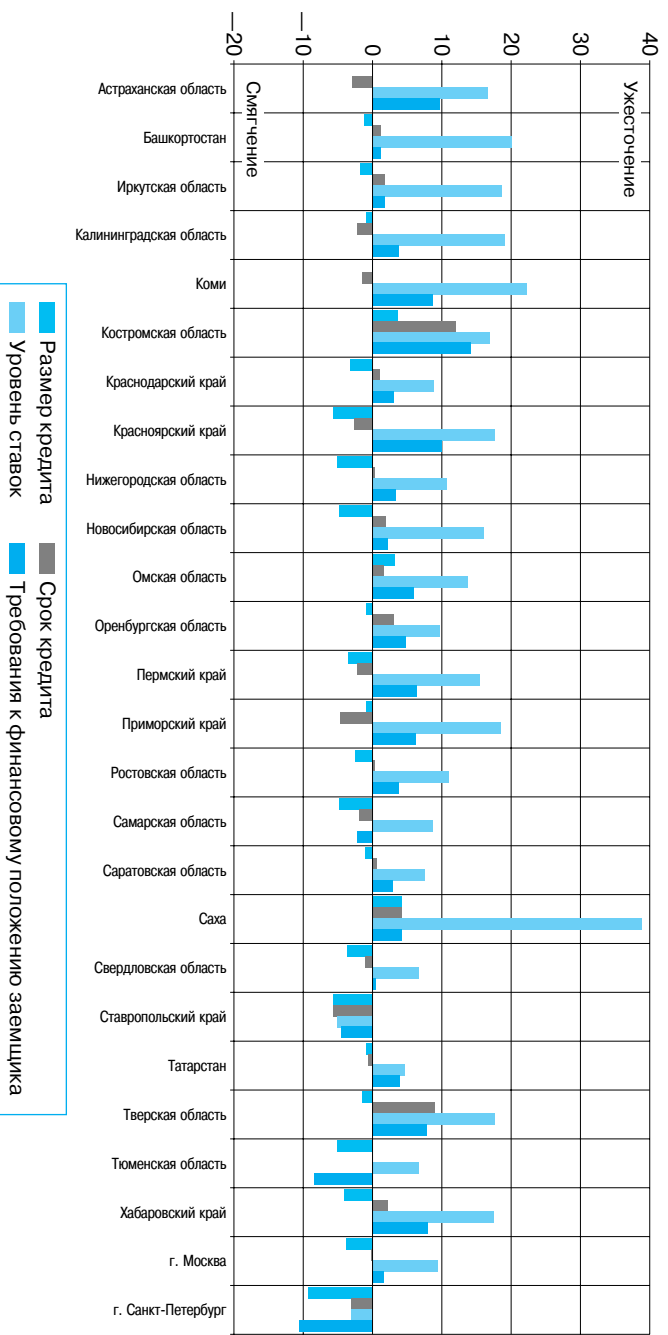


Рисунок 16. Влияние отдельных факторов на изменение условий кредитования по регионам в IV квартале 2012 года

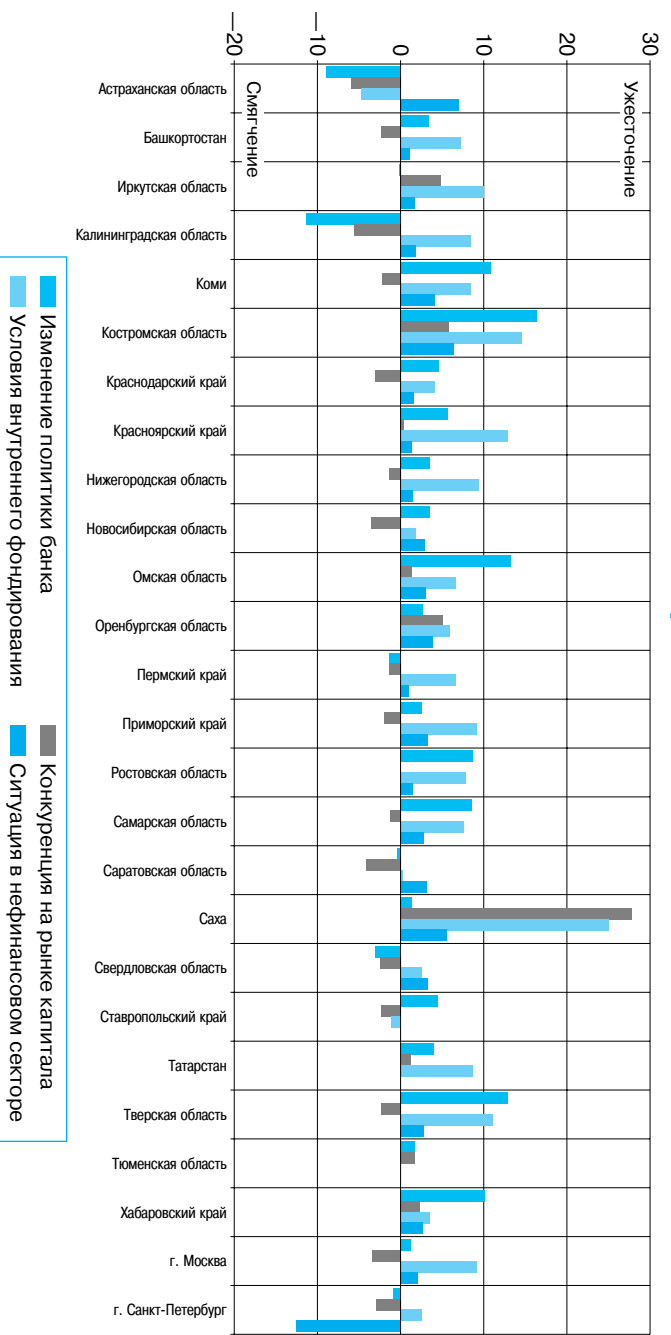


Таблица 1. Индексы изменения условий банковского кредитования в целом в IV квартале 2012 года

		Условия кредитования в целом	в т.ч. по отдельным группам кредитов		Ожидания изменения условий кредитования в целом		
			на срок до 1 года включительно	на срок свыше 1 года	ближайшие 3 месяца	ближайшие 6 месяцев	
Россия	Крупные компании	2,5	4,2	6,0	2,5	1,7	
	МСБ	-4,5	-2,7	-5,6	-6,4	-11,8	
	Население	ипотечные	4,3			2,0	5,0
		потребительские	-5,9	-1,8	-3,4	-1,7	0,9
Астраханская область	Крупные компании	25,0	12,5	12,5	0,0	-12,5	
	МСБ	-8,3	10,0	8,3	8,3	-8,3	
	Население	ипотечные	0,0			0,0	0,0
		потребительские	-8,3	-8,3	-16,7	0,0	-16,7
Башкортостан	Крупные компании	16,7	13,3	16,7	10,0	6,7	
	МСБ	10,0	3,3	6,7	6,7	0,0	
	Население	ипотечные	10,0			0,0	3,3
		потребительские	3,3	-3,3	0,0	-3,3	-3,3
Иркутская область	Крупные компании	15,0	5,0	5,0	15,0	10,0	
	МСБ	15,0	0,0	0,0	5,0	-5,6	
	Население	ипотечные	12,5			18,8	31,3
		потребительские	5,6	11,1	16,7	0,0	0,0
Калининградская область	Крупные компании	13,6	13,6	13,6	0,0	9,1	
	МСБ	-9,1	0,0	-13,6	15,0	-9,1	
	Население	ипотечные	10,0			11,1	5,6
		потребительские	13,6	0,0	9,1	0,0	-4,5
Коми	Крупные компании	21,1	18,4	18,4	13,9	7,9	
	МСБ	5,0	5,0	10,0	5,3	2,5	
	Население	ипотечные	12,5			-3,1	-3,1
		потребительские	-4,8	-11,9	-2,4	7,5	-7,5
Костромская область	Крупные компании	28,6	14,3	25,0	14,3	14,3	
	МСБ	25,0	21,4	23,1	17,9	17,9	
	Население	ипотечные	18,2			4,5	4,5
		потребительские	0,0	4,2	0,0	11,5	11,5

		Условия кредитования в целом	в т.ч. по отдельным группам кредитов		Ожидания изменения условий кредитования в целом		
			на срок до 1 года включительно	на срок свыше 1 года	ближайшие 3 месяца	ближайшие 6 месяцев	
Краснодарский край	Крупные компании	9,4	7,8	7,8	4,7	1,6	
	МСБ	-1,5	0,0	-3,0	0,0	-3,0	
	Население	ипотечные	0,0			5,0	5,0
		потребительские	0,0	3,2	0,0	-1,6	-1,6
Красноярский край	Крупные компании	10,0	5,3	7,9	0,0	5,0	
	МСБ	10,0	5,3	5,3	-5,0	5,0	
	Население	ипотечные	15,6			-3,1	-6,3
		потребительские	5,3	5,3	8,3	5,3	0,0
Нижегородская область	Крупные компании	13,4	8,3	13,1	10,7	6,0	
	МСБ	0,0	-2,3	0,0	0,0	-5,8	
	Население	ипотечные	2,9			5,6	1,4
		потребительские	-1,2	-1,2	-1,1	0,0	0,0
Новосибирская область	Крупные компании	12,0	5,8	6,0	3,8	7,7	
	МСБ	-8,0	-5,8	-8,0	-9,6	-11,5	
	Население	ипотечные	4,2			7,7	7,7
		потребительские	-4,0	0,0	-3,7	1,9	-1,9
Омская область	Крупные компании	18,2	18,2	9,1	4,5	13,6	
	МСБ	8,3	4,2	-4,2	0,0	4,2	
	Население	ипотечные	4,5			-9,1	-9,1
		потребительские	0,0	-4,2	0,0	-8,3	-12,5
Оренбургская область	Крупные компании	8,7	4,3	9,1	-9,1	-6,8	
	МСБ	7,4	3,7	9,6	-19,2	-30,8	
	Население	ипотечные	18,2			-31,0	-33,3
		потребительские	7,4	-1,9	9,6	-11,5	-32,7
Пермский край	Крупные компании	5,2	6,9	5,2	-1,8	3,6	
	МСБ	-1,7	1,7	3,4	1,8	-3,6	
	Население	ипотечные	4,2			4,3	-2,2
		потребительские	1,9	5,8	1,9	-6,0	-6,0
Приморский край	Крупные компании	11,1	8,3	13,9	-2,8	0,0	
	МСБ	0,0	7,5	0,0	-5,0	-10,0	
	Население	ипотечные	9,4			14,7	14,7
		потребительские	10,5	8,3	2,8	-2,6	0,0

		Условия кредитования в целом	в т.ч. по отдельным группам кредитов		Ожидания изменения условий кредитования в целом		
			на срок до 1 года включительно	на срок свыше 1 года	ближайшие 3 месяца	ближайшие 6 месяцев	
Ростовская область	Крупные компании	12,2	8,1	12,5	6,8	5,4	
	МСБ	3,8	1,3	2,6	1,3	-2,6	
	Население	ипотечные	2,8			0,0	2,8
		потребительские	4,1	-1,4	5,4	-1,4	-4,1
Самарская область	Крупные компании	13,9	8,3	11,1	5,6	13,9	
	МСБ	-2,5	-2,5	-5,0	2,5	-5,0	
	Население	ипотечные	3,3			-16,7	-20,0
		потребительские	-2,8	5,9	0,0	-5,6	-5,6
Саратовская область	Крупные компании	8,9	7,1	7,1	1,8	1,8	
	МСБ	-3,6	-5,4	-1,8	-1,8	1,8	
	Население	ипотечные	0,0			0,0	0,0
		потребительские	3,7	-1,9	5,4	-5,4	-1,8
Саха (Якутия)	Крупные компании	37,5	25,0	33,3	25,0	25,0	
	МСБ	25,0	12,5	33,3	12,5	12,5	
	Население	ипотечные	33,3			0,0	0,0
		потребительские	25,0	33,3	33,3	0,0	-12,5
Свердловская область	Крупные компании	-2,9	-2,9	-5,9	12,5	3,1	
	МСБ	-8,8	-2,9	-11,8	-6,3	-6,3	
	Население	ипотечные	10,0			7,1	7,1
		потребительские	-23,5	-2,9	-20,6	-3,1	-9,4
Ставропольский край	Крупные компании	0,0	8,3	8,3	16,7	8,3	
	МСБ	0,0	8,3	0,0	16,7	16,7	
	Население	ипотечные	20,0			20,0	20,0
		потребительские	30,0	20,0	20,0	10,0	20,0
Татарстан	Крупные компании	2,4	2,4	2,4	4,8	9,5	
	МСБ	2,3	6,8	2,3	2,3	6,8	
	Население	ипотечные	-11,8			2,9	8,8
		потребительские	4,5	4,5	4,5	-4,5	4,5
Тверская область	Крупные компании	25,0	29,2	25,0	25,0	20,8	
	МСБ	12,5	16,7	20,8	12,5	8,3	
	Население	ипотечные	5,0			-5,0	5,0
		потребительские	0,0	0,0	0,0	16,7	8,3

		Условия кредитования в целом	в т.ч. по отдельным группам кредитов		Ожидания изменения условий кредитования в целом		
			на срок до 1 года включительно	на срок свыше 1 года	ближайшие 3 месяца	ближайшие 6 месяцев	
Тюменская область	Крупные компании	10,0	10,0	10,0	0,0	0,0	
	МСБ	10,0	10,0	10,0	0,0	0,0	
	Население	ипотечные	-10,0			-10,0	-10,0
		потребительские	-30,0	-30,0	-20,0	-20,0	-30,0
Хабаровский край	Крупные компании	26,3	10,5	26,3	7,9	10,5	
	МСБ	7,9	-2,6	10,5	0,0	-5,3	
	Население	ипотечные	14,7			3,1	3,1
		потребительские	10,5	5,3	10,5	0,0	2,8
г. Москва	Крупные компании	2,4	4,8	6,1	3,6	3,6	
	МСБ	-2,6	-2,6	-5,3	-6,4	-12,8	
	Население	ипотечные	5,7			-5,7	-2,8
		потребительские	-4,7	-4,9	-2,3	-4,8	0,0
г. Санкт-Петербург	Крупные компании	10,0	10,0	10,0	-10,0	-10,0	
	МСБ	0,0	0,0	0,0	-25,0	-25,0	
	Население	ипотечные	-50,0			-25,0	-25,0
		потребительские	-12,5	0,0	-12,5	-12,5	-16,7

Таблица 2. Индексы изменения отдельных условий банковского кредитования в IV квартале 2012 года

		Размер кредита	Срок кредита	Уровень ставок	Дополнительные комиссии	Требования к финансовому положению заемщика	Требования к обеспечению	Спектр направлений кредитования	Другие условия	
Россия	Крупные компании	-1,7	1,7	10,2	0,0	5,1	1,7	-0,8	0,0	
	МСБ	-5,5	-2,7	6,4	0,0	0,0	-3,6	-3,6	-1,0	
	Население	ипотечные	-1,0	0,0	11,0	0,0	0,0	-3,0	-4,0	-2,3
		потребительские	-6,8	0,8	4,2	0,0	-2,5	-1,7	-12,7	-6,6
Астраханская область	Крупные компании	12,5	12,5	25,0	12,5	12,5	12,5	12,5	0,0	
	МСБ	-8,3	-8,3	8,3	0,0	8,3	-16,7	-16,7	0,0	
	Население	ипотечные	0,0	-25,0	25,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
		потребительские	-8,3	0,0	8,3	-8,3	16,7	-8,3	0,0	0,0
Башкортостан	Крупные компании	3,3	3,3	20,0	3,3	3,3	6,7	6,7	0,0	
	МСБ	-3,3	0,0	20,0	3,3	0,0	0,0	6,7	0,0	
	Население	ипотечные	-3,3	0,0	20,0	0,0	0,0	-3,3	0,0	0,0
		потребительские	-3,3	0,0	20,0	0,0	0,0	-3,3	-6,7	-3,6
Иркутская область	Крупные компании	0,0	5,0	20,0	5,0	5,0	10,0	5,0	0,0	
	МСБ	-5,0	0,0	15,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
	Население	ипотечные	0,0	0,0	25,0	0,0	0,0	-6,3	-6,3	0,0
		потребительские	0,0	0,0	16,7	0,0	0,0	0,0	-11,1	-6,3
Калининградская область	Крупные компании	4,5	0,0	18,2	4,5	9,1	0,0	0,0	-5,0	
	МСБ	-4,5	-9,1	13,6	-4,5	4,5	-4,5	-4,5	-5,0	
	Население	ипотечные	0,0	5,6	27,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
		потребительские	-4,5	0,0	22,7	0,0	-4,5	-4,5	0,0	0,0
Коми	Крупные компании	5,3	2,6	26,3	2,6	18,4	13,2	7,9	0,0	
	МСБ	0,0	-5,0	25,0	-2,5	5,0	0,0	-5,0	0,0	
	Население	ипотечные	-3,1	-3,1	18,8	-6,7	3,1	-3,1	-3,1	0,0
		потребительские	-7,1	0,0	11,9	-2,5	2,4	-4,8	-4,8	0,0
Костромская область	Крупные компании	7,1	21,4	21,4	3,6	23,1	17,9	7,1	0,0	
	МСБ	3,6	10,7	14,3	0,0	15,4	10,7	0,0	0,0	
	Население	ипотечные	0,0	0,0	18,2	0,0	0,0	0,0	-4,5	0,0
		потребительские	0,0	7,7	11,5	0,0	8,3	11,5	-7,7	0,0

		Размер кредита	Срок кредита	Уровень ставок	Дополнительные комиссии	Требования к финансовому положению заемщика	Требования к обеспечению	Спектр направлений кредитования	Другие условия	
Краснодарский край	Крупные компании	-1,6	3,1	12,5	3,1	7,8	10,9	6,3	0,0	
	МСБ	-4,5	-1,5	10,6	3,0	3,0	-1,5	1,5	0,0	
	Население	ипотечные	-3,3	0,0	5,0	0,0	3,3	-3,3	-1,7	-1,7
		потребительские	-3,2	3,2	1,6	0,0	-6,5	-1,6	-3,2	-1,6
Красноярский край	Крупные компании	-5,0	-2,5	15,0	10,0	17,5	0,0	2,5	6,7	
	МСБ	-7,5	-5,0	17,5	7,5	12,5	-2,5	0,0	3,1	
	Население	ипотечные	-3,1	0,0	21,9	0,0	-3,1	0,0	-6,3	-4,2
		потребительские	-5,3	0,0	18,4	0,0	2,6	0,0	-13,2	-3,6
Нижегородская область	Крупные компании	-1,2	3,6	14,3	6,0	6,0	9,5	0,0	2,6	
	МСБ	-9,3	0,0	7,0	2,3	4,7	-1,2	-7,0	-1,3	
	Население	ипотечные	1,4	0,0	12,9	1,4	0,0	1,4	0,0	0,0
		потребительские	-10,5	-5,8	9,1	1,2	-1,2	-1,2	-12,5	-2,7
Новосибирская область	Крупные компании	0,0	5,8	17,3	0,0	7,7	9,6	5,8	-2,3	
	МСБ	-5,8	1,9	15,4	-1,9	1,9	-3,8	-3,8	-2,3	
	Население	ипотечные	-4,0	-2,0	18,0	-2,0	-4,0	-5,8	-2,0	0,0
		потребительские	-13,0	-1,9	13,0	-1,9	-1,9	-3,7	-13,0	-4,3
Омская область	Крупные компании	13,6	9,1	13,6	0,0	13,6	13,6	4,5	5,6	
	МСБ	-4,2	-4,2	20,8	0,0	4,2	0,0	-4,2	4,5	
	Население	ипотечные	0,0	0,0	13,6	4,5	0,0	0,0	0,0	-5,6
		потребительские	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-20,8	-5,0
Оренбургская область	Крупные компании	0,0	6,5	4,3	2,2	8,7	6,5	8,7	-2,5	
	МСБ	0,0	1,9	7,4	0,0	3,7	0,0	1,9	-2,0	
	Население	ипотечные	2,3	0,0	18,2	-4,5	2,3	2,3	0,0	-2,5
		потребительские	-7,4	1,9	16,7	0,0	1,9	1,9	-5,6	0,0
Пермский край	Крупные компании	-1,7	0,0	15,5	0,0	8,6	5,2	-3,4	-1,7	
	МСБ	-3,4	-5,2	13,8	0,0	8,6	-1,7	-3,4	-1,7	
	Население	ипотечные	-4,2	0,0	14,6	2,2	2,1	-4,2	-6,3	-2,1
		потребительские	-6,0	-1,9	19,2	4,0	1,9	0,0	-7,7	-3,8
Приморский край	Крупные компании	2,8	0,0	16,7	2,8	13,9	11,1	8,3	0,0	
	МСБ	-5,0	-12,5	17,5	2,5	5,0	-2,5	-2,5	0,0	
	Население	ипотечные	0,0	0,0	21,9	0,0	-3,1	-6,3	-3,1	0,0
		потребительские	0,0	-2,6	21,1	7,9	2,6	0,0	-10,5	0,0

		Размер кредита	Срок кредита	Уровень ставок	Дополнительные комиссии	Требования к финансовому положению заемщика	Требования к обеспечению	Спектр направлений кредитования	Другие условия	
Ростовская область	Крупные компании	-1,4	2,7	16,2	4,1	8,1	5,4	-2,7	0,0	
	МСБ	-3,8	-1,3	7,7	2,6	2,6	1,3	2,6	0,0	
	Население	ипотечные	0,0	0,0	8,3	0,0	1,4	-2,8	1,4	0,0
		потребительские	-4,1	-1,4	9,5	-4,1	0,0	0,0	-5,4	-2,7
Самарская область	Крупные компании	-5,6	2,8	11,1	0,0	5,6	5,6	0,0	3,3	
	МСБ	-7,5	-5,0	7,5	2,6	-7,5	-5,0	-5,0	0,0	
	Население	ипотечные	3,3	-3,3	6,7	-3,3	-3,3	-3,3	-6,7	0,0
		потребительские	-5,6	-2,8	8,3	-2,8	-5,6	-5,6	2,8	-3,1
Саратовская область	Крупные компании	3,6	3,7	5,4	1,9	5,4	8,9	1,8	2,2	
	МСБ	-5,4	-1,9	7,1	0,0	3,6	0,0	-5,4	0,0	
	Население	ипотечные	0,0	0,0	5,8	-2,0	-1,9	0,0	-3,8	-2,2
		потребительские	-1,8	0,0	14,3	0,0	1,8	0,0	-3,6	-2,1
Саха (Якутия)	Крупные компании	12,5	12,5	37,5	25,0	12,5	12,5	12,5	0,0	
	МСБ	0,0	0,0	37,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
	Население	ипотечные	0,0	0,0	50,0	0,0	0,0	0,0	-16,7	0,0
		потребительские	0,0	0,0	33,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Свердловская область	Крупные компании	0,0	0,0	8,8	0,0	5,9	5,9	2,9	0,0	
	МСБ	-5,9	-5,9	5,9	0,0	0,0	-2,9	-5,9	-3,8	
	Население	ипотечные	-3,3	0,0	16,7	3,6	-3,3	-3,3	3,3	0,0
		потребительские	-5,9	5,9	-5,9	0,0	-5,9	-5,9	-17,6	-6,7
Ставропольский край	Крупные компании	0,0	-8,3	-8,3	-8,3	0,0	8,3	0,0	-8,3	
	МСБ	-16,7	-8,3	-16,7	-25,0	-8,3	8,3	-16,7	-16,7	
	Население	ипотечные	0,0	0,0	10,0	0,0	0,0	10,0	0,0	0,0
		потребительские	0,0	0,0	10,0	0,0	-10,0	10,0	0,0	0,0
Татарстан	Крупные компании	-2,4	2,4	7,1	0,0	2,4	0,0	-2,4	2,9	
	МСБ	0,0	-2,3	2,3	2,3	6,8	9,1	0,0	0,0	
	Население	ипотечные	0,0	-2,9	0,0	0,0	2,9	-2,9	-5,9	-8,3
		потребительские	0,0	0,0	9,1	0,0	2,3	4,5	-9,1	0,0
Тверская область	Крупные компании	-4,2	12,5	16,7	4,2	8,3	16,7	8,3	-6,3	
	МСБ	-4,2	12,5	25,0	4,2	8,3	16,7	-4,2	0,0	
	Население	ипотечные	0,0	0,0	10,0	-5,0	5,0	5,0	-10,0	0,0
		потребительские	8,3	4,2	12,5	0,0	8,3	13,6	-4,2	0,0

		Размер кредита	Срок кредита	Уровень ставок	Дополнительные комиссии	Требования к финансовому положению заемщика	Требования к обеспечению	Спектр направлений кредитования	Другие условия	
Тюменская область	Крупные компании	0,0	0,0	10,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
	МСБ	-10,0	0,0	10,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-12,5	
	Население	ипотечные	-10,0	0,0	-20,0	-10,0	-20,0	0,0	-10,0	0,0
		потребительские	0,0	0,0	20,0	-10,0	-30,0	0,0	-20,0	0,0
Хабаровский край	Крупные компании	0,0	5,3	21,1	5,3	13,2	13,2	10,5	0,0	
	МСБ	-7,9	2,6	7,9	-2,6	5,3	2,6	7,9	0,0	
	Население	ипотечные	0,0	0,0	20,6	2,9	5,9	-5,9	-2,9	5,9
		потребительские	-7,9	-2,6	26,3	2,6	5,3	2,6	-7,9	-3,1
г. Москва	Крупные компании	-1,2	1,2	10,7	0,0	7,1	3,6	0,0	0,0	
	МСБ	-5,1	-1,3	9,0	1,3	-1,3	-3,8	0,0	0,0	
	Население	ипотечные	-1,4	0,0	13,9	1,4	0,0	-2,8	-1,4	-1,5
		потребительские	-8,1	0,0	3,5	1,2	-2,3	-1,2	-7,0	-7,7
г. Санкт-Петербург	Крупные компании	10,0	10,0	10,0	0,0	0,0	-10,0	-10,0	0,0	
	МСБ	-12,5	0,0	12,5	-12,5	0,0	-12,5	-25,0	0,0	
	Население	ипотечные	-50,0	-50,0	-50,0	-50,0	-50,0	-50,0	-50,0	-50,0
		потребительские	0,0	12,5	-12,5	0,0	-12,5	0,0	-12,5	0,0

Таблица 3. Индексы влияния отдельных факторов на условия банковского кредитования в IV квартале 2012 года

		Изменение политики банка	Изменение ситуации с ликвидностью в банке	Конкуренция на рынке капитала	Операции Банка России	Условия внутреннего фондирования	Условия внешнего фондирования	Ситуация в нефинансовом секторе	Прочие факторы	Ожидания изменения этих факторов	
Россия	Крупные компании	3,4	4,2	-2,5	0,0	10,2	-4,2	3,4	2,0	6,3	
	МСБ	2,7	5,5	-4,5	0,0	7,3	0,9	0,0	-2,1	3,8	
	Население	ипотечные	0,0	3,1	2,0	0,0	6,1	3,1	0,0	0,0	6,4
		потребительские	1,7	0,0	-4,3	0,9	5,2	0,9	0,0	1,0	7,4
Астраханская область	Крупные компании	0,0	-12,5	-12,5	0,0	12,5	-12,5	12,5	12,5	0,0	
	МСБ	-8,3	-8,3	0,0	0,0	-16,7	0,0	8,3	0,0	0,0	
	Население	ипотечные	-16,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
		потребительские	-20,0	-10,0	-10,0	-10,0	-20,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Башкортостан	Крупные компании	13,3	0,0	-3,3	0,0	10,0	-3,3	3,3	3,6	3,6	
	МСБ	-3,3	-3,3	0,0	3,3	6,7	0,0	0,0	0,0	0,0	
	Население	ипотечные	-6,7	-3,3	-6,7	0,0	3,3	3,3	0,0	0,0	0,0
		потребительские	6,7	-3,3	0,0	0,0	6,7	3,3	0,0	0,0	0,0
Иркутская область	Крупные компании	0,0	0,0	0,0	0,0	20,0	0,0	5,0	0,0	5,6	
	МСБ	0,0	0,0	0,0	5,0	10,0	10,0	0,0	0,0	5,6	
	Население	ипотечные	-6,3	0,0	12,5	6,3	0,0	6,3	0,0	0,0	0,0
		потребительские	5,6	0,0	16,7	0,0	0,0	5,6	0,0	0,0	0,0
Калининградская область	Крупные компании	-11,1	-5,6	-5,6	0,0	11,1	0,0	5,6	6,3	0,0	
	МСБ	-16,7	0,0	-11,1	0,0	5,6	0,0	0,0	0,0	0,0	
	Население	ипотечные	-12,5	0,0	0,0	0,0	6,3	6,3	0,0	0,0	6,3
		потребительские	0,0	5,6	0,0	0,0	11,1	0,0	0,0	0,0	6,3
Коми	Крупные компании	18,8	-2,9	0,0	0,0	11,8	2,9	9,4	3,8	7,7	
	МСБ	11,1	2,8	-5,6	-2,8	5,6	5,6	2,9	-3,3	6,7	
	Население	ипотечные	-3,3	-3,6	3,3	0,0	10,0	3,3	0,0	0,0	0,0
		потребительские	8,3	-2,8	-5,3	0,0	5,6	2,8	0,0	0,0	-2,9
Костромская область	Крупные компании	25,0	3,6	3,6	7,1	21,4	0,0	11,5	4,2	4,2	
	МСБ	17,9	3,6	7,1	7,1	17,9	3,6	7,7	0,0	0,0	
	Население	ипотечные	4,5	0,0	9,1	0,0	4,5	0,0	0,0	0,0	0,0
		потребительские	7,7	0,0	3,8	3,8	3,8	-3,8	0,0	0,0	0,0

		Изменение политики банка	Изменение ситуации с ликвидностью в банке	Конкуренция на рынке капитала	Операции Банка России	Условия внутреннего фондирования	Условия внешнего фондирования	Ситуация в нефинансовом секторе	Прочие факторы	Ожидания изменения этих факторов	
Краснодарский край	Крупные компании	9,7	1,6	-1,6	0,0	8,1	0,0	4,8	1,6	3,2	
	МСБ	4,7	0,0	-3,1	0,0	1,6	3,1	0,0	-1,6	1,6	
	Население	ипотечные	0,0	0,0	-5,2	0,0	1,7	0,0	0,0	0,0	3,4
		потребительские	-1,7	0,0	-3,3	0,0	3,3	1,7	0,0	0,0	5,0
Красноярский край	Крупные компании	13,2	5,3	-2,6	2,6	15,0	-2,6	2,6	7,1	3,1	
	МСБ	5,3	7,9	2,6	2,6	13,2	0,0	2,6	-3,6	6,3	
	Население	ипотечные	0,0	6,7	-3,3	0,0	10,0	3,3	0,0	0,0	0,0
		потребительские	-2,8	2,8	5,6	0,0	11,1	5,6	-2,8	0,0	2,9
Нижегородская область	Крупные компании	3,9	-1,3	0,0	-1,3	12,8	3,9	3,8	1,4	2,8	
	МСБ	3,8	1,3	-3,8	-1,3	7,5	3,8	1,3	-1,4	0,0	
	Население	ипотечные	3,1	1,6	3,1	0,0	7,8	3,1	0,0	0,0	1,7
		потребительские	2,5	-1,3	-3,8	-1,3	7,5	5,3	-1,3	0,0	1,4
Новосибирская область	Крупные компании	8,3	4,2	4,3	8,7	4,3	-2,2	6,5	2,8	4,5	
	МСБ	4,2	6,3	-8,7	4,3	0,0	2,2	2,2	-2,8	-2,4	
	Население	ипотечные	-2,2	-2,2	-4,3	0,0	2,2	2,2	0,0	0,0	2,3
		потребительские	-2,0	0,0	-8,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Омская область	Крупные компании	22,7	-4,5	-9,1	4,5	9,1	-4,5	9,1	4,5	5,0	
	МСБ	16,7	-4,2	0,0	0,0	4,2	4,2	0,0	0,0	5,0	
	Население	ипотечные	4,5	4,5	13,6	0,0	9,1	4,5	0,0	0,0	0,0
		потребительские	-4,2	-8,3	12,5	0,0	4,2	0,0	0,0	0,0	4,5
Оренбургская область	Крупные компании	4,5	2,3	2,3	0,0	6,8	2,3	6,8	2,5	2,5	
	МСБ	-1,9	5,8	7,7	0,0	9,6	0,0	3,8	0,0	0,0	
	Население	ипотечные	4,5	2,3	4,5	0,0	2,3	0,0	0,0	2,5	2,4
		потребительские	5,8	1,9	5,8	0,0	0,0	0,0	1,9	-2,1	2,0
Пермский край	Крупные компании	3,6	1,7	-3,4	-1,7	6,9	0,0	1,7	1,7	-1,7	
	МСБ	-5,4	0,0	1,7	0,0	6,9	0,0	0,0	0,0	0,0	
	Население	ипотечные	-4,3	-2,1	-6,3	0,0	4,2	0,0	0,0	2,1	-2,1
		потребительские	0,0	-1,9	1,9	0,0	7,7	1,9	1,9	3,8	1,9
Приморский край	Крупные компании	8,8	0,0	0,0	0,0	14,7	0,0	5,9	5,0	10,7	
	МСБ	-5,3	-2,6	-7,9	0,0	5,3	0,0	2,6	0,0	0,0	
	Население	ипотечные	0,0	0,0	6,7	0,0	6,7	3,3	0,0	4,2	3,8
		потребительские	8,3	0,0	-2,6	2,8	8,3	0,0	2,8	0,0	3,1

		Изменение политики банка	Изменение ситуации с ликвидностью в банке	Конкуренция на рынке капитала	Операции Банка России	Условия внутреннего фондирования	Условия внешнего фондирования	Ситуация в нефинансовом секторе	Прочие факторы	Ожидания изменения этих факторов	
Ростовская область	Крупные компании	11,8	7,4	-1,5	1,5	10,3	1,5	2,9	1,6	4,4	
	МСБ	8,3	6,9	0,0	0,0	5,6	4,2	1,4	-2,9	4,2	
	Население	ипотечные	6,1	1,5	0,0	0,0	7,6	4,5	0,0	0,0	3,0
		потребительские	5,9	-1,5	2,9	1,5	7,4	4,4	0,0	0,0	0,0
Самарская область	Крупные компании	8,8	0,0	2,8	-2,8	11,1	-2,8	8,3	0,0	5,9	
	МСБ	11,8	2,8	-8,3	-2,8	8,3	0,0	0,0	0,0	0,0	
	Население	ипотечные	7,1	3,6	7,1	3,6	3,6	3,6	0,0	0,0	3,8
		потребительские	3,1	3,1	-3,1	-3,1	3,1	0,0	0,0	0,0	3,1
Саратовская область	Крупные компании	3,7	0,0	-1,9	1,9	3,7	0,0	7,4	2,2	2,3	
	МСБ	0,0	1,9	-7,7	-1,9	-1,9	1,9	1,9	0,0	-2,3	
	Население	ипотечные	-4,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,3
		потребительские	-5,6	1,9	-5,6	0,0	-1,9	0,0	0,0	0,0	-2,2
Саха (Якутия)	Крупные компании	16,7	12,5	0,0	0,0	37,5	0,0	16,7	25,0	25,0	
	МСБ	0,0	12,5	33,3	0,0	16,7	0,0	0,0	0,0	0,0	
	Население	ипотечные	-25,0	0,0	66,7	0,0	25,0	0,0	0,0	16,7	0,0
		потребительские	0,0	0,0	33,3	0,0	16,7	0,0	0,0	0,0	0,0
Свердловская область	Крупные компании	-3,3	-6,3	-3,1	-3,1	3,1	0,0	6,3	7,1	9,4	
	МСБ	0,0	3,1	-9,4	0,0	6,3	3,1	0,0	-3,6	3,3	
	Население	ипотечные	-4,2	0,0	10,7	-3,8	0,0	3,8	3,8	0,0	11,5
		потребительские	-7,1	0,0	0,0	0,0	-3,3	0,0	3,3	0,0	7,1
Ставропольский край	Крупные компании	8,3	0,0	-8,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
	МСБ	0,0	0,0	-8,3	0,0	-8,3	0,0	0,0	0,0	0,0	
	Население	ипотечные	10,0	0,0	10,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
		потребительские	0,0	0,0	10,0	10,0	10,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Татарстан	Крупные компании	2,4	-2,4	0,0	4,8	9,5	2,4	0,0	0,0	2,9	
	МСБ	6,8	4,5	0,0	2,3	9,1	4,5	0,0	2,9	8,8	
	Население	ипотечные	2,9	0,0	0,0	2,9	5,9	0,0	0,0	-3,8	3,6
		потребительские	2,3	0,0	6,8	2,3	9,1	-2,3	0,0	0,0	5,6
Тверская область	Крупные компании	16,7	-4,2	4,2	4,5	9,1	4,5	8,3	5,0	10,0	
	МСБ	12,5	-8,3	-4,2	4,5	13,6	4,5	0,0	5,0	5,0	
	Население	ипотечные	5,6	0,0	0,0	0,0	6,3	0,0	0,0	0,0	0,0
		потребительские	13,6	0,0	-13,6	5,0	15,0	0,0	0,0	0,0	16,7

		Изменение политики банка	Изменение ситуации с ликвидностью в банке	Конкуренция на рынке капитала	Операции Банка России	Условия внутреннего фондирования	Условия внешнего фондирования	Ситуация в нефинансовом секторе	Прочие факторы	Ожидания изменения этих факторов	
Тюменская область	Крупные компании	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
	МСБ	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
	Население	ипотечные	0,0	0,0	10,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
		потребительские	10,0	10,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Хабаровский край	Крупные компании	18,4	5,3	-2,6	0,0	7,9	0,0	2,6	3,1	5,6	
	МСБ	7,9	2,6	5,3	0,0	0,0	0,0	2,6	0,0	5,3	
	Население	ипотечные	0,0	0,0	5,9	0,0	0,0	0,0	2,9	0,0	0,0
		потребительские	7,9	0,0	2,6	0,0	5,3	0,0	2,6	0,0	2,9
г. Москва	Крупные компании	2,4	4,8	-4,8	0,0	11,9	-4,8	4,8	2,8	7,5	
	МСБ	1,3	5,1	-5,1	0,0	10,3	2,6	1,3	-1,5	5,6	
	Население	ипотечные	0,0	4,3	2,9	0,0	7,1	4,3	0,0	0,0	4,4
		потребительские	0,0	0,0	-3,6	1,2	3,6	1,2	0,0	1,4	5,1
г. Санкт-Петербург	Крупные компании	10,0	10,0	10,0	0,0	20,0	-10,0	0,0	0,0	-10,0	
	МСБ	12,5	12,5	12,5	0,0	12,5	-12,5	-12,5	0,0	-12,5	
	Население	ипотечные	-50,0	-50,0	-50,0	-50,0	-50,0	-50,0	-50,0	-50,0	-50,0
		потребительские	0,0	0,0	-12,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Таблица 4. Индексы изменения спроса заемщиков на кредиты в IV квартале 2012 года

		Спрос на новые кредиты		Спрос на пролонгацию ранее выданных кредитов	Ожидания изменения спроса заемщиков на кредиты		
		на кредиты сроком до 1 года	на кредиты сроком свыше 1 года		ближайшие 3 месяца	ближайшие 6 месяцев	
Россия	Крупные компании	2,5	5,1	0,0	7,8	13,6	
	МСБ	5,6	9,1	0,0	14,8	19,1	
	Население	ипотечные		13,0	-1,0	0,0	10,0
		потребительские	7,9	18,6	2,5	5,2	23,3
Астраханская область	Крупные компании	0,0	0,0	25,0	0,0	12,5	
	МСБ	0,0	0,0	25,0	-8,3	16,7	
	Население	ипотечные		37,5	0,0	-12,5	25,0
		потребительские	25,0	50,0	8,3	8,3	33,3
Башкортостан	Крупные компании	0,0	3,3	0,0	3,3	0,0	
	МСБ	16,7	26,7	0,0	3,3	13,3	
	Население	ипотечные	0,0	20,0	0,0	-3,3	13,3
		потребительские	10,0	26,7	0,0	10,0	20,0
Иркутская область	Крупные компании	5,0	10,0	-5,0	-5,0	5,0	
	МСБ	10,0	10,0	0,0	-10,0	5,6	
	Население	ипотечные		12,5	0,0	6,3	0,0
		потребительские	0,0	22,2	0,0	16,7	16,7
Калининградская область	Крупные компании	0,0	31,8	4,5	15,0	27,3	
	МСБ	9,1	27,3	0,0	35,0	36,4	
	Население	ипотечные		20,0	0,0	11,1	27,8
		потребительские	4,5	9,1	0,0	13,6	27,3
Коми	Крупные компании	5,9	5,9	3,1	5,3	10,5	
	МСБ	0,0	22,2	5,6	7,5	22,5	
	Население	ипотечные		40,0	0,0	15,6	28,1
		потребительские	7,9	15,8	2,6	11,9	22,5
Костромская область	Крупные компании	7,1	14,3	3,6	0,0	-3,8	
	МСБ	0,0	17,9	-3,6	-7,1	3,8	
	Население	ипотечные		18,2	0,0	4,5	18,2
		потребительские	0,0	15,4	3,8	3,8	19,2

		Спрос на новые кредиты		Спрос на пролонгацию ранее выданных кредитов	Ожидания изменения спроса заемщиков на кредиты		
		на кредиты сроком до 1 года	на кредиты сроком свыше 1 года		ближайшие 3 месяца	ближайшие 6 месяцев	
Краснодарский край	Крупные компании	4,7	12,5	0,0	10,9	21,9	
	МСБ	9,1	27,3	3,0	22,7	37,9	
	Население	ипотечные		10,0	-3,3	5,0	15,0
		потребительские	8,1	22,6	1,6	12,9	29,0
Красноярский край	Крупные компании	2,5	30,0	7,5	17,5	20,0	
	МСБ	10,0	27,5	-2,5	20,0	23,7	
	Население	ипотечные		15,6	-6,3	3,1	25,0
		потребительские	0,0	7,9	-7,9	2,6	31,6
Нижегородская область	Крупные компании	11,9	14,3	-2,4	14,3	19,0	
	МСБ	15,1	20,9	1,2	19,8	25,6	
	Население	ипотечные		14,3	-1,4	18,1	19,4
		потребительские	4,7	14,0	0,0	23,9	28,4
Новосибирская область	Крупные компании	-4,0	16,0	4,0	-5,8	9,6	
	МСБ	8,0	22,0	-2,0	11,5	19,2	
	Население	ипотечные	0,0	14,0	-2,1	2,0	13,5
		потребительские	1,9	21,2	1,9	13,0	20,4
Омская область	Крупные компании	0,0	13,6	0,0	20,0	27,3	
	МСБ	0,0	16,7	8,3	13,6	16,7	
	Население	ипотечные		4,5	0,0	10,0	22,7
		потребительские	8,3	29,2	8,3	4,5	33,3
Оренбургская область	Крупные компании	8,7	4,3	-4,3	0,0	19,0	
	МСБ	22,2	7,4	-1,9	-1,9	27,6	
	Население	ипотечные	22,7	2,4	-4,5	0,0	20,8
		потребительские	27,8	1,9	-11,1	-9,6	15,4
Пермский край	Крупные компании	0,0	17,2	3,4	13,8	19,0	
	МСБ	7,1	20,7	10,3	19,0	27,6	
	Население	ипотечные		19,6	-2,1	12,5	20,8
		потребительские	6,0	11,5	1,9	9,6	15,4
Приморский край	Крупные компании	5,6	27,8	11,1	13,9	19,4	
	МСБ	2,5	20,0	15,0	22,5	22,5	
	Население	ипотечные		12,5	0,0	0,0	11,8
		потребительские	15,8	39,5	2,6	26,3	28,9

		Спрос на новые кредиты		Спрос на пролонгацию ранее выданных кредитов	Ожидания изменения спроса заемщиков на кредиты		
		на кредиты сроком до 1 года	на кредиты сроком свыше 1 года		ближайшие 3 месяца	ближайшие 6 месяцев	
Ростовская область	Крупные компании	8,1	13,5	4,1	13,9	18,9	
	МСБ	6,4	9,0	0,0	17,1	26,9	
	Население	ипотечные		9,5	-2,7	10,0	6,9
		потребительские	0,0	13,5	0,0	18,9	21,6
Самарская область	Крупные компании	0,0	5,6	2,8	8,3	19,4	
	МСБ	5,0	17,5	2,5	15,0	30,0	
	Население	ипотечные		15,6	-3,3	23,3	23,3
		потребительские	-8,3	8,3	-2,8	5,6	22,2
Саратовская область	Крупные компании	5,4	7,1	1,9	12,5	16,1	
	МСБ	5,4	12,5	3,7	14,3	25,9	
	Население	ипотечные		1,9	1,9	7,7	20,0
		потребительские	12,5	30,4	3,6	12,5	20,4
Саха (Якутия)	Крупные компании	12,5	25,0	12,5	12,5	12,5	
	МСБ	0,0	25,0	12,5	25,0	25,0	
	Население	ипотечные		0,0	0,0	16,7	33,3
		потребительские	-12,5	12,5	0,0	12,5	37,5
Свердловская область	Крупные компании	18,8	17,6	0,0	2,9	5,9	
	МСБ	9,4	11,8	2,9	14,7	26,5	
	Население	ипотечные		10,7	-3,3	6,7	3,3
		потребительские	3,1	14,7	11,8	23,5	26,5
Ставропольский край	Крупные компании	-16,7	25,0	-8,3	16,7	8,3	
	МСБ	8,3	25,0	0,0	0,0	-8,3	
	Население	ипотечные		20,0	10,0	20,0	10,0
		потребительские	10,0	20,0	10,0	30,0	10,0
Татарстан	Крупные компании	4,8	11,9	2,4	16,7	31,0	
	МСБ	11,4	15,9	4,5	18,2	22,7	
	Население	ипотечные		5,9	0,0	23,5	20,6
		потребительские	2,3	15,9	2,4	20,5	27,3
Тверская область	Крупные компании	4,2	12,5	12,5	13,6	25,0	
	МСБ	8,3	16,7	12,5	27,3	37,5	
	Население	ипотечные		15,0	0,0	16,7	30,0
		потребительские	-4,2	8,3	0,0	-9,1	20,8

		Спрос на новые кредиты		Спрос на пролонгацию ранее выданных кредитов	Ожидания изменения спроса заемщиков на кредиты		
		на кредиты сроком до 1 года	на кредиты сроком свыше 1 года		ближайшие 3 месяца	ближайшие 6 месяцев	
Тюменская область	Крупные компании	20,0	20,0	0,0	20,0	20,0	
	МСБ	20,0	20,0	0,0	30,0	30,0	
	Население	ипотечные		20,0	0,0	10,0	20,0
		потребительские	20,0	10,0	0,0	20,0	30,0
Хабаровский край	Крупные компании	7,9	23,7	10,5	7,9	23,7	
	МСБ	2,6	5,3	15,8	7,9	13,2	
	Население	ипотечные		15,6	0,0	14,7	21,9
		потребительские	2,8	28,9	0,0	18,4	36,1
г. Москва	Крупные компании	-1,2	-6,0	1,2	-6,1	-11,9	
	МСБ	-7,9	-10,3	0,0	-13,2	-17,9	
	Население	ипотечные		-15,3	1,4	0,0	-11,1
		потребительские	-7,3	-16,3	-3,5	-6,0	-19,8
г. Санкт-Петербург	Крупные компании	0,0	0,0	-10,0	0,0	0,0	
	МСБ	12,5	12,5	0,0	-12,5	-12,5	
	Население	ипотечные		-25,0	-50,0	-25,0	-25,0
		потребительские	0,0	-25,0	0,0	-12,5	-16,7

Таблица 5. Национальные индексы изменения условий банковского кредитования

	III квартал 2011 г.	IV квартал 2011 г.	I квартал 2012 г.	II квартал 2012 г.	III квартал 2012 г.	IV квартал 2012 г.
Кредитование крупных корпоративных заемщиков	12,9	40,0	9,7	17,5	27,9	5,1
Кредитование малого и среднего бизнеса	-8,6	22,0	6,9	8,3	5,2	-9,1
Кредитование населения	-29,0	-0,1	-15,9	-7,6	12,2	-1,7
Кредитование всех категорий заемщиков (BLT)	-8,2	20,6	0,2	6,1	15,1	-1,9
<i>Справочно</i>						
Кредитование всех категорий заемщиков (BLT) в США	-9,5	-3,6	1,2	-4,0	-4,9	-6,2
Кредитование всех категорий заемщиков (BLT) в зоне евро	5,5	15,3	28,5	10,0	10,5	11,0

ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ВЕСТНИК БАНКА РОССИИ

**Нормативные акты и оперативная информация
Центрального банка Российской Федерации**

№ 14 (1410)

1 МАРТА 2013

МОСКВА

Редакционный совет изданий Банка России:

Председатель совета Г.И. Лунтовский

Заместитель председателя совета Т.Н. Чугунова

Члены совета:

С.А. Голубев, Г.С. Ефремова, Н.Ю. Иванова, В.И. Моргунов,
А.Ю. Симановский, В.Н. Сменковский, М.И. Сухов, С.А. Швецов

Ответственный секретарь совета Е.Ю. Ключева

Учредитель – Центральный банк Российской Федерации
107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Адрес официального сайта Банка России: <http://www.cbr.ru>

Тел. 771-43-73, факс 623-83-77, e-mail: mvg@cbr.ru

Издание зарегистрировано Федеральной службой по надзору в сфере связи, информационных технологий
и массовых коммуникаций. Регистрационный номер ПИ № ФС77-47238

© Центральный банк Российской Федерации, 1994 г.

Издатель и распространитель: ЗАО «АЭИ «ПРАЙМ»

119021, Москва, Зубовский б-р, 4

Тел. 974-76-64, факс 637-45-60, www.1prime.ru, e-mail: sales01@1prime.ru

Отпечатано в ООО «Типография ЛБЛ»
125080, Москва, Ленинградское ш., 46/1