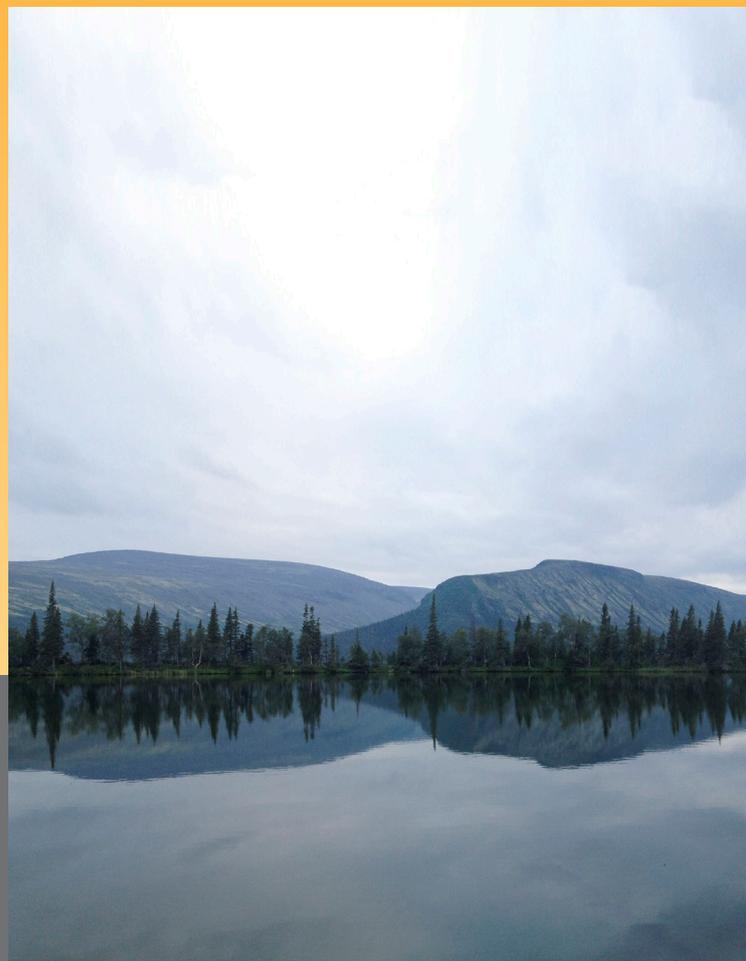




Банк России



ЛИКВИДНОСТЬ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА И ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

№ 2 (48) • февраль 2020 года

Информационно-аналитический комментарий

12 марта 2020 года

ЛИКВИДНОСТЬ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА И ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ: ФАКТЫ, ОЦЕНКИ, КОММЕНТАРИИ (ФЕВРАЛЬ 2020 Г.)

- В феврале структурный профицит ликвидности увеличился до 3,8 трлн руб. (+0,1 трлн руб.). Этому способствовало временное снижение банками остатков средств на корсчетах в Банке России. Его несколько компенсировал отток ликвидности за счет снижения задолженности банков по операциям Федерального казначейства, размещения ОФЗ Минфином России, а также увеличения объема наличных денег в обращении.
- Спред ставок МБК к ключевой ставке Банка России сузился до -10 б.п. (в январском периоде усреднения: -21 б.п.). Сужение спреда было связано с отсутствием значительных притоков ликвидности по сравнению с предыдущим периодом усреднения.
- Ставки в сегменте «валютный своп» оставались преимущественно вблизи ставок МБК на фоне сохранения запасов валютной ликвидности в банковском секторе на комфортном уровне, а также сокращения длинных позиций нерезидентов по рублю и соответствующего сокращения рублевого кредитования в сегменте «валютный своп».
- В феврале ситуация на мировых и российском финансовых рынках значительно ухудшилась. Распространение коронавирусной инфекции за пределами Китая привело к распродажам активов во второй половине февраля.
- В декабре 2019 г. продолжилось снижение ставок в сегменте корпоративных кредитов. В январе текущего года ипотечная ставка обновила очередной исторический минимум.
- Замедление корпоративного кредитования в январе носило технический характер. Снижение активности на розничном кредитном рынке в январе продолжилось, причем потребительское и ипотечное кредитование вносило сопоставимый вклад в замедление в годовом выражении роста портфеля кредитов населению.

ЛИКВИДНОСТЬ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ситуация с рублевой ликвидностью.

В феврале величина структурного профицита ликвидности увеличилась на 0,1 трлн руб., до 3,8 трлн руб. (рис. 1). В среднем за февральский период усреднения обязательных резервов (ОР) его величина составила 3,8 трлн руб. (в январском периоде усреднения: 3,7 трлн руб.). Росту профицита на начало марта способствовало в том числе временное снижение банками остатков средств на корсчетах в Банке России по сравнению с аналогичным периодом предыдущего месяца. В целом за февраль бюджетные расходы превысили налоговые поступления. Однако отток ликвидности за счет снижения задолженности банков по операциям Федерального казначейства (ФК), размещения ОФЗ Минфином России, а также увеличения объема наличных денег в обращении превысил при-

ток средств в результате превышения объема бюджетных расходов над доходами.

Банк России продолжил размещение купонных облигаций (КОБР). Однако в феврале банки снизили вложения в КОБР на 0,2 трлн руб., увеличив при этом на 0,3 трлн руб. требований к Банку России по депозитам.

Денежный рынок. Спред краткосрочных ставок МБК¹ к ключевой ставке Банка России сузился, составив -10 б.п. (в январском периоде усреднения: -21 б.п.) (рис. 2). Волатильность спреда увеличилась до 12 б.п. (в январском периоде усреднения: 10 б.п.). Сужению спреда способствовало отсутствие значительных притоков ликвидности по сравнению с предыдущим периодом усреднения ОР. Однако в отдельные дни в середине и конце периода усреднения спред расширился до 20–32 б.п., что было связано с повышенным спросом ряда банков на ликвидность.

¹ Ставка МБК (межбанковское кредитование) – ставка по необеспеченным кредитам на денежном рынке.

С учетом высокой волатильности на финансовых рынках 10 марта Банк России провел аукцион репо «тонкой настройки» в объеме 500 млрд руб., что сдержало возможный рост рыночных ставок относительно ключевой ставки Банка России.

Ситуация с валютной ликвидностью. Спред ставок в сегментах «валютный своп» и МБК (базис) продолжал формироваться вблизи нуля, составив в среднем +2 б.п. в февральском периоде усреднения ОР (в январском периоде усреднения: -4 б.п.) (рис. 3). Поддержку базису оказали сокращение длинных позиций нерезидентов по рублю и сокращение ими рублевого кредитования в сегменте «валютный своп» (см. раздел «Валютный и фондовый рынки»). В целом ситуация с валютной ликвидностью в банковском секторе остается на комфортном уровне.

В I квартале 2020 г. этому в том числе оказывает поддержку сезонно высокий приток по текущему счету платежного баланса.

Прогноз структурного профицита ликвидности на конец 2020 г. сохранен на уровне 3,4–3,9 трлн рублей. В дальнейшем вероятно его уточнение после проведения планируемой сделки по покупке Правительством Российской Федерации пакета акций ПАО Сбербанк за счет средств ФНБ и последующих продаж иностранной валюты в рамках бюджетного правила.

Ожидания по ключевой ставке. По состоянию на конец февраля большинство участников рынка ожидали, что в условиях замедления мировой экономики из-за коронавируса Банк России, наряду с зарубежными центральными банками, будет снижать ключевую ставку.

БОЛЬШИНСТВО УЧАСТНИКОВ РЫНКА ПО СОСТОЯНИЮ НА КОНЕЦ ФЕВРАЛЯ ОЖИДАЛИ СНИЖЕНИЯ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ НА МАРТОВСКОМ ЗАСЕДАНИИ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ БАНКА РОССИИ

Табл. 1

1. Ожидания из рыночных индикаторов*, ставка (инструмент)	Март 2020 г.	Июнь 2020 г.
– MosPrime 3М (из FRA)	6,20 (6,38)	6,08 (6,26)
– RUONIA (из ROISfix)	5,79 (5,92)	5,75 (5,78)
– RUONIA (из фьючерсов)	5,83 (6,04)	5,56 (5,93)
2. Ожидания аналитиков по ключевой ставке*	На 31.03.2020	На 30.06.2020
– Опрос Bloomberg	5,75 (6,00)	5,50 (6,00)
– Опрос Reuters	5,75 (6,00)	5,75 (6,00)
3. Вмененный уровень инфляции из ОФЗ-ИН (средний за месяц)	Февраль 2020 г.	
– ОФЗ-ИН-52001 (до 16.08.2023)	2,80 (2,75)	
– ОФЗ-ИН-52002 (с 16.08.2023 до 02.02.2028)	3,78 (3,68)	

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

В ФЕВРАЛЕ 2020 Г. СТРУКТУРНЫЙ ПРОФИЦИТ ЛИКВИДНОСТИ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА УВЕЛИЧИЛСЯ
(НА НАЧАЛО ДНЯ, МЛРД РУБ.)

Табл. 2

	1.01.2017	1.01.2018	1.01.2019	1.01.2020	1.02.2020	1.03.2020
Структурный дефицит (+)/профицит (-) ликвидности	736	-2 639	-3 024	-2 761	-3 632	-3 785
Требования Банка России к кредитным организациям	1 258	10	13	18	5	5
Операции на аукционной основе	216	-	-	-	-	-
– операции репо и «валютный своп»	-	-	-	-	-	-
– обеспеченные кредиты	216	-	-	-	-	-
Операции по фиксированным процентным ставкам	1 042	10	13	18	5	5
– операции репо и «валютный своп»	632	4	8	13	0	0
– обеспеченные кредиты	411	5	5	5	5	5
Требования кредитных организаций к Банку России	785	2 729	3 293	2 983	3 838	3 988
Депозиты	785	2 372	1 902	1 026	1 766	2 114
– на аукционной основе	397	2 125	1 478	697	1 619	1 920
– по фиксированной процентной ставке	388	247	424	330	147	194
КОБР	0	357	1 391	1 956	2 072	1 874
Регулярные операции на возвратной основе, не относящиеся к стандартным инструментам денежно-кредитной политики Банка России*	263	81	256	204	202	198

* 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.

Примечание: из-за округления итоговые значения могут отличаться от суммы соответствующих величин.

Источник: расчеты Банка России.

ПРОГНОЗ СТРУКТУРНОГО ПРОФИЦИТА ЛИКВИДНОСТИ НА КОНЕЦ 2020 Г. СОХРАНЕН НА УРОВНЕ 3,4–3,9 ТРЛН РУБЛЕЙ
(ТРЛН РУБ.)

Табл. 3

	2019 г. (факт)	Январь- февраль 2020 г.	Февраль 2020 г.	2020 г. (прогноз)
1. Факторы формирования ликвидности (предложение)	0,5	0,4	-0,4	[0,7; 1,1]
– изменение остатков средств на счетах расширенного правительства в Банке России и прочие операции*	0,2	0,2	-0,3	[0,9; 1,2]
– изменение наличных денег в обращении	-0,1	0,2	-0,2	[-0,3; -0,2]
– интервенции Банка России на внутреннем валютном рынке и операции по покупке монетарного золота**	0,4	0,1	0,0	0,1
– регулирование обязательных резервов кредитных организаций в Банке России	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Изменение свободных банковских резервов (корреспондентских счетов)*** (спрос)	0,7	-0,6	-0,6	[-0,1; 0,0]
3. Изменение требований кредитных организаций по депозитам в Банке России и КОБР	-0,3	1,0	0,1	[0,6; 1,1]
4. Изменение задолженности по операциям рефинансирования Банка России (4 = 2 + 3 - 1)	-0,1	0,0	0,0	0,0
Структурный дефицит (+)/профицит (-) ликвидности (на конец периода)	-2,8	-3,8		[-3,9; -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 ФЕВРАЛЕ 2020 Г. ОТТОК ЛИКВИДНОСТИ ЗА СЧЕТ СНИЖЕНИЯ ЗАДОЛЖЕННОСТИ БАНКОВ ПО ОПЕРАЦИЯМ ФК, РАЗМЕЩЕНИЯ ОФЗ МИНФИНОМ РОССИИ, А ТАКЖЕ УВЕЛИЧЕНИЯ ОБЪЕМА НАЛИЧНЫХ ДЕНЕГ В ОБРАЩЕНИИ ПРЕВЫСИЛ ПРИТОК СРЕДСТВ В РЕЗУЛЬТАТЕ ПРЕВЫШЕНИЯ ОБЪЕМА БЮДЖЕТНЫХ РАСХОДОВ НАД ДОХОДАМИ

Рис. 1

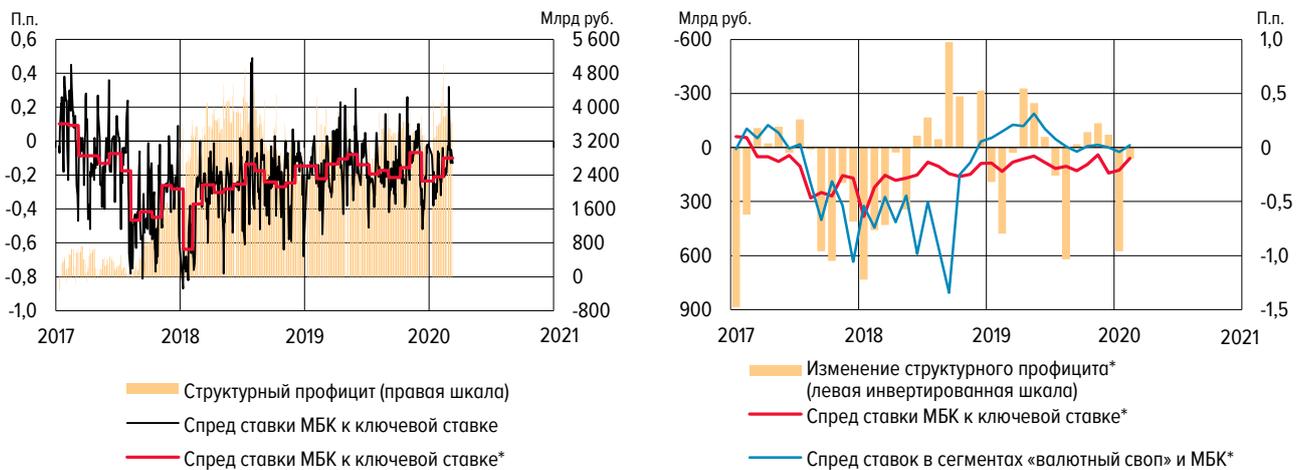
Изменение баланса Банка России и ставок денежного рынка (за день)



Источник: расчеты Банка России.

СПРЕД СТАВОК МБК К КЛЮЧЕВОЙ СТАВКЕ БАНКА РОССИИ СУЗИЛСЯ

Рис. 2



* Среднее по периодам усреднения.

Источник: расчеты Банка России.

СПРЕД СТАВОК В СЕГМЕНТАХ «ВАЛЮТНЫЙ СВОП» И МБК ОСТАВАЛСЯ ВБЛИЗИ НУЛЯ
(% ГОДОВЫХ)

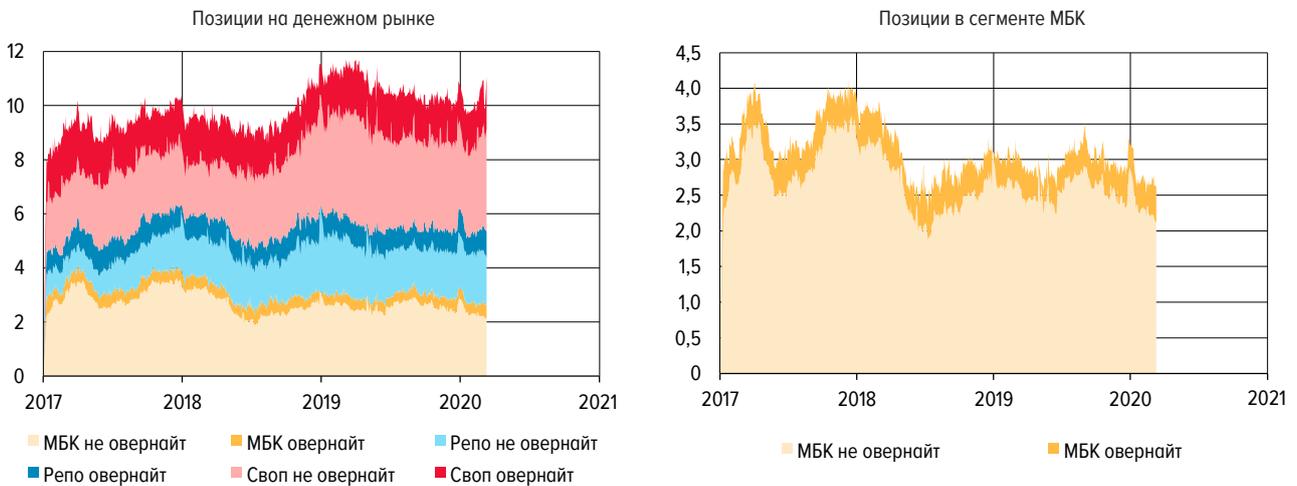
Рис. 3



* 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.

ПОЗИЦИИ БАНКОВ В СЕГМЕНТЕ «ВАЛЮТНЫЙ СВОП» НЕ ОВЕРНАЙТ НЕСКОЛЬКО УВЕЛИЧИЛИСЬ
(ТРЛН РУБ.)

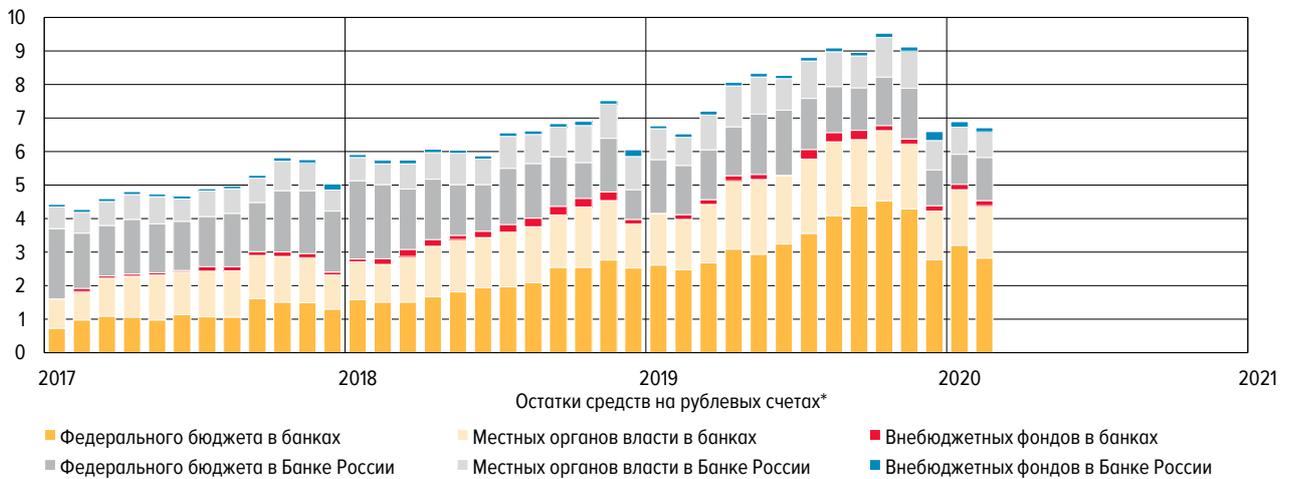
Рис. 4



Источник: расчеты Банка России.

В ФЕВРАЛЕ 2020 Г. ФК И БЮДЖЕТЫ СУБЪЕКТОВ РФ СЕЗОННО НЕМНОГО СНИЗИЛИ ОБЪЕМ
РАЗМЕЩЕНИЯ СРЕДСТВ В БАНКАХ
(НА КОНЕЦ ПЕРИОДА, ТРЛН РУБ.)

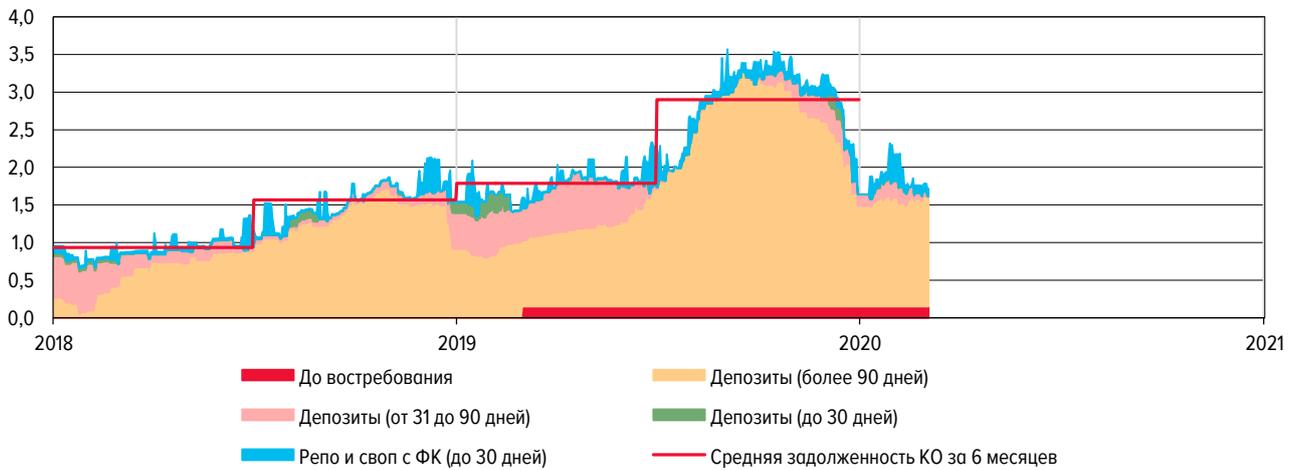
Рис. 7



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

В ФЕВРАЛЕ 2020 Г. ЗАДОЛЖЕННОСТЬ КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ ПО ОПЕРАЦИЯМ ФК СНИЗИЛАСЬ НА 0,4 ТРЛН РУБЛЕЙ
(ТРЛН РУБ.)

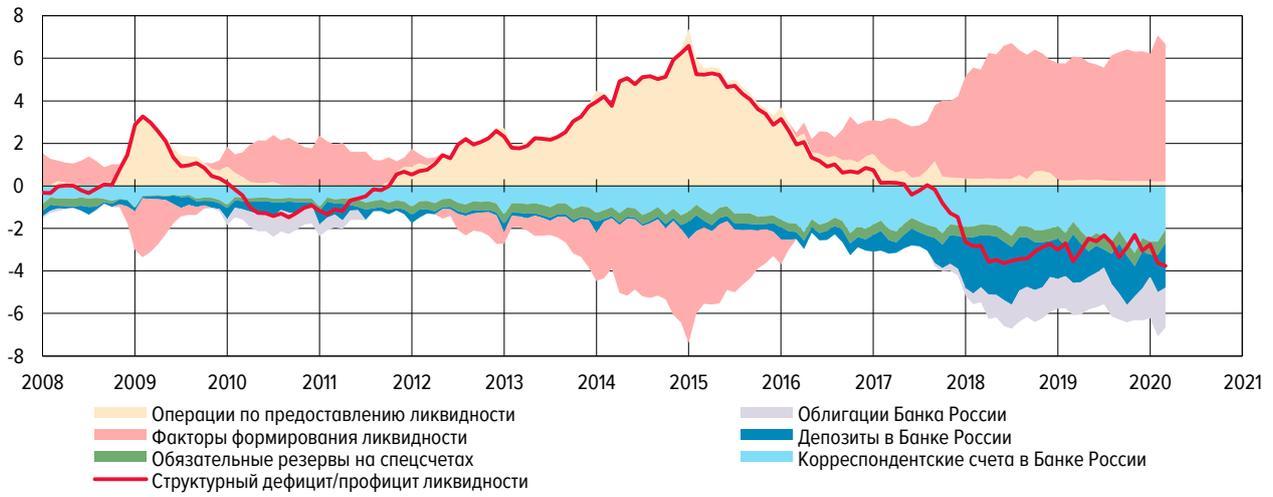
Рис. 8



Источники: Федеральное казначейство, расчеты Банка России.

БАЛАНС БАНКА РОССИИ
(ТРЛН РУБ.)

Рис. 9



Источник: расчеты Банка России.

ВАЛЮТНЫЙ И ФОНДОВЫЙ РЫНКИ

В феврале волатильность финансовых рынков значительно возросла. Из-за вспышки коронавирусной инфекции в Китае котировки большинства рискованных бумаг постепенно снижались, отражая опасения инвесторов относительно замедления китайской и мировой экономики. В первой половине февраля ситуация несколько стабилизировалась и на отдельных рынках наблюдалось восстановление. Так, например, индекс S&P отыграл январское падение и вновь обновил исторические максимумы. Однако в конце февраля, когда стало понятно, что новый вирус стал активно распространяться за пределами Китая, на рынках возобладали негативные настроения, которые отразились и на российском рынке.

Валютный курс. Курс рубля по итогам месяца снизился на 4,4%, что сопоставимо с августом 2019 года. В этот период валюты стран с формирующимися рынками (СФР) снижались из-за опасений эскалации торгового противостояния Китая и США, но почти в два раза меньше, чем в апреле и августе 2018 г., когда курс ослабевал в результате новых санкций. Другие валюты СФР в феврале снизились в среднем на 2,6% (согласно индексу EMCI JP Morgan). Большая реакция рубля была связана с падением цен на нефть и ростом геополитической напряженности между Россией и Турцией.

Страновая риск-премия. CDS-спред России вырос на 22 б.п. и на конец месяца до-

стиг 87 б.п. (рис. 11), вернувшись к значениям октября 2019 года. Сопоставимый рост CDS-спредов происходил и в большинстве других СФР. В развитых странах также наблюдался рост, который составил 1–6 базисных пунктов.

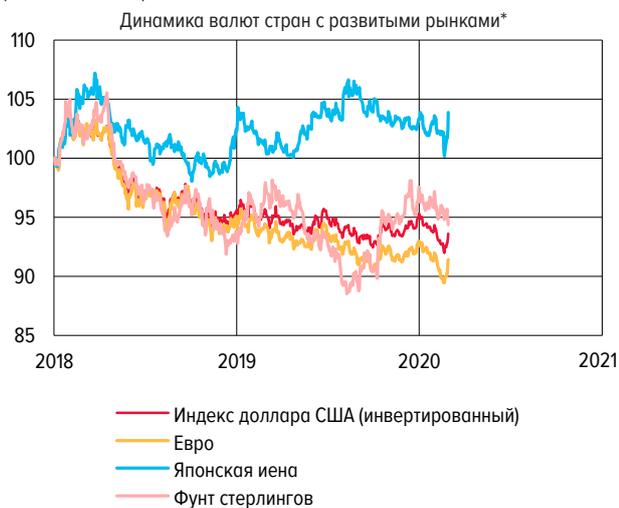
ОФЗ. Первая половина месяца в целом была благоприятной для рынка государственных ценных бумаг. Спрос на ОФЗ оставался на высоком уровне, а доходности постепенно снижались на фоне ожиданий смягчения денежно-кредитной политики Банком России. Во второй половине месяца спрос на аукционах Минфина России начал падать, а доходности стали расти, ускорившись в последние два дня февраля. По итогам месяца бескупонная кривая доходности ОФЗ выросла на 17–41 б.п.² (рис. 12). Несмотря на снижение спроса на рискованные активы, иностранные инвесторы вплоть до 27 февраля наращивали свои вложения в ОФЗ. За этот период они приобрели бумаг на 192 млрд рублей. Распродажи на рынках 27–28 февраля остановили приток нерезидентов, однако продажи бумаг были умеренными – 7,1 млрд руб. за два дня (по данным депозитарной отчетности НРД).

Акции. Февральские распродажи в наибольшей степени отразились на рынках акций. Снижение индексов наблюдалось в странах как с развитыми, так и с формирующимися рынками. Индекс МосБиржи снизился на 9,5%, а РТС – на 14,3%. Индекс MSCI EM снизился меньше (на 5,3%) из-за роста индекса MSCI China (+1,3%) и меньшей зависимости от цен на нефть.

² По данным Московской Биржи.

РУБЛЬ ОСЛАБИЛСЯ СИЛЬНЕЕ БОЛЬШИНСТВА ВАЛЮТ СФР ИЗ-ЗА ПАДЕНИЯ ЦЕН НА НЕФТЬ И РОСТА ГЕОПОЛИТИЧЕСКОЙ НАПРЯЖЕННОСТИ
(02.01.2018 = 100)

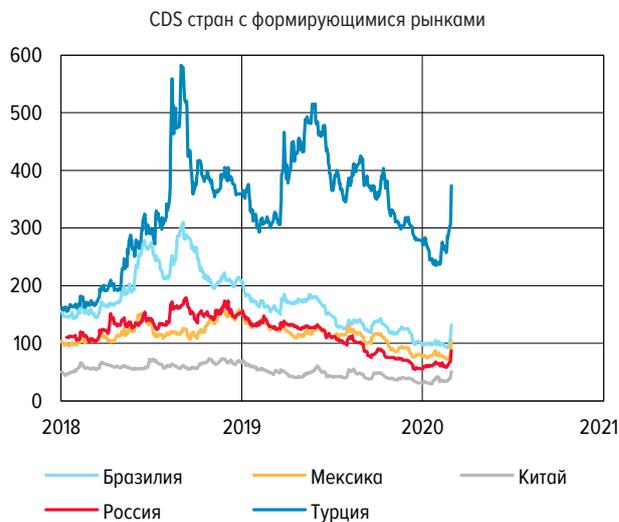
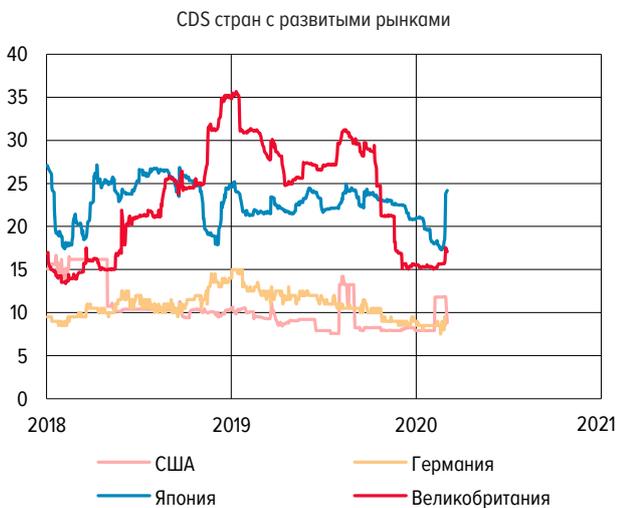
Рис. 10



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

РОССИЙСКИЙ CDS-СПРЕД ВЫРОС НА 22 Б.П. И ВЕРНУЛСЯ К УРОВНЮ ОКТЯБРЯ 2019 ГОДА
(б.п.)

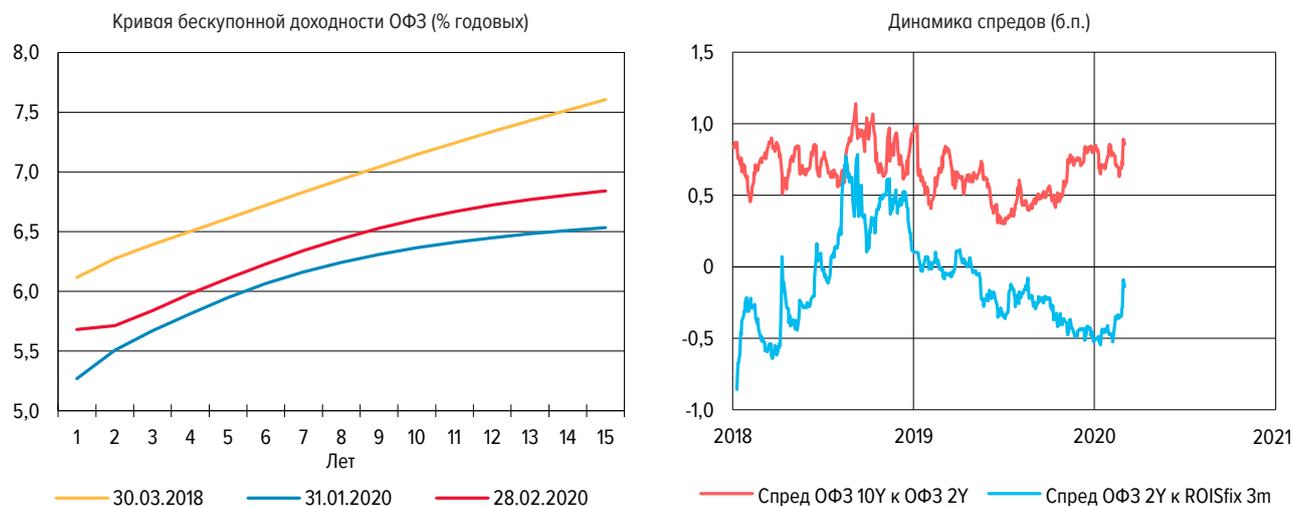
Рис. 11



Источники: Bloomberg, Thomson Reuters, расчеты Банка России.

ДОХОДНОСТЬ ОФЗ ВЫРОСЛА ИЗ-ЗА ВОЛАТИЛЬНОСТИ НА РЫНКАХ

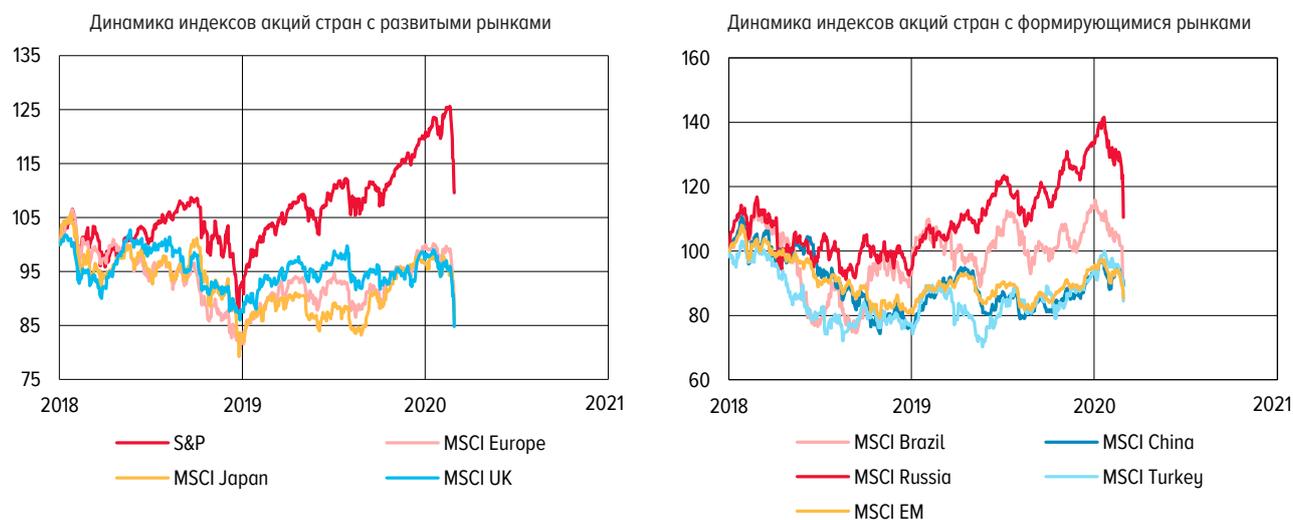
Рис. 12



Источник: ПАО Московская Биржа.

НАИБОЛЕЕ МАСШТАБНЫЕ РАСПРОДАЖИ НАБЛЮДАЛИСЬ НА РЫНКАХ АКЦИЙ
(02.01.2018 = 100)

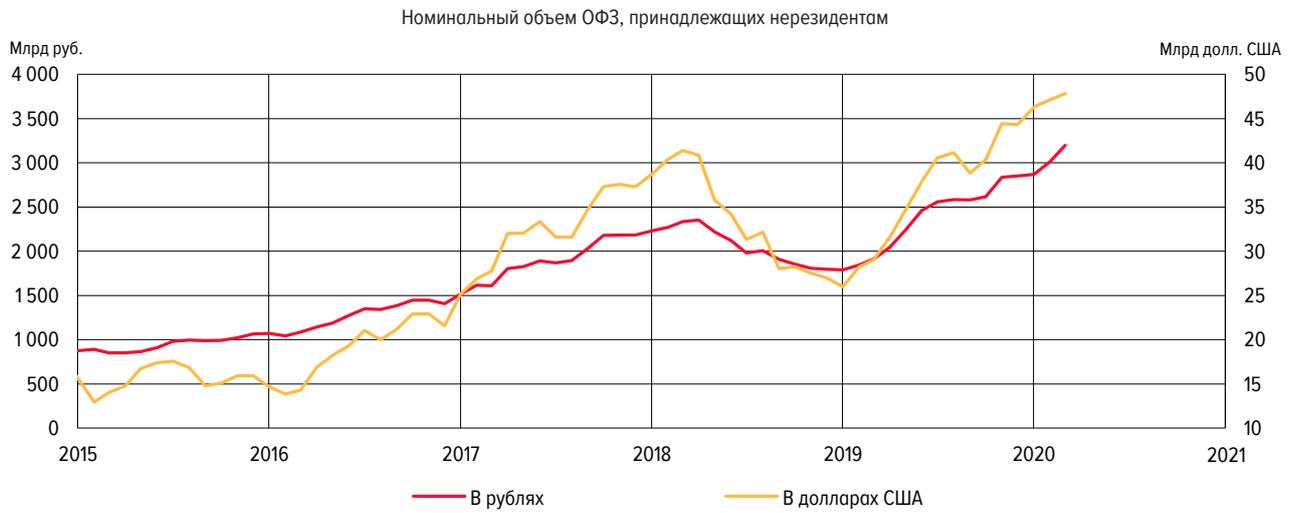
Рис. 13



Источники: Bloomberg, расчеты Банка России.

НЕСМОТРЯ НА ПАДЕНИЕ СПРОСА НА РИСКОВЫЕ АКТИВЫ, НЕРЕЗИДЕНТЫ НАРАСТИЛИ СВОИ ВЛОЖЕНИЯ В ОФЗ

Рис. 14



Источник: расчеты Банка России.

РАСПРОДАЖИ РИСКОВЫХ АКТИВОВ НАБЛЮДАЛИСЬ ПРАКТИЧЕСКИ ВО ВСЕХ СТРАНАХ И НА ВСЕХ СЕГМЕНТАХ

Табл. 4

Показатель		28.02.2020	1М	3М	6М	YTD	1Y
Российский финансовый рынок							
Курс рубля к доллару США		66,84	-4,4	-3,4	-0,3	-7,3	-1,6
Индекс МосБиржи		2785	-9,5	-5,1	1,6	-8,6	11,8
Индекс РТС		1300	-14,3	-9,6	0,5	-16,1	9,1
Доходность государственных облигаций		6,23	27	-3	-63	12	-190
Доходность корпоративных облигаций		6,69	17	-25	-108	3	-226
Доходность региональных облигаций		6,64	33	-23	-110	19	-204
CDS-спред		87	22	17	-12	32	-42
RVI		39	17	20	18	17	15
Курсы валют (за доллар США, изменение в %, «+» – укрепление, «-» – ослабление)							
ПРС*	Индекс доллара США	98,13	0,8	-0,1	-0,8	1,8	2,1
	Евро	1,10	-0,6	0,1	0,4	-1,7	-3,0
	Японская иена	107,89	0,2	1,3	-1,7	0,5	2,7
	Фунт стерлингов	1,28	-2,9	-0,8	5,5	-3,3	-3,7
СФР	Индекс JP Morgan EM currency	58,25	-2,6	-2,6	-2,8	-5,1	-8,7
	Рубль	66,84	-4,4	-3,4	-0,3	-7,3	-1,6
	Бразильский реал	4,47	-4,2	-5,3	-7,3	-10,1	-16,6
	Мексиканское песо	19,64	-3,9	-0,3	2,3	-3,5	-2,3
	Китайский юань	6,99	-1,2	0,6	2,4	-0,4	-4,4
	Турецкая лира	6,25	-4,2	-8,0	-6,5	-4,7	-14,9
	ЮАР	15,66	-4,0	-6,4	-2,9	-10,6	-11,0
Доходность 10-летних облигаций (% годовых, изменение в б.п., «+» – рост, «-» – снижение)							
ПРС	США	1,15	-36	-63	-35	-77	-153
	Германия	-0,61	-17	-25	9	-42	-76
	Япония	-0,16	-9	-8	12	-14	-13
	Великобритания	0,44	-8	-26	-4	-38	-83
СФР	Россия	6,48	21	3	-64	11	-199
	Бразилия	6,68	-3	-25	-75	-11	-228
	Мексика	6,84	22	-25	-14	-5	-129
	Китай	2,73	-26	-44	-33	-41	-44
	Турция	12,71	280	60	-288	76	-200
	ЮАР	9,11	14	-10	18	9	-7
CDS-спреды (% годовых, изменение в б.п., «+» – рост, «-» – снижение)							
ПРС	США	12	4	4	-1	4	2
	Германия	9	1	0	-2	0	-4
	Япония	24	6	1	0	3	2
	Великобритания	18	2	1	-12	2	-13
СФР	Россия	87	22	17	-12	32	-42
	Бразилия	132	29	7	-4	33	-22
	Мексика	104	22	12	-9	25	-18
	Китай	51	9	13	5	20	1
	Турция	373	134	60	-48	96	73
	ЮАР	213	27	28	35	51	40
Индекс акций (пункты, изменение в %, «+» – рост, «-» – снижение)							
ПРС	S&P	2 954	-8,4	-5,9	0,9	-8,6	5,8
	MSCI Europe	1 573	-9,5	-8,4	-1,8	-11,8	-3,5
	MSCI Japan	923	-9,6	-10,0	1,0	-11,1	-5,0
	MSCI UK	1 879	-9,8	-10,6	-9,2	-12,9	-8,5
СФР	MSCI EM	1 006	-5,3	-3,3	2,2	-9,8	-5,3
	MSCI Russia	668	-14,4	-11,1	-2,2	-17,2	5,0
	MSCI Brazil	1 899	-13,4	-10,7	-7,5	-20,0	-14,2
	MSCI Mexico	4 337	-10,1	-4,6	-1,5	-8,9	-7,4
	MSCI China	82	1,3	3,6	9,3	-3,9	-0,3
	MSCI Turkey	1 363 554	-11,1	-4,3	3,5	-9,3	-4,4
MSCI South Africa	1 224	-8,7	-6,6	-9,1	-10,7	-10,4	

* Промышленно развитые страны.

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

КРЕДИТНО-ДЕПОЗИТНЫЙ РЫНОК

Депозитные ставки. В январе 2020 г. продолжилось снижение ставок по вкладам населения на фоне декабрьского понижения ключевой ставки и последующей коррекции вниз доходностей ОФЗ. При этом в сегменте краткосрочных операций снижение стоимости привлечения средств от розничных клиентов было несколько более выраженным, чем в сегменте долгосрочных операций (коррекция составила 0,2 и 0,1 п.п. соответственно), что было обусловлено паузой в снижении ставок по вкладам на срок до 1 года месяцем ранее (рис. 15). В феврале ожидается сохранение понижительной динамики среднерыночных депозитных ставок за счет реализовавшегося смягчения денежно-кредитной политики.

В сегменте валютных вкладов населения процентные ставки в январе существенно не изменились: стоимость привлечения долгосрочных депозитов сохранилась вблизи исторического минимума, а краткосрочных – продолжила плавное снижение, оставаясь ниже 1% годовых и на 0,1 п.п. превышая минимум за всю историю наблюдений.

Депозитные операции. По итогам января 2020 г. годовой прирост розничного депозитного портфеля составил 9,8%³, практически не изменившись по сравнению с предыдущим месяцем. При этом в январе наблюдался отток средств с валютных вкладов, что в результате привело к сокращению прироста депозитов населения в валюте в годовом выражении с 9,8% на конец декабря прошлого года до 6,3% на конец января текущего года. На этом фоне за счет сезонного оттока средств розничных клиентов с рублевых депозитов, а также ослабления рубля уровень валютизации вкладов населения за январь вырос на 0,5 п.п., до 20,1% (рис. 16).

³ 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. При расчете приростов показателей, включающих валютную и рублевую составляющие, прирост валютной составляющей пересчитывается в рубли по среднехронологическому курсу.

Основной вклад в годовой прирост депозитов населения, как и прежде, обеспечивал сегмент рублевых вкладов, несмотря на продолжающееся снижение номинальных процентных ставок. Так, в годовом выражении прирост рублевого розничного депозитного портфеля за январь вырос на 0,9 п.п., до 10,8%, что в том числе было обусловлено эффектом низкой базы в связи с более выраженным сезонным сокращением рублевых вкладов в январе 2019 г. по сравнению с январем 2020 года.

Кредитные ставки. В январе 2020 г. статистика по корпоративным процентным ставкам за 2019 г. была пересмотрена за счет совершенствования методики отнесения заемщиков к финансовым и нефинансовым организациям. В результате в январе-октябре 2019 г. после разнонаправленной корректировки уровня краткосрочных и долгосрочных ставок масштаб и направление изменений процентных ставок в целом сохранились. При этом заметный пересмотр статистики по корпоративным ставкам произошел в ноябре, что в результате нивелировало эффект от единичной крупной сделки с заемщиком, являющимся субъектом малого и среднего предпринимательства⁴. Так, за ноябрь прошлого года стоимость долгосрочных корпоративных заимствований и стоимость заимствований субъектов малого и среднего предпринимательства на срок свыше года сократились на 0,3 п.п., до 9,03 и 10,25% соответственно.

В декабре 2019 г. сохранилась тенденция к снижению процентных ставок по кредитам, предоставленным нефинансовым организациям, вслед за понижением доходностей рыночных финансовых инструментов. Так, ставка по долгосрочным корпоративным кредитам снизилась на 0,8 п.п., до 8,26%, а по краткосрочным – на 0,1 п.п., до 7,8% (рис. 15).

Понижительная динамика ставок по-прежнему наблюдалась и в ипотечном сегменте розничного кредитного рынка. Так, в январе 2020 г. ставка по рублевым ипотечным кредитам снизилась на 0,2 п.п., до 8,79%, снова обновив исторический ми-

⁴ См. «Ликвидность банковского сектора и финансовые рынки: факты, оценки, комментарии», №1 (47), январь 2020 года.

нимум. На этом фоне за счет сезонного снижения доли ипотечных кредитов в общих объемах выдач кредитов населению на срок свыше года в январе, а также паузы в снижении ставок по рублевым неипотечным долгосрочным кредитам среднерыночная ставка по кредитам населению на срок свыше года за январь возросла на 0,3 п.п., до 12,38%. В среднесрочной перспективе можно ожидать возобновления снижения среднерыночных ставок в розничном сегменте кредитного рынка прежде всего за счет понижательной динамики ипотечных ставок, обусловленной коррекцией в сторону снижения предлагаемых ставок крупными банками – участниками ипотечного рынка в декабре 2019 – феврале 2020 года.

В начале 2020 г. банки ожидают дальнейшего смягчения условий кредитования основных категорий заемщиков, причем одним из направлений этого смягчения по-прежнему будет снижение кредитных ставок (рис. 19).

Корпоративное кредитование. По итогам января 2020 г. активность участников корпоративного кредитного рынка замедлилась. Так, годовой прирост портфеля кредитов, предоставленных нефинансовым организациям, составил 3,2% против 4,3% месяцем ранее. При этом замедление кредитования в годовом выражении носило технический характер, связанный с исчерпанием эффекта низкой базы вследствие роста уровня просроченной задолженности с января 2019 г., обусловленного изменением подходов к учету в рамках сближения российских стандартов бухгалтерского учета с МСФО 9. В этих условиях прирост непросроченной части корпоративного кредитного портфеля по итогам января в годовом выражении продемонстрировал ускорение на 0,4 п.п., а доля просроченной задолженности в портфеле сохранилась неизменной – на уровне 7,8% (рис. 17).

Рублевый сегмент корпоративного кредитования, несмотря на замедление (годовой прирост по итогам января снизился на 1,6 п.п., до 5,3%), по-прежнему обеспечивал основной вклад в прирост портфеля кредитов, предоставленных нефинансовым

организациям. При этом темп сокращения валютных кредитов сохранился вблизи уровня предыдущего месяца.

В январе наблюдалось заметное сокращение портфеля кредитов, предоставленных нерезидентам (годовое сокращение составило 4,2% против 1% месяцем ранее), что может быть связано с нестабильностью внешнеэкономического спроса.

Розничное кредитование. В январе 2020 г., как и ранее, наблюдалось замедление кредитования в розничном сегменте: на конец месяца годовой прирост портфеля кредитов, предоставленных населению, составил 17,9% против 18,5% месяцем ранее (рис. 17).

Сопоставимый вклад в замедление активности обеспечило как ипотечное, так и потребительское кредитование (рис. 18). В годовом выражении на конец января прирост портфеля рублевых ипотечных кредитов снизился на 1,3 п.п., до 15,8%, а прирост необеспеченных потребительских кредитов – на 0,7 п.п., до 20,1%. При этом потенциал расширения активности на ипотечном рынке по-прежнему не исчерпан благодаря плавно снижающимся ставкам, стабильно высокому качеству кредитов в данном сегменте, а также запланированным мерам по поддержке спроса в рамках реализации национальных проектов.

В сегменте же необеспеченного потребительского кредитования стоит ожидать сохранения понижательной динамики темпов роста, обусловленной началом действия с октября прошлого года макропруденциальных мер в отношении розничных кредитов, сопряженных с повышенным риском, а также ужесточением требований к заемщикам в этом сегменте (по данным обследования условий банковского кредитования в IV квартале 2019 г.).

Денежная масса. В январе 2020 г. прирост широкой денежной массы несколько ускорился: в годовом выражении на конец месяца он составил 8,0%, увеличившись на 0,3 п.п. по сравнению с декабрем 2019 г. (рис. 20). Основным источником роста широкой денежной массы оставались требования

банковской системы к экономике⁵, однако по итогам января наблюдалось их замедление – как в части требований банковской системы к нефинансовым и финансовым (кроме кредитных) организациям, так и в части требований к населению (в годовом выражении прироста снизились на 2,5 п.п., до 4,5%, и на 2,6 п.п., до 16,4%, соответственно).

Существенное снижение годовых темпов прироста требования банковской системы к экономике происходило, во-первых, в связи с исчерпанием эффекта низкой базы вследствие роста уровня просроченной задолженности и просроченных процентов с января 2019 г. из-за изменения порядка бухгалтерского учета для кредитных организаций; во-вторых, вследствие некоторого увеличения поступления денег в экономику

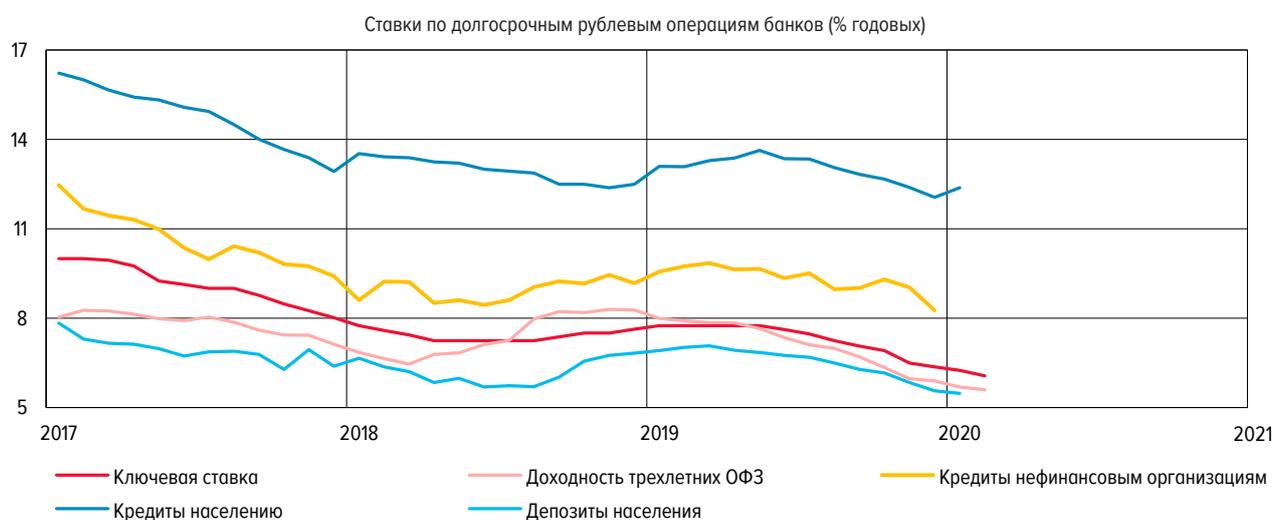
по бюджетному каналу, что способствовало частичному удовлетворению спроса на заемные средства. Так, на конец января наблюдалось сокращение отрицательного вклада в годовой прирост широкой денежной массы чистых требований банковской системы к органам государственного управления в связи с ускорением расходования средств федерального бюджета в январе в рамках реализации приоритетных национальных проектов.

На этом фоне годовой прирост денежной массы в национальном определении (агрегат М2) за месяц ускорился на 1 п.п., составив по итогам января 10,7%, в том числе за счет оттока средств населения с валютных депозитов.

⁵ Под требованиями банковской системы к экономике подразумеваются все требования банковской системы к нефинансовым и финансовым организациям и населению в валюте Российской Федерации, иностранной валюте и драгоценных металлах, включая предоставленные кредиты (в том числе просроченную задолженность), просроченные проценты по кредитам, вложения кредитных организаций в долговые и долевыми ценные бумаги и векселя, а также прочие формы участия в капитале нефинансовых и финансовых организаций и прочую дебиторскую задолженность по расчетным операциям с нефинансовыми и финансовыми организациями и населением.

СТОИМОСТЬ КОРПОРАТИВНЫХ ЗАИМСТВОВАНИЙ ПРОДОЛЖАЕТ СНИЖЕНИЕ

Рис. 15



Источник: расчеты Банка России.

СЕЗОННЫЙ ОТТОК СРЕДСТВ С РУБЛЕВЫХ ВКЛАДОВ ПРИВЕЛ К УВЕЛИЧЕНИЮ ВАЛЮТИЗАЦИИ ДЕПОЗИТОВ НАСЕЛЕНИЯ

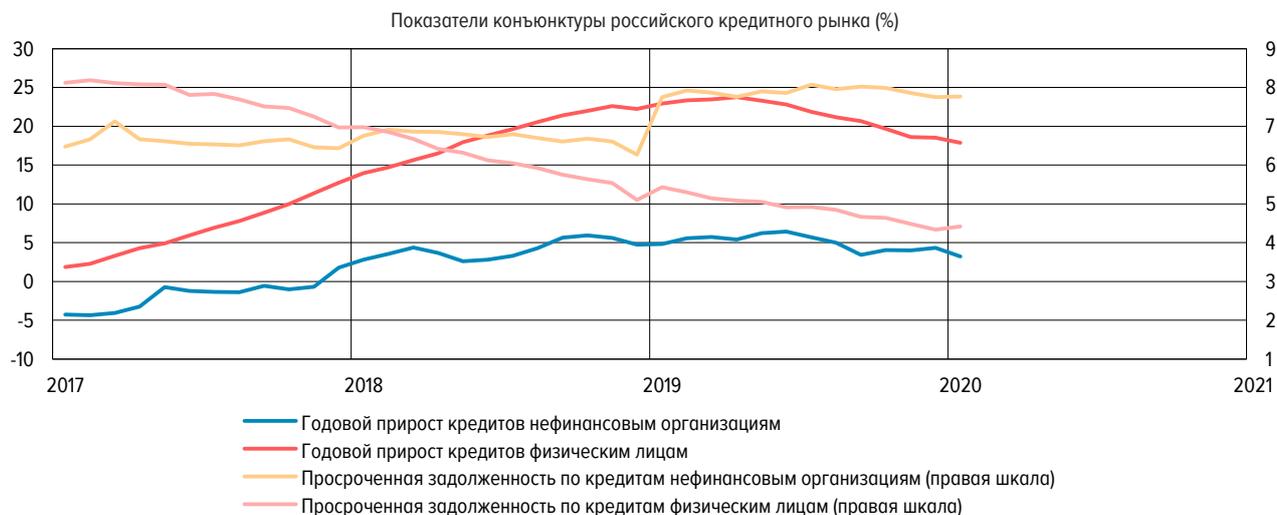
Рис. 16



Источник: расчеты Банка России.

ЗАМЕДЛЕНИЕ КОРПОРАТИВНОГО КРЕДИТОВАНИЯ В ЯНВАРЕ НОСИЛО ТЕХНИЧЕСКИЙ ХАРАКТЕР

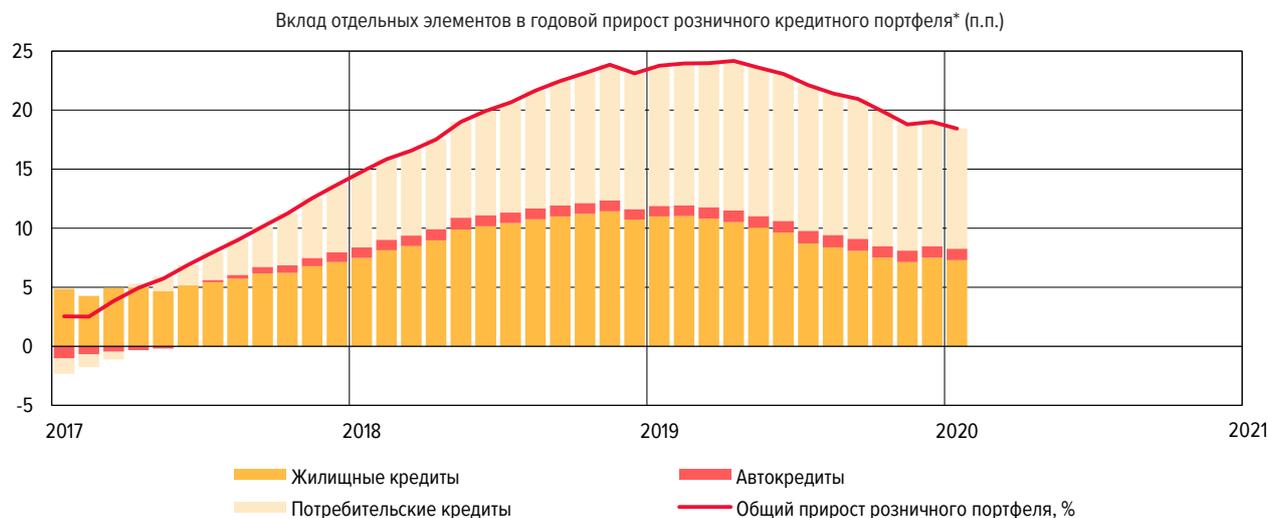
Рис. 17



Источник: расчеты Банка России.

ИПОТЕЧНОЕ И ПОТРЕБИТЕЛЬСКОЕ КРЕДИТОВАНИЕ ВНОСИТ СОПОСТАВИМЫЙ ВКЛАД В ЗАМЕДЛЕНИЕ РОЗНИЧНОГО КРЕДИТНОГО ПОРТФЕЛЯ

Рис. 18



* По кредитам, сгруппированным в портфели однородных ссуд.
Источник: расчеты Банка России.

БАНКИ ОЖИДАЮТ ДАЛЬНЕЙШЕГО СМЯГЧЕНИЯ УСЛОВИЙ КРЕДИТОВАНИЯ

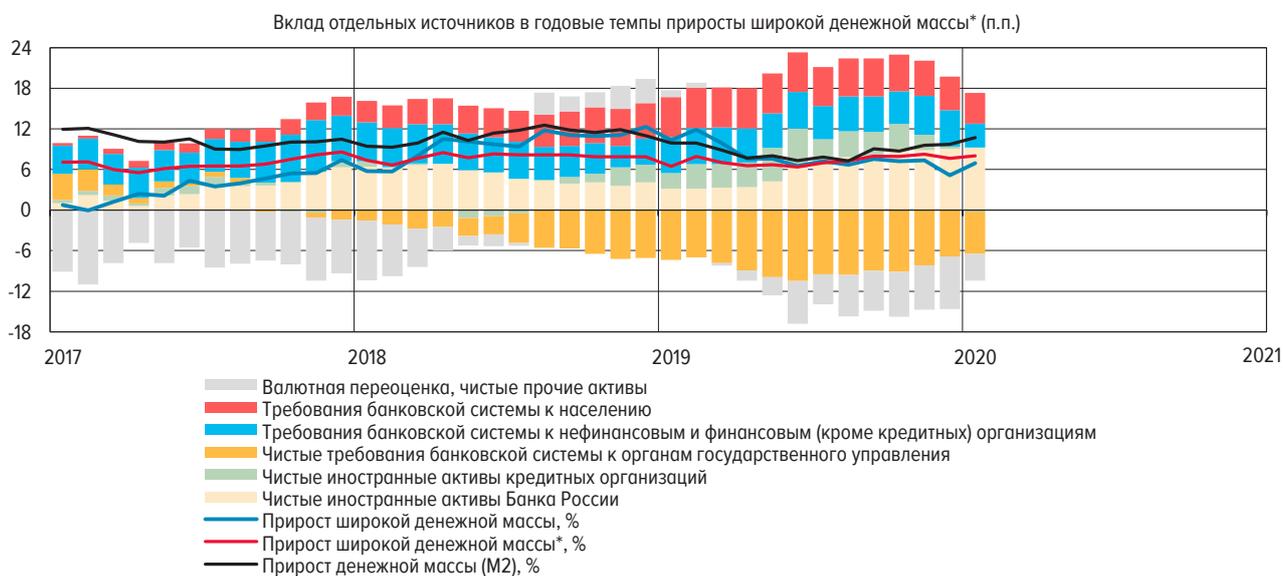
Рис. 19



* Пунктиром обозначены ожидания банков относительно изменений условий кредитования и спроса на кредиты.
Источник: Банк России.

ПОСТУПЛЕНИЕ ДЕНЕГ В ЭКОНОМИКУ ПО БЮДЖЕТНОМУ КАНАЛУ ОКАЗАЛО ПОДДЕРЖКУ РОСТУ ДЕНЕЖНОЙ МАССЫ

Рис. 20



* С исключением валютной переоценки.
Источник: Банк России.

ИНДИКАТОРЫ КРЕДИТНОГО И ДЕПОЗИТНОГО РЫНКА

Табл. 5

		Октябрь 2019 г.	Ноябрь 2019 г.	Декабрь 2019 г.	Январь 2019 г.
Ставки по долгосрочным рублевым банковским операциям					
– депозиты населения	% годовых	6,2	5,8	5,6	5,5
– кредиты населению	% годовых	12,7	12,4	12,1	12,4
– кредиты организациям	% годовых	9,3	9,0	8,3	
Депозиты населения	% г/г, ИВП	9,2	9,8	9,8	9,8
– в рублях	% г/г	8,6	10,0	9,9	10,8
– в иностранной валюте	% г/г	11,7	9,6	9,8	6,3
– валютизация	%	20,9	20,6	19,6	20,1
Кредиты нефинансовым организациям	% г/г, ИВП	4,1	4,0	4,3	3,2
– краткосрочные (до 1 года)	% г/г, ИВП	1,3	0,6	0,4	4,9
– долгосрочные (свыше 1 года)	% г/г, ИВП	3,0	3,1	3,2	2,8
– просроченная задолженность	%	8,0	7,9	7,8	7,8
Кредиты населению	% г/г, ИВП	19,7	18,6	18,5	17,9
– ипотечные жилищные кредиты	% г/г, ИВП	17,3	16,4	16,9	15,6
– необеспеченные потребительские ссуды	% г/г	22,6	21,1	20,8	20,1
– просроченная задолженность	%	4,6	4,5	4,3	4,4
Требования банковской системы к экономике	% г/г, ИВП	9,4	10,2	10,0	7,5
– к организациям	% г/г, ИВП	5,9	7,3	7,0	4,5
– к населению	% г/г, ИВП	20,1	19,0	19,0	16,4
Денежная масса (денежный агрегат М2)	% г/г	8,7	9,6	9,7	10,7
Широкая денежная масса	% г/г, ИВП	7,9	8,3	7,7	8,0

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» – 10.03.2020 (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 феврале-марте 2020 г. это период с 12.02.2020 по 10.03.2020);
- в разделе «Валютный и фондовый рынки» – 28.02.2020;
- в разделе «Кредитно-депозитный рынок» – 01.02.2020.

Электронная версия информационно-аналитического комментария 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: А. Румянцев, Банк России

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2020