



Банк России



ЛИКВИДНОСТЬ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА И ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

№ 8 (42) • август 2019 года

Информационно-аналитические комментарии

10 сентября 2019 года

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

- В августе структурный профицит ликвидности увеличился до 3,3 трлн руб. (+0,6 трлн руб.). В основном это было связано с дальнейшим ростом спроса банков на средства Федерального казначейства.
- Спред ставок МБК к ключевой ставке оставался отрицательным. За период усреднения он составил в среднем -19 б.п. (с начала 2019 г.: -15 б.п.). В августе на ставки денежного рынка влияло в том числе увеличение стоимости валютных заимствований в сегменте «валютный своп».
- Спред ставок в сегментах «валютный своп» и МБК продолжил сужаться на фоне сезонного уменьшения внутренних валютных обязательств крупных банков и снижения цен на нефть.
- В августе ситуация на российском финансовом рынке была умеренно негативной, что во многом было связано с общим снижением спроса на рискованные активы на мировых рынках на фоне опасений эскалации торгового противостояния США и Китая.
- В конце II – начале III квартала 2019 г. во всех основных сегментах кредитно-депозитного рынка процентные ставки снижались.
- В корпоративном сегменте кредитного рынка активность в июле несколько замедлилась в основном за счет кредитования нерезидентов, что способствовало дальнейшей девальвации кредитного портфеля. Розничное кредитование продолжило замедляться в части как ипотеки, так и потребительского кредитования.

Ликвидность банковского сектора и денежный рынок

Ситуация с рублевой ликвидностью. В августе величина структурного профицита ликвидности увеличилась на 0,6 трлн руб., до 3,3 трлн рублей. Главным образом это было связано с дальнейшим ростом спроса банков на операции Федерального казначейства (ФК). Так, за месяц их суммарная задолженность по депозитам, операциям репо и «валютный своп» с ФК возросла на 0,4 трлн руб. (за июнь-август – почти на 1,2 трлн рублей). Основной объем средств был размещен в банки на сроки от 90 дней, в том числе по фиксированным процентным ставкам. Несколько компенсировали сформировавшиеся притоки ликвидности перечисление дивидендов крупных государственных компаний на бюджетные счета в Банке России, проведение банками налоговых платежей клиентов и продолжение размещения ОФЗ Минфином России при сезонно умеренных бюджетных расходах.

Денежный рынок. Спред краткосрочных ставок МБК к ключевой ставке Банка России

существенно не изменился и составил -17 б.п. (в июльском периоде усреднения: -19 б.п., с начала 2019 г.: -15 б.п.) (рис. 2). Волатильность спреда также существенно не изменилась и составила 10 базисных пунктов. Сохранение отрицательного спреда частично было обусловлено снижением рублевых ставок в сегменте «валютный своп» (см. раздел «Ситуация с валютной ликвидностью»). Наблюдалось перераспределение предложения рублевых средств из сегмента «валютный своп» в сегмент МБК.

Ситуация с валютной ликвидностью. Спред ставок в сегментах «валютный своп» и МБК (базис) продолжил снижаться, составив в среднем по периоду усреднения за август +1 б.п. (в июльском периоде усреднения: +8 б.п.; с начала 2019 г.: +15 б.п.) (рис. 3). Крупные банки, обслуживающие экспортеров, уменьшили валютные размещения в сегменте «валютный своп» в конце прошлого периода усреднения ввиду снижения внутренних валютных обязательств перед юридическими лицами. Это оказало влияние на ставки в августе – начале сентября. Кроме того, в августе произошло снижение цен на нефть, что при

сохранении высоких покупок валюты в рамках бюджетного правила оказывало дополнительное понижающее давление на базис. При этом наблюдалось сокращение длинных позиций нерезидентов по рублю и соответствующее снижение валютных заимствований в сегменте «валютный своп» на фоне повышения волатильности на валютном рынке в августе, что оказывало некоторое поддерживающее влияние на базис.

Прогноз структурного профицита ликвидности на конец 2019 г. повышен с 3,2–3,5 до 3,4–3,7 трлн рублей. Пересмотр прогноза изменения объема наличных денег в обращении связан с более низким темпом роста данного показателя в 2019 г. (см. врезку на стр. 7). Кроме того, понижен прогноз изменения уровня остатков средств на корсчетах кредитных организаций в Банке России на конец года.

Увеличение размещения временно свободных бюджетных средств на депозиты банков и соответствующее снижение остатков средств на едином счете федерального бюд-

жета в Банке России способствуют сглаживанию влияния бюджетных операций на потребность банковского сектора в ликвидности. Так, для проведения запланированных бюджетных расходов в конце года ФК может использовать размещенные в банках средства. Иными словами, основной объем бюджетных средств поступает в банки не в декабре, а в течение года (сначала в форме депозитов, а затем – бюджетных расходов). При этом размер профицита ликвидности в результате этих операций в конце года значительно не изменится.

Ожидания по ключевой ставке. После снижения ключевой ставки на 25 б.п., до 7,25%, на Совете директоров Банка России 26.07.2019 ожидания участников рынка за август существенно не изменились. Решение Совета директоров Банка России 06.09.2019 снизить ключевую ставку на 25 б.п. соответствовало прогнозам аналитиков. По состоянию на конец августа участники рынка ожидают ее сохранения на уровне 7% до конца года.

В АВГУСТЕ 2019 Г. ОЖИДАНИЯ УЧАСТНИКОВ РЫНКА СУЩЕСТВЕННО НЕ ИЗМЕНИЛИСЬ

Табл. 1

1. Ожидания из рыночных индикаторов (на конец месяца)*, ставка (инструмент)	Сентябрь 2019 г.	Декабрь 2019 г.
– MosPrime 3M (из FRA)	- (7,79)	7,51 (7,46)
– RUONIA (из ROISfix)	7,05 (7,11)	7,07 (7,05)
– RUONIA (из фьючерсов)	7,03 (7,00)	6,95 (7,00)
2. Ожидания аналитиков по ключевой ставке*	На 30.09.2019	На 31.12.2019
– Опрос Bloomberg	7,00 (7,25)	7,00 (7,00)
– Опрос Reuters	7,00 (7,00)	7,00 (7,00)
3. Вмененный уровень инфляции из ОФЗ-ИН	Август 2019 г.	
– ОФЗ-ИН-52001 (до 16.08.2023)	3,51 (3,70)	
– ОФЗ-ИН-52002 (с 16.08.2023 до 2.02.2028)	4,04 (4,09)	

* Значения приведены на конец текущего месяца и предыдущего месяца (в скобках).

Источник: расчеты Банка России.

ПРОГНОЗ СТРУКТУРНОГО ПРОФИЦИТА ЛИКВИДНОСТИ НА КОНЕЦ 2019 Г. ПОВЫШЕН С 3,2–3,5 ДО 3,4–3,7 ТРЛН РУБ.
В СВЯЗИ С ПЕРЕСМОТРОМ ПРОГНОЗА ИЗМЕНЕНИЯ ОБЪЕМА НАЛИЧНЫХ ДЕНЕГ В ОБРАЩЕНИИ
(ТРЛН РУБ.)

Табл. 2

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

* 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.

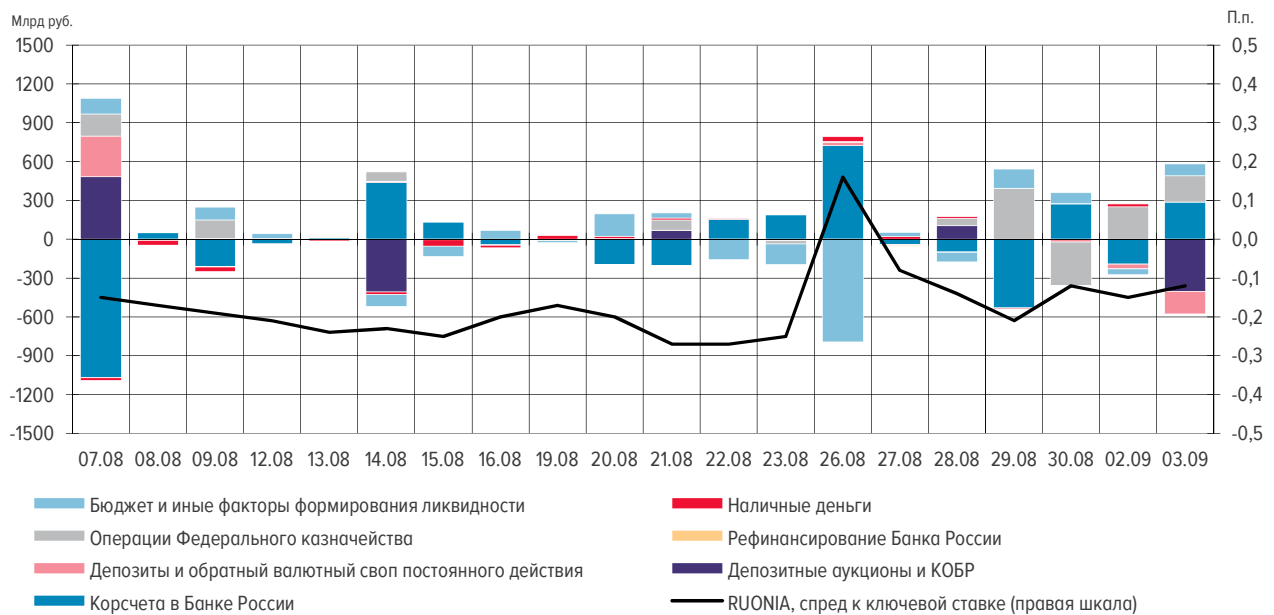
** Прогнозные значения показателя соответствуют фактическому объему проведенных операций.

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

Источник: расчеты Банка России.

В АВГУСТЕ 2019 Г. ДАЛЬНЕЙШИЙ ПРИТОК ЛИКВИДНОСТИ В БАНКИ БЫЛ СВЯЗАН С РОСТОМ ИХ ЗАДОЛЖЕННОСТИ
ПО ОПЕРАЦИЯМ ФЕДЕРАЛЬНОГО КАЗНАЧЕЙСТВА
ИЗМЕНЕНИЕ БАЛАНСА БАНКА РОССИИ И СТАВОК ДЕНЕЖНОГО РЫНКА (ЗА ДЕНЬ)

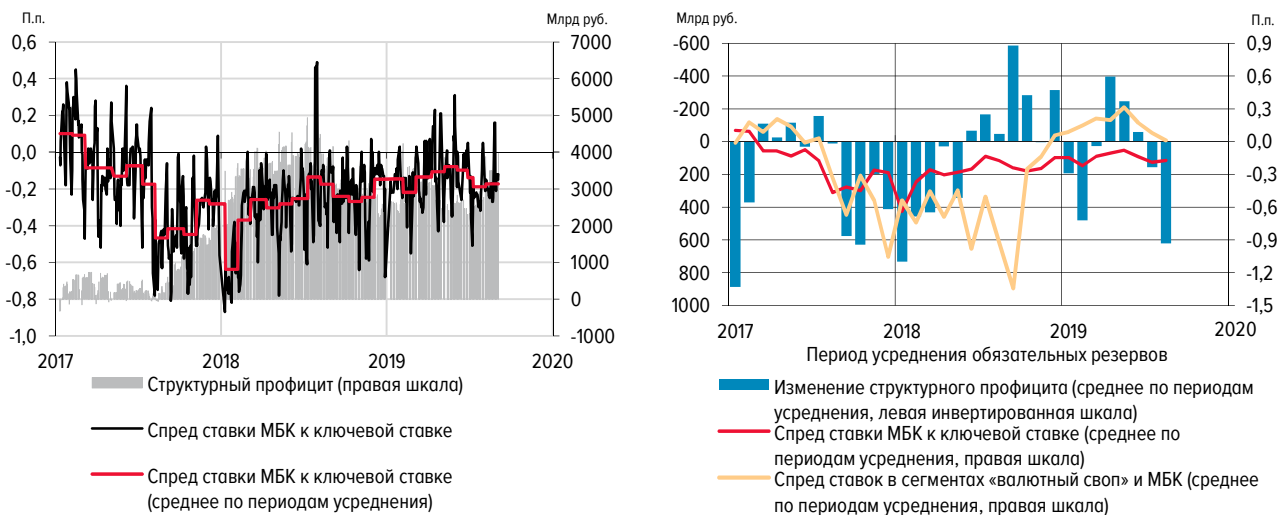
Рис. 1



Источник: расчеты Банка России.

СПРЕД СТАВОК МБК К КЛЮЧЕВОЙ СТАВКЕ ОСТАВАЛСЯ ОТРИЦАТЕЛЬНЫМ

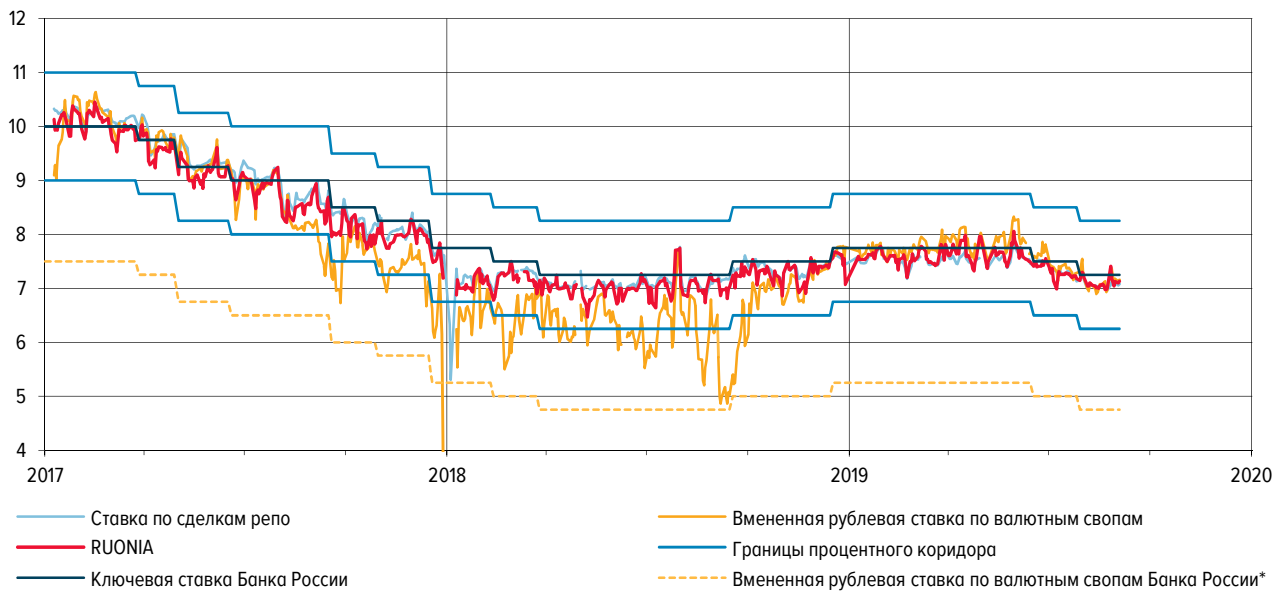
Рис. 2



Источник: расчеты Банка России.

СПРЕД СТАВОК В СЕГМЕНТАХ «ВАЛЮТНЫЙ СВОП» И МБК ПРОДОЛЖИЛ СОКРАЩАТЬСЯ
(% ГОДОВЫХ)

Рис. 3

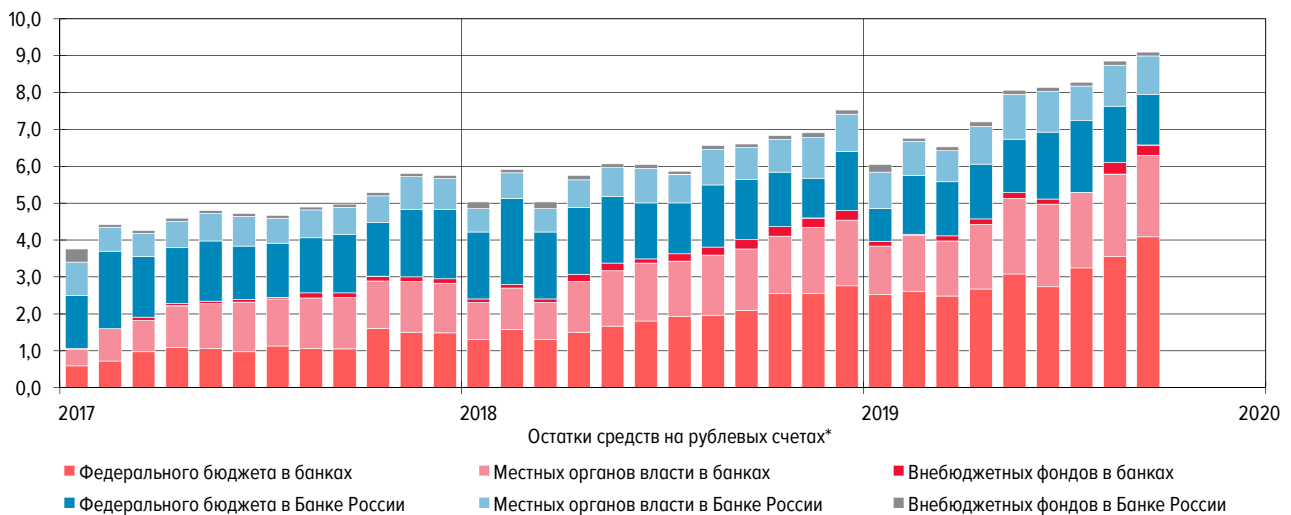


* Вмененная ставка = ставка размещения рублей – ставка заимствования валюты + LIBOR
(с 19.12.2016: ключевая ставка - 1 п.п. - (LIBOR + 1,5 п.п.) + LIBOR = ключевая ставка - 2,5 п.п.).

Источник: расчеты Банка России.

В АВГУСТЕ 2019 Г. ОСТАТКИ СРЕДСТВ БЮДЖЕТОВ В БАНКАХ ПРОДОЛЖИЛИ РАСТИ
(ТРЛН РУБ.)

Рис. 4



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

Источник: расчеты Банка России.

В АВГУСТЕ 2019 Г. СТРУКТУРНЫЙ ПРОФИЦИТ ЛИКВИДНОСТИ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА ПРОДОЛЖИЛ УВЕЛИЧИВАТЬСЯ
(НА НАЧАЛО ДНЯ, ТРЛН РУБ.)

Табл. 3

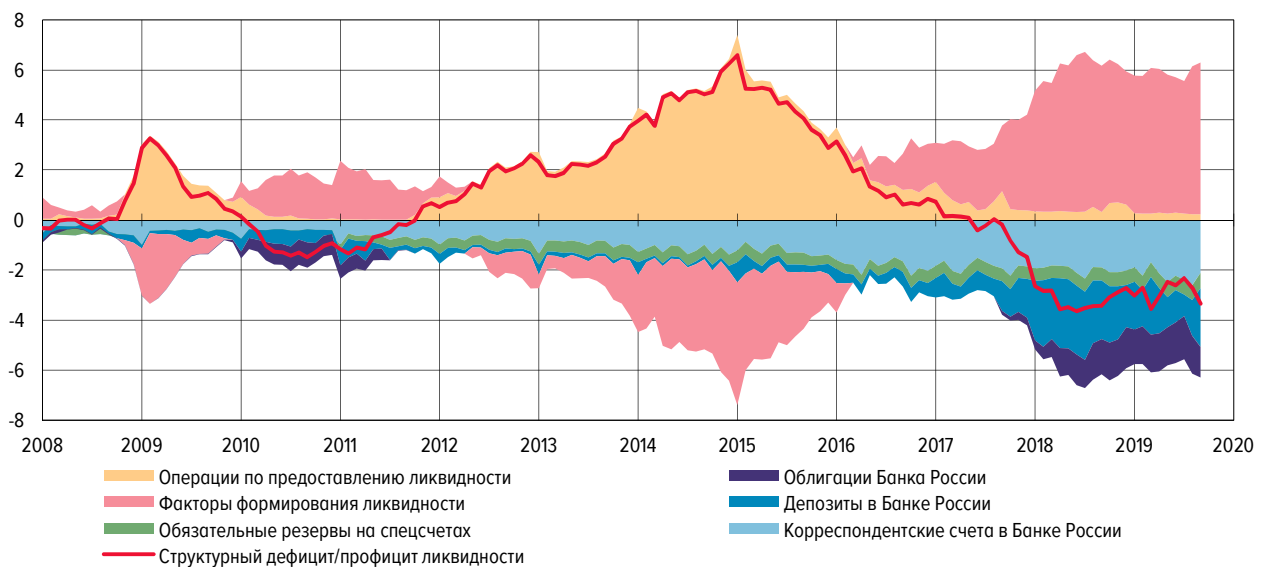
	1.01.2017	1.01.2018	1.01.2019	1.08.2019	1.09.2019
Структурный дефицит (+)/профицит (-) ликвидности	0,74	-2,64	-3,02	-2,70	-3,35
Требования Банка России к кредитным организациям	1,26	0,01	0,01	0,01	0,01
Операции на аукционной основе	0,22	-	-	-	-
– операции репо и «валютный своп»	-	-	-	-	-
– обеспеченные кредиты	0,22	-	-	-	-
Операции по фиксированным процентным ставкам	1,04	0,01	0,01	0,01	0,01
– операции репо и «валютный своп»	0,63	0,00	0,01	0,00	0,00
– обеспеченные кредиты	0,41	0,01	0,01	0,01	0,01
Требования кредитных организаций к Банку России	0,79	2,73	3,29	2,94	3,58
Депозиты	0,79	2,37	1,90	1,43	2,36
– на аукционной основе	0,40	2,12	1,48	1,30	2,22
– по фиксированной процентной ставке	0,39	0,25	0,42	0,13	0,15
КОБР	0,00	0,36	1,39	1,52	1,21
Регулярные операции на возвратной основе, не относящиеся к стандартным инструментам денежно-кредитной политики Банка России*	0,26	0,08	0,26	0,23	0,23

* 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



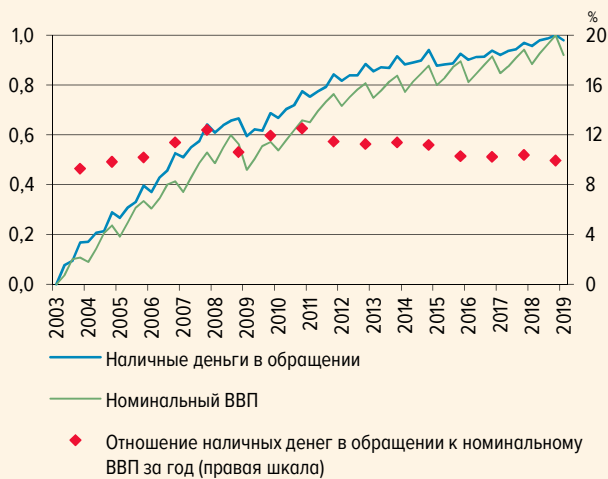
Источник: расчеты Банка России.

Динамика наличных денег в обращении в 2019 году

В январе-августе 2019 г. объем наличных денег в обращении снизился. В связи с этим ожидается, что по итогам года величина прироста данного показателя будет ниже, чем в предыдущие годы. Основными факторами являются рост доли платежей, совершенных с использованием платежных карт, в обороте розничной торговли и платных услуг населению, общее замедление экономической активности, в том числе снижение спроса на наличные деньги со стороны неформального сектора. Кроме того, сокращается объем выдач и увеличивается объем поступлений наличных денег через банкоматы. Как следствие, банки формируют меньшие запасы наличных денег в своих кассах и банкоматах перед выходными и праздничными днями. Несколько снизились как выдачи, так и поступления наличных денег на банковские счета и счета по вкладам физических лиц. Объем операций с наличными деньгами при покупке и продаже иностранной валюты сохраняется относительно небольшим и стабильным. Востребованность данных операций также несколько снижается в связи с повышением доступности безналичной конвертации рублей.

ДИНАМИКА НАЛИЧНЫХ ДЕНЕГ В ОБРАЩЕНИИ И НОМИНАЛЬНОГО ВВП*

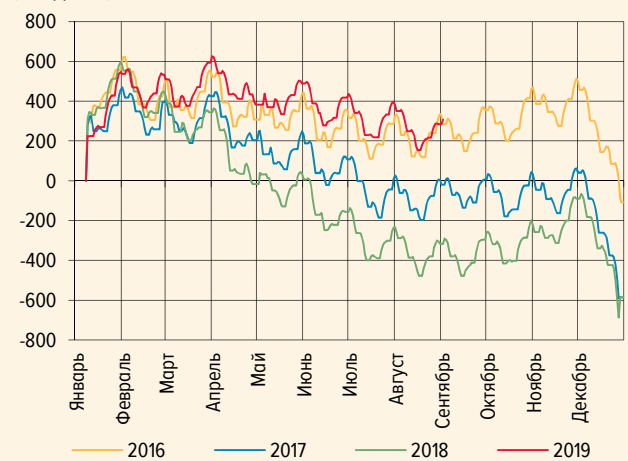
Рис. 1



* Данные приведены в логарифмах, нормализованы, первая точка соответствует нулевому значению.
Источники: Росстат, Банк России.

ИЗМЕНЕНИЕ ОБЪЕМА НАЛИЧНЫХ ДЕНЕГ В ОБРАЩЕНИИ («+» — СНИЖЕНИЕ, «-» — УВЕЛИЧЕНИЕ, НАКОПЛЕННЫМ ИТОГОМ С НАЧАЛА ГОДА)

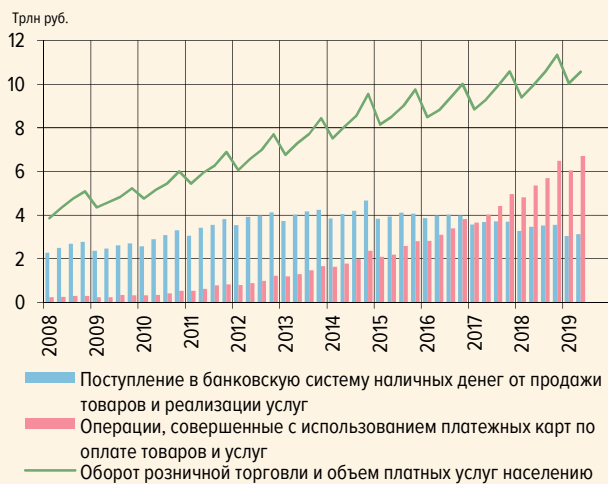
Рис. 2



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА ОБОРОТА РОЗНИЧНОЙ ТОРГОВЛИ, ОБЪЕМА ПЛАТНЫХ УСЛУГ НАСЕЛЕНИЮ И СВЯЗАННЫХ С ЭТИМ ПЛАТЕЖНЫХ ОПЕРАЦИЙ

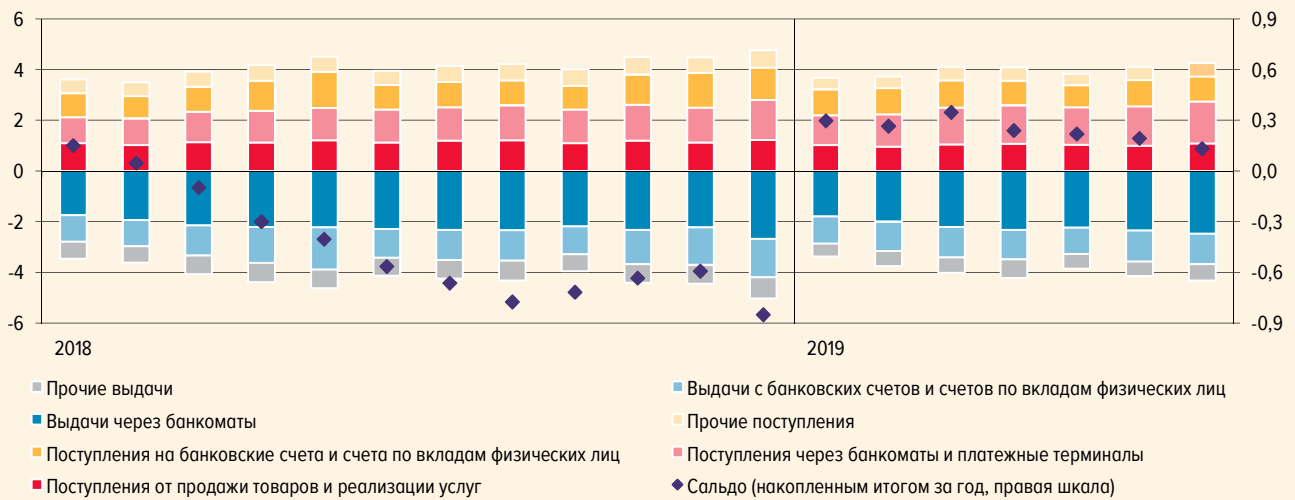
Рис. 3



Источники: Росстат, Банк России.

СТРУКТУРА ОТДЕЛЬНЫХ ИСТОЧНИКОВ ПОСТУПЛЕНИЙ И ВЫДАЧ НАЛИЧНЫХ ДЕНЕГ
(ТРЛН РУБ.)

Рис. 4



Источник: данные формы банковской отчетности 0409202.

С учетом этих факторов прогноз прироста наличных денег до конца 2019 г. снижен на 0,1 трлн руб. по сравнению с опубликованным в предыдущем выпуске¹ и составляет 0,2–0,3 трлн рублей. Указанные тенденции имеют в целом долгосрочный характер. В связи с этим в последующие годы ожидается дальнейшее снижение отношения наличных денег в обращении к номинальному ВВП.

¹ Обзор «Ликвидность банковского сектора и финансовые рынки», № 7 (41), июль 2019 г., http://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/21153/LB_2019-41.pdf.

Валютный и фондовый рынки

В августе ситуация на российском финансовом рынке была умеренно негативной, что во многом было связано с общим снижением спроса на рискованные активы на мировых рынках на фоне опасений эскалации торгового противостояния США и Китая. Новые антироссийские санкции, объявленные в начале месяца, имели краткосрочный эффект и в целом были спокойно восприняты рынком.

Валютный курс. Курс рубля в августе снизился на 5,0%, что стало максимальным месячным снижением с августа 2018 года. Схожую динамику продемонстрировали и другие валюты стран с формирующимися рынками (СФР), курсы которых в среднем снизились на 4,0%¹. Снижение курсов валют происходило на протяжении всего месяца и было связано с опасениями эскалации торговых войн и замедления мировой экономики. При этом ослабление рубля в середине месяца до 67 руб./долл. США и его последующее умеренное укрепление до уровня приблизительно 65,6 руб./долл. США объяснялись локальными факторами, в частности операциями отдельных крупных участников валютного рынка. В целом в последние три месяца изменения курса рубля объясняются преимущественно внешними факторами, а его динамика совпадает с динамикой других валют СФР (-1,6 и -2,5% за три последних месяца соответственно). Это отличается от ситуации первых пяти месяцев 2019 г., когда курс рубля преимущественно рос, а курсы валют СФР снижались (+6,3% и -1,2% за январь-май соответственно), что было связано с ростом цен на нефть, снижением опасений ужесточения санкций и значительным притоком средств нерезидентов в РФЗ.

Страновая риск-премия. CDS-спред России в начале месяца вырос на 15 б.п. после новостей о введении новых санкций, однако затем стал снижаться. Снижение усилилось после решения агентства Fitch повысить кредитный рейтинг России с «BBB-» до «BBB» (09.08.2019), и по итогам месяца CDS вновь приблизился к историческим минимумам, наблюдавшимся в июле. В целом за последние

два месяца российский CDS снижался несколько быстрее, чем в других СФР с аналогичным кредитным рейтингом, что преимущественно объясняется постепенным уменьшением опасений значительного ужесточения санкций.

ОФЗ. Ситуация на рынке государственных облигаций по сравнению с предыдущим месяцем существенно не изменилась: Минфин России продолжил в ограниченном объеме размещать облигации, а доходности по итогам месяца вновь снизились. В то же время впервые с начала года иностранные инвесторы сократили свои вложения (на 18 млрд руб.), что во многом было связано с глобальными распродажами рискованных активов в начале месяца. Новости о санкциях временно ускорили распродажи, однако после того, как стало известно, что они не затрагивают ОФЗ, нерезиденты выкупили этот объем обратно (по биржевым данным). В конце месяца вложения нерезидентов вновь стали расти на фоне глобального улучшения настроений инвесторов. Так, на последнем в августе аукционе по размещению ОФЗ-ПД иностранные инвесторы выкупили 70% выпуска. Кривая доходностей ОФЗ в первой половине месяца была относительно стабильной, кратковременно повысившись после объявления санкций, а во второй половине начала снижаться. В этот период помимо нерезидентов активные покупки осуществляли коллективные инвесторы (их нетто-покупки на бирже составили 15 млрд руб.). По итогам месяца кривая доходностей снизилась на 8–24 б.п. в зависимости от срока.

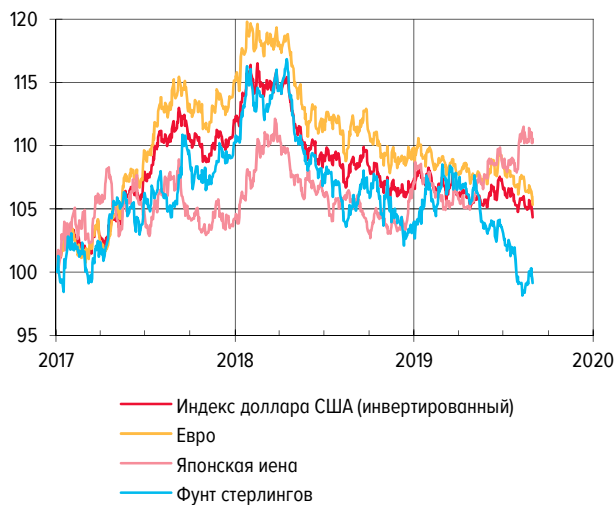
Акции. Российские индексы акций в первой половине августа продолжили снижение, однако в конце месяца компенсировали часть падения. Индекс МосБиржи по итогам месяца вырос на 0,02%, а индекс РТС снизился на 4,8%. В целом схожая динамика наблюдалась и в других СФР, но в несколько больших масштабах, чем в России, что в первую очередь объяснялось разной макроэкономической ситуацией и чувствительностью к последствиям торгового противостояния США и Китая.

¹ Согласно индексу JP Morgan EM currency.

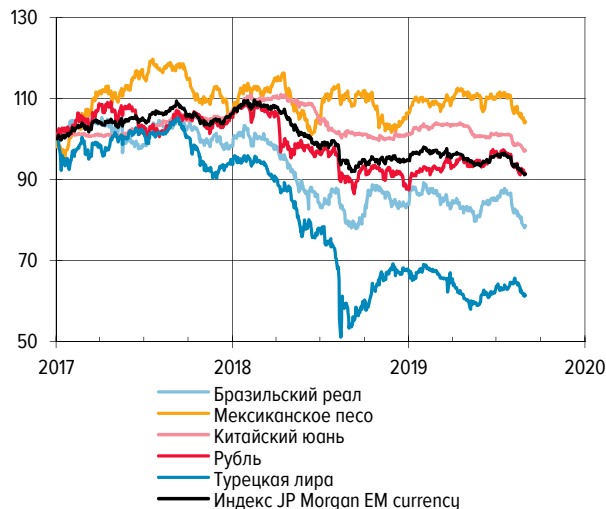
КУРСЫ ВАЛЮТ БОЛЬШИНСТВА СФР В АВГУСТЕ ПРОДЕМОНСТРИРОВАЛИ СНИЖЕНИЕ*
(03.01.2017 = 100)

Рис. 6

ДИНАМИКА ВАЛЮТ СТРАН С РАЗВИТЫМИ РЫНКАМИ



ДИНАМИКА ВАЛЮТ СТРАН С ФОРМИРУЮЩИМИСЯ РЫНКАМИ



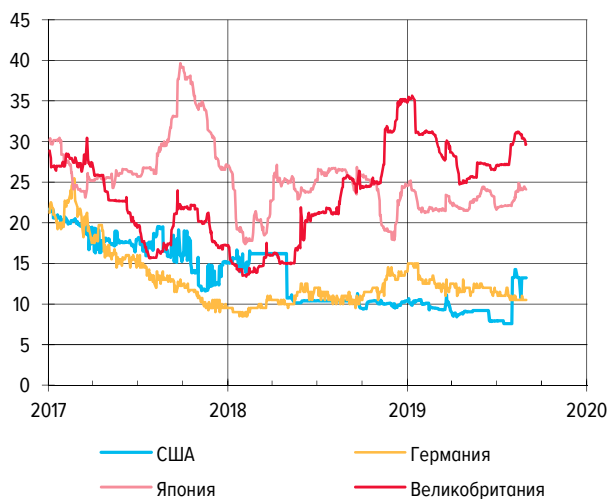
* По отношению к доллару США. Обратные котировки.

Источники: Bloomberg, расчеты Банка России.

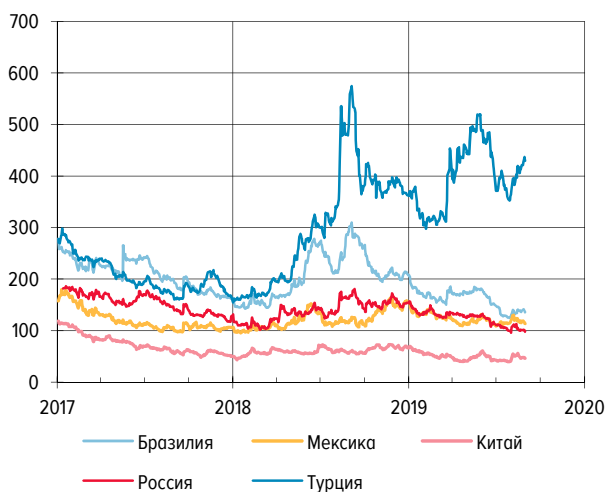
РОССИЙСКИЙ CDS-СПРЕД СОХРАНИЛСЯ ВБЛИЗИ ИСТОРИЧЕСКИХ МИНИМУМОВ
(б.п.)

Рис. 7

CDS СТРАН С РАЗВИТЫМИ РЫНКАМИ



CDS СТРАН С ФОРМИРУЮЩИМИСЯ РЫНКАМИ

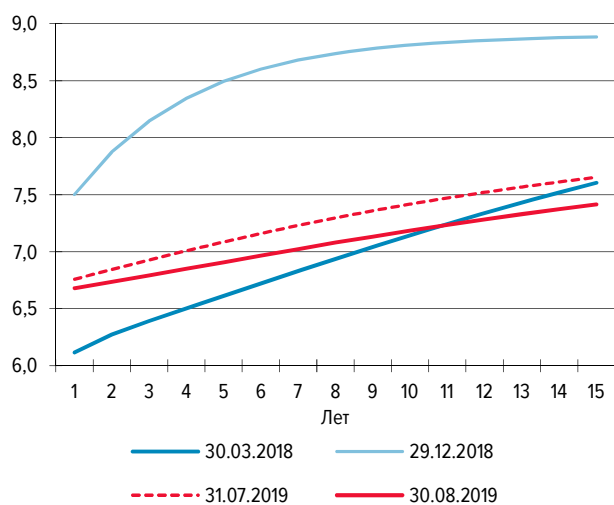


Источники: Bloomberg, Thomson Reuters, расчеты Банка России.

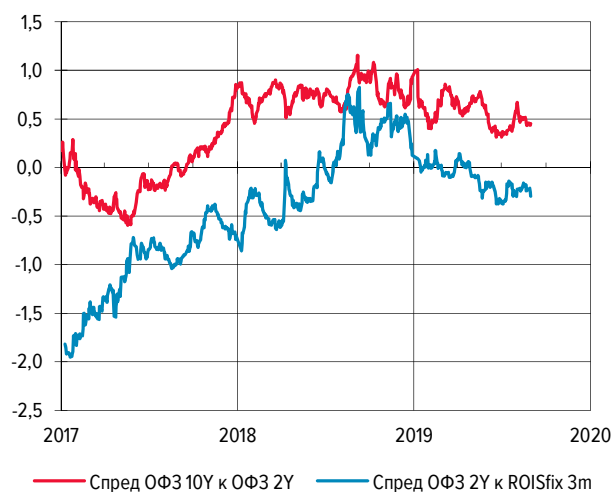
КРИВАЯ ДОХОДНОСТЕЙ ОФЗ СМЕСТИЛАСЬ ВНИЗ НА 8–24 Б.П.

Рис. 8

КРИВАЯ БЕСКУПОННОЙ ДОХОДНОСТЕЙ ОФЗ (% ГОДОВЫХ)



ДИНАМИКА СПРЕДОВ (Б.П.)

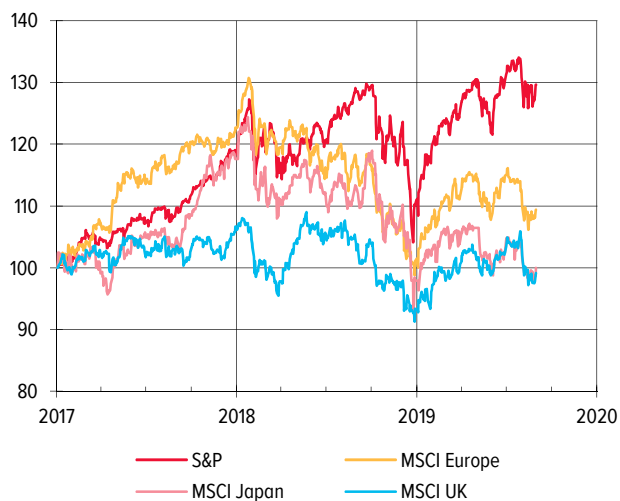


Источник: ПАО Московская Биржа.

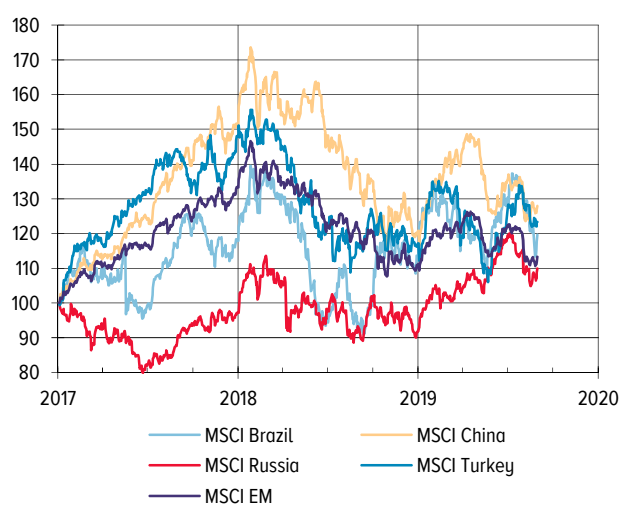
ИНДЕКСЫ АКЦИЙ БОЛЬШИНСТВА СФР СНИЗИЛИСЬ НА ФОНЕ СОКРАЩЕНИЯ СПРОСА
НА РИСКОВЫЕ АКТИВЫ
(03.01.2017 = 100)

Рис. 9

ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ АКЦИЙ СТРАН С РАЗВИТЫМИ РЫНКАМИ



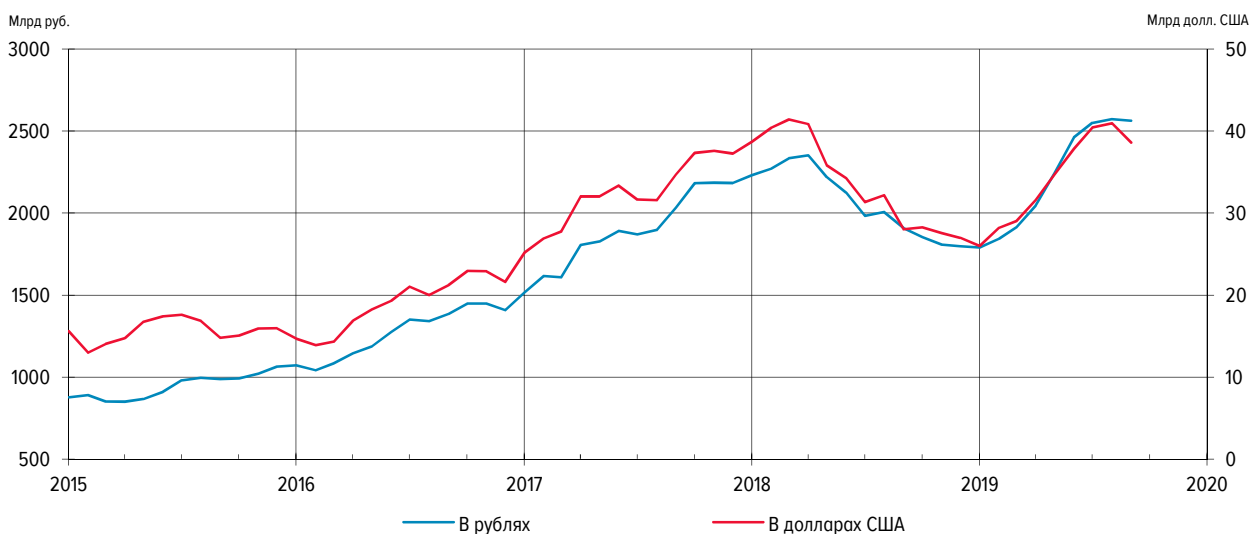
ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ АКЦИЙ СТРАН С РАЗВИВАЮЩИМИСЯ РЫНКАМИ



Источники: Vloomberg, расчеты Банка России.

В АВГУСТЕ НЕРЕЗИДЕНТЫ ВПЕРВЫЕ С НАЧАЛА ГОДА СОКРАТИЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ОФЗ

Рис. 10



Источник: расчеты Банка России.

СИТУАЦИЯ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ БЫЛА УМЕРЕННО НЕГАТИВНОЙ,
КАК И В ДРУГИХ СФР

Табл. 4

Показатель		30.08.2019	1М	3М	6М	YTD	1Y
Российский финансовый рынок							
Курс рубля к доллару США		66,72	-5,0	-2,2	-1,3	4,2	1,8
Индекс МосБиржи		2 740	0,0	2,8	10,6	16,2	16,7
Индекс РТС		1 293	-4,9	0,5	8,9	21,3	19,2
Доходность государственных облигаций		6,97	-2,0	-77,0	-119,0	-144,0	-144,0
Доходность корпоративных облигаций		7,86	-4,0	-57,0	-104,0	-129,0	-92,0
Доходность региональных облигаций		7,78	-2,0	-67,0	-84,0	-95,0	-88,0
CDS-спред		98	-0,5	-32,5	-31,8	-55,6	-63,8
RVI		20	-1,0	-0,9	-2,2	-6,6	-5,6
Курсы валют (за доллар США, изменение в %, «+» – укрепление, «-» – ослабление)							
ПРС*	Индекс доллара США	98,92	0,4	1,2	2,5	2,6	4,6
	Евро	1,10	-1,3	-1,7	-3,4	-4,0	-6,2
	Японская иена	106,28	2,2	1,9	5,3	3,8	5,2
	Фунт стерлингов	1,22	-0,5	-3,7	-7,9	-4,3	-6,5
СФР	Индекс JP Morgan EM currency	59,91	-4,0	-2,6	-5,4	-3,7	-2,4
	Рубль	66,72	-5,0	-2,2	-1,3	4,2	1,8
	Бразильский реал	4,15	-9,2	-5,2	-8,6	-6,4	-0,3
	Мексиканское песо	20,06	-5,3	-2,3	-4,0	-2,0	-5,4
	Китайский юань	7,16	-3,8	-3,5	-6,3	-3,9	-4,5
	Турецкая лира	5,83	-4,8	0,3	-7,8	-9,5	10,1
	Южноафриканский рэнд	15,20	-6,8	-4,1	-6,4	-5,1	-5,8
Доходность 10-летних облигаций (% годовых, изменение в б.п., «+» – рост, «-» – снижение)							
ПРС	США	1,50	-52	-63	-126	-122	-139
	Еврозона	-0,70	-26	-50	-88	-94	-111
	Япония	-0,28	-12	-18	-26	-27	-37
	Великобритания	0,48	-13	-41	-82	-79	-101
СФР	Россия	7,12	-19	-80	-130	-158	-156
	Бразилия	7,43	20	-102	-162	-181	-467
	Мексика	6,98	-53	-103	-117	-171	-90
	Китай	3,05	-10	-24	-14	-25	-56
	Турция	15,59	58	-263	65	-48	-731
	ЮАР	8,93	-3	-19	-35	22	22

CDS-спреды (% годовых, изменение в б.п., «+» – рост, «-» – снижение)							
ПРС	США	13	6	4	4	3	3
	Еврозона	11	-1	-2	-2	-4	-1
	Япония	24	2	0	2	-1	-2
	Великобритания	30	0	2	0	-5	4
СФР	Россия	98	-1	-33	-32	-56	-64
	Бразилия	136	8	-46	-22	-75	-157
	Мексика	113	-4	-18	-12	-43	-2
	Китай	46	6	-12	-2	-21	-10
	Турция	430	68	-58	119	67	-70
	ЮАР	180	5	-22	-1	-44	-27
Индексы акций (пункты, изменение в %, «+» – рост, «-» – снижение)							
ПРС	S&P	2 926	-1,8	6,3	4,4	17,7	0,4
	MSCI Europe	1 603	-2,8	1,5	-2,2	8,2	-7,5
	MSCI Japan	914	-3,3	0,4	-5,5	2,1	-11,8
	MSCI UK	2 070	-5,1	0,4	0,8	6,2	-5,2
СФР	MSCI EM	984	-5,1	-1,4	-6,4	2,3	-8,1
	MSCI Russia	683	-4,7	-0,2	8,2	20,3	19,2
	MSCI Brazil	2 052	-9,7	-1,9	-3,2	5,3	24,3
	MSCI Mexico	4 402	-0,8	-2,1	-4,2	0,1	-19,6
	MSCI China	75	-4,2	1,6	-9,0	6,6	-9,6
	MSCI Turkey	1 317 889	-6,5	6,6	-6,5	6,2	5,5
	MCSI South Africa	1 346	-2,5	-2,1	-0,9	3,0	-9,6

* Промышленно развитые страны.

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

Кредитно-депозитный рынок

Депозитные ставки. Тенденция к постепенному снижению ставок по депозитам населения, сформировавшаяся в апреле-июне 2019 г., сохранилась и в начале III квартала (рис. 11). По предварительным данным, в июле долгосрочная среднерыночная ставка в рублях была на 0,1 п.п. ниже уровня предыдущего месяца. В августе крупнейшие участники розничного депозитного рынка продолжили корректировать вниз ставки по вкладам.

С одной стороны, депозитные ставки следуют за динамикой доходностей ОФЗ, в которой нашли отражение понижение ключевой ставки в июне-июле и ожидания смягчения денежно-кредитной политики в будущем. С другой стороны, снижение депозитных ставок поддерживается замедлением инфляции, которое расширяет возможности банков снижать стоимость привлекаемого фондирования при сохранении приемлемого для вкладчиков уровня реальной доходности. При прочих равных условиях указанные факторы продолжают оказывать понижающее давление на динамику депозитных ставок в краткосрочной перспективе, однако этот процесс может несколько сдерживать конкуренция банков за вкладчиков.

В июле также продолжилось опережающее снижение валютных депозитных ставок. По предварительным данным, по долгосрочным депозитам в долларах США снижение составило 0,3 п.п. относительно уровня июня (за апрель-июль – 0,8 п.п. против 0,4 п.п. по рублевым депозитам). Опережающее сокращение валютных ставок служит подтверждением снижения заинтересованности банков в активном наращивании валютного фондирования в условиях сохранения устойчивого притока средств вкладчиков на валютные депозиты.

Депозитные операции. В июле увеличение розничного депозитного портфеля не много замедлилось: годовой прирост вкладов населения составил 7,1% против 7,3% в июне².

Увеличение рублевых вкладов оставалось сравнительно стабильным и составляло основу прироста депозитного портфеля (рис. 12). При этом еще больше активизировался процесс замещения краткосрочных депозитов долгосрочными: годовой прирост вкладов на сроки свыше 1 года по итогам июля ускорился с 13,6 до 14,9%, тогда как на сроки до 1 года, напротив, замедлился с 2,6 до 1,8%. Опережающий рост долгосрочных вкладов может отражать стремление населения зафиксировать доходность по своим сбережениям на более продолжительный срок в условиях продолжающегося снижения ставок по депозитам.

Вкладчики сохраняли интерес к валютным депозитам, однако в июле наметились первые признаки его ослабления. Месячный прирост таких депозитов был заметно ниже, чем в июне и в среднем за предыдущие 12 месяцев. В результате впервые с октября 2018 г. годовой темп прироста вкладов населения в валюте замедлился и на конец июля составил 9,5%. По предварительным данным, в августе наблюдался отток средств с валютных депозитов при существенном росте рублевых вкладов.

Кредитные ставки. В сегменте кредитования нефинансовых организаций в конце II квартала продолжилась коррекция вниз краткосрочных ставок. Долгосрочные ставки в июне возобновили снижение, оставаясь при этом выше локальных минимумов 2018 г., и достигли отметки в 9,6%, что на 0,4 п.п. ниже уровня предыдущего месяца (рис. 11). Такая динамика ставок по долгосрочным кор-

² 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 долларовой 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.

поративным кредитам в сравнении с незначительными и разнонаправленными изменениями в предыдущие несколько месяцев отражает потенциал для их дальнейшего снижения, сформировавшийся за счет плавного снижения доходностей ОФЗ с начала текущего года, а также реализовавшегося и ожидаемого смягчения денежно-кредитной политики.

Устойчивой остается понижательная динамика ставок в сегменте кредитования населения. По предварительным данным, в июле отмечается снижение краткосрочных ставок на 0,3 процентного пункта. Ставка по ипотеке, заметно снизившаяся в июне, в июле понизилась лишь на 4 базисных пункта. В этих условиях и долгосрочные ставки в целом снижались медленно. В краткосрочной перспективе можно ожидать дальнейшего уменьшения среднерыночных ипотечных ставок за счет смягчения ценовых условий по ипотеке рядом крупных банков – участников рынка в июле-августе. Также условия для снижения кредитных ставок по-прежнему создает продолжающееся удешевление банковского фондирования.

Корпоративное кредитование. В июле портфель корпоративных кредитов незначительно сократился, вследствие чего годовой прирост кредитования нефинансовых организаций снизился до 5,7% (рис. 13). Июльское сокращение кредитования было связано с погашением долгосрочных кредитов нерезидентами. В то же время банки продолжали наращивать кредитование российских компаний, доля которых в корпоративном портфеле по итогам месяца увеличилась. Сокращение портфеля кредитов нерезидентам способствовало дальнейшей девальвации корпоративного кредитного портфеля. На фоне уменьшения портфеля валютных кредитов (по итогам июля годовое снижение составило 7,1%) рублевое кредитование демонстрировало стабильный положительный годовой прирост (10,7% на конец месяца).

Доля просроченной задолженности в кредитах, предоставленных нефинансовым организациям, в июле выросла на 0,2 п.п., до 8,1%. Большая часть этого прироста приходилась

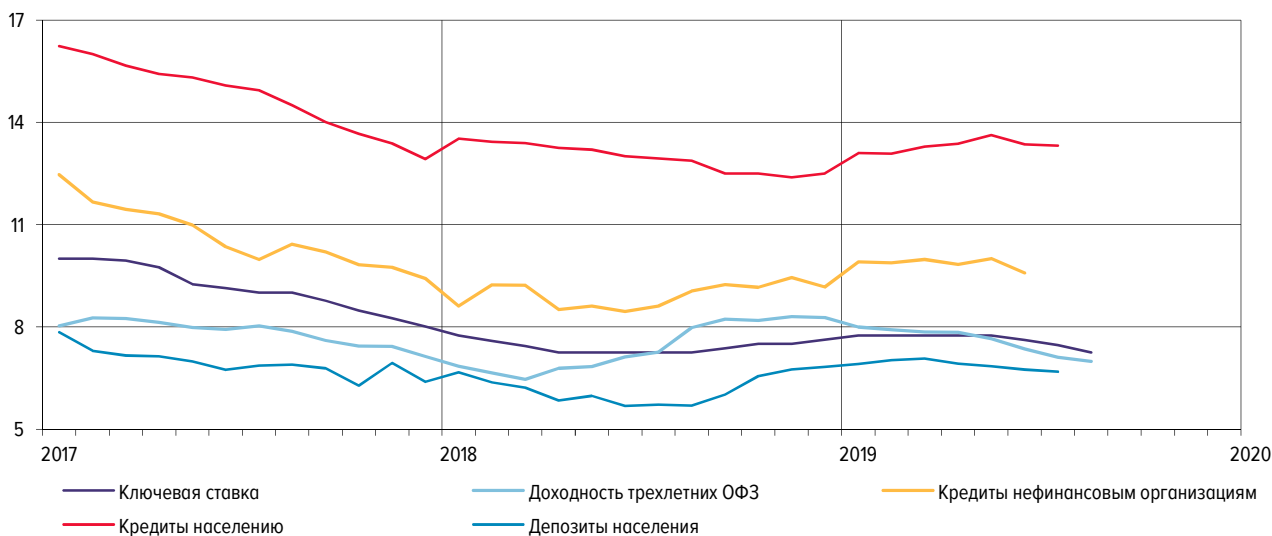
на банки, проходящие процедуру финансового оздоровления. Поэтому наблюдаемый рост доли просроченной задолженности не создавал предпосылок для ослабления динамики кредитования. В краткосрочной перспективе поддержку кредитной активности в корпоративном сегменте окажут планируемое банками смягчение условий кредитования и сохранение спроса на кредиты (рис. 15).

Розничное кредитование. Продолжается постепенное снижение активности в сегменте кредитной розницы. По итогам июля годовой прирост портфеля кредитов, предоставленных населению, составил 21,9%, сократившись на 1,9 п.п. с момента достижения локального пика в апреле (рис. 13). Замедление роста портфеля розничных кредитов было обусловлено как ипотечным, так и потребительским кредитованием (рис. 14). Годовой прирост портфеля необеспеченных потребительских кредитов за май-июль сократился на 0,7 п.п., а прирост портфеля ипотечных кредитов – на 3,7 п.п. (табл. 5), причем практически половина замедления прироста портфеля ипотечных кредитов в указанный период была обусловлена сделками по секьюритизации ипотечных активов. На этом фоне в сегменте автокредитования в течение нескольких месяцев наблюдалось ускорение активности, поддерживаемое рядом крупных банков-монолайнеров, участвующих в программе льготного автокредитования, возобновившей свое действие с 1 марта текущего года.

В результате доля потребительских кредитов в структуре розничного кредитного портфеля продолжала медленно расти. Однако в краткосрочной перспективе можно ожидать постепенной смены тенденции и увеличения доли ипотеки за счет исчерпания сдерживающего эффекта от повышения ипотечных ставок в начале текущего года, высокого качества ипотечного портфеля (по итогам июля уровень просроченной задолженности по ипотеке по-прежнему находится на историческом минимуме), а также планируемого введения ограничительных макропруденциальных мер в сегменте потребкредитования.

ПРОДОЛЖАЮЩЕЕСЯ СНИЖЕНИЕ ДОХОДНОСТИ ОФЗ СОЗДАЛО УСЛОВИЯ ДЛЯ КОРРЕКЦИИ ВНИЗ СТАВОК
ПО КОРПОРАТИВНЫМ КРЕДИТАМ

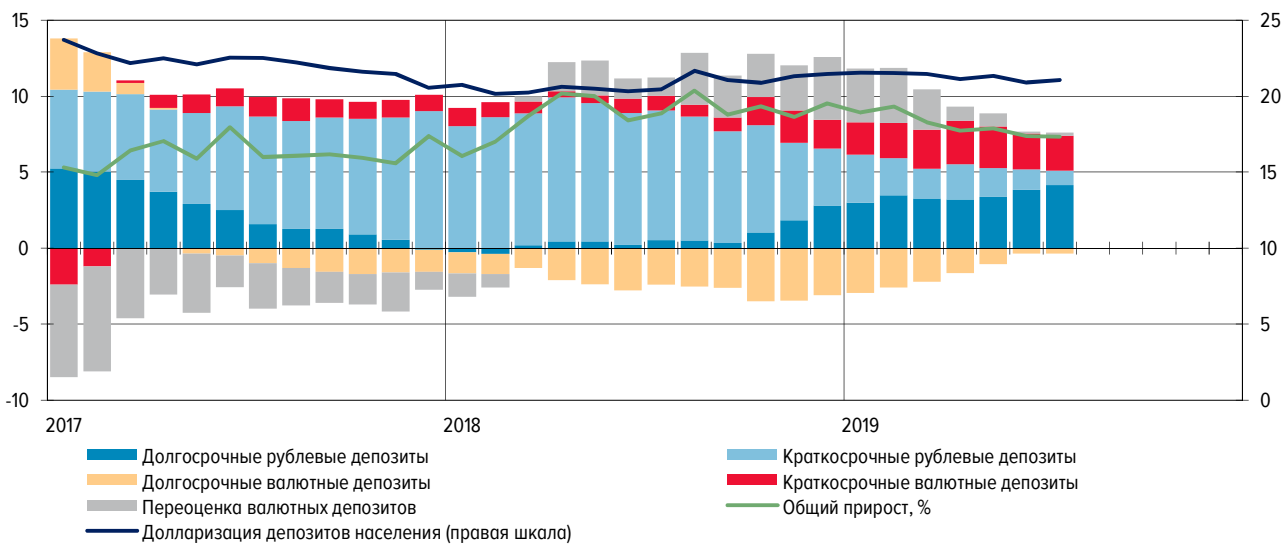
Рис. 11



Источник: Банк России.

В ИЮЛЕ 2019 Г. НАМЕТИЛИСЬ ПРИЗНАКИ ОСЛАБЛЕНИЯ ИНТЕРЕСА ВКЛАДЧИКОВ К ВАЛЮТНЫМ ДЕПОЗИТАМ
ВКЛАД ОТДЕЛЬНЫХ ЭЛЕМЕНТОВ В ГОДОВОЙ ПРИРОСТ ДЕПОЗИТОВ НАСЕЛЕНИЯ (п.п.)

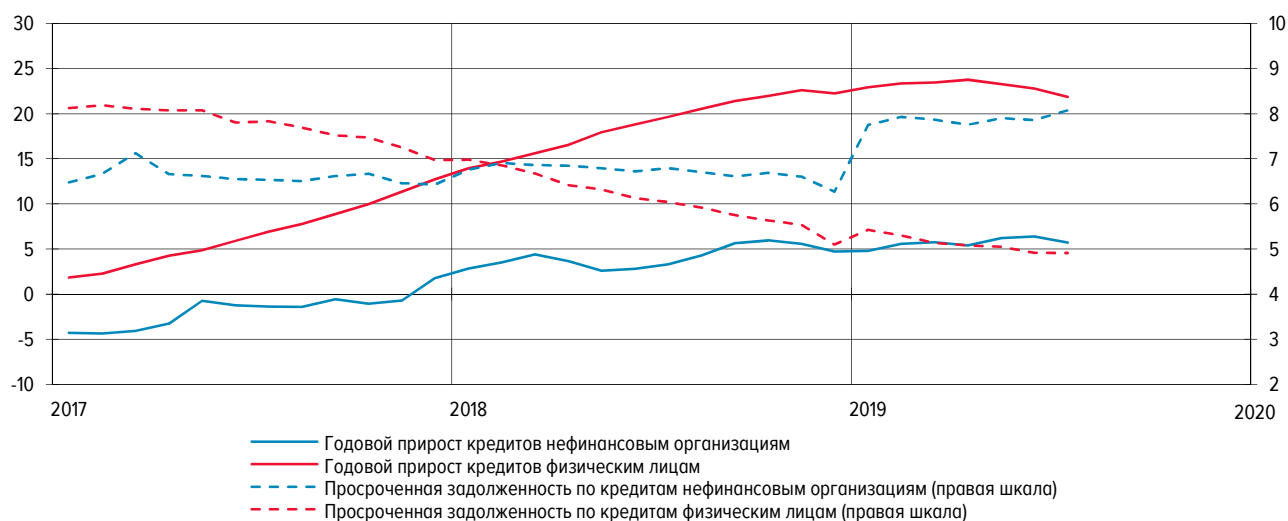
Рис. 12



Источник: расчеты Банка России.

ПРОДОЛЖАЕТСЯ ЗАМЕДЛЕНИЕ РОЗНИЧНОГО КРЕДИТОВАНИЯ. СОКРАЩЕНИЕ ПОРТФЕЛЯ КОРПОРАТИВНЫХ КРЕДИТОВ
В ИЮЛЕ 2019 Г. ОБУСЛОВЛЕНО ПОГАШЕНИЕМ КРЕДИТОВ НЕРЕЗИДЕНТАМИ (%)

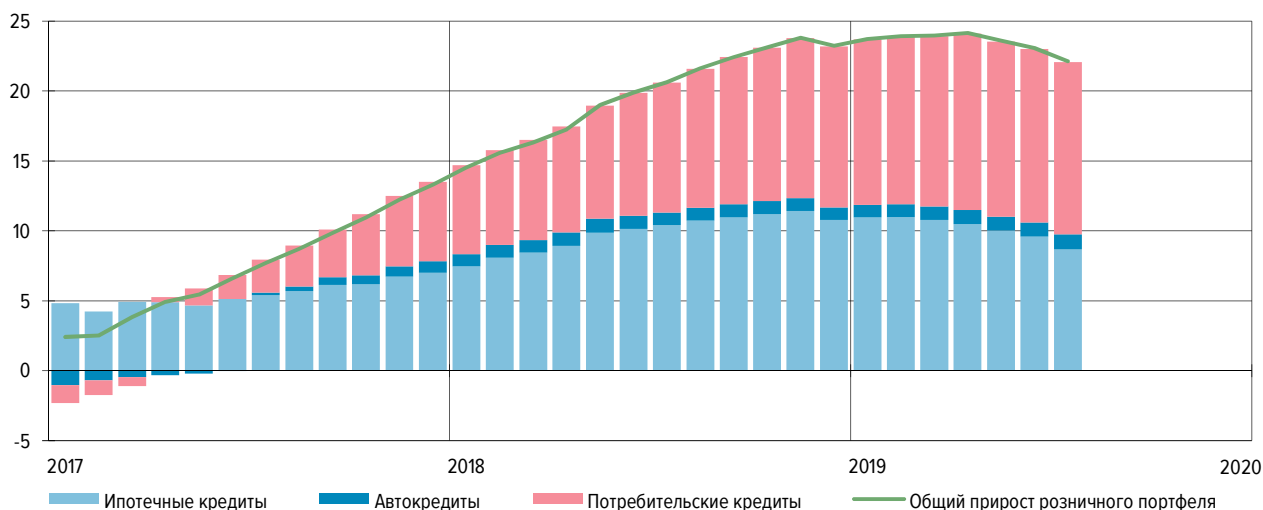
Рис. 13



Источник: расчеты Банка России.

ОСЛАБЛЕНИЕ ДИНАМИКИ ПОРТФЕЛЯ ИПОТЕЧНЫХ КРЕДИТОВ В МАЕ-ИЮЛЕ ОБУСЛОВЛЕНО В ТОМ ЧИСЛЕ СДЕЛКАМИ
ПО СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ. ПРОДОЛЖАЕТСЯ УСКОРЕНИЕ АВТОКРЕДИТОВАНИЯ
ВКЛАД ОТДЕЛЬНЫХ ЭЛЕМЕНТОВ В ГОДОВОЙ ПРИРОСТ РОЗНИЧНОГО КРЕДИТНОГО ПОРТФЕЛЯ* (п.п.)

Рис. 14



* По кредитам, сгруппированным в портфели однородных ссуд.

Источник: расчеты Банка России.

ВО ВТОРОЙ ПОЛОВИНЕ 2019 Г. ОЖИДАЕТСЯ ДАЛЬНЕЙШЕЕ СМЯГЧЕНИЕ УСЛОВИЙ
БАНКОВСКОГО КРЕДИТОВАНИЯ
ИНДЕКСЫ УСЛОВИЙ КРЕДИТОВАНИЯ И СПРОСА НА КРЕДИТЫ* (п.п.)

Рис. 15



* Пунктиром обозначены ожидания банков относительно изменений условий кредитования и спроса на кредиты

Источник: Банк России.

ИНДИКАТОРЫ КРЕДИТНОГО И ДЕПОЗИТНОГО РЫНКОВ

Табл. 5

		Апрель 2019	Май 2019	Июнь 2019	Июль 2019
Ставки по долгосрочным рублевым банковским операциям					
– депозиты населения	% годовых	6,9	6,9	6,8	
– кредиты населению	% годовых	13,4	13,6	13,4	
– кредиты организациям	% годовых	9,8	10,0	9,6	
Депозиты населения	% г/г, ИВП	6,8	7,0	7,3	7,1
– в рублях	% г/г	7,0	6,7	6,6	6,5
– в иностранной валюте	% г/г	5,8	8,1	9,9	9,5
– долларизация	%	21,1	21,3	20,9	21,1
Кредиты нефинансовым организациям	% г/г, ИВП	5,4	6,2	6,4	5,7
– краткосрочные (до 1 года)	% г/г, ИВП	-1,0	1,3	4,7	4,9
– долгосрочные (свыше 1 года)	% г/г, ИВП	5,8	5,9	5,4	4,3
– просроченная задолженность	%	7,8	7,9	7,9	8,1
Кредиты населению	% г/г, ИВП	23,8	23,3	22,8	21,9
– ипотечные жилищные кредиты	% г/г, ИВП	23,5	22,7	21,6	19,8
– необеспеченные потребительские ссуды	% г/г	25,2	24,9	24,6	24,4
– просроченная задолженность	%	5,1	5,0	4,9	4,9

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» – 03.09.2019 (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 августе-сентябре 2019 г. это период с 07.08.2019 по 03.09.2019);
- в разделе «Валютный и фондовый рынки» – 31.08.2019;
- в разделе «Кредитно-депозитный рынок» – 01.08.2019.

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.

Материал подготовлен Департаментом денежно-кредитной политики.

Фото на обложке: Shutterstock/FOTODOM

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2019