



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



Денежно-кредитная политика и финансовые условия

Кузьмина З.А., консультант,

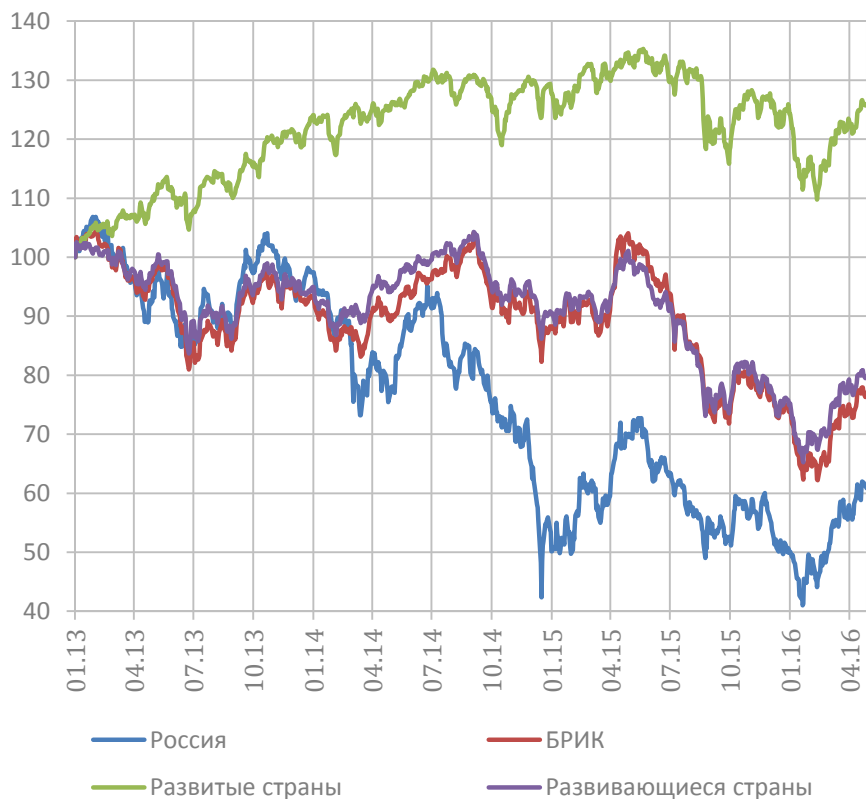
Департамент денежно-кредитной политики

19 мая 2016



Мировые рынки: оптимизм растет, но возможна коррекция в будущем

Мировые фондовые рынки, MSCI (01.01.2013 = 100%)



Источник: Bloomberg

Премии за риск в России и других странах - экспортерах нефти (CDS спреды)



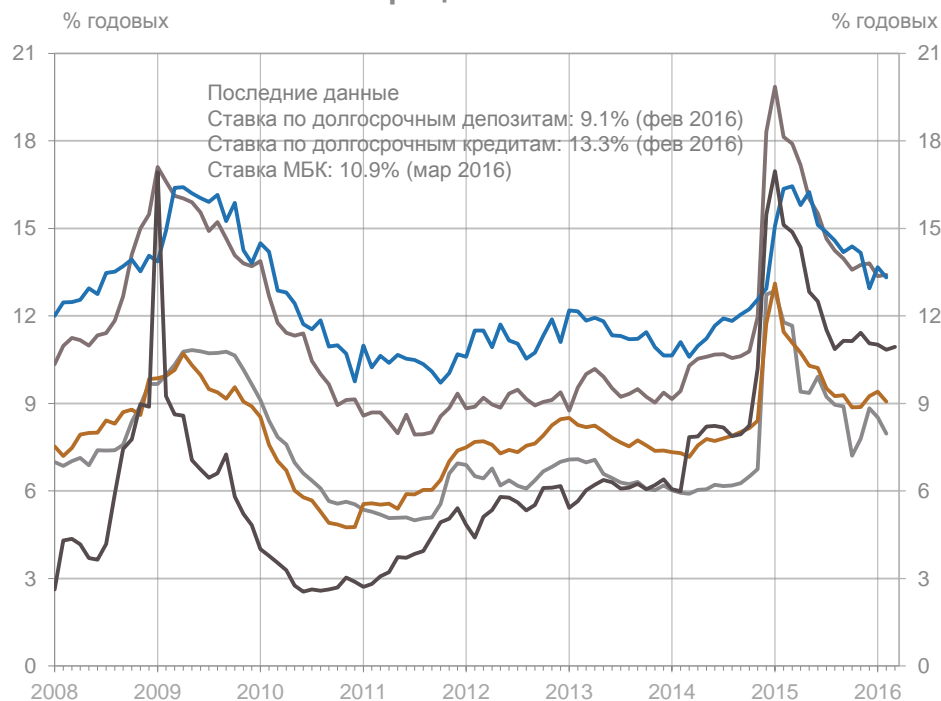
* Среднее CDS спредов Бразилии, Мексики, Малайзии и Норвегии

Источник: Bloomberg



Смягчение денежно-кредитных условий: продолжается, но замедляется

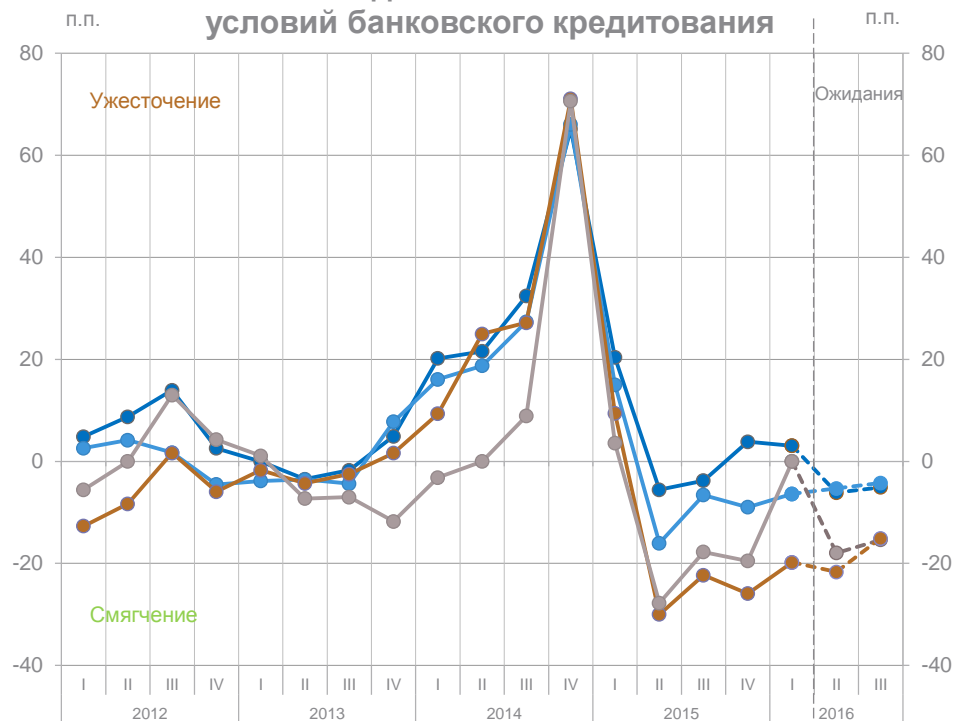
Процентные ставки



- Краткосрочные кредиты нефинансовым организациям
- Долгосрочные кредиты нефинансовым организациям
- Краткосрочные депозиты населения
- Долгосрочные депозиты населения
- Однодневные МБК (MIACR)

Источник: Банк России.

Индексы изменения условий банковского кредитования



- Кредиты крупным корпоративным заемщикам
- Кредиты малому и среднему бизнесу
- Потребительские кредиты
- Ипотечные кредиты

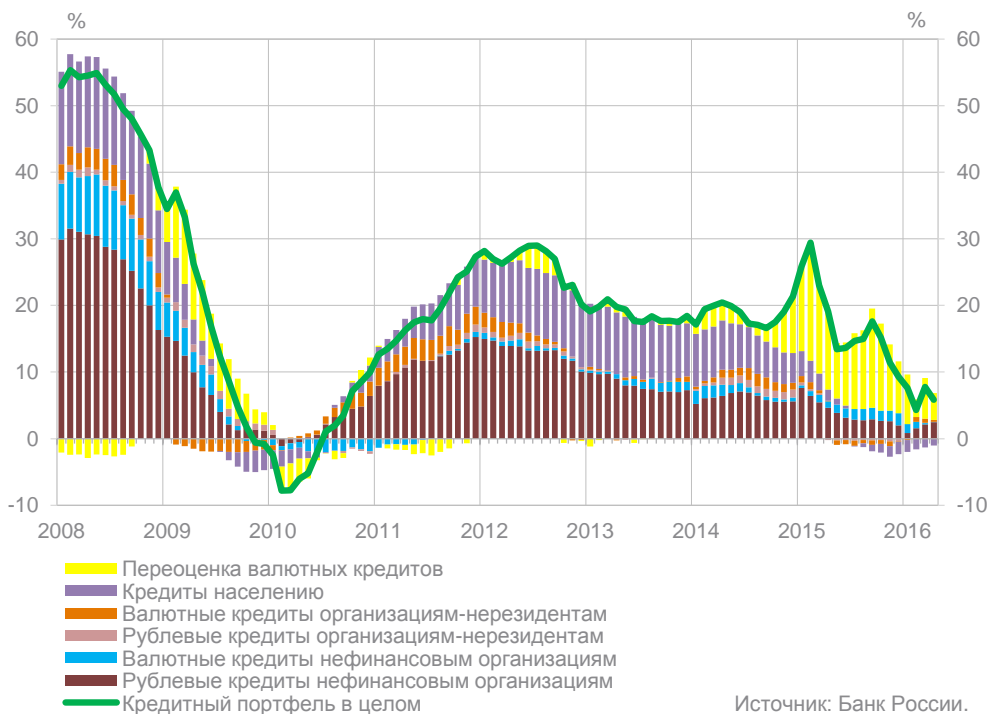
Источник: Банк России.

Банки ожидают смягчения условий банковского кредитования во II и III кварталах 2016 года

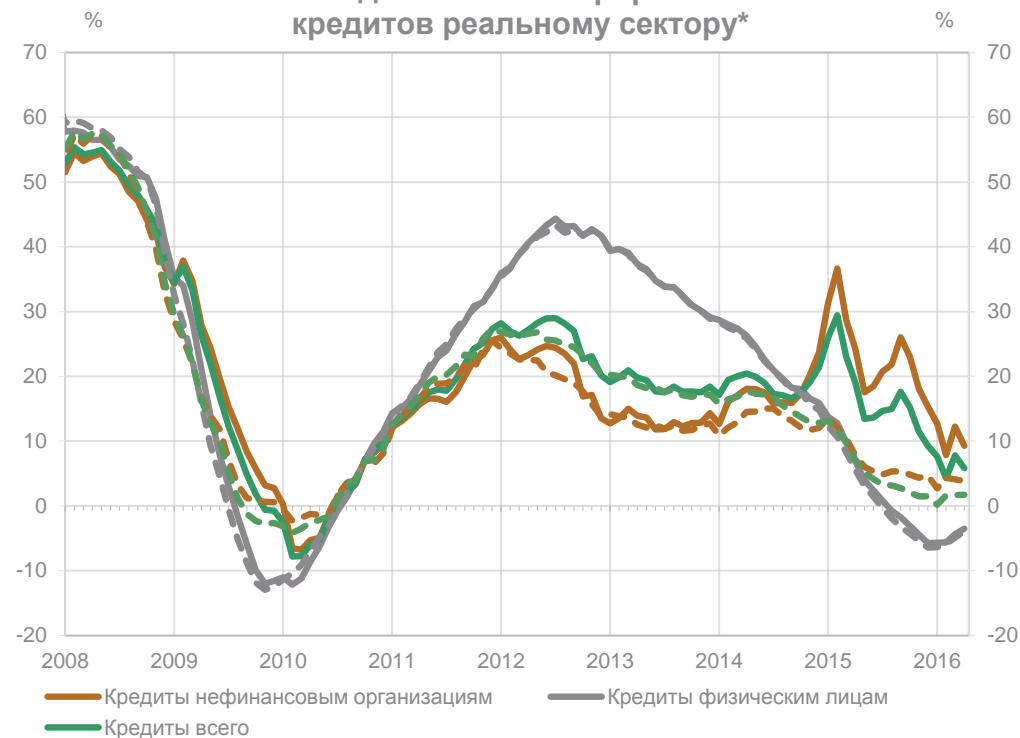


Кредитная активность остается слабой из-за снижения экономической активности и высокой долговой нагрузки

Вклад отдельных элементов в годовой прирост кредитного портфеля банков



Годовые темпы прироста кредитов реальному сектору*



Доля кредитов в иностранной валюте в общем объеме кредитов (%)

	1.01.14	1.01.15	1.01.16	1.04.16
Нефинансовым организациям	24,0	33,3	39,8	37,1
Населению	2,4	2,7	2,7	2,2

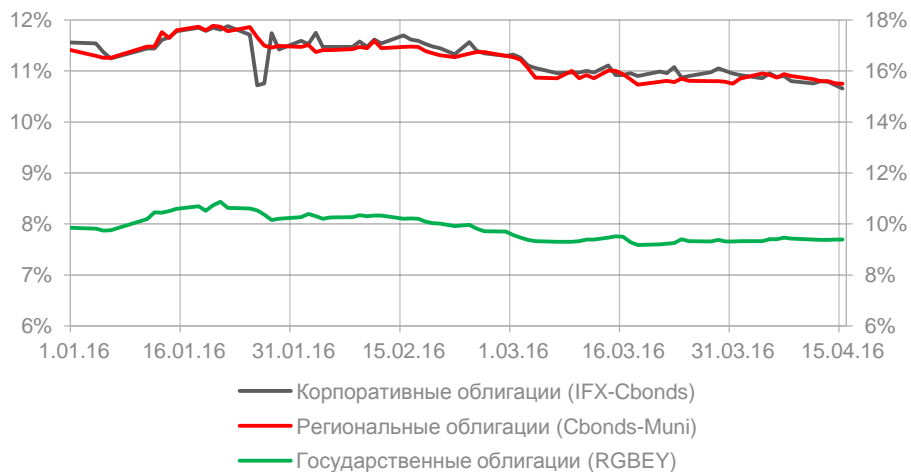
Доля просроченной задолженности по кредитам, предоставленным банками (%)

	1.01.14	1.01.15	1.01.16	1.04.16
Нефинансовым организациям	4,2	4,2	6,2	6,6
Населению	4,4	5,9	8,1	8,4

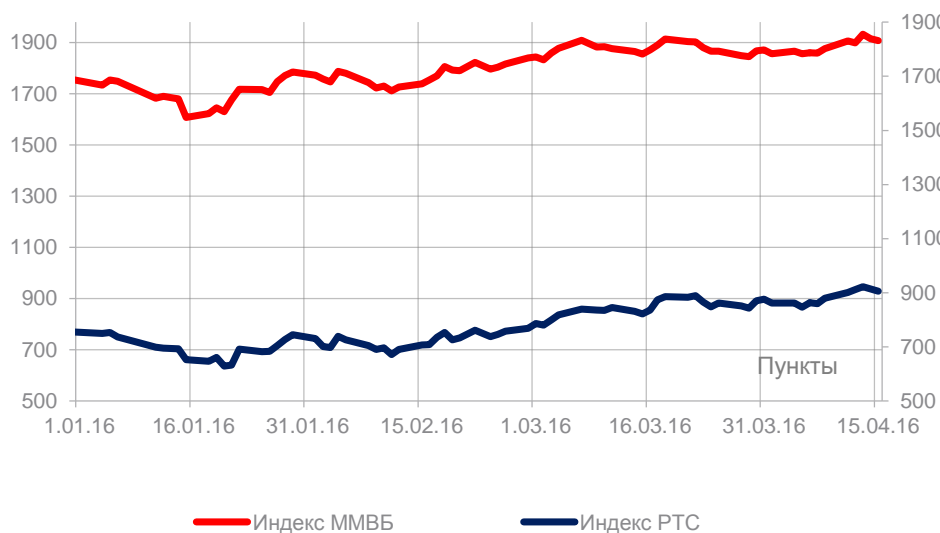


Фондовый рынок: снизилась волатильность и увеличилась эмиссионная активность

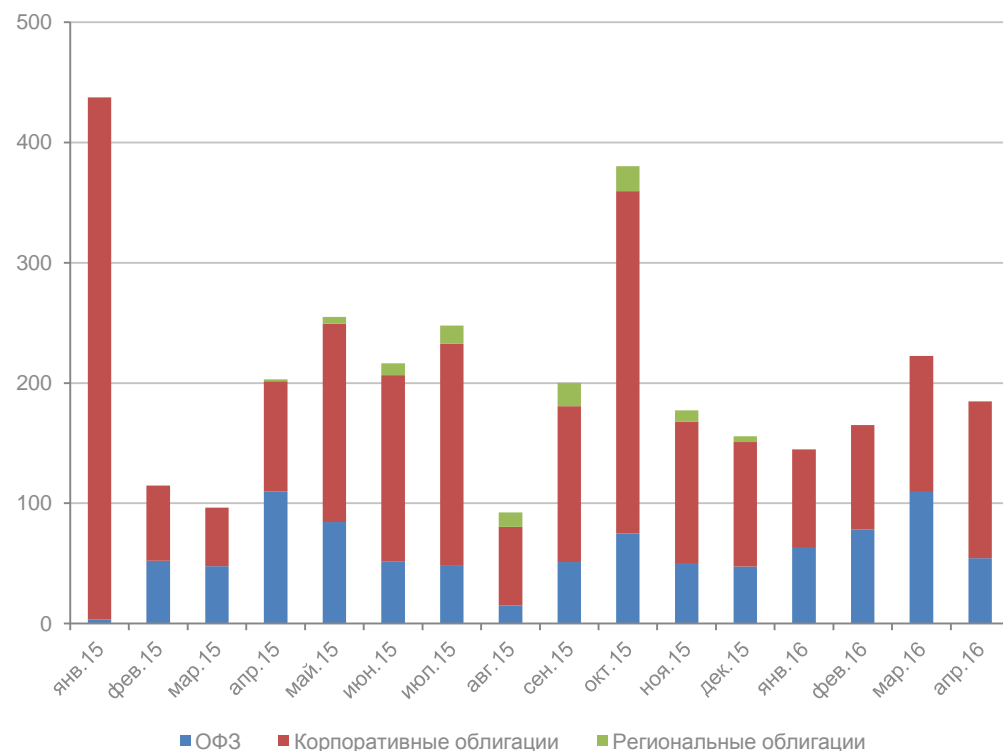
Доходность облигаций



Индексы ММВБ и РТС



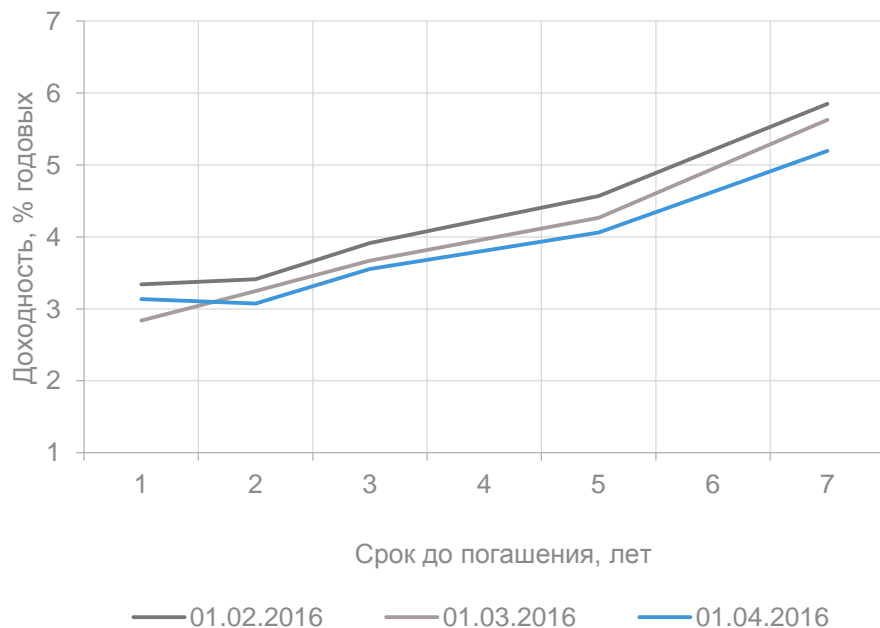
Объем размещения облигаций на внутреннем рынке



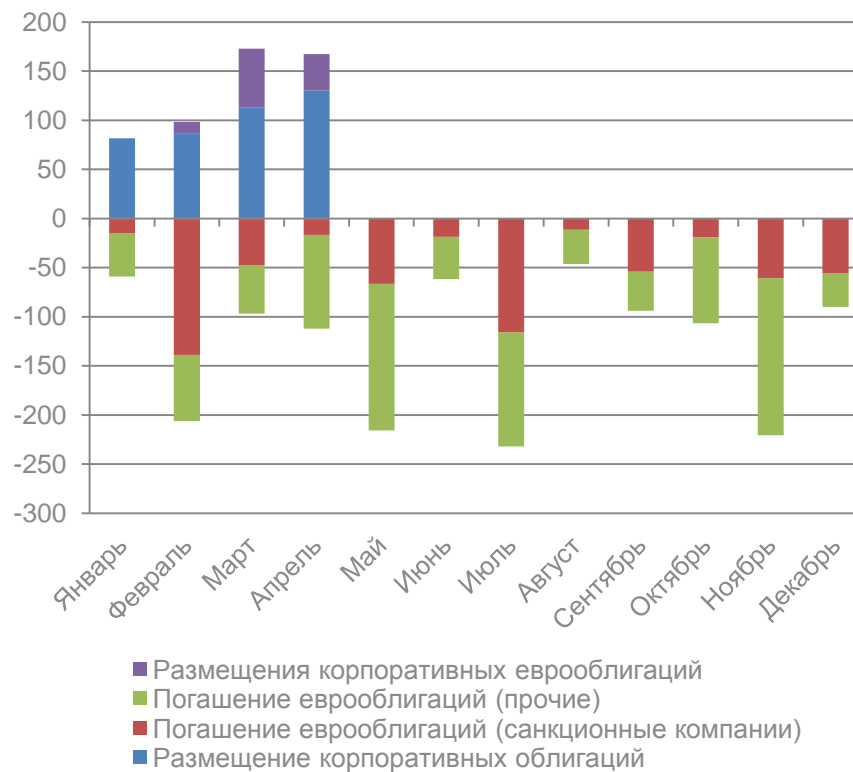


Внешние займы: возросли объемы размещения и снизились премии за риск

Срочная структура доходности суверенных еврооблигаций России



Замещение внешних займов





Вызовы для денежно-кредитной политики во второй половине 2015 – апреле 2016

Конец 2015 – начало 2016

- Растущие инфляционные риски при сохранении рисков снижения экономической активности
- Волатильные мировые финансовые рынки
- Повышенные инфляционные ожидания
- Падение нефтяных цен и обесценение рубля

Март - апрель 2016

- Инфляция заметно снизилась, однако есть риски неустойчивости данной тенденции.
- Инфляционные риски сохраняются на повышенном уровне
- Повышение устойчивости российской экономики к колебаниям цен на нефть
- Ожидается переход к профициту ликвидности



Апрель 2016: решение и сигнал по ключевой ставке

Инфляционные риски – сохраняются:

- Медленное снижение инфляционных ожиданий к цели по инфляции
- Неоднозначность динамики номинальной заработной платы, неопределенность дальнейшей индексации зарплат и пенсий
- Отсутствие среднесрочной стратегии бюджетной консолидации
- Снижение цен на нефть и его негативного влияния на курсовые и инфляционные ожидания

➤ Сохранение ключевой ставки на уровне 11.0%

“В случае снижения инфляционных рисков, позволяющего с большей уверенностью достичь цели по инфляции, Банк России возобновит постепенное снижение ключевой ставки на одном из ближайших заседаний Совета директоров”*

**Пресс-релиз Банка России от 29 апреля 2016 года*



Профицит ликвидности: смягчение условий независимо от ключевой ставки

Отрицательный, но небольшой спред ставок МБК к ключевой ставке

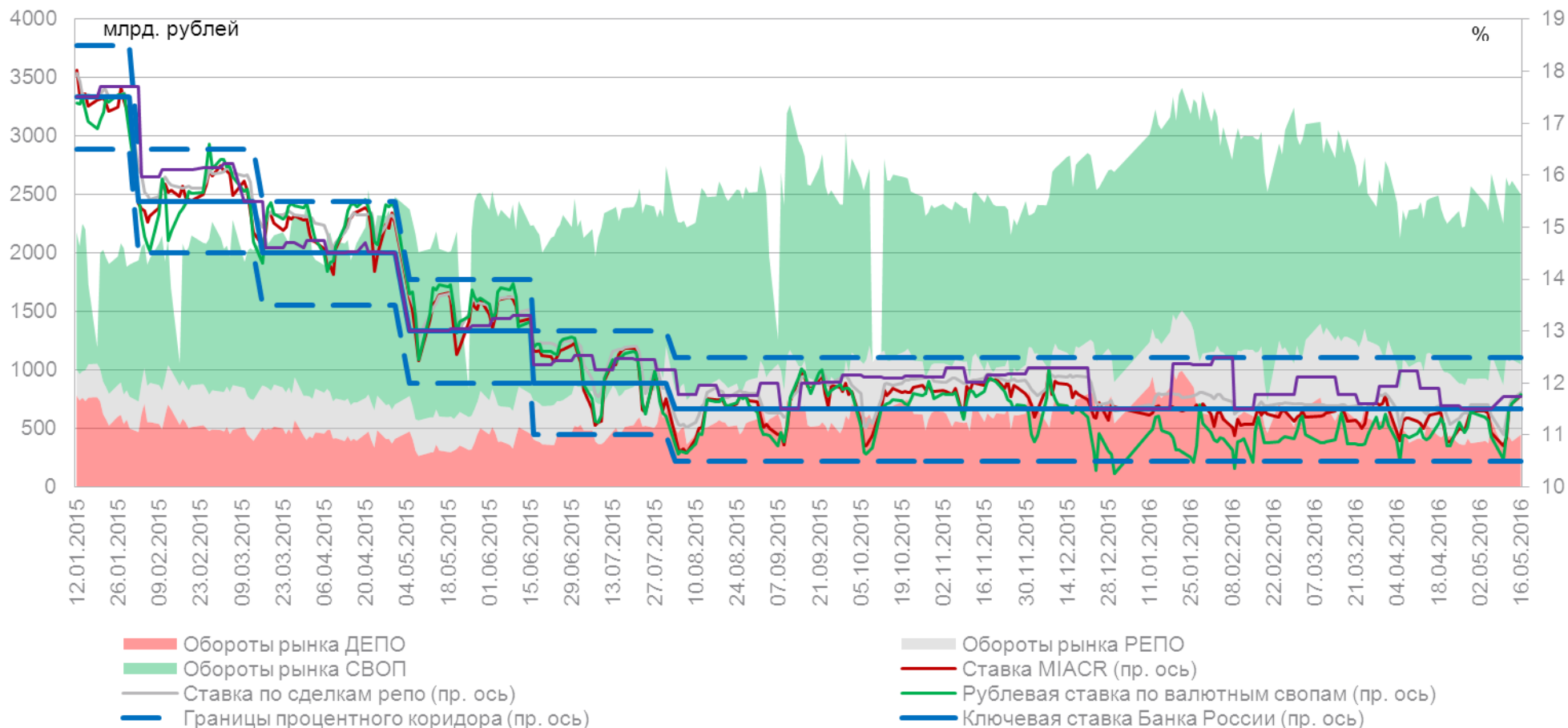
Снижение конкуренции за вкладчиков: снижение ставок по депозитам банков

Но: меньшее влияние на кредитные ставки – расширение процентной маржи для восстановления финансовых результатов банков

Влияние денежно-кредитной политики на ставки сохранится



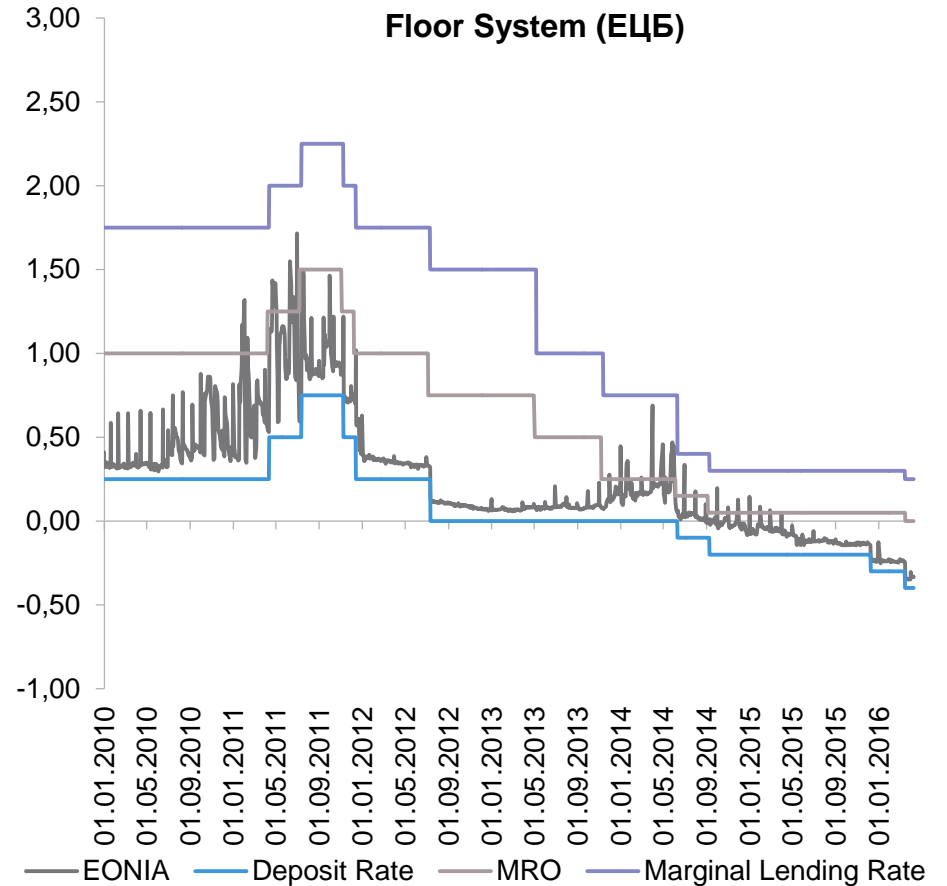
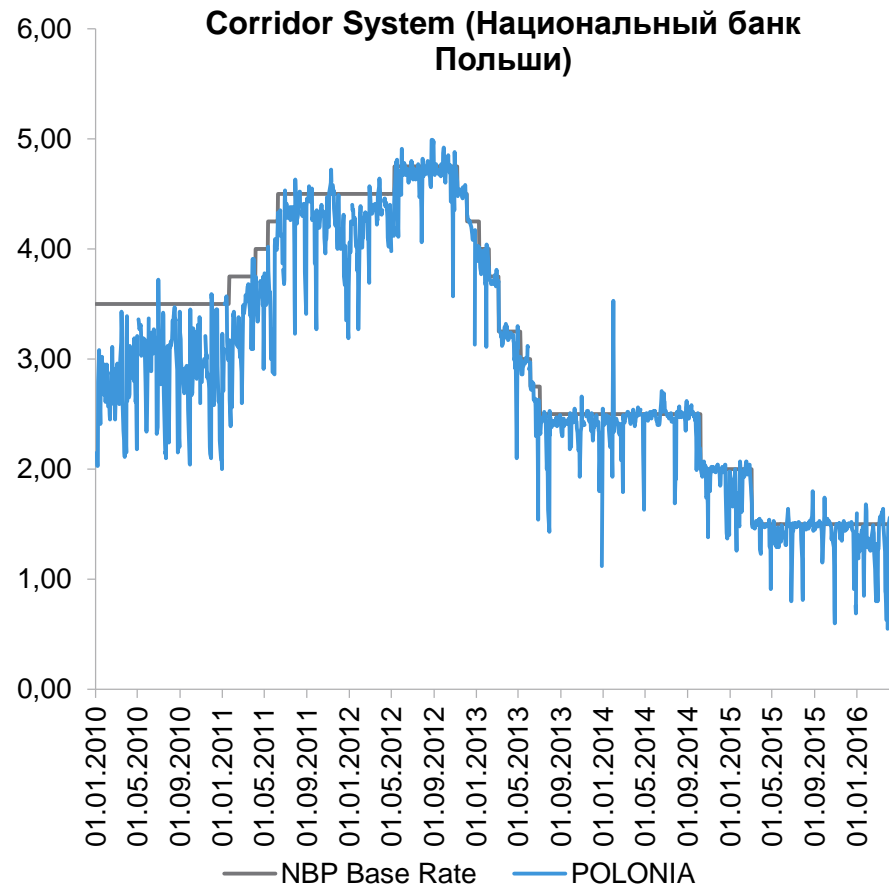
Изменение положения ставок денежного рынка относительно ключевой ставки



▪ Структура операций основных участников денежного рынка оставалась стабильной на протяжении 2016 года.



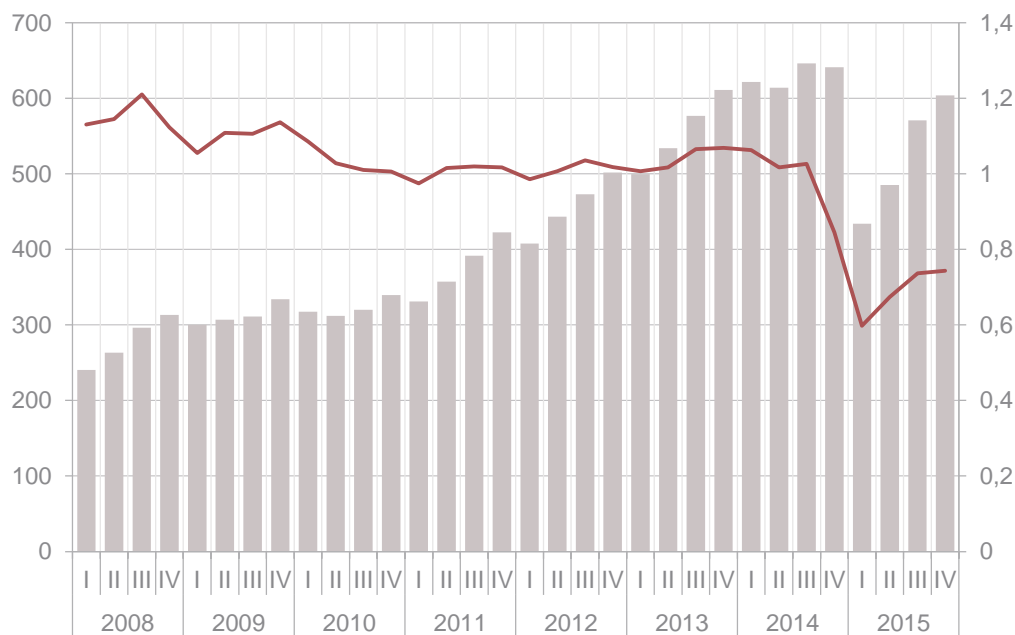
Влияние ключевой ставки на ставки денежного рынка зависит от выбора инструментов денежно-кредитной политики





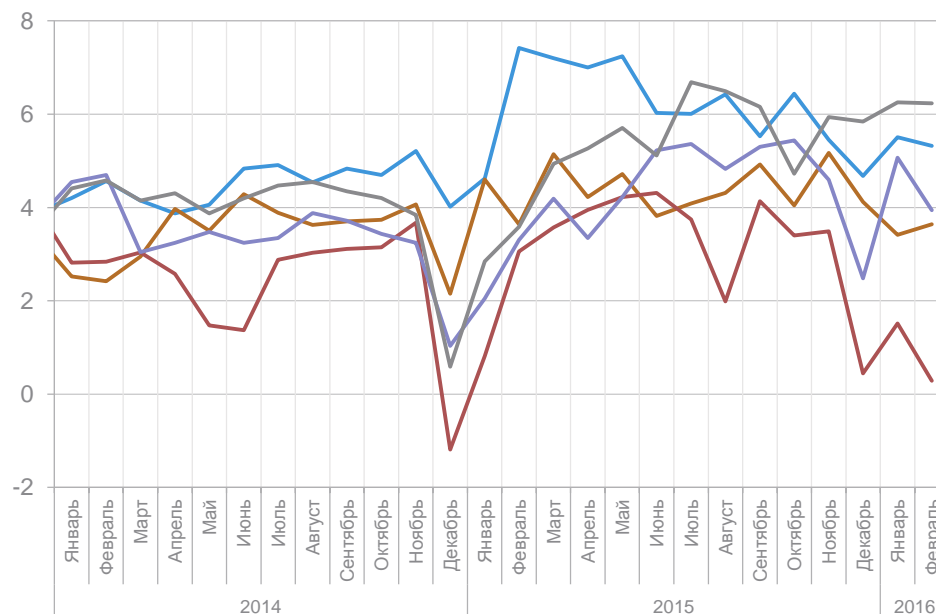
Процентные доходы банков: постепенное восстановление

Чистый процентный доход банков



■ Чистые процентные доходы (млрд. руб.)
— Чистые процентные доходы (% активов, прав. ось.)

Спред между ставками по долгосрочным корпоративным кредитам и долгосрочным розничным депозитам проц. пунктов



— Сбербанк
— Прочие госбанки
— Дочерние банки нерезидентов
— Частные банки
— Малые и средние банки



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



Спасибо за внимание!