



Банк России



# ЛИКВИДНОСТЬ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА И ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

№ 6 (40) • июнь 2019 года

Информационно-аналитические комментарии

12 июля 2019 года

## Ликвидность банковского сектора и финансовые рынки: факты, оценки, комментарии (июнь 2019 г.)

- В июне структурный профицит ликвидности снизился. Это было, в частности, связано с дальнейшим размещением Минфином России ОФЗ, перечислением Сбербанком России дивидендов Банку России и возвратом кредитными организациями депозитов Пенсионного фонда Российской Федерации.
- В июне спред краткосрочных ставок МБК к ключевой ставке Банка России несколько расширился.
- Спред ставок в сегментах «валютный своп» и МБК сузился на фоне сокращения притока по текущему счету платежного баланса.
- Решение Совета директоров Банка России по ключевой ставке 14 июня соответствовало ожиданиям рынка. При этом многие аналитики отметили еще большее смягчение сигнала. Это подтверждается в том числе ожиданиями, извлеченными из рыночных котировок, которые сместились вниз по сравнению с концом мая.
- В июне ситуация на российском финансовом рынке, как и на рынках большинства других стран, была позитивной. Это было связано преимущественно с заседанием ФРС США, в ходе которого монетарный регулятор допустил возможность смягчения денежно-кредитной политики в этом году.
- В мае снижение ставок на депозитном рынке продолжилось, в ряде сегментов кредитного рынка наметились признаки снижения ставок.
- Растет активность в корпоративном сегменте кредитного рынка, продолжается замещение валютных кредитов рублевыми (прежде всего долгосрочными). В розничном сегменте рынка в мае кредитная активность немного снизилась.

### Ликвидность банковского сектора и денежный рынок

#### Ситуация с рублевой ликвидностью.

В июне величина структурного профицита ликвидности снизилась на 0,3 трлн руб., до 2,3 трлн рублей. Это было, в частности, связано с дальнейшим размещением Минфином России ОФЗ, перечислением Сбербанком России дивидендов Банку России и возвратом кредитными организациями депозитов Пенсионного фонда Российской Федерации (ПФ РФ) в конце месяца (рис. 1).

Ожидая снижения ключевой ставки на заседании Совета директоров Банка России 14 июня, банки стремились «отложить» выполнение усреднения обязательных резервов на вторую половину периода усреднения. В соответствии с этой стратегией в начале периода усреднения банки снизили остатки на корсчетах и увеличили предложение на депозитных аукционах Банка России. По-

сле решения по ставке банки, напротив, увеличили остатки на корсчетах, в том числе за счет привлечения средств по депозитам и репо Федерального казначейства, и снизили предложение на депозитных аукционах Банка России. Кроме того, в начале июля средства ПФ РФ в объеме 148 млрд руб. снова были размещены в банковские депозиты, что сформировало дополнительный приток ликвидности к концу периода усреднения.

По итогам июня рост задолженности банков по депозитам и репо Федерального казначейства был компенсирован сезонным снижением размещения средств в банковские депозиты бюджетами субъектов Российской Федерации (рис. 4). Дополнительному оттоку ликвидности из банков способствовало увеличение объема наличных денег в обращении.

**Денежный рынок.** Спред краткосрочных ставок МБК к ключевой ставке Банка России несколько расширился и составил -14 б.п.

(-8 б.п. – в майском периоде усреднения) (рис. 2), волатильность спреда существенно не изменилась, составив 14 базисных пунктов. Несмотря на ожидания участников рынка относительно снижения ключевой ставки в текущем периоде усреднения, высокий спрос банков на депозитные аукционы Банка России способствовал сближению ставок МБК с ключевой ставкой. Уплата налогов клиентами банков в конце июня не оказала продолжительного влияния на ставки, так как налоговый период совпал с концом операционной недели<sup>1</sup>, и участники рынка смогли быстро урегулировать свои позиции.

#### **Ситуация с валютной ликвидностью.**

Спред ставок в сегментах «валютный своп» и МБК (базис) снизился в среднем до 17 б.п. (31 б.п. – в майском периоде усреднения) (рис. 3). Сужение базиса происходило на фоне снижения объема валютного кредитования со стороны крупных банков, обслуживающих экспортеров, после сокращения притока по текущему счету платежного баланса и увеличения покупок валюты в рамках бюджетного правила в мае на фоне роста цен на нефть.

**Прогноз структурного профицита ликвидности на конец 2019 г. сохранен**

на уровне 3,0–3,3 трлн руб. (табл. 2). Вместе с тем в июле-ноябре 2019 г. ожидается его сезонное снижение. Отток ликвидности будет происходить в первую очередь по бюджетному каналу за счет неравномерных бюджетных расходов и умеренного спроса со стороны банков на операции Федерального казначейства (из-за чего эти операции не в полной мере будут компенсировать формирующиеся оттоки), а также в связи с дальнейшим размещением ОФЗ Минфином России. С учетом ожидаемого снижения профицита Банк России планирует временно сократить объем размещения купонных облигаций, чтобы сохранить объем депозитных аукционов на «комфортном» для управления ликвидностью уровне.

Решение Совета директоров Банка России снизить ключевую ставку на заседании 14 июня соответствовало ожиданиям рынка. При этом многие аналитики отметили существенное смягчение сигнала. Это подтверждается и ожиданиями, извлеченными из рыночных котировок, которые сместились вниз по сравнению с концом мая.

<sup>1</sup> Под операционной неделей подразумевается период с даты расчетов по очередному недельному депозитному аукциону до даты проведения следующего недельного аукциона (то есть в стандартной ситуации – со среды текущей недели по вторник следующей недели включительно).

УЧАСТНИКИ РЫНКА СТАЛИ ОЖИДАТЬ БОЛЕЕ БЫСТРОГО  
СМЯГЧЕНИЯ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ

Табл. 1

1. Ожидания из рыночных индикаторов* (на конец месяца), ставка (инструмент)	Сентябрь 2019 г.	Декабрь 2019 г.
– MosPrime 3M (из FRA)	7,80 (7,87)	7,66 (7,71)
– RUONIA (из ROISfix)	7,38 (7,48)	7,21 (7,50)
– RUONIA (из фьючерсов)	7,35 (7,56)	7,23 (7,56)
2. Ожидания аналитиков по ключевой ставке*	На 30.09.2019	На 31.12.2019
– Опрос Bloomberg	7,25 (7,50)	7,125 (7,25)
– Опрос Reuters	7,25 (7,50)	7,25 (7,25)
3. Вмененный уровень инфляции из ОФЗ-ИН	Июнь 2019 г.	
– ОФЗ-ИН-52001 (до 16.08.2023)	3,90 (4,22)	
– ОФЗ-ИН-52002 (до 2.02.2028)	3,89 (4,29)	

\* Значения приведены на конец текущего месяца и предыдущего месяца (в скобках).  
Источник: расчеты Банка России.

ПРОГНОЗ СТРУКТУРНОГО ПРОФИЦИТА ЛИКВИДНОСТИ НА КОНЕЦ 2019 Г. СОХРАНЕН НА УРОВНЕ 3,0–3,3 ТРЛН РУБ.,  
В ИЮЛЕ-НОЯБРЕ 2019 Г. ОЖИДАЕТСЯ ЕГО СЕЗОННОЕ СНИЖЕНИЕ  
(ТРЛН РУБ.)

Табл. 2

	Январь-июнь 2019 г.	Июнь 2019 г.	2019 г. (прогноз)
<b>1. Факторы формирования ликвидности (предложение)</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>[0,3; 0,6]</b>
– изменение остатков средств на счетах расширенного правительства в Банке России и прочие операции*	-0,9	-0,1	[0,6; 0,8]
– изменение наличных денег в обращении	0,4	-0,1	[-0,5; -0,4]
– интервенции Банка России на внутреннем валютном рынке и операции по покупке монетарного золота**	0,3	0,0	0,3
– регулирование обязательных резервов кредитных организаций в Банке России	0,0	0,0	0,0
<b>2. Изменение свободных банковских резервов (корреспондентских счетов) (спрос)</b>	<b>0,5</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>
<b>3. Изменение требований кредитных организаций по депозитам в Банке России и КОБР</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>[0,0; 0,3]</b>
<b>4. Изменение задолженности по операциям рефинансирования Банка России (4 = 2 + 3 - 1)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Структурный дефицит (+)/профицит (-) ликвидности (на конец периода)</b>	<b>-2,3</b>		<b>[-3,3; -3,0]</b>

\* Включая операции по покупке (продаже) иностранной валюты на внутреннем валютном рынке в рамках реализации бюджетного правила, расчеты по операциям Банка России «валютный своп» по продаже долларов США за рубли и прочие операции.

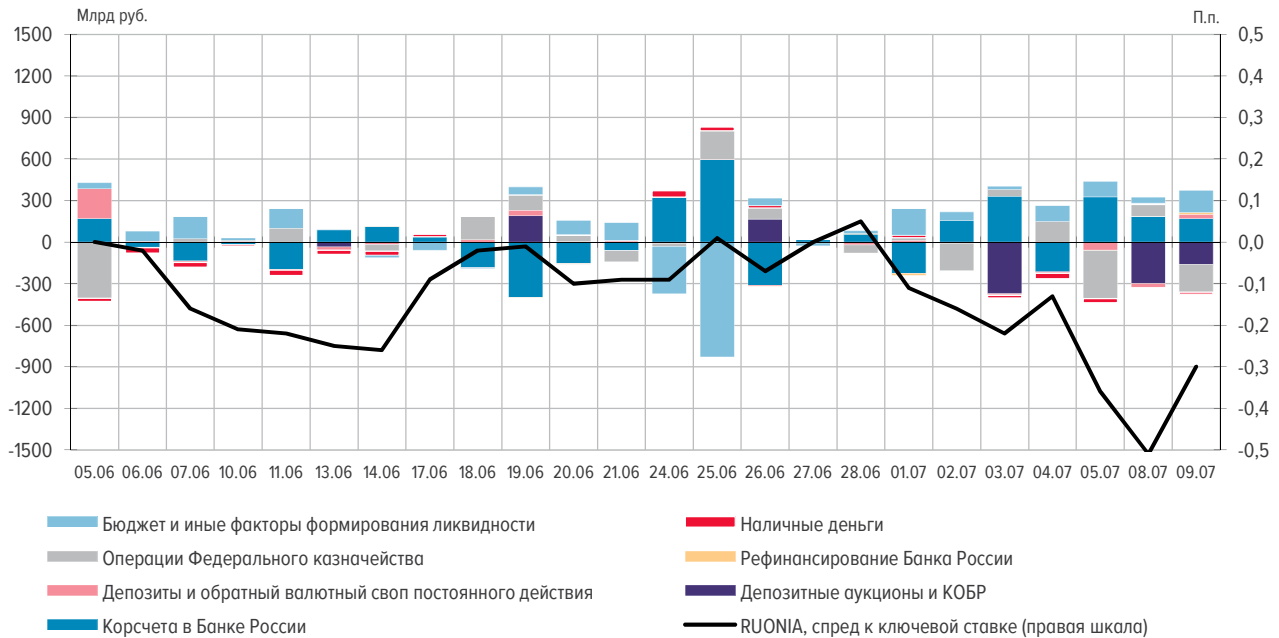
\*\* Прогнозные значения показателя соответствуют фактическому объему проведенных операций.

Источник: расчеты Банка России.

В ИЮНЕ 2019 Г. ЗНАЧИТЕЛЬНЫЙ ОТТОК СРЕДСТВ ИЗ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА СФОРМИРОВАЛСЯ ЗА СЧЕТ ДАЛЬНЕЙШЕГО РАЗМЕЩЕНИЯ МИНФИНОМ РОССИИ ОФЗ, ПЕРЕЧИСЛЕНИЯ СБЕРБАНКОМ РОССИИ ДИВИДЕНДОВ БАНКУ РОССИИ И ВОЗВРАТА КРЕДИТНЫМИ ОРГАНИЗАЦИЯМИ ДЕПОЗИТОВ ПЕНСИОННОГО ФОНДА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Рис. 1

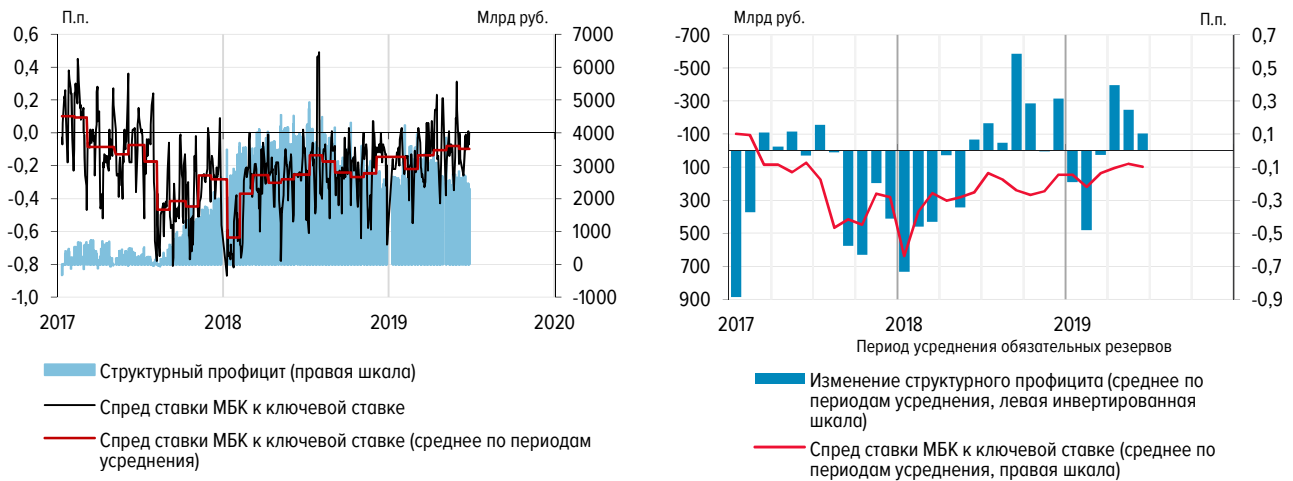
ИЗМЕНЕНИЕ БАЛАНСА БАНКА РОССИИ И СТАВОК ДЕНЕЖНОГО РЫНКА (ЗА ДЕНЬ)



Источник: расчеты Банка России.

СТАВКИ МБК ФОРМИРОВАЛИСЬ ВБЛИЗИ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ В НИЖНЕЙ ПОЛОВИНЕ ПРОЦЕНТНОГО КОРИДОРА БАНКА РОССИИ

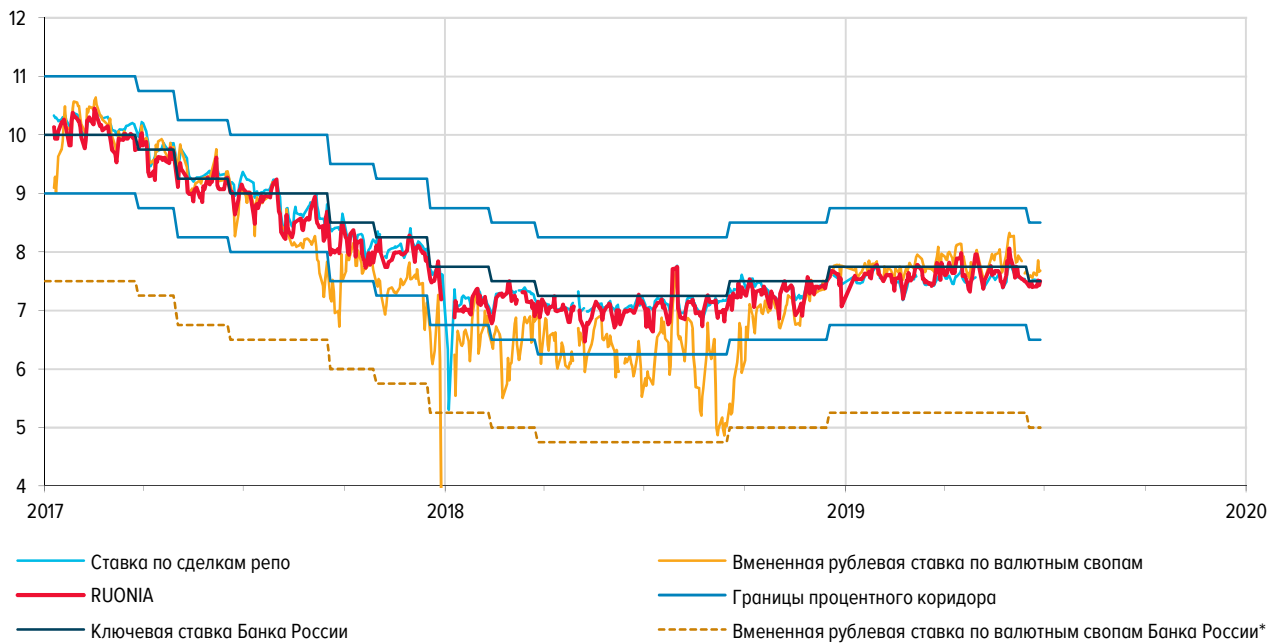
Рис. 2



Источник: расчеты Банка России.

СПРЕД СТАВОК В СЕГМЕНТАХ «ВАЛЮТНЫЙ СВОП» И МБК НЕСКОЛЬКО СОКРАТИЛСЯ  
(п.п.)

Рис. 3

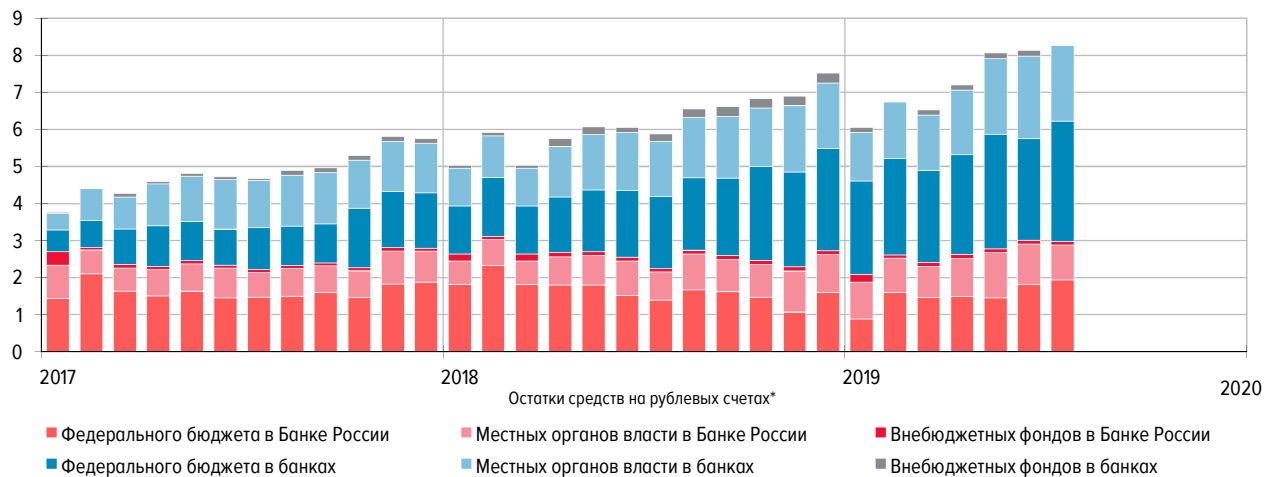


\*  $\text{Вмененная ставка} = \text{ставка размещения рублей} - \text{ставка заимствования валюты} + \text{LIBOR}$   
 (с 19.12.2016:  $\text{ключевая ставка} - 1 \text{ п.п.} - (\text{LIBOR} + 1.5 \text{ п.п.}) + \text{LIBOR} = \text{ключевая ставка} - 2.5 \text{ п.п.}$ ).

Источник: расчеты Банка России.

ПО ИТОГАМ ИЮНЯ РОСТ ЗАДОЛЖЕННОСТИ БАНКОВ ПО ДЕПОЗИТАМ И РЕПО ФЕДЕРАЛЬНОГО КАЗНАЧЕЙСТВА  
БЫЛ КОМПЕНСИРОВАН СЕЗОННЫМ СНИЖЕНИЕМ РАЗМЕЩЕНИЯ СРЕДСТВ В БАНКОВСКИЕ ДЕПОЗИТЫ  
БЮДЖЕТАМИ СУБЪЕКТОВ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
(ТРЛН РУБ.)

Рис. 4



\* По данным формы банковской отчетности 0409301 «Отдельные показатели, характеризующие деятельность кредитной организации».

Источник: расчеты Банка России.

В ИЮНЕ 2019 Г. СТРУКТУРНЫЙ ПРОФИЦИТ ЛИКВИДНОСТИ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА СНИЗИЛСЯ  
(НА НАЧАЛО ДНЯ, ТРЛН РУБ.)

Табл. 3

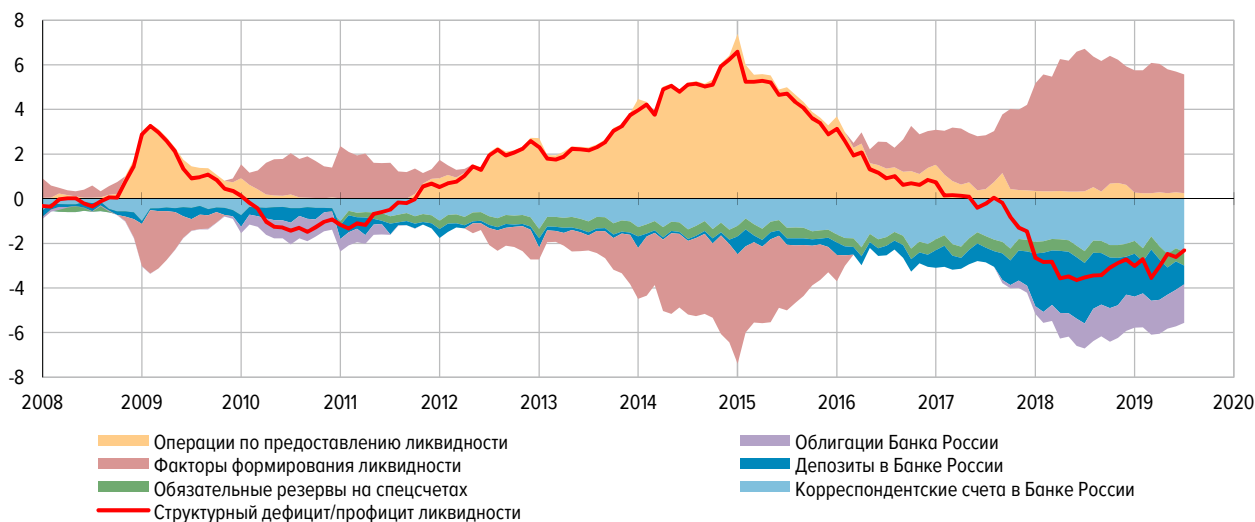
	1.01.2017	1.01.2018	1.01.2019	1.06.2019	1.07.2019
<b>Структурный дефицит (+) / профицит (-) ликвидности</b>	<b>0,7</b>	<b>-2,6</b>	<b>-3,0</b>	<b>-2,6</b>	<b>-2,3</b>
<b>Требования Банка России к кредитным организациям</b>	<b>1,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Операции на аукционной основе	0,2	-	-	-	-
– операции репо и «валютный своп»	-	-	-	-	-
– обеспеченные кредиты	0,2	-	-	-	-
Операции по фиксированным процентным ставкам	1,0	0,0	0,0	0,0	0,0
– операции репо и «валютный своп»	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0
– обеспеченные кредиты	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Требования кредитных организаций к Банку России</b>	<b>0,8</b>	<b>2,7</b>	<b>3,3</b>	<b>2,9</b>	<b>2,6</b>
Депозиты	0,8	2,4	1,9	1,3	0,9
– на аукционной основе	0,4	2,1	1,5	1,1	0,7
– по фиксированной процентной ставке	0,4	0,2	0,4	0,2	0,2
ОБР	0,0	0,4	1,4	1,6	1,7
<b>Регулярные операции на возвратной основе, не относящиеся к стандартным инструментам денежно-кредитной политики Банка России*</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>

\* К данному типу операций относятся специализированные инструменты рефинансирования Банка России, кредиты, предоставленные Банком России в рамках безотзывных кредитных линий, операции «валютный своп» по продаже Банком России долларов США и евро за рубли.

Источник: расчеты Банка России.

БАЛАНС БАНКА РОССИИ  
(ТРЛН РУБ.)

Рис. 5



Источник: расчеты Банка России.

## Валютный и фондовый рынки

В июне динамика котировок на российском рынке, как и на рынках большинства других стран, была позитивной. Это было в первую очередь связано с итогами заседания ФРС США, на котором регулятор допустил возможность смягчения денежно-кредитной политики в этом году.

**Валютный курс.** По итогам июня рубль укрепился на 3,4% (с 65,43 до 63,23 руб. за доллар США). Согласно модельным оценкам Банка России, основной вклад в это внесло общее укрепление валют стран с формирующимися рынками (СФР) на фоне роста спроса на риск после заседания ФРС США (рис. 6). Кроме того, укреплению рубля способствовали сохраняющийся приток средств нерезидентов в ОФЗ и возросшие объемы продажи валюты экспортерами. Последний фактор мог быть связан с конвертацией валютной выручки для последующей выплаты дивидендов.

**Страновая риск-премия.** CDS-спред России снизился за месяц на 17 б.п., до 113 б.п. (рис. 7). Минимальное значение показателя было зафиксировано 21 июня – в течение торгового дня CDS-спред снижался до 108 б.п., что соответствовало уровню марта 2018 г. (до введения апрельских санкций со стороны США). Таким образом, участники рынка не ожидают ужесточения санкционной риторики в ближайшее время. Схожую динамику CDS-спредов демонстрировали и другие СФР. Наибольшее снижение CDS-спреда наблюдалось в Турции (-90 б.п.) в связи с позитивными, с точки зрения инвесторов, результатами выборов мэра в Стамбуле.

**ОФЗ.** На рынке государственных облигаций продолжилось снижение доходности на фоне ожидания и затем фактического смягчения денежно-кредитной политики Банком России и активных покупок ОФЗ со стороны иностранных инвесторов. По итогам июня кривая доходности ОФЗ сместилась вниз на 30–60 б.п. в зависимости от срока (рис. 8). Наибольшее снижение доходности наблюдалось на дальнем конце кривой из-за традиционно высокого спроса со стороны иностранных инвесторов на более долгосрочные облигации. В связи с тем, что Минфин России ограничил в конце II квартала 2019 г. предложение бумаг на аукционах, нерезиденты стали активнее покупать ОФЗ на вторичном рынке. По биржевым данным, объем их нетто-покупок на этом сегменте в июне составил 53 млрд руб., что является максимумом с января 2018 года. Наибольший объем покупок (26 млрд руб.) пришелся на три торговых дня после заседания ФРС США. В целом за месяц иностранные инвесторы (по предварительным данным) нарастили свои вложения в ОФЗ на 89 млрд рублей.

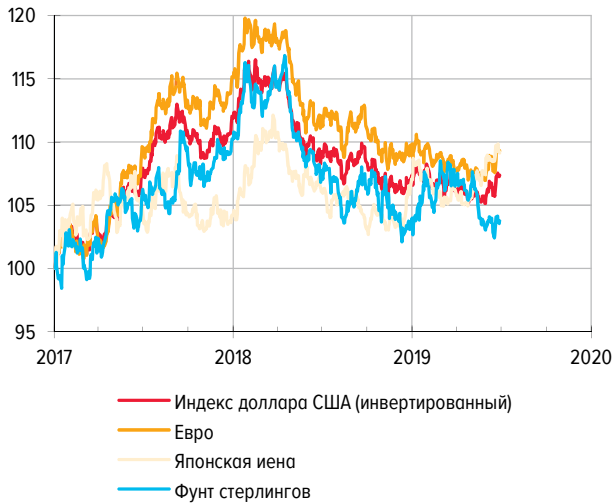
**Акции.** Российские индексы акций в июне продолжили расти на фоне позитивной динамики рынков развитых стран и СФР (рис. 9). Индекс МосБиржи вновь обновил исторический максимум, прибавив 3,8%. Индекс РТС вырос на 7,3%, вернувшись к уровням июля 2014 года. В отличие от мая, когда рост индексов был обеспечен преимущественно бумагами нефтегазового сектора, в июне ситуация была более сбалансированной. Рост демонстрировали акции большинства секторов рынка, и помимо нефтегазовой отрасли существенный вклад в прирост индексов внесли горнодобывающая, телекоммуникационная и энергетическая отрасли.



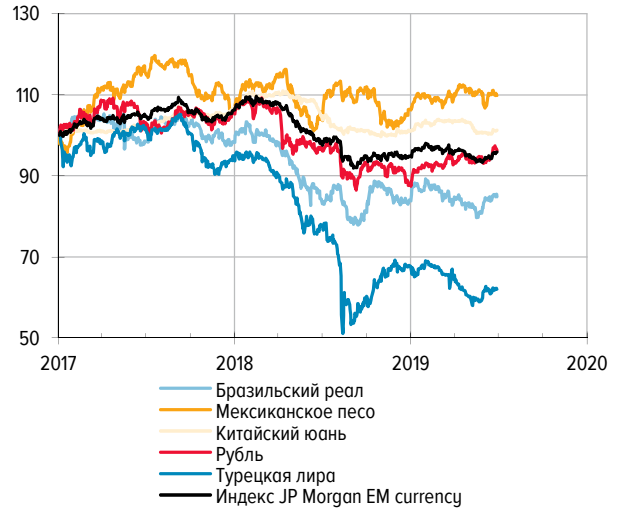
УКРЕПЛЕНИЕ ВАЛЮТ СФР ВНЕСЛО ОСНОВНОЙ ВКЛАД В РОСТ КУРСА РУБЛЯ\*  
(03.01.2017 = 100)

Рис. 6

## ДИНАМИКА ВАЛЮТ СТРАН С РАЗВИТЫМИ РЫНКАМИ



## ДИНАМИКА ВАЛЮТ СТРАН С ФОРМИРУЮЩИМИСЯ РЫНКАМИ



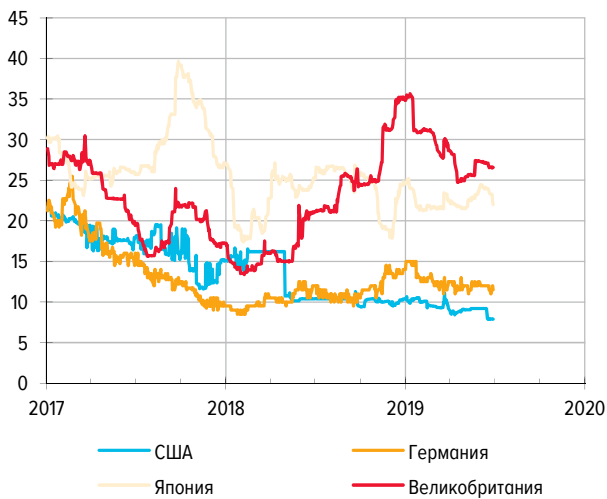
\* По отношению к доллару США. Обратные котировки.

Источники: Bloomberg, расчеты Банка России.

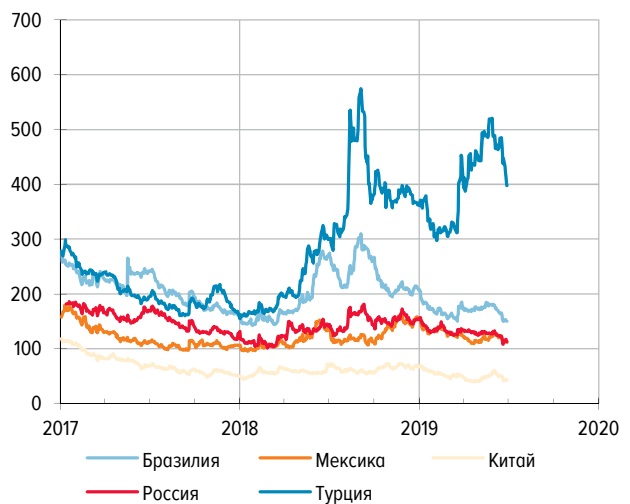
РОССИЙСКИЙ CDS-СПРЕД СНИЗИЛСЯ НА 17 Б.П., ДО МИНИМУМОВ МАРТА 2018 ГОДА  
(Б.П.)

Рис. 7

## CDS СТРАН С РАЗВИТЫМИ РЫНКАМИ



## CDS СТРАН С ФОРМИРУЮЩИМИСЯ РЫНКАМИ

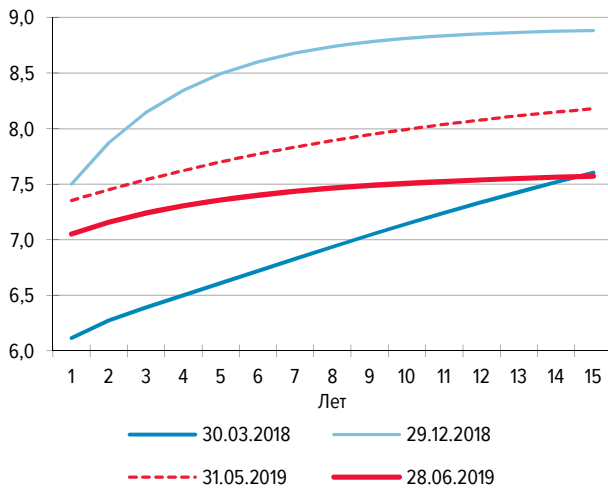


Источники: Bloomberg, Thomson Reuters, расчеты Банка России.

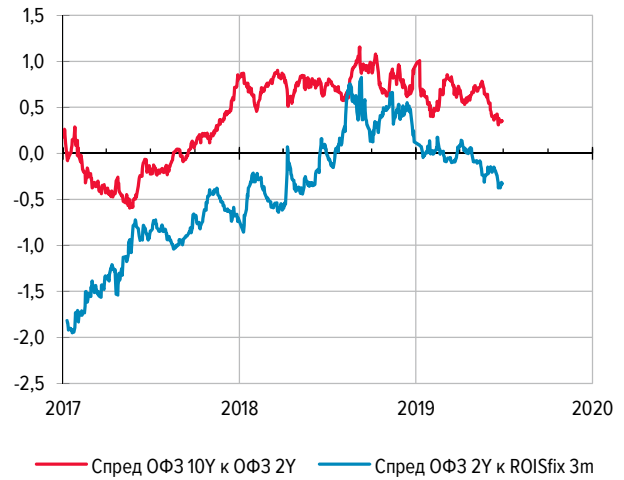
КРИВАЯ ДОХОДНОСТИ ОФЗ СМЕСТИЛАСЬ ВНИЗ НА 30–60 Б.П. НА ФОНЕ ОГРАНИЧЕНИЯ ПРЕДЛОЖЕНИЯ СО СТОРОНЫ МИНФИНА РОССИИ И РОСТА СПРОСА НЕРЕЗИДЕНТОВ НА ОБЛИГАЦИИ НА ВТОРИЧНОМ РЫНКЕ

Рис. 8

КРИВАЯ БЕСКУПОННОЙ ДОХОДНОСТИ ОФЗ (% ГОДОВЫХ)



ДИНАМИКА СПРЕДОВ (Б.П.)

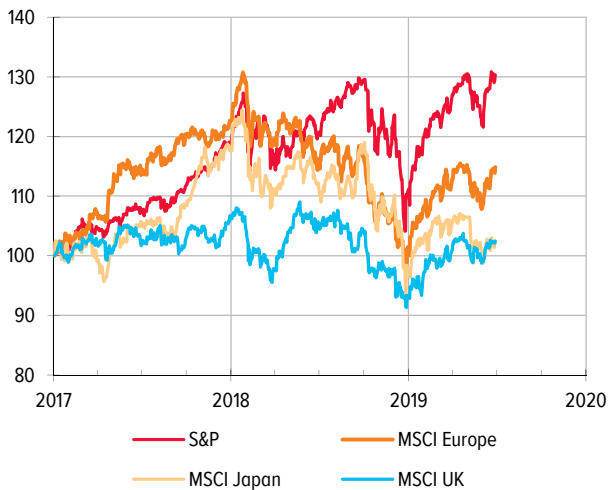


Источник: ПАО Московская Биржа.

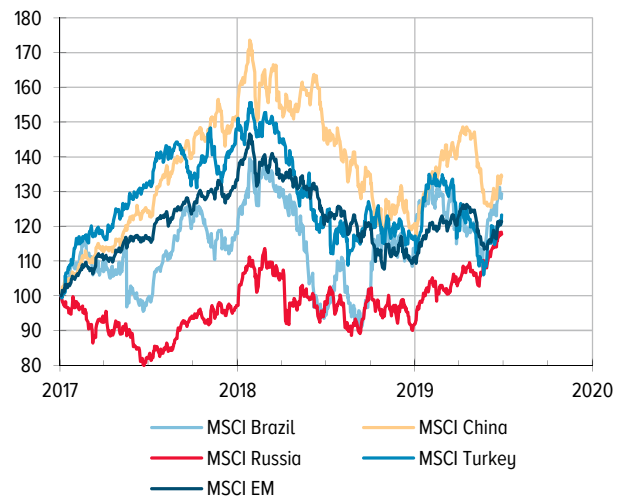
ИНДЕКСЫ АКЦИЙ БОЛЬШИНСТВА СТРАН ПРОДЕМОНСТРИРОВАЛИ ЗНАЧИТЕЛЬНЫЙ РОСТ (03.01.2017 = 100)

Рис. 9

ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ АКЦИЙ СТРАН С РАЗВИТЫМИ РЫНКАМИ



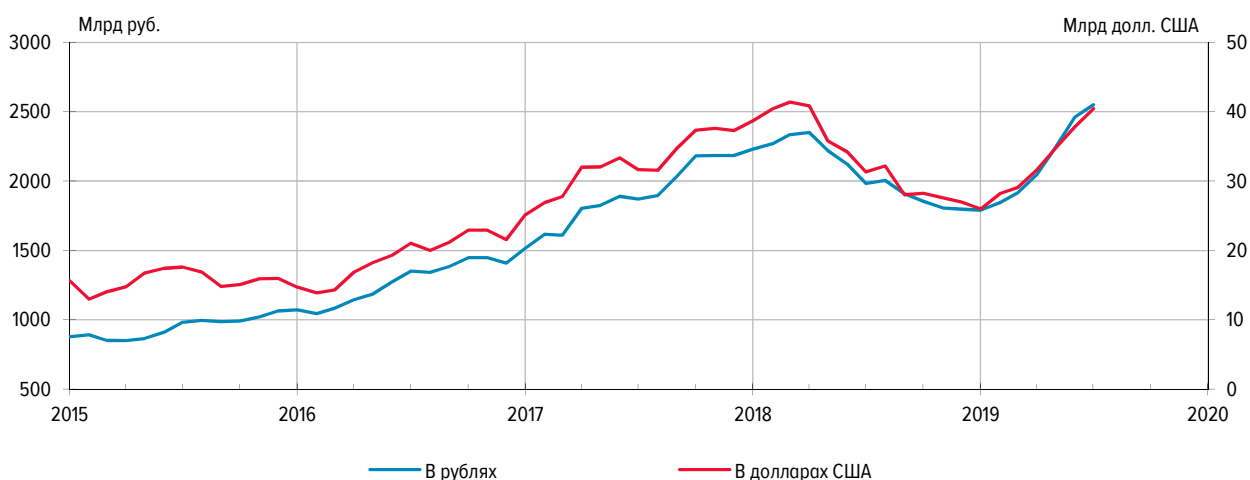
ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ АКЦИЙ СТРАН С РАЗВИВАЮЩИМИСЯ РЫНКАМИ



Источники: Bloomberg, расчеты Банка России.

В ИЮНЕ ВЛОЖЕНИЯ НЕРЕЗИДЕНТОВ В ОФЗ ПРОДОЛЖИЛИ РАСТИ  
НОМИНАЛЬНЫЙ ОБЪЕМ ОФЗ, ПРИНАДЛЕЖАЩИХ НЕРЕЗИДЕНТАМ

Рис. 10



Источник: расчеты Банка России.

В БОЛЬШИНСТВЕ СЕГМЕНТОВ РОССИЙСКОГО РЫНКА  
НАБЛЮДАЛСЯ РОСТ КОТИРОВОК

Табл. 4

Показатель		28.06.2019	1М	3М	6М	YTD	1Y
<b>Российский финансовый рынок</b>							
Курс рубля к доллару США		63,21	3,4	3,9	10,0	10,0	-0,3
Индекс МосБиржи		2766	3,8	10,8	17,3	17,3	22,7
Индекс РТС		1381	7,3	15,2	29,5	29,5	22,7
Доходность государственных облигаций		7,25	-49,0	-86,0	-116,0	-116,0	-35,0
Доходность корпоративных облигаций		8,05	-38,0	-75,0	-110,0	-110,0	34,0
Доходность региональных облигаций		8,15	-30,0	-50,0	-58,0	-58,0	59,0
CDS-спред		113	-17,3	-21,0	-40,4	-40,4	-31,5
RVI		22	0,7	0,0	-5,0	-5,0	-3,6
<b>Курсы валют (за доллар США, изменение в %, «+» – укрепление, «-» – ослабление)</b>							
ПРС*	Индекс доллара США	96,13	-1,7	-1,2	-0,3	-0,3	0,9
	Евро	1,14	1,8	1,4	-0,6	-0,6	-1,6
	Японская иена	107,85	0,4	2,7	2,2	2,2	2,2
	Фунт стерлингов	1,27	0,5	-2,6	0,0	0,0	-3,2
СФР	Индекс JP Morgan EM currency	62,86	2,2	0,5	1,0	1,0	-2,2
	Рубль	63,21	3,4	3,9	10,0	10,0	-0,3
	Бразильский реал	3,85	1,9	1,9	0,9	0,9	0,3
	Мексиканское песо	19,22	2,0	1,1	2,3	2,3	5,0
	Китайский юань	6,87	0,6	-2,2	0,2	0,2	-3,8
	Турецкая лира	5,79	0,8	-3,9	-9,0	-9,0	-20,2
	Южноафриканский рэнд	14,09	3,5	2,9	2,5	2,5	-1,6
<b>Доходность 10-летних облигаций (% годовых, изменение в б.п., «+» – рост, «-» – снижение)</b>							
ПРС	США	2,01	-12	-40	-71	-71	-82
	Еврозона	-0,33	-13	-26	-57	-57	-65
	Япония	-0,16	-6	-7	-16	-16	-20
	Великобритания	0,83	-5	-17	-44	-44	-41
СФР	Россия	7,42	-50	-97	-128	-128	-34
	Бразилия	7,45	-100	-151	-178	-178	-446
	Мексика	7,57	-44	-44	-112	-112	-13
	Китай	3,23	-6	17	-7	-7	-33
	Турция	16,22	-200	-159	14	14	-33
	ЮАР	8,82	-29	-33	12	12	12

CDS-спреды (% годовых, изменение в б.п., «+» – рост, «-» – снижение)							
ПРС	США	8	-1	-1	-2	-2	-2
	Еврозона	12	-1	-1	-3	-3	-1
	Япония	22	-2	0	-3	-3	-3
	Великобритания	27	-1	-2	-9	-9	5
СФР	Россия	113	-17	-21	-40	-40	-32
	Бразилия	150	-31	-29	-60	-60	-117
	Мексика	112	-20	-13	-45	-45	-24
	Китай	44	-15	-6	-24	-24	-23
	Турция	398	-90	-42	35	35	92
	ЮАР	168	-34	-35	-55	-55	-44
Индексы акций (пункты, изменение в %, «+» – рост, «-» – снижение)							
ПРС	S&P	2 942	6,9	3,8	18,3	18,3	9,0
	MSCI Europe	1 683	6,5	2,9	13,6	13,6	-0,5
	MSCI Japan	936	2,8	-1,8	4,6	4,6	-8,7
	MSCI UK	2 139	3,7	2,0	9,8	9,8	-2,8
СФР	MSCI EM	1 055	5,7	-0,3	9,6	9,6	0,3
	MSCI Russia	732	6,9	14,4	28,9	28,9	22,9
	MSCI Brazil	2 219	6,1	6,6	13,9	13,9	38,4
	MSCI Mexico	4 623	2,8	-0,2	5,1	5,1	-6,7
	MSCI China	79	6,9	-5,7	12,1	12,1	-7,1
	MSCI Turkey	1 316 315	6,5	3,4	6,0	6,0	1,3
	MSCI South Africa	1 414	2,8	3,4	8,2	8,2	5,2

\* Промышленно развитые страны.

Источники: Bloomberg, ПАО Московская Биржа, Sbonds.ru, расчеты Банка России.

## Кредитно-депозитный рынок

**Депозитные ставки.** Снижение доходности облигаций, ожидания дальнейшего уменьшения инфляции и понижения ключевой ставки Банка России, реализовавшиеся в июне, способствовали снижению ставок по банковским операциям в II квартале 2019 г. (рис. 11). По предварительным данным, в мае среднерыночная ставка как по долгосрочным, так и по краткосрочным рублевым депозитам снизилась на 0,1 процентного пункта. Июньское снижение ключевой ставки Банка России создает условия для дальнейшего плавного снижения депозитных ставок, сдерживаемого конкуренцией за вкладчиков между банками.

**Депозитные операции.** В мае 2019 г. банковские депозиты сохраняли привлекательность для населения. На конец месяца годовой прирост банковских депозитов населения достиг 7,0% (на начало мая – 6,8%)<sup>2</sup>. Как и в предыдущие месяцы, вкладчики сохраняли интерес к валютным депозитам. Их вклад в годовой прирост депозитов населения продолжал увеличиваться (рис. 12), но оставался умеренным. По предварительным данным, в июне приток средств в валютные депозиты составлял около четверти общего прироста депозитов физических лиц.

Тенденция к замещению краткосрочных рублевых депозитов долгосрочными, приостановившаяся в апреле, в мае возобновилась. На конец мая годовой прирост долгосрочных рублевых депозитов составил 11,9% (по краткосрочным депозитам – 3,7%) .

**Кредитные ставки.** В II квартале на кредитном рынке появились первые признаки перехода к снижению ставок по рублевым операциям (рис. 11). В апреле 2019 г. ставка по долгосрочным корпоративным

кредитам снизилась на 15 б.п., по краткосрочным – на 6 базисных пунктов. По предварительным данным, в апреле-мае медленно снижались ставки по долгосрочным автокредитам (на 6 б.п. за два месяца), в мае незначительно (на 2 б.п.) снизилась среднерыночная ипотечная ставка. Хотя снижение кредитных ставок было невелико и отмечалось не на всех сегментах рынка, в краткосрочной перспективе можно ожидать снижения рублевых ставок по основным кредитным продуктам. Устойчивое снижение депозитных ставок, удешевляющее банковское фондирование, расширяет возможности банков снижать кредитные ставки, а сохраняющаяся конкуренция за наиболее надежных заемщиков вынуждает пользоваться этими возможностями. В июне свыше десяти крупных банков – участников ипотечного рынка приняли решение о снижении ставок по ипотечным программам или введении новых ипотечных продуктов на привлекательных условиях (в том числе ценовых).

**Корпоративное кредитование.** В мае 2019 г. банки увеличили корпоративное кредитование (в мае 2018 г. портфель корпоративных кредитов сокращался). В результате годовые темпы прироста кредитов нефинансовым организациям на начало июня составили 6,2%, достигнув четырехлетнего максимума (рис. 13). Российские корпоративные заемщики продолжали замещать валютные кредиты рублевыми: годовой прирост портфеля рублевых кредитов составил 11,8%, тогда как портфель валютных кредитов сократился на 7,4%. В рублевом сегменте рынка опережающими темпами росло долгосрочное кредитование. На конец мая годовой прирост портфеля рублевых кредитов сроком свыше 1 года составлял 12,1% (по краткосрочным кредитам – 6,1%). В валютном сегменте рынка опережающими темпами сокращался именно портфель краткосрочных кредитов.

Наметившееся снижение ставок по корпоративным кредитам и прогнозируемый банками рост спроса корпоративных заемщиков на кредиты (рис. 15) позволяют ожидать дальнейшего роста активности на корпоративном сегменте рынка.

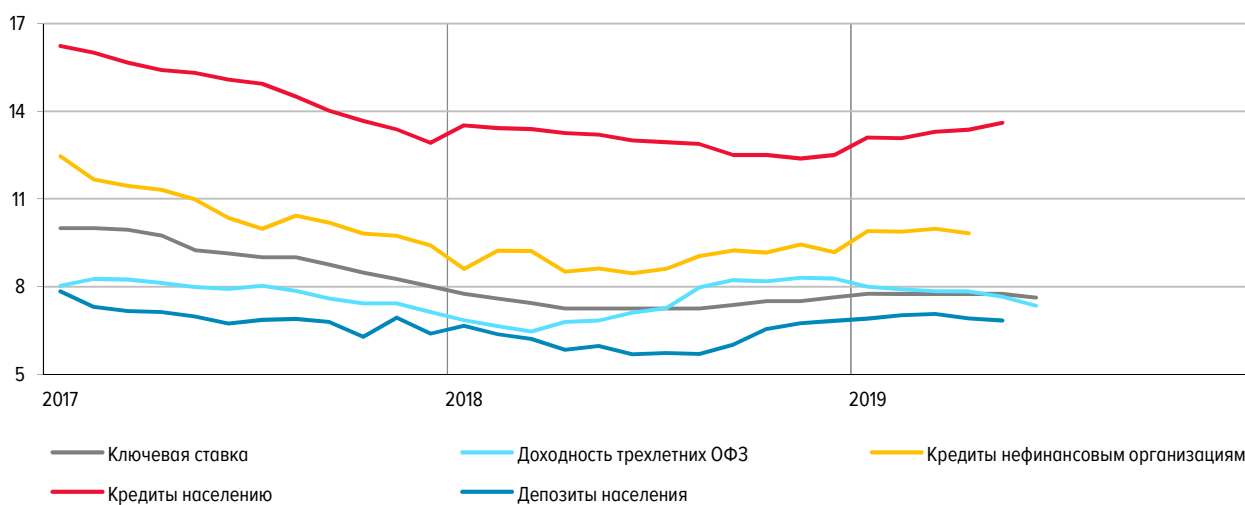
<sup>2</sup> Здесь и далее приросты балансовых показателей банков рассчитаны по данным отчетности действующих кредитных организаций, внесенных в Книгу государственной регистрации на соответствующую отчетную дату. Приросты валютных требований и обязательств рассчитаны в долларовом эквиваленте. Для целей анализа потоков средств между банками и их клиентами при расчете приростов балансовых показателей, включающих валютную и рублевую составляющие, прирост валютной составляющей пересчитывается в рубли по среднехронологическому курсу.

**Розничное кредитование.** В мае ускорение роста розничного кредитования, наблюдавшееся на протяжении последних лет, прекратилось. На начало июня годовые темпы прироста портфеля кредитов населению составили 23,3% (месяцем ранее – 23,8%). В снижение активности на розничном кредитном рынке внесло свой вклад как ипо-

точное, так и потребительское кредитование (рис. 14). Во втором полугодии можно ожидать дальнейшего замедления роста розничного кредитования по мере накопления обязательств населения по кредитам и реализации макропруденциальных мер, направленных на сдерживание отдельных сегментов розничного кредитного рынка.

К МАЮ НАМЕТИЛОСЬ СНИЖЕНИЕ КРЕДИТНЫХ СТАВОК, ДЕПОЗИТНЫЕ СТАВКИ ПРОДОЛЖАЮТ СНИЖАТЬСЯ ВТОРОЙ МЕСЯЦ ПОДРЯД НА ФОНЕ Понижения ДОХОДНОСТИ ОБЛИГАЦИЙ

Рис. 11



Источник: Банк России.

НАСЕЛЕНИЕ СОХРАНЯЕТ ИНТЕРЕС К ВАЛЮТНЫМ ДЕПОЗИТАМ  
ВКЛАД ОТДЕЛЬНЫХ ЭЛЕМЕНТОВ В ГОДОВОЙ ПРИРОСТ ДЕПОЗИТОВ НАСЕЛЕНИЯ (п.п.)

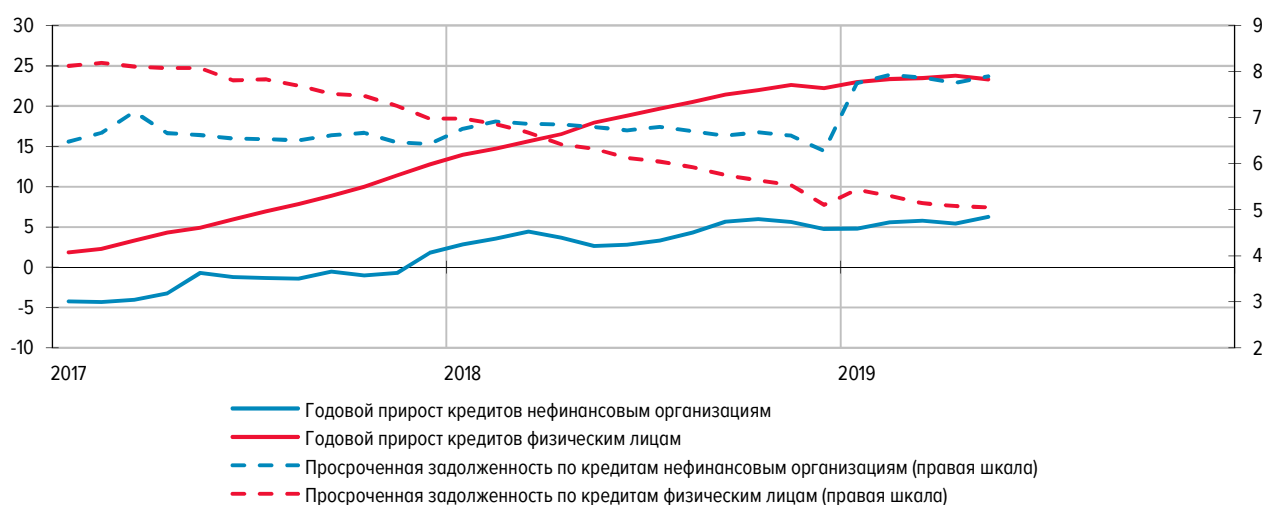
Рис. 12



Источник: расчеты Банка России.

КРЕДИТОВАНИЕ НАСЕЛЕНИЯ ОСТАЕТСЯ ОСНОВНЫМ ДРАЙВЕРОМ РОСТА КРЕДИТНОГО РЫНКА  
ПОКАЗАТЕЛИ КОНЪЮНКТУРЫ РОССИЙСКОГО КРЕДИТНОГО РЫНКА (%)

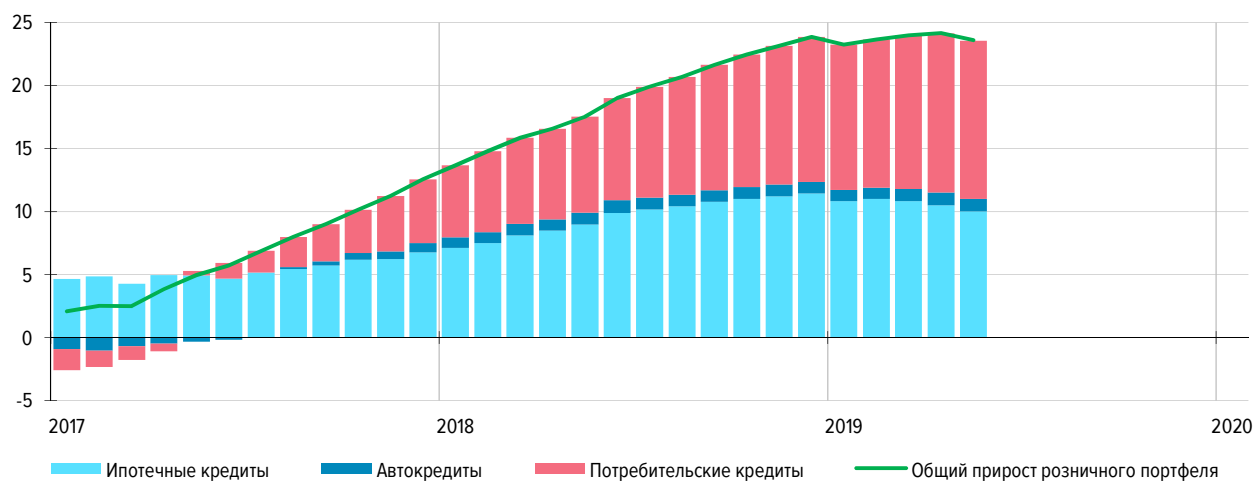
Рис. 13



Источник: расчеты Банка России.

В МАЕ 2019 Г. ПРИРОСТ РОЗНИЧНОГО КРЕДИТОВАНИЯ ЗАМЕДЛИЛСЯ ЗА СЧЕТ КАК  
ПОТРЕБКРЕДИТОВАНИЯ, ТАК И ИПОТЕКИ  
ВКЛАД ОТДЕЛЬНЫХ ЭЛЕМЕНТОВ В ГОДОВОЙ ПРИРОСТ РОЗНИЧНОГО КРЕДИТНОГО ПОРТФЕЛЯ\* (п.п.)

Рис. 14



\* По кредитам, сгруппированным в портфели однородных ссуд.

Источник: расчеты Банка России.

**В КРАТКОСРОЧНОЙ ПЕРСПЕКТИВЕ РОССИЙСКИЕ БАНКИ ОЖИДАЮТ ДАЛЬНЕЙШЕГО РОСТА СПРОСА НА КРЕДИТЫ**  
**ИНДЕКСЫ УСЛОВИЙ КРЕДИТОВАНИЯ И СПРОСА НА КРЕДИТЫ (П.П.)**

Рис. 15



Источник: Банк России.

**ИНДИКАТОРЫ КРЕДИТНОГО И ДЕПОЗИТНОГО РЫНКОВ**

Табл. 5

		Февраль 2019	Март 2019	Апрель 2019	Май 2019
Ставки по долгосрочным рублевым банковским операциям					
– депозиты населения	% годовых	7,0	7,1	6,9	–
– кредиты населению	% годовых	13,1	13,3	13,4	–
– кредиты организациям	% годовых	9,9	10,0	9,8	–
Депозиты населения	% г/г, ИВП	5,7	5,6	6,8	7,0
– в рублях	% г/г	7,5	6,6	7,0	6,7
– в иностранной валюте	% г/г	-1,2	1,6	5,8	8,1
– долларизация	%	21,5	21,5	21,1	21,3
Кредиты нефинансовым организациям	% г/г, ИВП	5,6	5,7	5,4	6,2
– краткосрочные (до 1 года)	% г/г, ИВП	-2,0	2,7	-1,0	1,3
– долгосрочные (свыше 1 года)	% г/г, ИВП	6,1	5,2	5,8	5,9
– просроченная задолженность	%	7,9	7,9	7,8	7,9
Кредиты населению	% г/г, ИВП	23,4	23,5	23,8	23,3
– ипотечные жилищные кредиты	% г/г, ИВП	24,8	24,2	23,5	22,6
– необеспеченные потребительские ссуды	% г/г	23,7	24,2	25,2	24,9
– просроченная задолженность	%	5,3	5,1	5,1	5,0

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

Источник: расчеты Банка России.

## Даты отсечения данных:

- в разделе «Ликвидность банковского сектора и денежный рынок» – 09.07.2019 (важной составляющей системы инструментов Банка России по управлению ликвидностью банковского сектора и ставками денежного рынка являются обязательные резервные требования, поэтому анализ эффективности реализации операционной процедуры денежно-кредитной политики Банка России следует проводить с учетом периодов усреднения обязательных резервов; в июне-июле 2019 г. это период с 05.06.2019 по 09.07.2019);
- в разделе «Валютный и фондовый рынки» – 30.06.2019;
- в разделе «Кредитно-депозитный рынок» – 01.06.2019.

Электронная версия информационно-аналитических комментариев размещена на официальном сайте Банка России (<http://www.cbr.ru/DKP/>).

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

Материал подготовлен Департаментом денежно-кредитной политики.

Фото на обложке: Shutterstock.com

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

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

© Центральный банк Российской Федерации, 2019