



## Картина кредитования. Сентябрь 2019 года

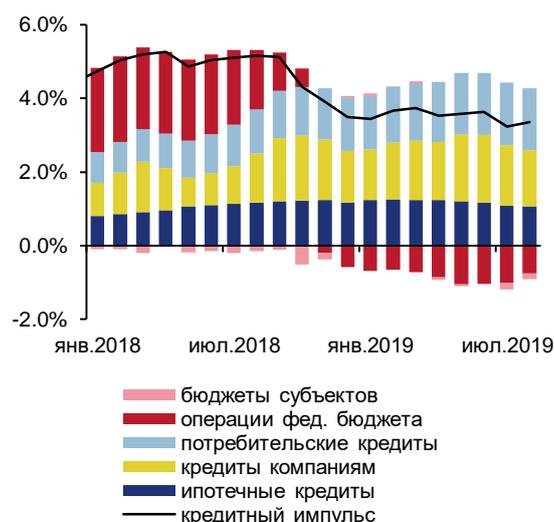
В августе 2019 года темп роста кредитного портфеля банковского сектора второй месяц подряд показал замедление - до 9,9 % г/г после 10,4 % г/г в июле и 11,1 % г/г в июне. Замедление произошло во всех трех компонентах кредитного портфеля банков. Темп роста корпоративного кредитного портфеля (с учетом корпоративных облигаций банков) замедлился до 5,1 % г/г в августе с 5,6 % г/г в июле, темп роста ипотечного кредитования снизился до 18,9 % г/г в августе с 19,6 % г/г в июле, темп роста потребительского кредитования – до 22,9 % г/г с 23,6 % г/г<sup>1</sup>.

Рис. 1. Кредит частному сектору



Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 2. Совокупное кредитное предложение



Источник: Банк России, Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Замедление темпов роста кредитного предложения в текущем году стало одним из ключевых факторов охлаждения совокупного спроса, важным свидетельством которого является быстрое снижение инфляции – с пикового значения 5,3 % г/г в марте до уровня 3,9-4,0 % г/г, ожидаемого по итогам сентября, и до 3,6-3,8 % г/г в конце текущего года.

С начала текущего года совокупный «кредитный импульс» за скользящие 12 месяцев не превышает 3,7 % ВВП, что ниже среднего уровня прошлого года (~5 % ВВП) и существенно ниже докризисных уровней (около ~7 % ВВП). Ослабление «кредитного импульса» по сравнению с предыдущим годом связано с тем, что постепенное замедление бюджетного импульса не было компенсировано увеличением кредита частному сектору. Рост банковского кредита частному сектору в текущем году составляет ~4,5% ВВП, при этом для обеспечения целевой динамики инфляции при соблюдении бюджетного правила, по оценке Минэкономразвития России, рост частного кредита должен составлять не менее 5,5-6,0 % ВВП.

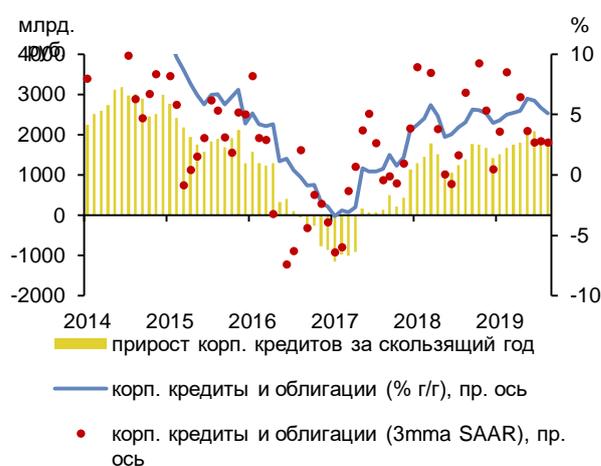
Отрицательный вклад расширенного государственного сектора в совокупный «кредитный импульс» связан со следующими факторами:

- отложенное на вторую половину года исполнение расходов федерального бюджета (по итогам августа «недоисполнение» расходов с учетом графика 2017-2018 годов, по оценке, составляет около 200 млрд. руб.);
- более высокие, чем ожидалось, темпы роста нефтегазовых доходов федерального бюджета;
- меньший, чем текущий профицит федерального бюджета, объем интервенций Банка России, что связано с приостановкой покупок валюты Банком России в сентябре-декабре 2018 года в условиях повышенной внешнеэкономической неопределенности и давления на курс рубля.

<sup>1</sup> Все показатели приведены с исключением валютной переоценки.

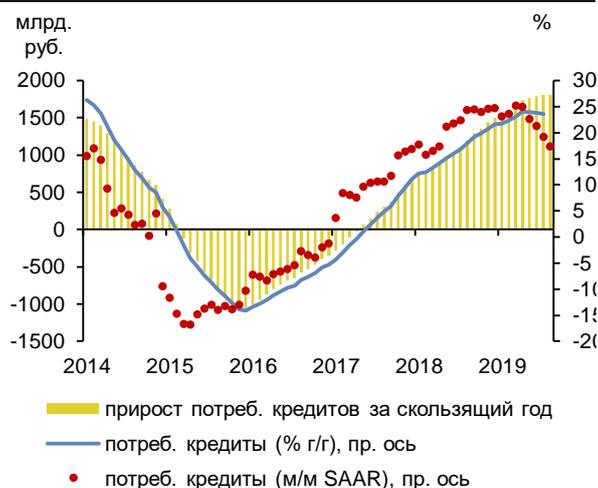


Рис. 3. Корпоративный кредитный портфель



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.

С точки зрения развития ситуации необходимо отметить, что тенденции к дальнейшему замедлению темпов роста кредитного портфеля банков также заметны и в месячных темпах прироста (с учетом коррекции на сезонность и с исключением валютной переоценки). Это свидетельствует об их устойчивости. В терминах последовательных приростов с учетом коррекции на сезонность корпоративный кредитный портфель в июле–августе рос в среднем на 1,32 % м/м SAAR по сравнению с 2,71 % м/м SAAR в среднем за 2кв19. Объем выдачи ипотечных кредитов за месяц остается существенно ниже уровней предыдущего года, а за август с учетом коррекции на сезонность оказался ниже, чем в июле, несмотря на разворот в динамике процентных ставок.

Потребительское кредитование также продолжило замедляться в терминах аннуализированных последовательных приростов с учетом коррекции на сезонность (до 17,5 % SAAR в августе после 19,3 % м/м SAAR в июле).

Введение Банком России дополнительных мер по ограничению рисков в сегменте потребительского кредитования начиная с 1 октября 2019 года (согласно которым надбавки к коэффициентам риска по потребительским кредитам будут дифференцироваться в зависимости не только от полной стоимости кредита (ПСК), но и от полной долговой нагрузки заемщика (ПДН)) с высокой вероятностью приведет к дальнейшему замедлению роста в сегменте необеспеченного потребительского кредитования. С учетом роста долговой нагрузки на население (и, соответственно, роста процентных выплат) положительный вклад потребительского кредитования в темп роста расходов домашних хозяйств на



конечного потребления в 3кв19 сократился, по оценке, до 0,5 п.п. с ~1 п.п. в 1П19, а по итогам года может выйти в отрицательную область.

**Рис. 7. Вклад потребительского кредитования в потребление д/х**



Источник: Росстат, Банк России, расчеты Минэкономразвития России.

**Рис. 8. Долговая нагрузка населения**



Источник: Росстат, Банк России, расчеты Минэкономразвития России.

Замедление темпов роста потребительского кредитования на фоне замедления других видов кредита не будет компенсировано операциями расширенного правительства и приведет к усилению дезинфляционного тренда в дальнейшем, что означает усиление рисков более сильного замедления инфляции в дальнейшем относительно базового сценария прогноза Минэкономразвития.

**Таблица 1**

	сен.19	авг.19	июл.19	2кв19	июн.19	май.19	апр.19	1кв19	2018
Ключевая ставка (на конец периода)	7.00	7.25	7.25	7.50	7.50	7.75	7.75	7.75	7.75
<b>Процентные ставки, % годовых</b>									
По рублевым кредитам нефин. организациям (свыше 1 года)			9.6	9.8	9.6	10.0	9.8	9.9	8.9
По рублевым жилищным кредитам		9.9	10.2	10.5	10.3	10.5	10.6	10.1	9.6
По рублевым депозитам физлиц (свыше 1 года)			6.7	6.8	6.8	6.9	6.9	7.0	6.2
<b>Кредит экономике, % г/г*</b>	<b>9.9</b>	<b>10.4</b>	<b>10.9</b>	<b>11.1</b>	<b>11.1</b>	<b>10.5</b>	<b>10.2</b>	<b>8.2</b>	
Жилищные кредиты, % г/г*	18.9	19.6	22.5	21.5	22.5	23.4	24.4	21.9	
Потребительские кредиты, % г/г*	22.9	23.6	23.9	23.8	23.9	24.0	22.4	16.6	
Кредиты организациям, % г/г*	5.0	5.5	5.8	6.2	6.1	5.2	5.0	4.1	
<b>Выдачи жилищных рублевых кредитов, % г/г</b>	<b>-9.2</b>	<b>-9.9</b>	<b>-10.9</b>	<b>-11.5</b>	<b>-19.3</b>	<b>-2.5</b>	<b>7.3</b>	<b>48.9</b>	