



Картина кредитования. Ноябрь 2019 года

- Данные за ноябрь демонстрируют, что совокупное кредитное предложение остаётся низким (4,8% ВВП за скользящие 12 месяцев). Рост показателя полностью связан с операциями расширенного государственного сектора.
- Первое, из базы почти полностью вышел эффект приостановки покупок валюты Банком России в конце 2018 года. Приостановка покупок в сентябре-декабре 2018 года (а также половинный объем покупок в августе 2018 года и январе 2019 года по сравнению с объемом, предполагаемым бюджетным правилом) внесли отрицательный вклад в совокупное кредитное предложение в размере 2,0 % ВВП. В целом за 2019 год, по оценкам Минэкономразвития России, объем эмиссионного финансирования со стороны Банка России покупок валюты и золота на внутреннем рынке составит 0,9 % ВВП.
- Второе, бюджетный сектор продолжил наращивать расходы, компенсируя низкие темпы первого полугодия. В текущем году объем расходов федерального бюджета продемонстрирует высокие темпы роста в первом полугодии, однако уже во втором при сохранении запланированного уровня дефицита указанные темпы роста будут находиться около нуля.
- Банковский кредит частному сектору остается ниже 4,0 % ВВП (3,7 % по итогам ноября). Реакция банковского рынка на снижение номинальной ставки Банком России продолжает носить сдержанный характер, что может быть в том числе объяснено ростом уровня реальных ставок относительно начала 2019 года. Темпы роста всех видов кредита нефинансовому сектору демонстрируют либо стагнацию, либо снижение. В целом продолжающееся структурное замедление потребительского кредитования не компенсируется ростом других видов кредита.
- По оценке Минэкономразвития России, сохранение текущего уровня ставок по банковским кредитным продуктам и реализация текущих бюджетных параметров предопределяют сохранение низкого уровня совокупного спроса, продолжение тренда на укрепление рубля и устойчивое закрепление инфляции ниже 3,0 % в первом полугодии 2020 года. Слабый уровень спроса находит подтверждение в том числе в динамике индексов PMI, а также отрицательной динамике импорта в рублевом выражении (за исключением разовых операций по пополнению запасов фармацевтической продукции в 4-м квартале прошлого года).

Прирост кредитного портфеля за скользящие 12 месяцев в ноябре возрос до 4,8 % ВВП (после 4,1 % ВВП в октябре). При этом расширение совокупного кредитного предложения было обусловлено операциями расширенного государственного сектора (включая операции Банка России). Кредит частному нефинансовому сектору составил 3,7 % ВВП после 3,8 % ВВП месяцем ранее. Темпы роста к соответствующему периоду предыдущего года несколько снизились до 8,5 % г/г в ноябре после 8,8 % г/г месяцем ранее, что свидетельствует о крайне сдержанной реакции кредитования на динамику процентных ставок.

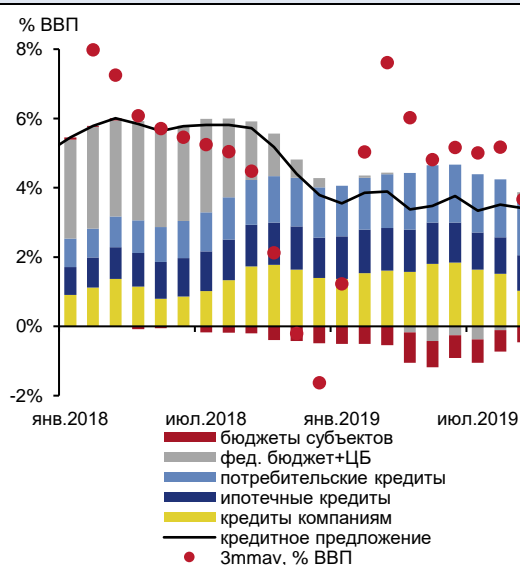
В терминах приростов к соответствующему периоду предыдущего года все три компонента частного кредита нефинансовому сектору показали либо замедление темпов роста, либо стагнацию. Темп роста корпоративного кредитного портфеля (с учетом корпоративных облигаций) сохранился на уровне предыдущего месяца – 4,1 % г/г.

Продолжилось замедление кредитования физических лиц. Темп роста потребительского кредитования снизился в ноябре до 20,4 % г/г после 21,6 % г/г месяцем ранее (аннуализированный темп роста за месяц опустился до 13,6 % м/м SAAR с 15,1 % м/м SAAR месяцем ранее). В целом наблюдаемая динамика соответствует ожиданиям Минэкономразвития России.

Темп роста ипотечного кредитования также продолжил замедляться, снизившись с 17,1 % г/г до 16,3 % г/г вопреки ожиданиям. Аннуализированный темп роста в ноябре несколько ускорился до 13,6 % м/м SAAR с 9,4 % м/м SAAR. В то же время последовательное снижение ежемесячных объемов выдач ипотечных кредитов, продолжающееся с июля 2019 года, свидетельствует о том, что динамика ипотечного кредитования в ближайшие месяцы останется слабой, несмотря на снижение процентных ставок.

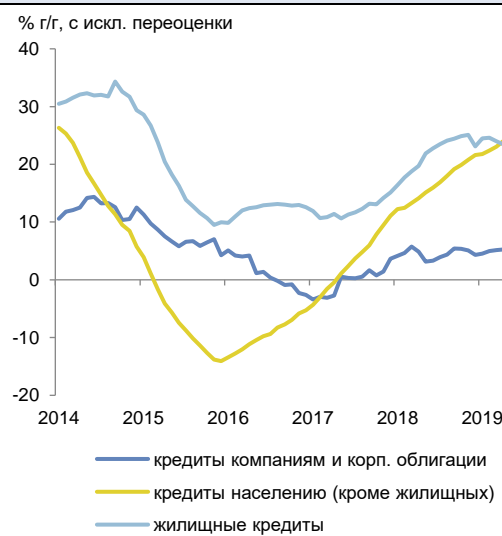


Рис. 1. Кредитное предложение



Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 2. Компоненты кредитного портфеля



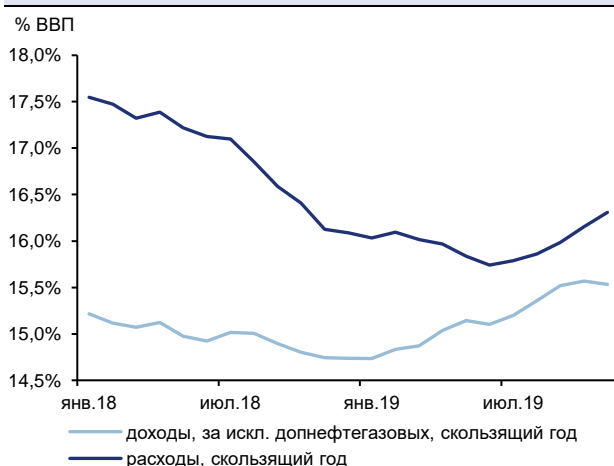
Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России.

Расширение совокупного кредитного предложения (до 4,8 % ВВП в ноябре с 4,1 % ВВП в октябре) 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 ноябре составил +0,5 % ВВП после нулевого вклада месяцем ранее.

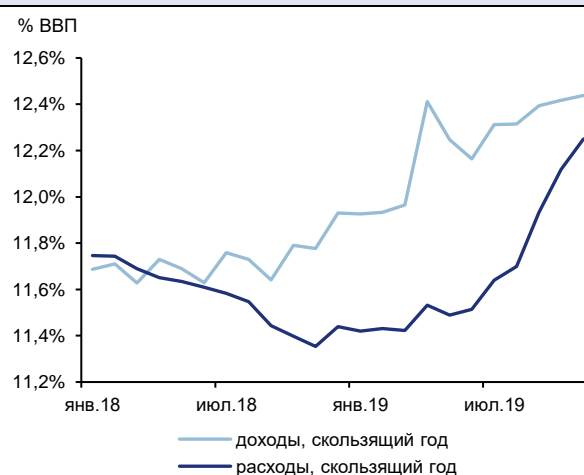
Во-вторых, продолжилось некоторое сокращение профицитов бюджетов субъектов – до 0,2 % ВВП в ноябре с 0,3 % ВВП в октябре (и 0,5 % ВВП в сентябре).

Рис. 3. Федеральный бюджет



Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 4. Консолидированные бюджеты субъектов



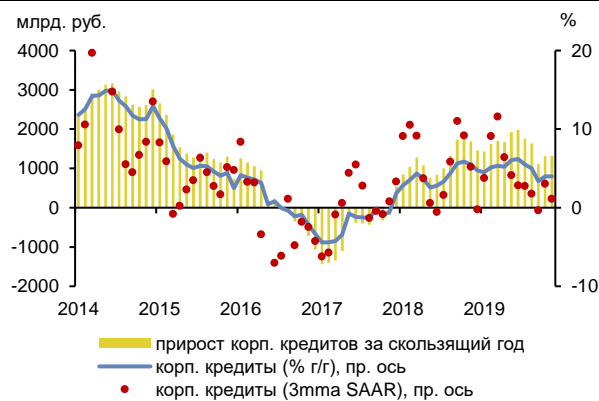
Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России.

В-третьих, продолжает оказывать положительное влияние «догоняющий рост» расходов федерального бюджета (темп роста за январь-ноябрь составил 7,0 % г/г после 6,3 % г/г за январь-октябрь). Базовый дефицит федерального бюджета (дефицит за исключением дополнительных нефтегазовых доходов) за месяц в ноябре расширился до 3,4 % ВВП при минимальном значении в 0,1 % ВВП, которое наблюдалось в июле прошлого года.



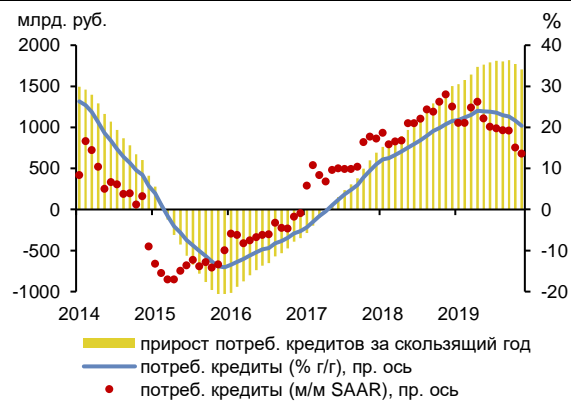
В целом за 2019 год совокупное кредитное предложение может расширяться до 5,1 % ВВП – в первую очередь за счет «непокрытых» операций Банка России, что с точки зрения влияния на инфляцию оказывает наименьший по масштабам эффект.

Рис. 5. Корпоративный кредитный портфель



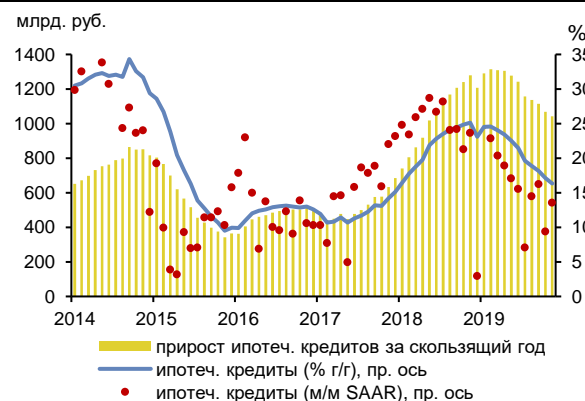
Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 6. Потребительское кредитование



Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 7. Ипотечное кредитование



Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 8. Выдачи ипотечных кредитов



Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России.



Таблица 1. Показатели кредитной активности

	дек.19	ноя.19	окт.19	9м19	3кв19	сен.19	авг.19	июл.19	2кв19	1кв19	2018
Ключевая ставка (на конец периода)	6.25	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)			9.3	9.7	9.3	9.2	9.1	9.6	9.8	9.9	8.9
По рублевым жилищным кредитам		9.2	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)			6.2	6.8	6.5	6.3	6.5	6.7	6.8	7.0	6.2
Кредит экономике, % г/г*		8.5	8.8	10.2	9.6	8.6	9.9	10.4	10.9	10.2	8.2
Жилищные кредиты, % г/г*		16.3	17.1	21.8	18.9	18.1	18.9	19.6	22.5	24.4	21.9
Потребительские кредиты, % г/г*		20.4	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	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	4.0	5.2	4.6	3.4	5.0	5.5	5.8	5.0	4.1
Выдачи жилищных рублевых кредитов, % г/г		-10.3	-9.6	-4.9	-8.4	-6.2	-9.2	-9.9	-10.9	7.3	48.9

* с исключением валютной переоценки