



Банк России



# ЛИКВИДНОСТЬ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА И ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

№ 4 (38) • апрель 2019 года

Информационно-аналитические комментарии

21 мая 2019 года

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

- В апреле структурный профицит ликвидности продолжил сокращаться. Этому способствовал отток средств в результате роста объема наличных денег в обращении и крупных налоговых платежей, а также увеличение банками остатков средств на корсчетах перед длительными выходными для выполнения усреднения обязательных резервов.
- Краткосрочные ставки в сегменте МБК денежного рынка формировались вблизи ключевой ставки Банка России на фоне высокого предложения средств со стороны банков на депозитных аукционах Банка России.
- Спред ставок в сегментах «валютный своп» и МБК незначительно сузился. Поддержку ситуации с валютной ликвидностью оказывал приток по текущему счету платежного баланса на фоне высоких цен на нефть.
- Решение Банка России сохранить ключевую ставку на уровне 7,75% годовых было ожидаемо рынком. При этом комментарий в пресс-релизе о возможности снижения ключевой ставки уже в II–III кварталах сместил преобладающие ожидания аналитиков о первом снижении ключевой ставки с декабря на июнь-сентябрь.
- Ситуация на российском финансовом рынке в апреле была умеренно позитивной. В большинстве сегментов рынка наблюдался рост котировок, что было преимущественно связано с глобальным ростом спроса на риск. Минфин России разместил рекордный объем ОФЗ на фоне сохранения высокого спроса со стороны иностранных инвесторов и системно значимых кредитных организаций.
- К апрелю 2019 г. рост ставок по рублевым депозитам приостановился, на рынке долларовых депозитов наблюдалось снижение ставок. Продолжалось восстановление интереса вкладчиков к долгосрочным рублевым депозитам.
- В марте 2019 г. продолжилось ускорение годовых темпов роста кредитного портфеля как в розничном, так и в корпоративном сегменте рынка.

### ЛИКВИДНОСТЬ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

#### **Ситуация с рублевой ликвидностью.**

В апреле, как и месяцем ранее, величина структурного профицита ликвидности снизилась на 0,6 трлн руб., составив на конец месяца 2,5 трлн рублей. Оттоку ликвидности в размере 0,2 трлн руб. способствовало сезонное увеличение объема наличных денег в обращении перед длительными праздниками (табл. 2). Кроме того, банки увеличили на 0,4 трлн руб. по сравнению с предыдущим месяцем остатки средств на своих корсчетах в Банке России для выполнения усреднения обязательных резервов (ОР). Также к оттоку средств привели крупные налоговые платежи клиентов банков и размещение ОФЗ Минфином России. Изъятие ликвидности по бюджетному каналу компенсировали операции

Федерального казначейства и финансовых органов субъектов Российской Федерации по размещению в банках временно свободных бюджетных средств. В целом по итогам месяца операции бюджетного сектора не оказали значимого влияния на ликвидность.

**Денежный рынок.** Средний спред краткосрочных ставок МБК к ключевой ставке Банка России по сравнению с мартовским периодом усреднения ОР сузился на 3 б.п., до -11 б.п., однако волатильность спреда несколько возросла – на 10 б.п., до 23 базисных пунктов. В целом банки выполняли обязательные резервные требования равномерно, без опережения и формировали предложение на депозитных аукционах Банка России в рамках устанавливаемых лимитов, что поддерживало рыночные ставки вблизи ключевой ставки

Банка России. Однако на одном из аукционов в середине периода усреднения ОР после локального роста ставок денежного рынка объем размещения средств банками был ниже установленного лимита, что привело к последующему временному снижению ставок и расширению спреда. В остальное время в апреле спред был вблизи или выше нуля, чему также способствовало замещение крупными банками долгосрочных заимствований в сегменте МБК заимствованиями овернайт в сегменте «валютный своп». Это привело к общему росту краткосрочных ставок денежного рынка. Высокие налоговые платежи и последующий приток ликвидности по бюджетному каналу (рис. 1) также привели к росту волатильности спреда в конце периода усреднения ОР.

**Ситуация с валютной ликвидностью.** Спред ставок в сегментах «валютный своп» и МБК незначительно сузился – в среднем на 2 б.п., до 19 б.п., волатильность увеличилась на 5 б.п., до 13 базисных пунктов. Поддержку ситуации с валютной ликвидностью

оказывал приток валюты по текущему счету платежного баланса на фоне роста цен на нефть.

**Интервал прогноза структурного профицита ликвидности на конец 2019 г.** с учетом накопленных с начала года фактических данных об изменении остатков средств на счетах расширенного правительства в Банке России и прочих операций сужен до 3,0–3,3 трлн рублей.

**Ключевая ставка.** Банк России на апрельском заседании Совета директоров принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 7,75% годовых, что было ожидаемо рынком. При этом комментарий в пресс-релизе о возможности снижения ключевой ставки уже в II–III кварталах сместил преобладающие ожидания аналитиков о первом снижении ключевой ставки с декабря на июнь-сентябрь 2019 года. В то же время рыночные индикаторы (на 30 апреля) пока не указывают на столь существенное изменение ожиданий.

ОЖИДАЕМАЯ ТРАЕКТОРИЯ СТАВОК ИЗ РЫНОЧНЫХ ИНДИКАТОРОВ  
СУЩЕСТВЕННО НЕ ИЗМЕНИЛАСЬ

Табл. 1

1. Ожидания из рыночных индикаторов*, ставка (инструмент)	Июль 2019 г.	Сентябрь 2019 г.	Декабрь 2019 г.
– MosPrime 3М (из FRA)	8,38 (8,28)	8,13 (8,16)	8,08 (8,01)
– RUONIA (из ROISfix)	7,60 (7,62)	7,58 (7,62)	7,56 (7,55)
– RUONIA (из фьючерсов)	7,57 (7,59)	7,57 (7,59)	7,57 (7,59)
2. Ожидания аналитиков по ключевой ставке*	На 30.06.2019	На 30.09.2019	На 31.12.2019
– Опрос Bloomberg	7,75 (7,75)	7,75 (7,75)	7,5 (7,5)
– Опрос Reuters	7,75 (7,75)	7,75 (7,75)	7,5 (7,5)
3. Вмененный уровень инфляции из ОФЗ-ИН	Апрель 2019 г.		
– ОФЗ-ИН-52001 (до 16.08.2023)	4,61 (4,89)		
– ОФЗ-ИН-52002 (до 2.02.2028)	4,65 (4,80)		

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

ПРОГНОЗ СТРУКТУРНОГО ПРОФИЦИТА ЛИКВИДНОСТИ НА КОНЕЦ 2019 Г. УТОЧНЕН  
ДО ДИАПАЗОНА 3,0–3,3 ТРЛН РУБ.  
(ТРЛН РУБ.)

Табл. 2

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

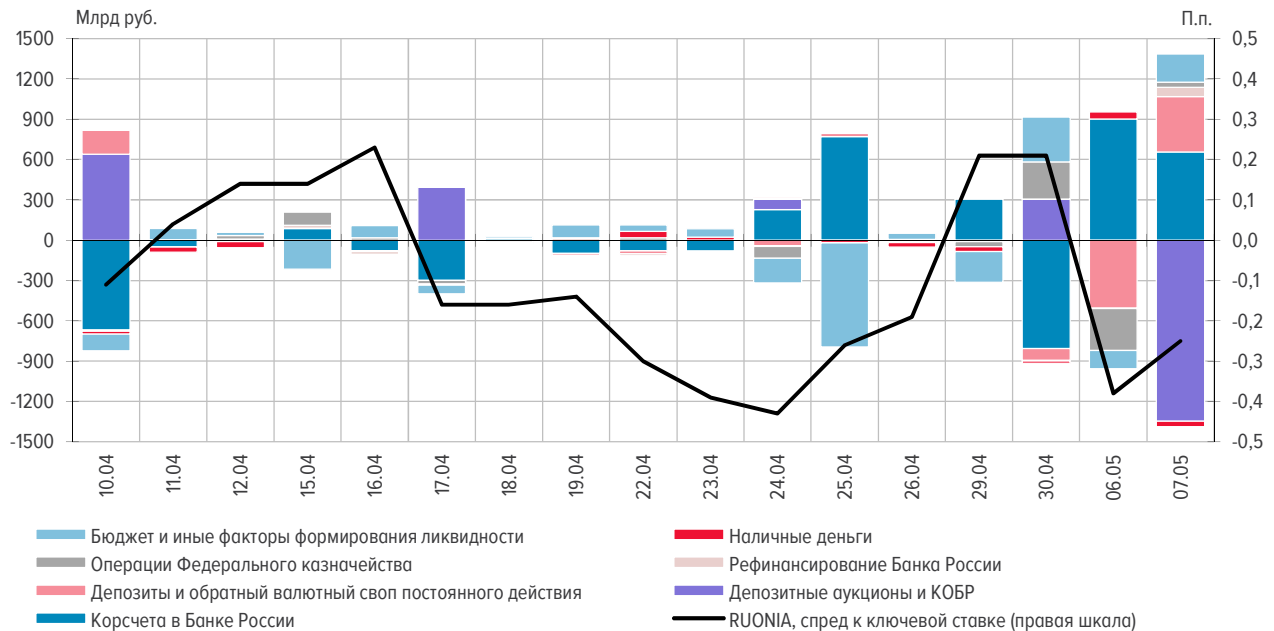
\* Включая операции по покупке (продаже) иностранной валюты на внутреннем валютном рынке в рамках реализации бюджетного правила, расчеты по операциям Банка России «валютный своп» по продаже долларов США за рубли и прочие операции.

\*\* Прогнозные значения показателя соответствуют фактическому объему проведенных операций.  
Источник: расчеты Банка России.

В АПРЕЛЕ 2019 Г. ОТТОКУ ЛИКВИДНОСТИ СПОСОБСТВОВАЛИ СЕЗОННОЕ УВЕЛИЧЕНИЕ ОБЪЕМА НАЛИЧНЫХ ДЕНЕГ В ОБРАЩЕНИИ ПЕРЕД ДЛИТЕЛЬНЫМИ ПРАЗДНИКАМИ И НАРАЩИВАНИЕ БАНКАМИ ОСТАТКОВ НА КОРСЧЕТАХ ДЛЯ ВЫПОЛНЕНИЯ УСРЕДНЕНИЯ ОБЯЗАТЕЛЬНЫХ РЕЗЕРВОВ

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

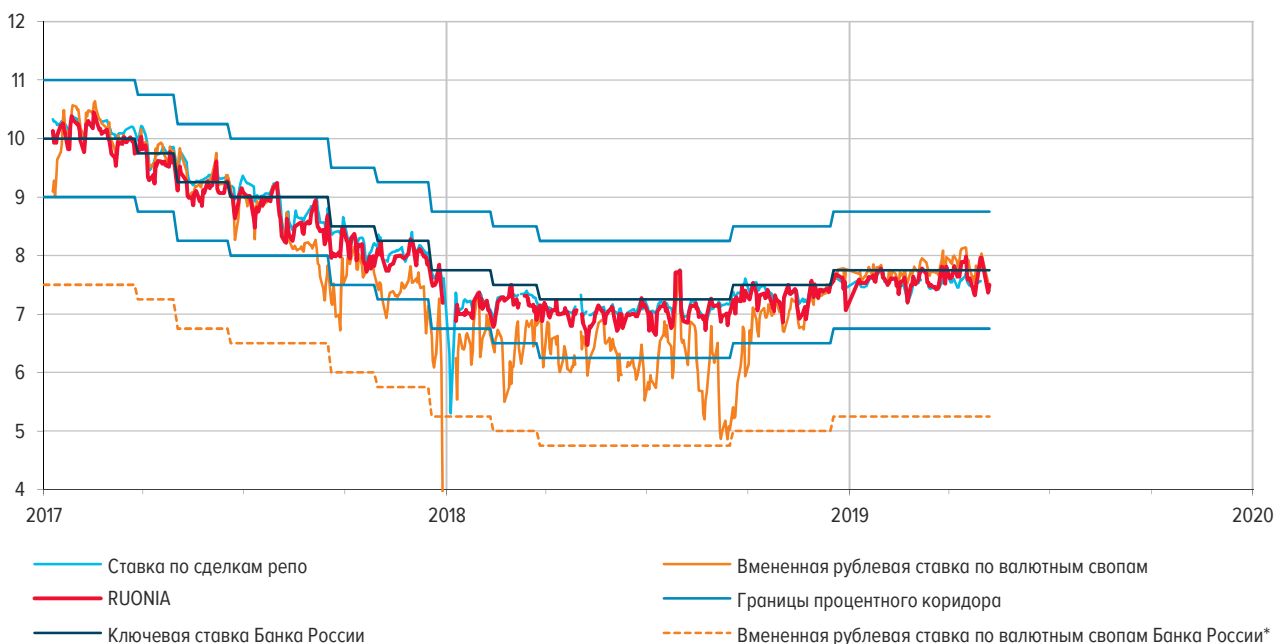
Рис. 1



Источник: расчеты Банка России.

СПРЕД СТАВОК В СЕГМЕНТАХ «ВАЛЮТНЫЙ СВОП»  
И МБК ОСТАВАЛСЯ ПОЛОЖИТЕЛЬНЫМ  
(П.П.)

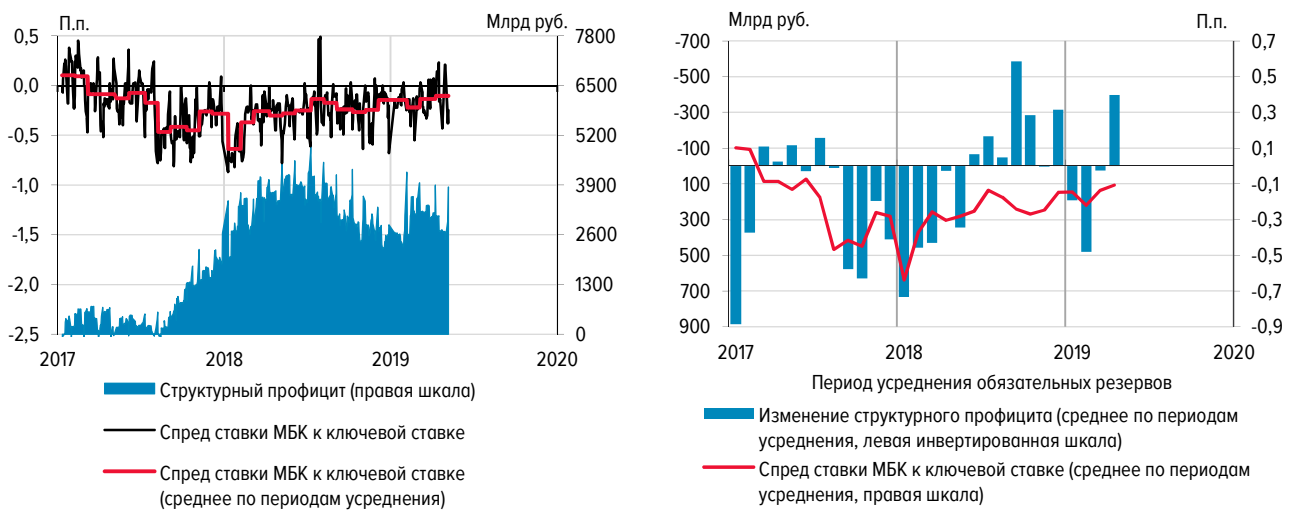
Рис. 2



\* 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.

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

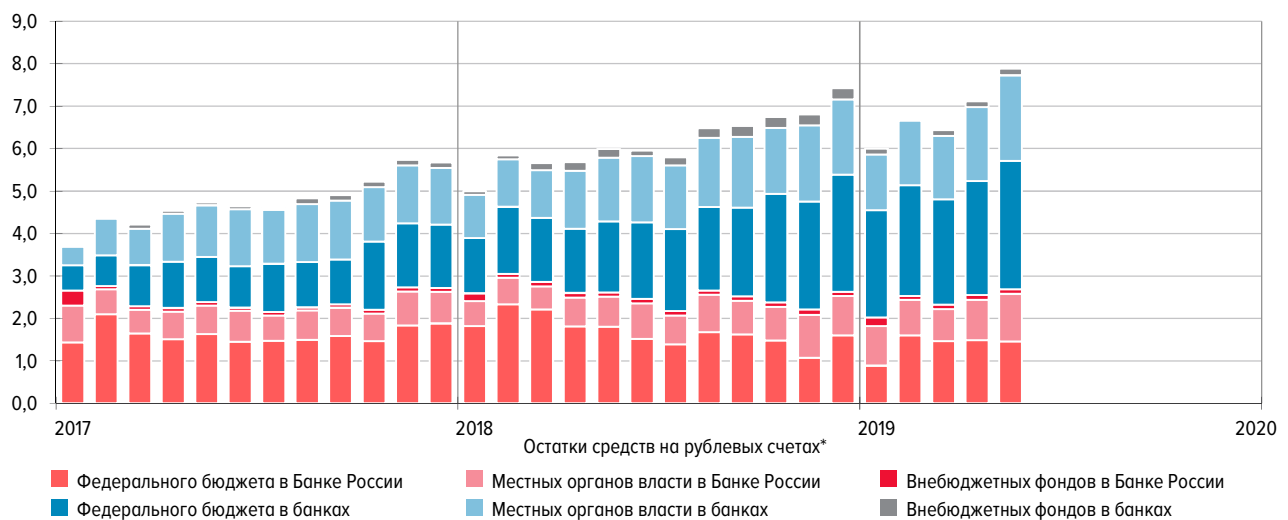
Рис. 3



Источник: расчеты Банка России.

ПРИТОКУ СРЕДСТВ В БАНКИ СПОСОБСТВОВАЛИ ОПЕРАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО КАЗНАЧЕЙСТВА  
И ФИНАНСОВЫХ ОРГАНОВ СУБЪЕКТОВ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ПО РАЗМЕЩЕНИЮ  
В БАНКАХ ВРЕМЕННО СВОБОДНЫХ БЮДЖЕТНЫХ СРЕДСТВ  
(ТРЛН РУБ.)

Рис. 4



\* По данным формы банковской отчетности 0409301 «Отдельные показатели, характеризующие деятельность кредитной организации».  
Источник: расчеты Банка России.

В АПРЕЛЕ 2019 Г. СТРУКТУРНЫЙ ПРОФИЦИТ ЛИКВИДНОСТИ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА СНИЗИЛСЯ, КАК И МЕСЯЦЕМ РАНЕЕ  
(НА НАЧАЛО ДНЯ, ТРЛН РУБ.)

Табл. 3

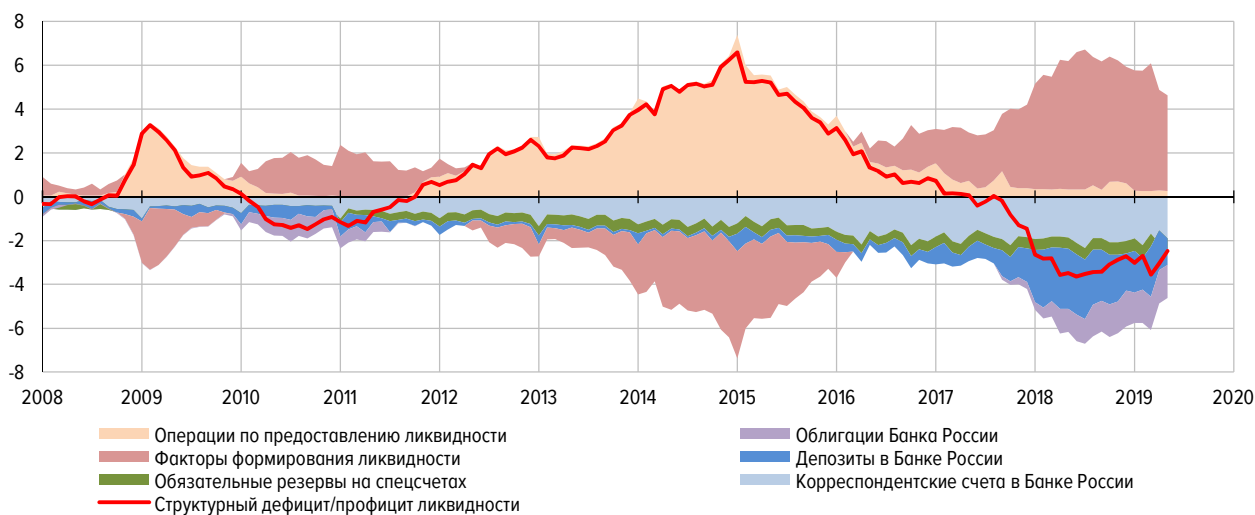
	1.01.2017	1.01.2018	1.01.2019	1.04.2019	1.05.2019
<b>Структурный дефицит (+) / профицит (-) ликвидности</b>	<b>0,7</b>	<b>-2,6</b>	<b>-3,0</b>	<b>-3,0</b>	<b>-2,5</b>
<b>Требования Банка России к кредитным организациям</b>	<b>1,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Операции на аукционной 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>3,3</b>	<b>2,7</b>
Депозиты	0,8	2,4	1,9	1,8	1,2
– на аукционной основе	0,4	2,1	1,5	1,7	0,9
– по фиксированной процентной ставке	0,4	0,2	0,4	0,1	0,3
ОБР	0,0	0,4	1,4	1,5	1,5
<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>0,3</b>	<b>0,3</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 апреле ситуация на российском финансовом рынке была умеренно позитивной. В большинстве сегментов рынка наблюдался рост цен активов, что было преимущественно связано с глобальным увеличением спроса на риск. На настроение инвесторов позитивно повлияли данные по экономическому росту в США и Китае, которые оказались выше ожиданий аналитиков. Согласно данным EPFR Global, в апреле приток средств иностранных инвесторов в страны с формирующимся рынком (СФР) увеличился до 4 млрд долл. США с 0,8 млрд долл. США в марте.

**Валютный курс.** Курс рубля к доллару США в апреле укрепился на 1,9%, в то время как курсы валют большинства других стран преимущественно снизились к американской валюте после публикации сильных данных по экономическому росту в США. Рост курса рубля объяснялся значительным притоком иностранного капитала на рынок ОФЗ и продолжающимся ростом цен на нефть марки Brent.

**Страновая риск-премия.** Российский CDS-спред в апреле снизился на 9 б.п., до 126 базисных пунктов. Аналогичная ситуация наблюдалась и в большинстве других СФР, что в первую очередь объясняется ростом спроса на рискованные активы. Российский CDS-

спред вернулся к минимумам марта, тем самым отыграв технический рост из-за смены контракта<sup>1</sup>.

**ОФЗ.** Российские государственные облигации продолжают пользоваться повышенным спросом со стороны инвесторов, в том числе и иностранных. За апрель Минфин России разместил ОФЗ на рекордные 403,8 млрд руб. (по номиналу), тем самым выполнив на две трети квартальный план заимствований (600 млрд руб.). По биржевым данным, крупнейшими покупателями ОФЗ на первичном и вторичном рынках были иностранные инвесторы (183 млрд руб.) и системно значимые кредитные организации (98,9 млрд руб.). Сохранение высокого спроса способствовало снижению кривой доходности ОФЗ на 5–20 б.п. в зависимости от срочности.

**Акции.** Индекс МосБиржи в апреле вырос на 2,5%, а долларový индекс РТС – на 4,3%. Аналогичная ситуация наблюдалась и на рынках большинства других СФР, которые в среднем выросли на 2%. Рост российского рынка по-прежнему обеспечивался преимущественно локальными инвесторами, поскольку иностранные инвесторы продолжали сокращать свои вложения в российские акции. В то же время отток иностранного капитала с рынка акций замедлился с 26,0 до 6,5 млрд рублей.

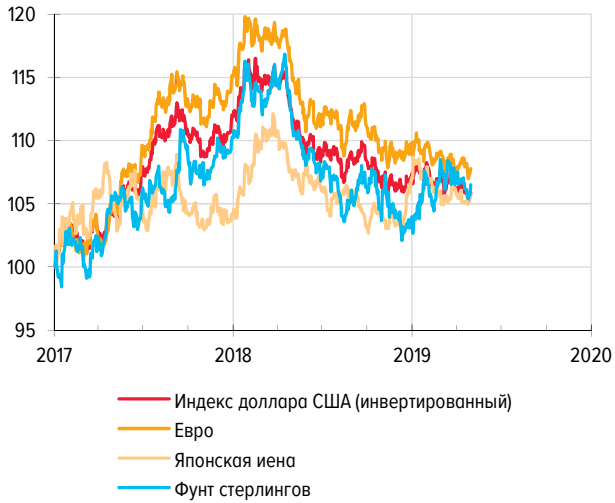
<sup>1</sup> Ликвидность банковского сектора и финансовые рынки, №2 (36), февраль 2019 г., [http://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/15759/LB\\_2019-36.pdf](http://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/15759/LB_2019-36.pdf).



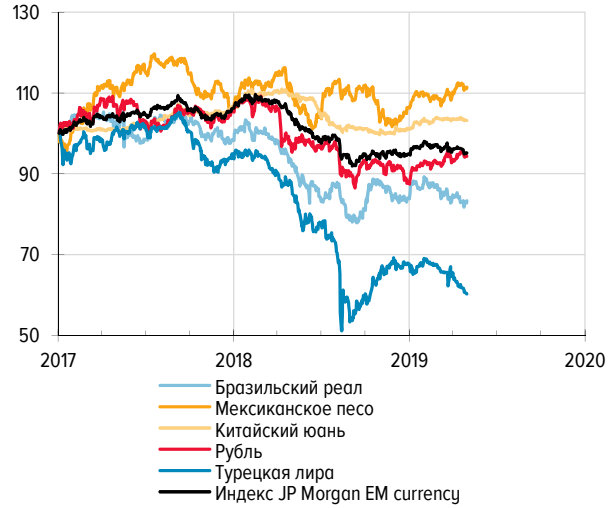
РУБЛЬ В ОТЛИЧИЕ ОТ БОЛЬШИНСТВА ДРУГИХ ВАЛЮТ УКРЕПИЛСЯ  
К ДОЛЛАРУ США\*

Рис. 6

## ДИНАМИКА ВАЛЮТ СТРАН С РАЗВИТЫМ РЫНКОМ



## ДИНАМИКА ВАЛЮТ СТРАН С ФОРМИРУЮЩИМСЯ РЫНКОМ

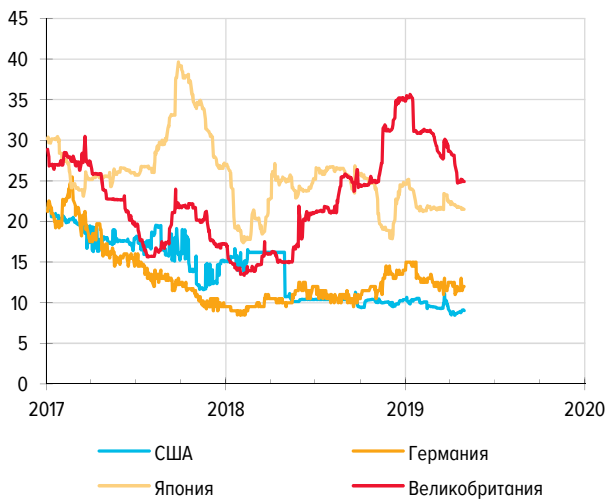


\* По отношению к доллару США. Обратные котировки.  
Источники: Bloomberg, расчеты Банка России.

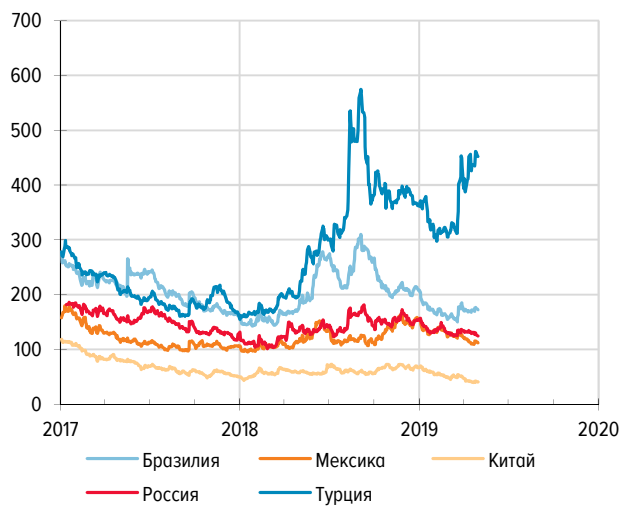
CDS-СПРЕДЫ БОЛЬШИНСТВА СФР СНИЖАЛИСЬ  
НА ФОНЕ РОСТА СПРОСА НА РИСК  
(Б.П.)

Рис. 7

## CDS СТРАН С РАЗВИТЫМ РЫНКОМ



## CDS СТРАН С ФОРМИРУЮЩИМСЯ РЫНКОМ

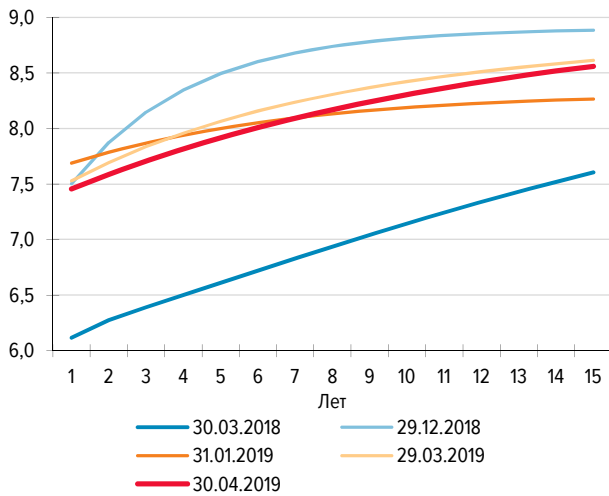


Источники: Bloomberg, Thomson Reuters, расчеты Банка России.

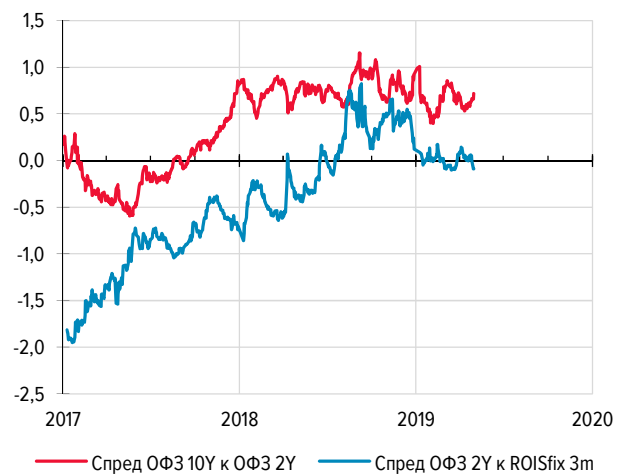
### КРИВАЯ ДОХОДНОСТИ ОФЗ СМЕСТИЛАСЬ ВНИЗ НА 5–20 Б.П. В ЗАВИСИМОСТИ ОТ СРОЧНОСТИ

Рис. 8

КРИВАЯ БЕСКУПОННОЙ ДОХОДНОСТИ ОФЗ (% ГОДОВЫХ)



ДИНАМИКА СПРЕДОВ (Б.П.)

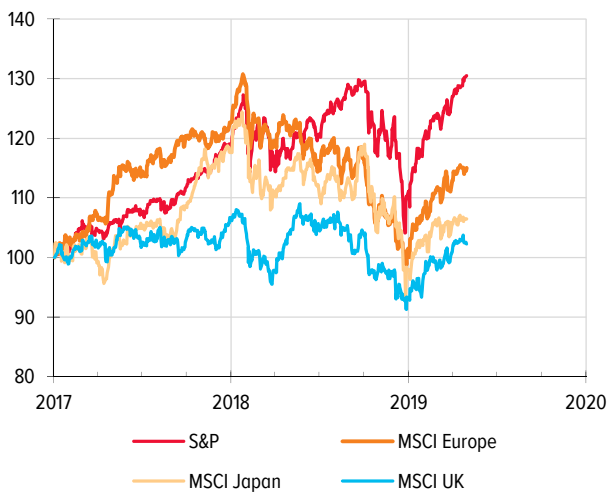


Источник: ПАО Московская Биржа.

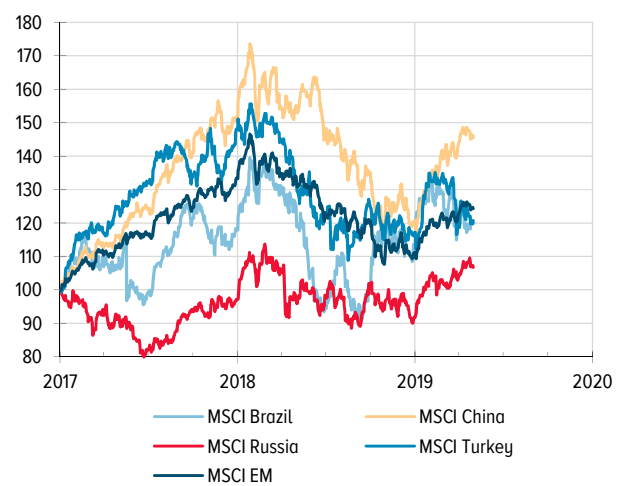
### ИНДЕКСЫ АКЦИЙ БОЛЬШИНСТВА СФР РОСЛИ В ПРЕДЕЛАХ 2% (03.01.2017 = 100)

Рис. 9

ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ АКЦИЙ СТРАН С РАЗВИТЫМ РЫНКОМ



ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ АКЦИЙ СТРАН С РАЗВИВАЮЩИМСЯ РЫНКОМ



Источники: Bloomberg, расчеты Банка России.

В БОЛЬШИНСТВЕ СЕГМЕНТОВ РОССИЙСКОГО РЫНКА  
НАБЛЮДАЛСЯ РОСТ КОТИРОВОК

Табл. 4

Показатель		30.04.2019	1М	3М	6М	YTD	1Y
<b>Российский финансовый рынок</b>							
Курс рубля к доллару США		64,62	1,0	2,6	1,3	7,7	-3,8
Индекс МосБиржи		2 559	1,5	2,4	11,3	8,5	11,2
Индекс РТС		1 248	2,8	4,8	12,9	17,1	7,0
Доходность государственных облигаций		7,98	-17,0	-19,0	-42,0	-43,0	97,0
Доходность корпоративных облигаций		8,65	-20,0	-26,0	-20,0	-50,0	117,0
Доходность региональных облигаций		8,60	-9,0	-4,0	1,0	-13,0	114,0
CDS-спред		125	-9,2	-7,4	-21,5	-29,0	-6,6
RVI		19	-5,4	-3,9	-10,2	-7,7	-8,3
<b>Курсы валют (за долл. США, изменение в %, «+» – укрепление, «-» – ослабление)</b>							
ПРС*	Индекс доллара США	97,48	0,3	1,7	0,5	1,1	6,5
	Евро	1,12	0,0	-1,9	-1,1	-2,0	-7,5
	Японская иена	111,42	-0,1	-1,8	1,5	-1,0	-2,1
	Фунт стерлингов	1,30	-0,5	-0,3	2,6	2,6	-5,4
СФР	Индекс JP Morgan EM currency	62,45	-0,9	-2,0	1,2	0,3	-9,5
	Рубль	64,62	1,0	2,6	1,3	7,7	-3,8
	Бразильский реал	3,92	-1,7	-5,1	-5,7	-1,0	-11,8
	Мексиканское песо	18,95	1,1	0,3	5,9	3,8	-1,7
	Китайский юань	6,73	-0,3	0,0	3,4	2,1	-6,0
	Турецкая лира	5,97	-8,0	-11,0	-8,3	-11,6	-32,2
	Южноафриканский рэнд	14,30	-1,0	-4,9	2,1	0,9	-13,8
<b>CDS-спреды (% годовых, изменение в б.п., «+» – рост, «-» – снижение)</b>							
ПРС	США	9	0	-1	-1	-1	-7
	Евросоюз	12	-1	-1	0	-2	2
	Япония	21	-1	0	-4	-3	-4
	Великобритания	25	-4	-6	0	-10	10
СФР	Россия	125	-9	-7	-22	-29	-7
	Бразилия	173	1	0	-33	-38	3
	Мексика	112	-9	-21	-30	-44	0
	Китай	41	-6	-18	-31	-26	-17
	Турция	452	58	124	68	89	257
	ЮАР	188	2	-4	-46	-36	28
<b>Доходность 10-летних облигаций (% годовых, изменение в б.п., «+» – рост, «-» – снижение)</b>							
ПРС	США	2,50	0	-21	-62	-22	-46
	Евросоюз	0,01	4	-19	-36	-23	-56
	Япония	-0,05	3	-5	-16	-4	-10
	Великобритания	1,18	14	-8	-21	-8	-26
СФР	Россия	8,13	-28	-25	-47	-57	87
	Бразилия	8,98	15	-4	-114	-26	-81
	Мексика	8,09	7	-26	-63	-60	62
	Китай	3,40	27	27	-13	10	-23
	Турция	19,35	190	456	184	328	703
	ЮАР	9,12	9	-16	41	41	41
<b>Индексы акций (пункты, изменение в %, «+» – рост, «-» – снижение)</b>							
ПРС	S&P	2 946	2,7	11,6	9,8	18,5	10,3
	MSCI Europe	1 685	1,9	7,6	8,3	13,8	-5,8
	MSCI Japan	973	0,6	4,1	1,0	8,7	-7,5
	MSCI UK	2 135	1,2	8,1	4,8	9,5	-1,6
СФР	MSCI EM	1 079	0,9	4,8	15,3	12,1	-6,7
	MSCI Russia	664	2,3	4,4	13,4	16,9	7,6
	MSCI Brazil	2 060	-2,2	-6,0	1,8	5,7	-5,4
	MSCI Mexico	4 865	3,0	1,5	7,6	10,6	-11,7
	MSCI China	86	0,8	11,2	25,0	21,4	-4,8
	MSCI Turkey	1 289 940	1,1	-10,4	4,9	3,9	-11,1
MSCI South Africa	1 459	5,1	7,0	20,4	11,6	2,2	

\* Промышленно развитые страны.

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

## КРЕДИТНО-ДЕПОЗИТНЫЙ РЫНОК

**Депозитные ставки.** Рост ставок по рублевым депозитам, наблюдающийся с сентября 2018 г., почти завершился к марту 2019 года. С середины марта ни один из банков – крупнейших участников рынка не повышал ставки по своим стандартным депозитным продуктам, в апреле ряд крупных банков снизил ставки по рублевым депозитам. По предварительным данным, в марте ставки по долгосрочным<sup>2</sup> рублевым депозитам населения выросли незначительно, по краткосрочным – даже снизились. Учитывая снижение доходности облигаций, наблюдающееся с начала года, на рынке рублевых депозитов можно ожидать формирования тенденции к снижению среднерыночных ставок, сдерживаемой конкуренцией за вкладчиков между банками.

В сегменте валютных депозитов также преобладала понижательная динамика ставок. По оценке, в марте ставки по долларовым депозитам заметно снизились, возвратившись к уровню полугодовой давности.

**Депозитные операции.** В марте 2019 г. продолжался рост остатков на депозитах населения. Месячные темпы роста валютных депозитов хотя и снизились, но все еще превышали аналогичный показатель для рублевых депозитов<sup>3</sup>. В результате сохраняющегося притока средств на валютные депозиты населения их вклад в годовой прирост депозитов населения впервые с 2017 г. стал положительным (рис. 11). Вместе с тем, по предварительным оценкам, в апреле месячные темпы роста валютных депозитов продолжили снижаться на фоне заметного ускорения притока средств на рублевые депозиты. Такая динамика может быть связана с тем, что снижение банками ставок по валютным депози-

там негативно сказалось на их привлекательности для вкладчиков.

На рублевом сегменте рынка в марте продолжилось замещение краткосрочных депозитов долгосрочными в банковских пассивах. Доля долгосрочных депозитов в общем объеме рублевых депозитов на конец марта составила 38%, достигнув максимума с декабря 2017 года.

**Кредитные ставки.** Динамика ставок в розничном сегменте кредитного рынка в I квартале 2019 г. оставалась неоднородной. В розничном сегменте рынка дальнейшее повышение среднерыночных ипотечных ставок сопровождалось колебаниями ставок по потребительским кредитам и автокредитам. В корпоративном сегменте рынка в феврале ставки были близки к январским значениям, в марте также не наблюдалось резких изменений ставок. В апреле ряд крупных банков снизил ставки по своим ипотечным программам.

**Корпоративное кредитование.** Годовые темпы прироста корпоративного кредитования немного увеличились, составив 5,7% на конец марта (месяцем ранее – 5,6%). При этом сохранялась тенденция к замещению валютных кредитов рублевыми. На конец марта годовой прирост портфеля рублевых кредитов составил 12,3% (на конец февраля – 12,1%), годовые темпы сокращения портфеля валютных кредитов составили 10,3%, не изменившись по сравнению с аналогичным показателем предыдущего месяца. В первые месяцы 2019 г. наибольший вклад в прирост корпоративного кредитования вносили кредиты компаниям транспорта, связи, сельского хозяйства и добывающей промышленности.

После резкого увеличения просроченной корпоративной задолженности в январе, связанного с изменением в подходах к учету банковских активов, не наблюдалось существенных колебаний данного показателя (рис. 12).

Итоги ежеквартального мониторинга свидетельствуют о том, что банки не планировали ужесточать условия кредитования корпоративных заемщиков в II–III кварталах 2019 г. и ожидали роста спроса на кредиты с их стороны (рис. 14). Это позволяет ожидать уме-

<sup>2</sup> Здесь и далее под краткосрочными операциями понимаются операции на срок до 1 года, под долгосрочными – на срок свыше 1 года.

<sup>3</sup> Здесь и далее приросты балансовых показателей банков даны исходя из отчетности действующих кредитных организаций, внесенных в Книгу государственной регистрации на отчетную дату. Приросты валютных требований и обязательств приведены в долларовом эквиваленте, приросты балансовых показателей, включающих валютную и рублевую составляющие, – с исключением валютной переоценки посредством декомпозиции Маршалла – Эджуорта.

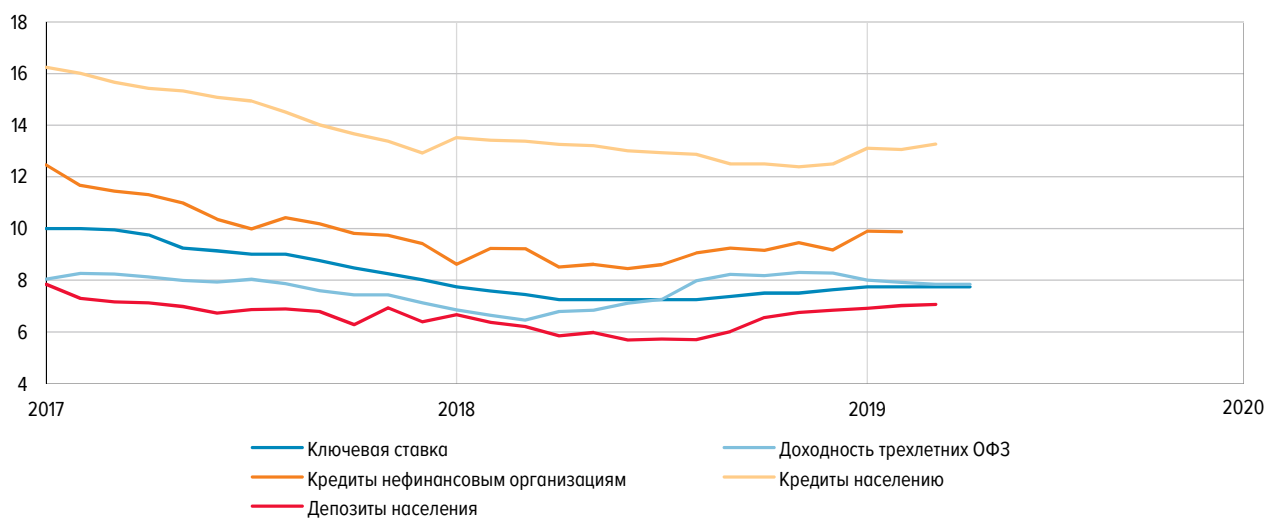
ренного увеличения активности на рынке корпоративных кредитов.

**Розничное кредитование.** В марте 2019 г. население продолжало наращивать заимствования у банков. Годовой прирост банковского портфеля розничных кредитов на конец марта составил 23,5%. Отмечался опережающий рост потребительского кредитования (рис. 13), на которое по итогам I квартала 2019 г. приходилось свыше 50% прироста розничного кредитного портфеля банков.

В середине 2019 г. банки планируют умеренно смягчать условия розничного кредитования (рис. 14). Однако растущий объем обязательств населения и макропруденциальные меры, направленные на сдерживание отдельных сегментов розничного кредитного рынка, будут ограничивать потенциал ускорения роста розничного кредитования. Это позволяет ожидать стабилизации сложившихся темпов розничного кредитования или их небольшого замедления в текущем году.

ПРОИЗОШЕДШЕЕ С НАЧАЛА ТЕКУЩЕГО ГОДА СНИЖЕНИЕ ДОХОДНОСТЕЙ ОФЗ  
СОЗДАЕТ УСЛОВИЯ ДЛЯ СНИЖЕНИЯ ДЕПОЗИТНО-КРЕДИТНЫХ СТАВОК В БУДУЩЕМ  
СТАВКИ ПО ДОЛГОСРОЧНЫМ РУБЛЕВЫМ ОПЕРАЦИЯМ БАНКОВ (% ГОДОВЫХ)

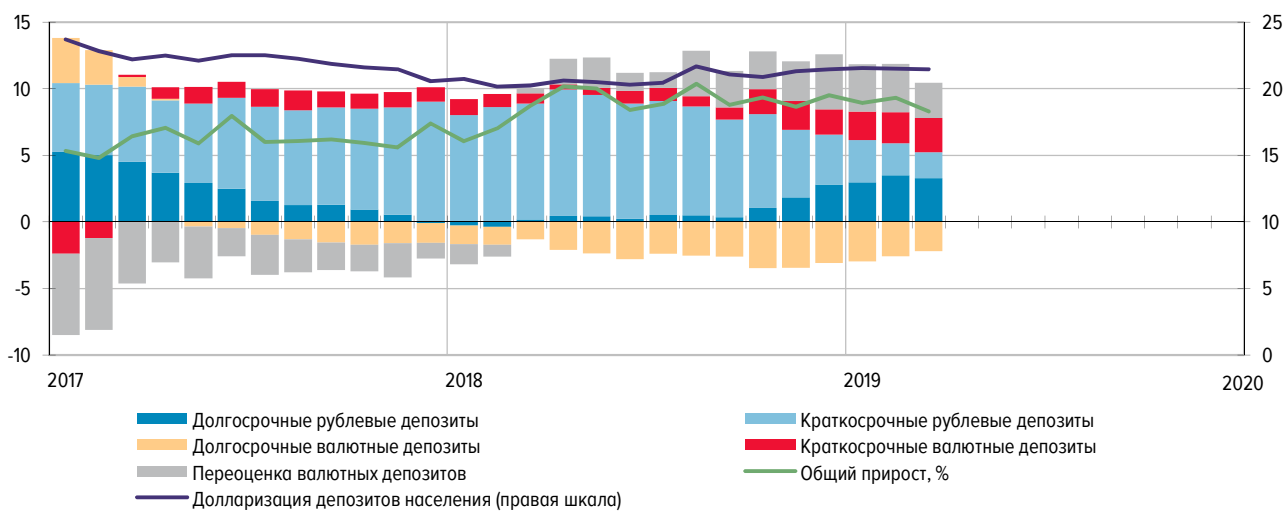
Рис. 10



Источник: Банк России.

ПРОДОЛЖАЕТСЯ ВОССТАНОВЛЕНИЕ ИНТЕРЕСА ВКЛАДЧИКОВ К ДОЛГОСРОЧНЫМ РУБЛЕВЫМ ДЕПОЗИТАМ  
ВКЛАД ОТДЕЛЬНЫХ ЭЛЕМЕНТОВ В ГОДОВОЙ ПРИРОСТ ДЕПОЗИТОВ НАСЕЛЕНИЯ (п.п.)

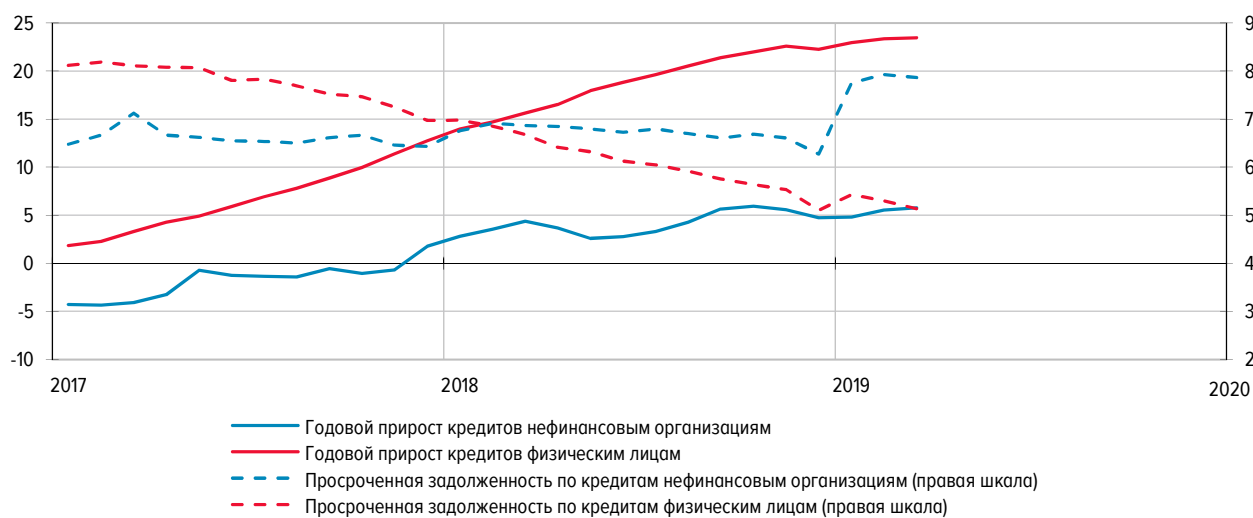
Рис. 11



Источник: расчеты Банка России.

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

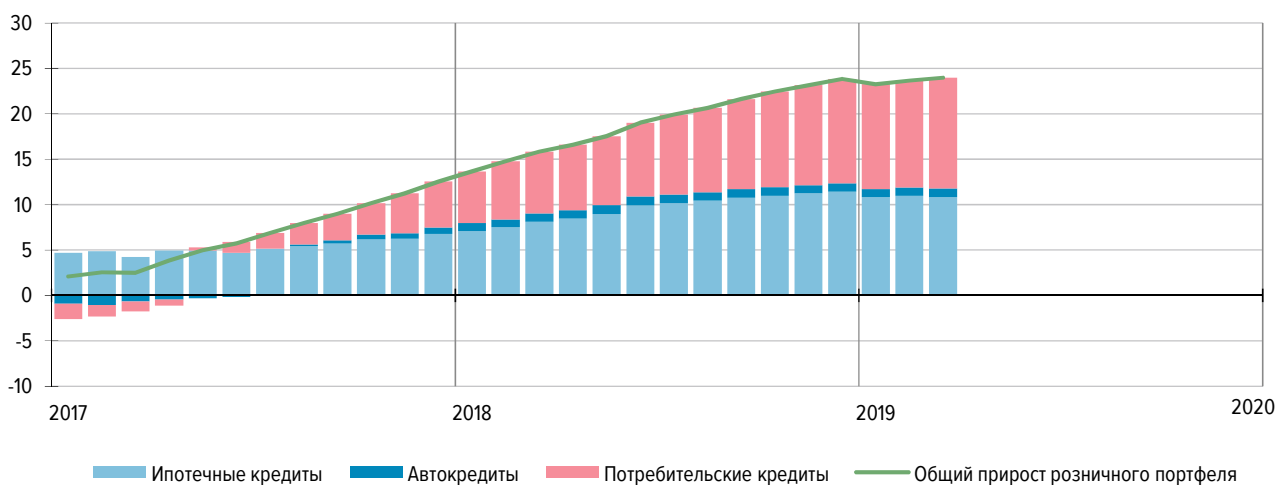
Рис. 12



Источник: расчеты Банка России.

### В НАЧАЛЕ 2019 Г. ВКЛАД ИПОТЕКИ И ПОТРЕБИТЕЛЬСКОГО КРЕДИТОВАНИЯ В ДИНАМИКУ РОЗНИЧНОГО КРЕДИТОВАНИЯ БЫЛ СОПОСТАВИМЫМ ВКЛАД ОТДЕЛЬНЫХ ЭЛЕМЕНТОВ В ГОДОВОЙ ПРИРОСТ РОЗНИЧНОГО КРЕДИТНОГО ПОРТФЕЛЯ\* (п.п.)

Рис. 13



\* По кредитам, сгруппированным в портфели однородных ссуд.

Источник: расчеты Банка России.

УМЕРЕННОЕ УЖЕСТОЧЕНИЕ УСЛОВИЙ КРЕДИТОВАНИЯ В КОНЦЕ 2018 Г. И НАЧАЛЕ 2019 Г.  
СВЯЗАНО ПРЕИМУЩЕСТВЕННО С ПОВЫШЕНИЕМ КРЕДИТНЫХ СТАВОК  
ИНДЕКСЫ УСЛОВИЙ КРЕДИТОВАНИЯ И СПРОСА НА КРЕДИТЫ (п.п.)

Рис. 14



Источник: Банк России.

## ИНДИКАТОРЫ КРЕДИТНОГО И ДЕПОЗИТНОГО РЫНКОВ

Табл. 5

		Декабрь 2018 г.	Январь 2019 г.	Февраль 2019 г.	Март 2019 г.
Ставки по долгосрочным рублевым банковским операциям					
– депозиты населения	% годовых	6,8	6,9	7,0	-
– кредиты населению	% годовых	12,5	13,1	13,1	-
– кредиты организациям*	% годовых	9,2	9,9	9,9	-
Депозиты населения	% г/г, ИВП	5,4	5,4	5,7	5,6
– в рублях	% г/г	8,3	7,8	7,5	6,6
– в иностранной валюте	% г/г	-5,2	-3,6	-1,2	1,6
– долларизация	%	21,5	21,5	21,5	21,5
Кредиты нефинансовым организациям	% г/г, ИВП	4,7	4,8	5,6	5,7
– краткосрочные (до 1 года)	% г/г, ИВП	3,8	-0,6	-2,0	2,7
– долгосрочные (свыше 1 года)	% г/г, ИВП	5,4	4,9	6,1	5,2
– просроченная задолженность	%	6,3	7,8	7,9	7,9
Кредиты населению	% г/г, ИВП	22,2	23,0	23,4	23,5
– ипотечные жилищные кредиты	% г/г, ИВП	23,4	24,7	24,8	24,2
– необеспеченные потребительские ссуды	% г/г	22,7	23,2	23,6	24,2
– просроченная задолженность	%	5,1	5,4	5,3	5,1

\* С января 2019 г. изменен порядок расчета ставок по кредитам нефинансовым организациям (в частности, из базы расчета исключены аффилированные лица), что может оказывать влияние на статистику ставок.

Примечание: г/г – к соответствующему периоду предыдущего года, ИВП – с исключением валютной переоценки.

Источник: расчеты Банка России.



Даты отсечения данных:

- в разделе «Ликвидность банковского сектора и денежный рынок» – 07.05.2019 (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 апреле-мае 2019 г. это период с 10.04.2019 по 07.05.2019);
- в разделе «Валютный и фондовый рынки» – 30.04.2019;
- в разделе «Кредитно-депозитный рынок» – 01.04.2019.

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