

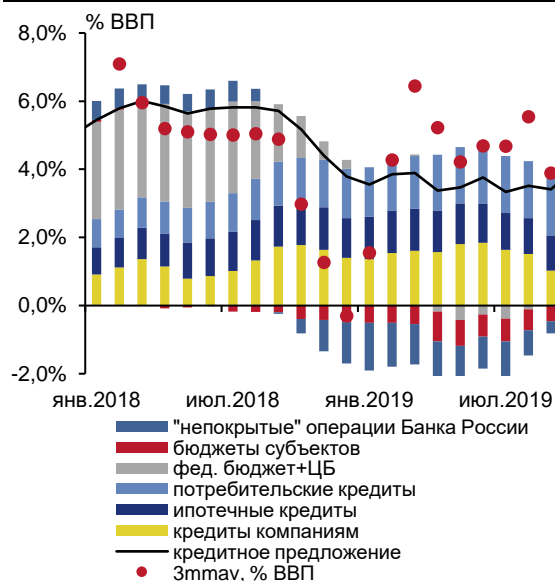


Картина кредитования. Октябрь 2019 года

- Данные за октябрь демонстрируют, что совокупное кредитное предложение остаётся низким (4,0% ВВП за последние 12 месяцев). Некоторое увеличение показателя связано с эффектом базы (приостановка покупок валюты в конце прошлого года).
- Расширенный бюджетный сектор продолжил наращивать расходы, компенсируя низкие темпы первого полугодия, однако текущие уровни уже близки к долгосрочным уровням использования кредита, соответствующим бюджетному правилу (максимальный уровень будет достигнут в первом полугодии следующего года, а затем начнется снижение).
- Банковский кредит частному сектору остается ниже 4,0 % (3,8 % по итогам октября). Реакция банковского рынка на снижение номинальной ставки носит сдержанный характер, что может быть в том числе объяснено ростом уровня реальных ставок относительно начала года.
- По оценке Минэкономразвития России, сохранение текущего уровня ставок по банковским кредитным продуктам предопределяет сохранение низкого уровня совокупного спроса и устойчивого закрепления инфляции ниже 3,0% в первом полугодии следующего года. Слабый уровень спроса находит подтверждение в том числе в динамике индекса PMI промышленности.

Прирост кредитного портфеля за 12 месяцев возрос в октябре до 4,0 % ВВП (после 3,4 % ВВП в сентябре). Кредит частному нефинансовому сектору составил 3,8 % ВВП, незначительно увеличившись по сравнению с предыдущим месяцем (3,7 % ВВП в сентябре). Темпы роста к соответствующему периоду предыдущего года не изменились – 8,8 % г/г после 8,6 % г/г месяцем ранее, что свидетельствует о крайне сдержанной реакции кредитования на динамику процентных ставок.

Рис. 1. Кредитное предложение



Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 2. Компоненты кредитного портфеля



Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России.

Некоторое ускорение роста кредита было главным образом обусловлено динамикой обычно волатильного корпоративного портфеля: темп роста увеличился до 4,1 % г/г в октябре с 3,0 % г/г в сентябре (с учетом корпоративных облигаций). Темп роста кредитования физических лиц замедлился в октябре до 19,7 % г/г с 20,7 % г/г.

При этом произошло торможение темпов роста потребительского кредитования после вступления в силу с 1 октября дополнительных ограничительных мер Банка России. Аннуализированный темп роста за месяц опустился до 14,2 % м/м SAAR с 17,1 % м/м SAAR. Это обусловило замедление темпа роста к соответствующему периоду предыдущего года до 21,6 % г/г после 22,7 % г/г. В целом наблюдаемая динамика соответствует ожиданиям Минэкономразвития России.

Темп роста ипотечного кредитования замедлился с 18,1 % г/г до 17,1 % г/г вопреки ожиданиям. При этом аннуализированный темп роста в октябре снизился до 9,0 % м/м SAAR с 16,0 % м/м SAAR. По



оценке Минэкономразвития России, с учетом продолжения тренда на снижение процентных ставок (средняя ставка по ипотечным жилищным кредитам в рублях снизилась с 9,68 % в сентябре до 9,40 % в октябре, что является минимальным уровнем за последние два года) в следующем месяце динамика ипотечного кредитования может вернуться на траекторию августа–сентября, однако в целом останется слабой.

Расширение совокупного кредитного предложения (до 4,0 % ВВП в октябре с 3,4 % ВВП в сентябре) связано с динамикой операций государственного сектора.

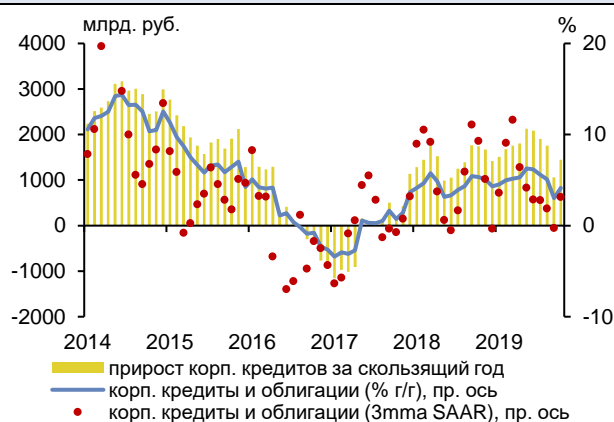
Во-первых, по мере выхода из 12-месячной базы расчета периода приостановки покупок иностранной валюты в рамках бюджетного правила в 4кв18, вклад операций Банка России по покупке иностранной валюты (сверх бюджетного правила) и монетарного золота в октябре стал нулевым после -0,4 % ВВП месяцем ранее.

Во-вторых, произошло некоторое сокращение профицитов бюджетов субъектов – до 0,3 % ВВП в октябре с 0,5 % ВВП в сентябре (и 0,6 % ВВП в августе).

В-третьих, продолжает оказывать положительное влияние «догоняющий рост» расходов федерального бюджета (темп роста за январь-октябрь составил 6,9 % г/г после 6,0 % г/г за январь-сентябрь). Ненефтегазовый дефицит федерального бюджета за скользящие 12 месяцев после достижения минимального уровня в 5,1 % ВВП в августе продолжил постепенно расширяться и в октябре, по оценке, составил 5,3 % ВВП.

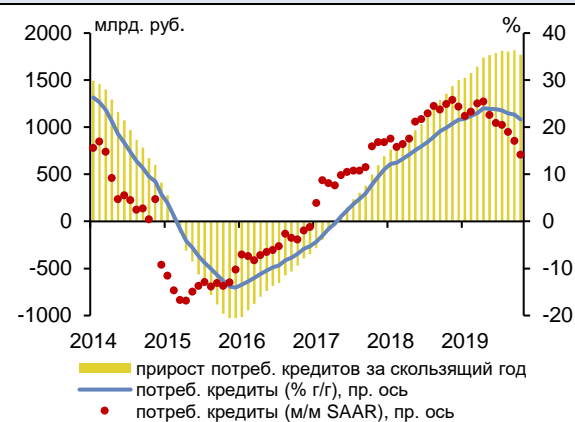
В период до конца текущего года совокупное кредитное предложение может расширяться до 5,0 % ВВП – в первую очередь за счет «непокрытых» операций Банка России, что с точки зрения влияния на инфляцию оказывает наименьший по масштабам эффект.

Рис. 3. Корпоративный кредитный портфель



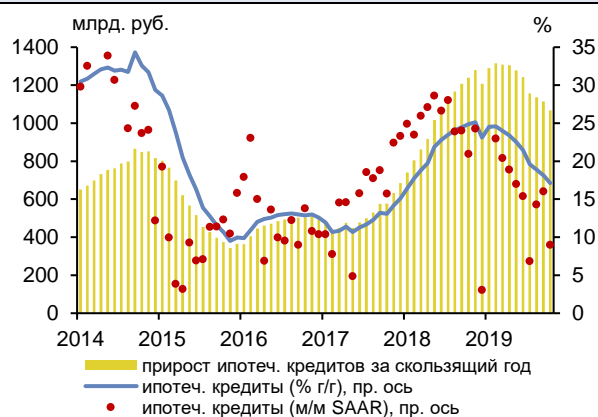
Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 4. Потребительское кредитование



Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 5. Ипотечное кредитование



Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 6. Выдачи ипотечных кредитов



Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России.



Таблица 1. Показатели кредитной активности

	ноя.19	окт.19	9м19	3кв19	сен.19	авг.19	июл.19	2кв19	1кв19	2018
Ключевая ставка (на конец периода)	6.50	6.50	7.00	7.00	7.00	7.25	7.25	7.50	7.75	7.75
Процентные ставки, % годовых										
По рублевым кредитам нефинансовым организациям (свыше 1 года)			9.7	9.3	9.2	9.1	9.6	9.8	9.9	8.9
По рублевым жилищным кредитам		9.4	10.2	9.9	9.7	9.9	10.2	10.5	10.1	9.6
По рублевым депозитам физлиц (свыше 1 года)			6.8	6.5	6.3	6.5	6.7	6.8	7.0	6.2
Кредит экономике, % г/г*	8.8	10.2	9.6	8.6	9.9	10.4	10.9	10.2	10.2	8.2
Жилищные кредиты, % г/г*		17.1	21.8	18.9	18.1	18.9	19.6	22.5	24.4	21.9
Потребительские кредиты, % г/г*		21.6	23.1	23.0	22.7	22.9	23.6	23.9	22.4	16.6
Кредиты нефинансовым организациям с учетом вложений в корп.облигации, % г/г*		4.1	5.1	4.5	3.0	5.1	5.6	5.9	4.9	4.5
Кредиты нефинансовым организациям, % г/г*		4.0	5.2	4.6	3.4	5.0	5.5	5.8	5.0	4.1
Выдачи жилищных рублевых кредитов, % г/г	-9.6	-4.9	-8.4	-6.2	-9.2	-9.9	-10.9	7.3	48.9	

* с исключением валютной переоценки