



Банк России

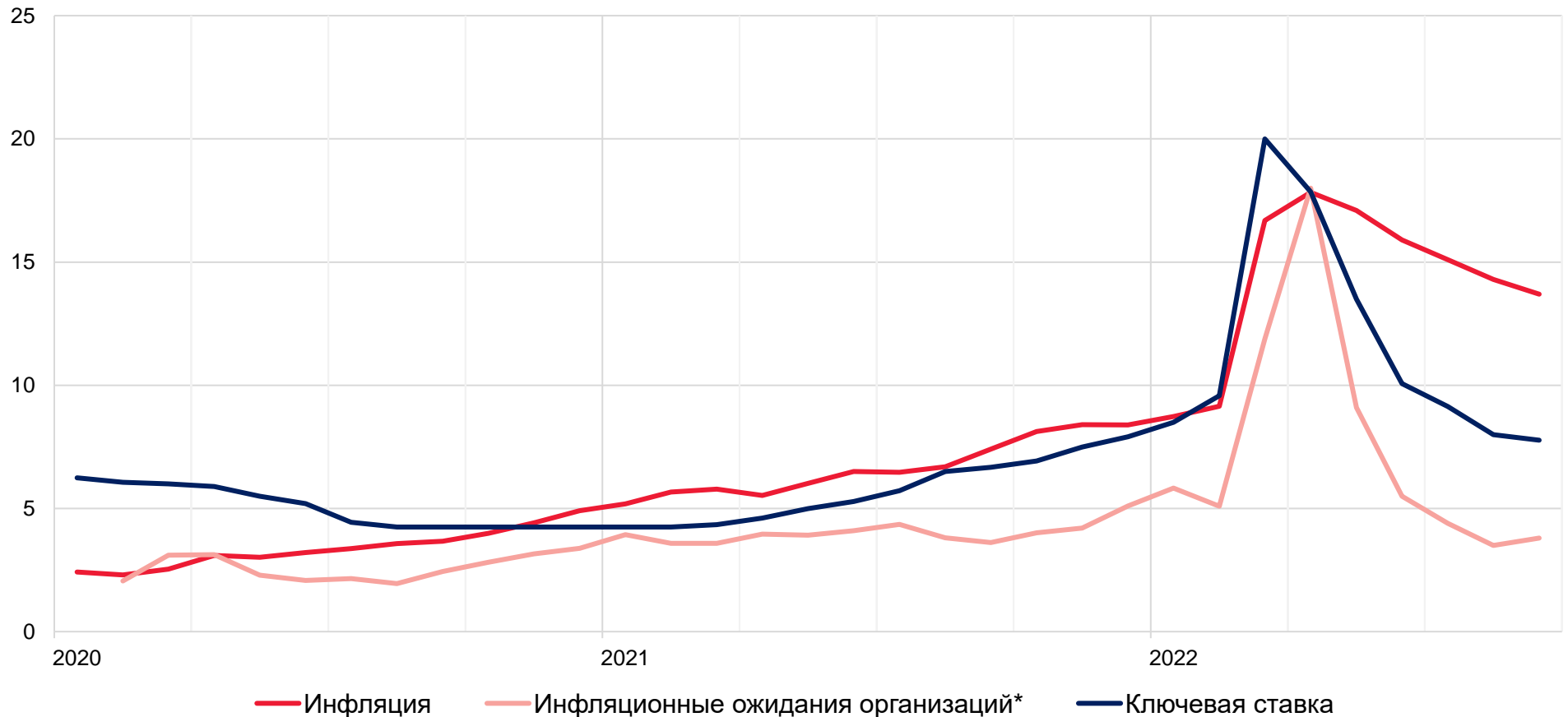
ФОРУМ «КОРПОРАТИВНОЕ
КРЕДИТОВАНИЕ В РОССИИ –
2022»

КИРИЛЛ ТРЕМАСОВ,
ДИРЕКТОР ДЕПАРТАМЕНТА
ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ
БАНКА РОССИИ



Жесткость ДКП

Ключевая ставка и инфляция, %



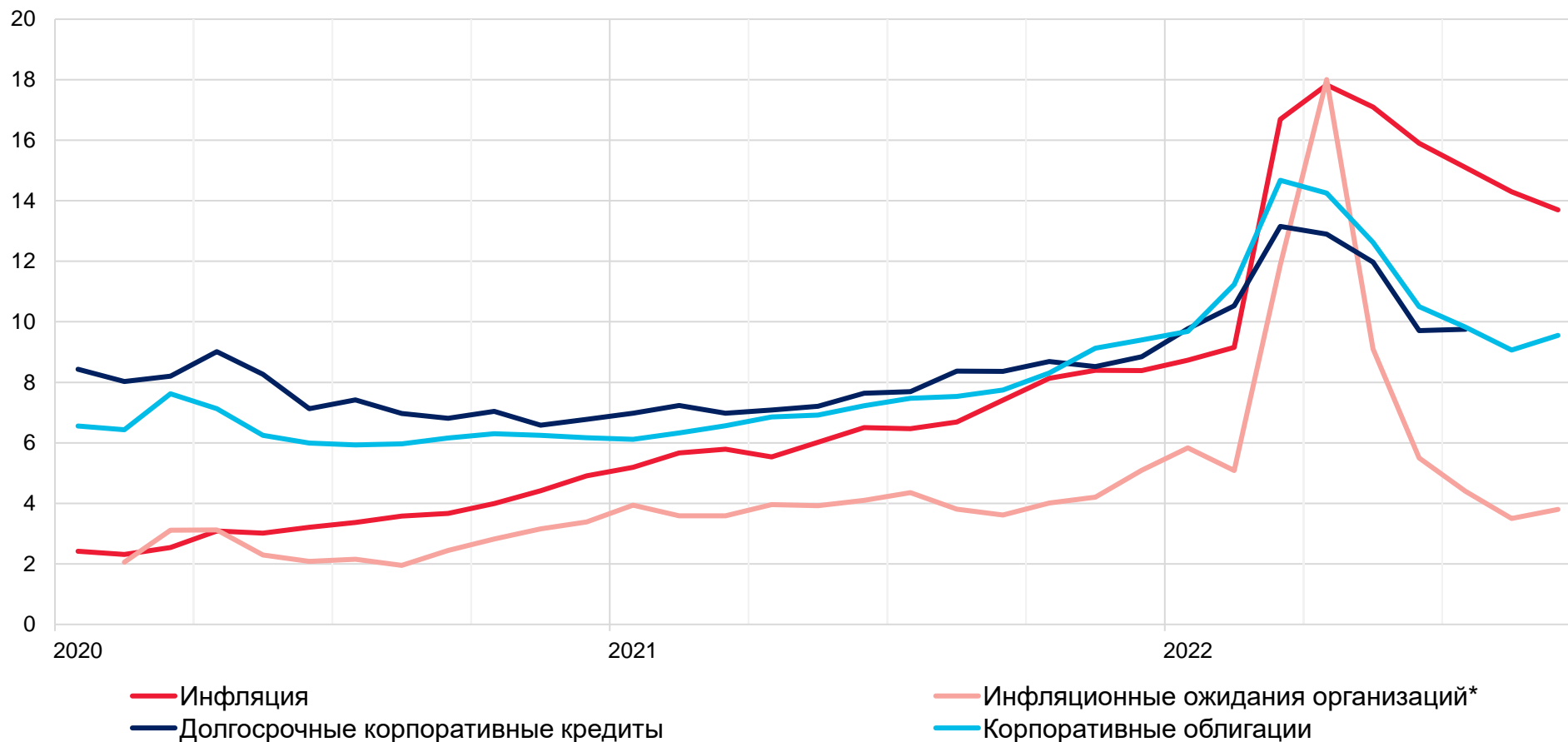
Ужесточение ДКП в начале 2022 г. и ее смягчение в дальнейшем сопоставимы с динамикой инфляционных ожиданий предприятий. Умеренно жесткая ДКП в I полугодии, нейтральная – во втором.

* На ближайшие 3 месяца в годовом выражении



Жесткость ценовых ДКУ

Ставки корпоративных заимствований и инфляция, %



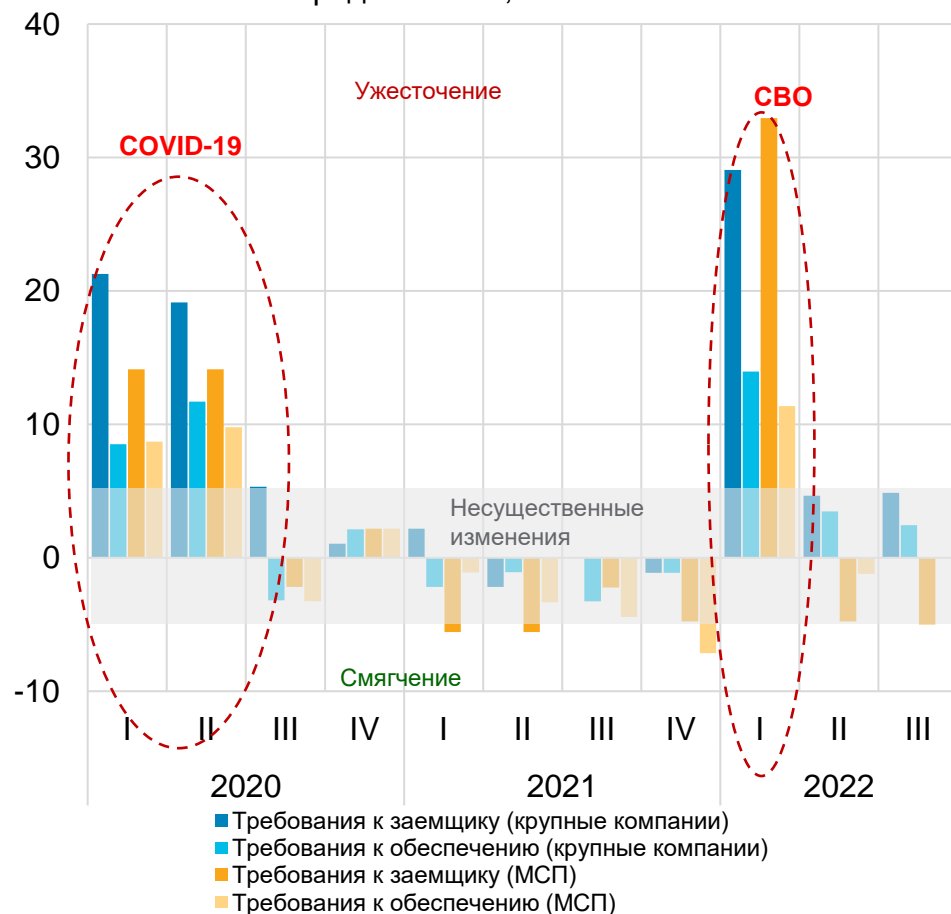
Изменения ключевой ставки транслировались в стоимость корпоративных заимствований. В доходность облигаций – быстрее и сильнее, чем в кредитные ставки. Ставки августа-сентября близки к значениям конца 2021 года.

* На ближайшие 3 месяца в годовом выражении

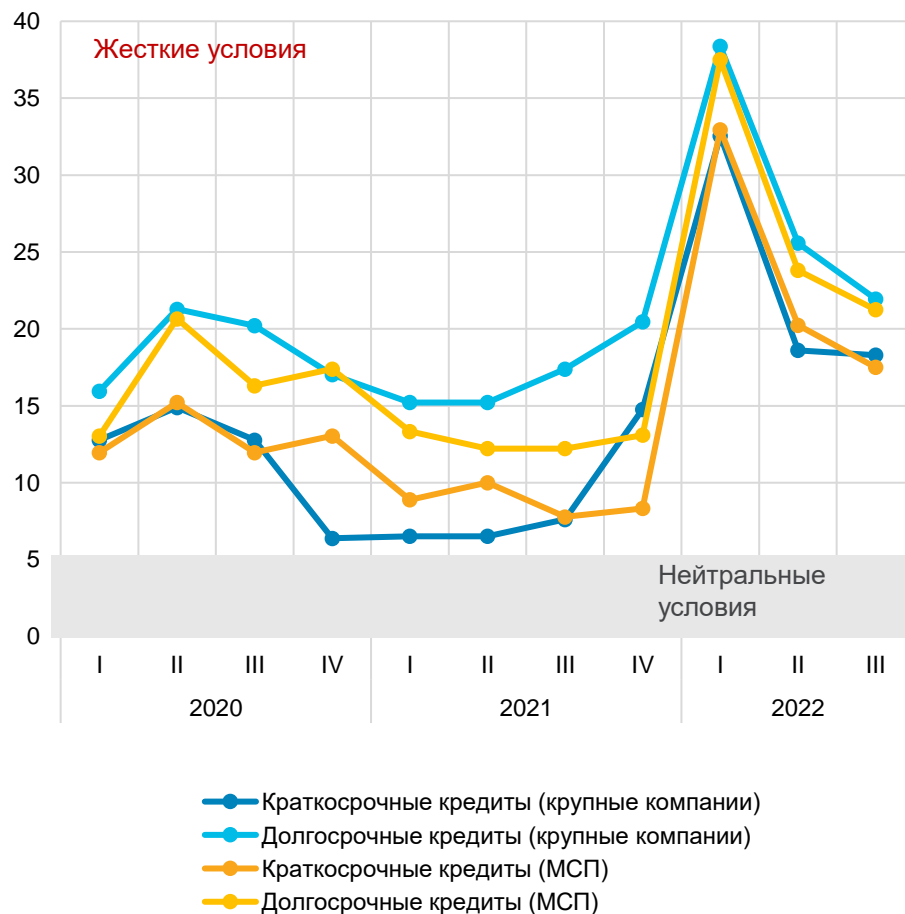


Жесткость неценовых ДКУ

Индексы изменения условий банковского кредитования, п.п.



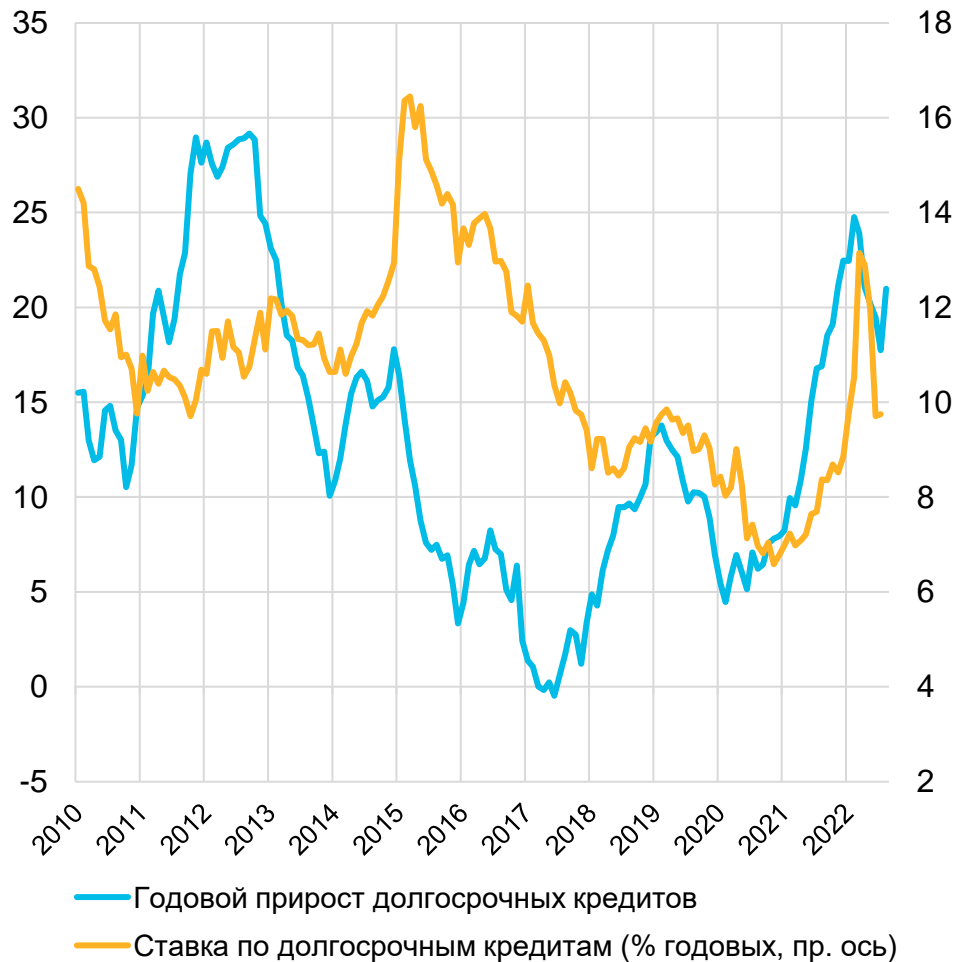
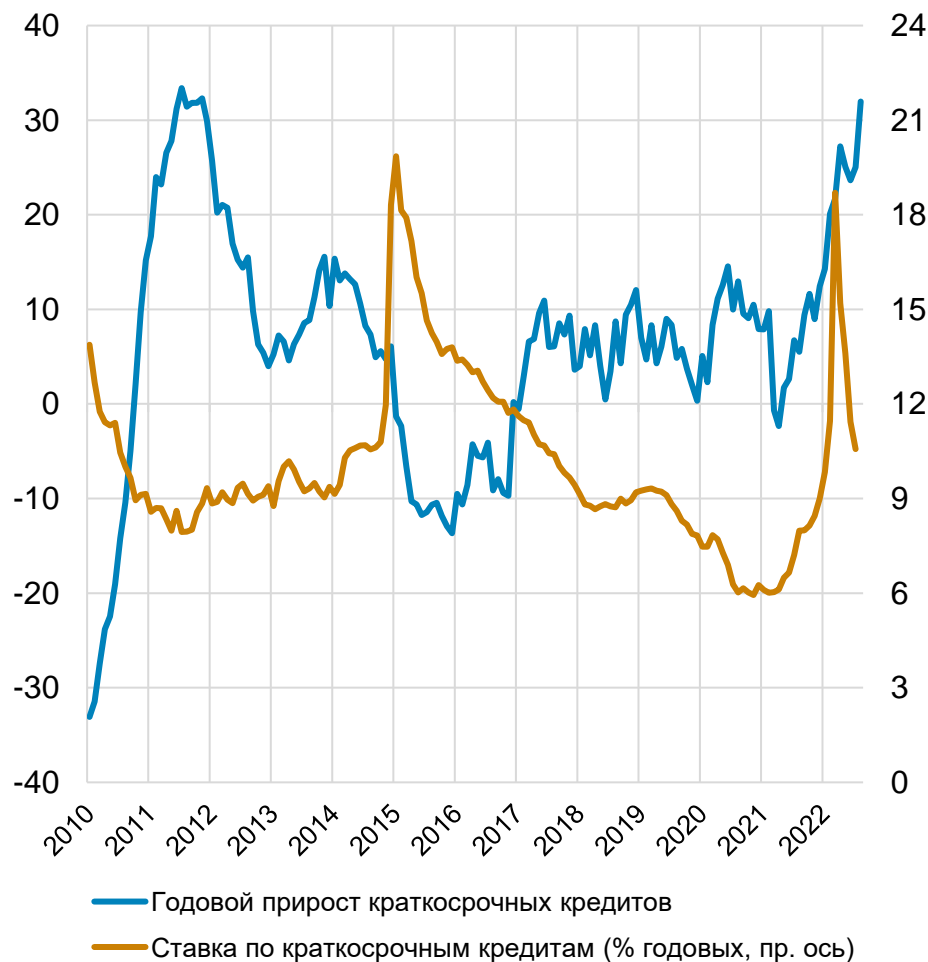
Индексы жесткости условий кредитования, п.п.



Умеренные изменения кредитной ставки частично компенсировались ужесточением отбора заемщиков. Снижение доступности корпоративного кредитования, но и снижение кредитных рисков и предотвращение возможной нестабильности в банковском секторе.

ДКУ и кредитная активность

Конъюнктура рынка рублевых корпоративных кредитов

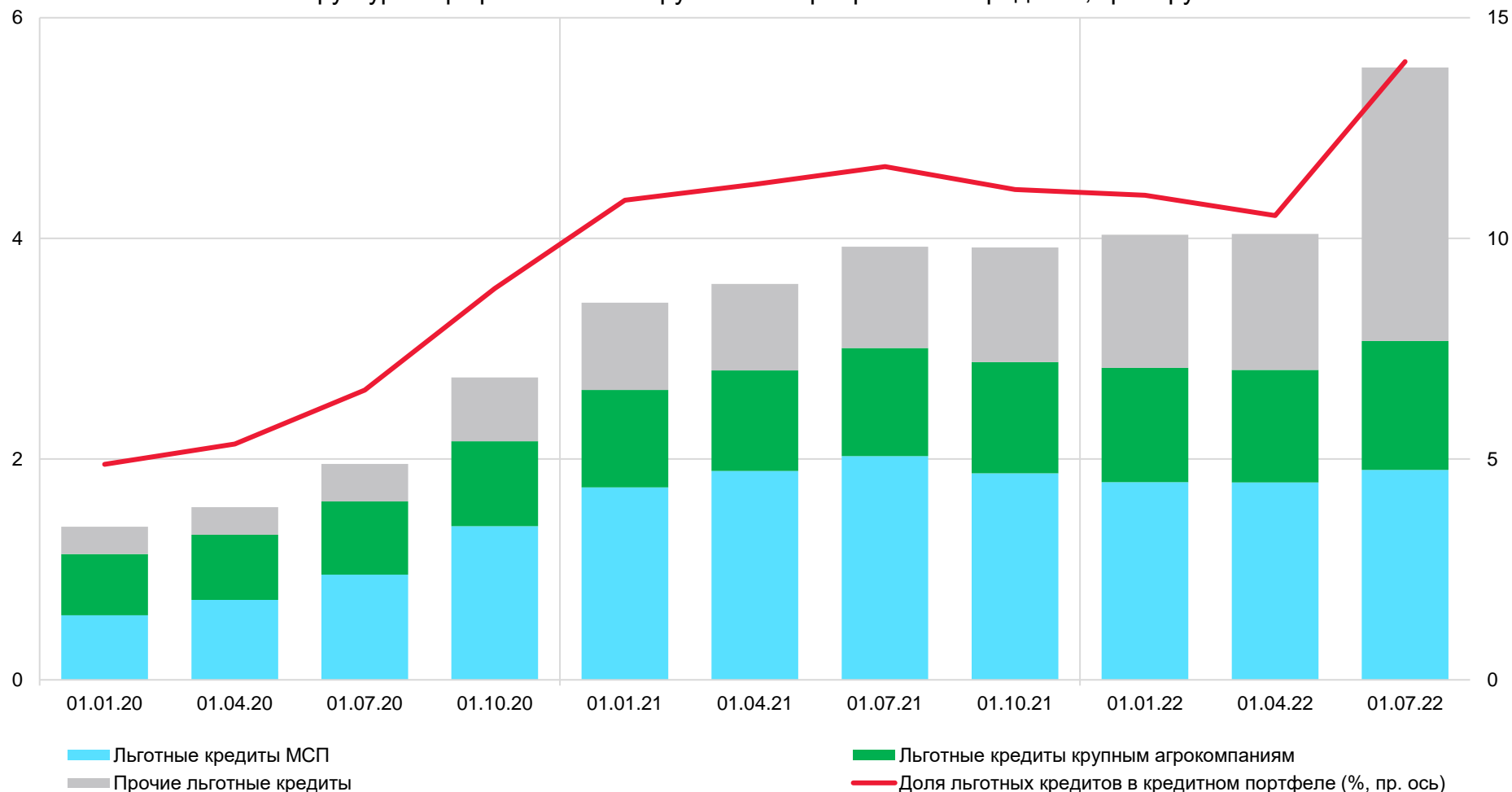


Исторически динамика ставки и кредитного портфеля – в противофазе. В период пандемии и далее связь менее выражена. Причина – структурные сдвиги.



Растущие объемы льготного кредитования

Структура портфеля льготных рублевых корпоративных кредитов, трлн. руб.

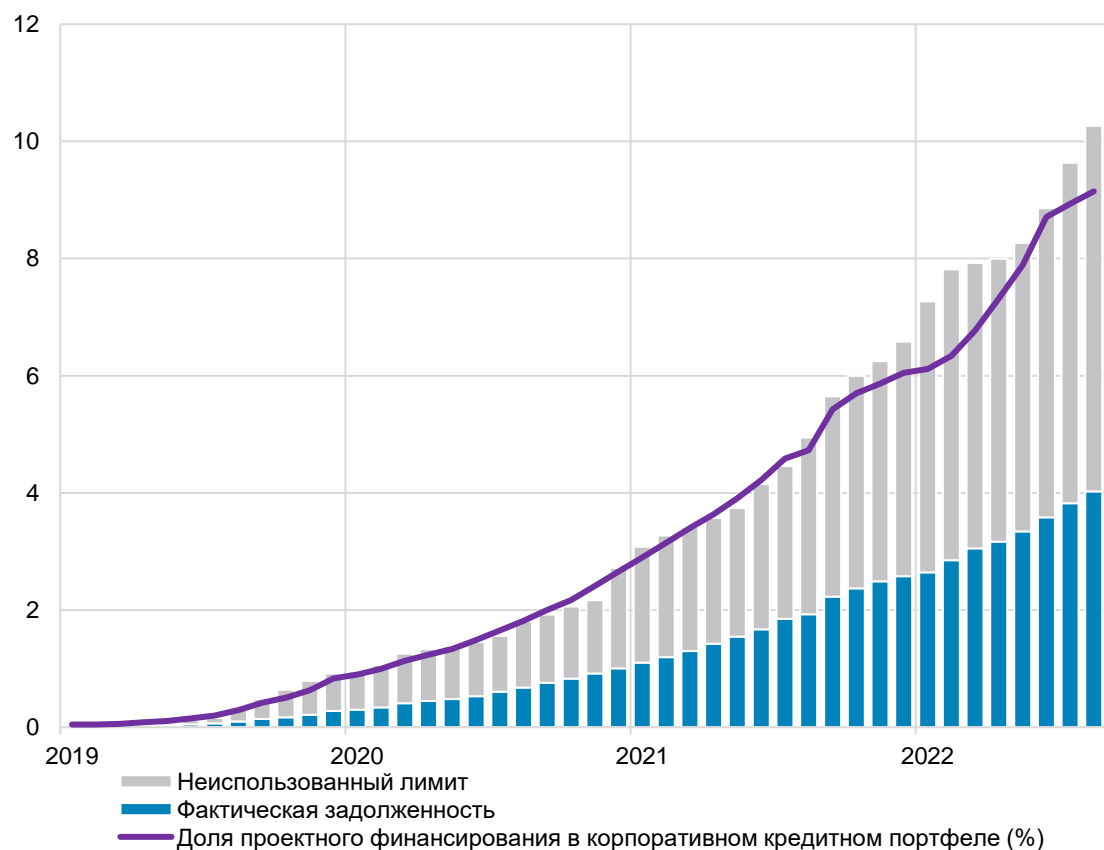


Важнейший структурный сдвиг – наращивание льготного кредитования (рост не связан с конъюнктурой рынка и денежно-кредитной политикой). Снижение однородности кредитных операций, искажение функционирования денежно-кредитной трансмиссии.

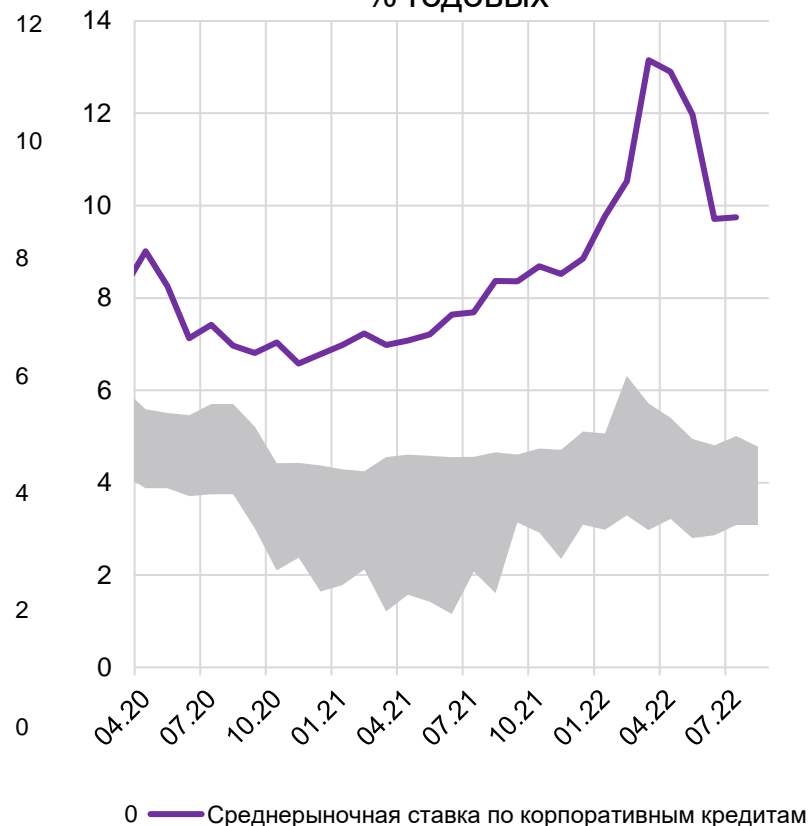


Растущие объемы проектного финансирования Значительный потенциал дальнейшего роста

Динамика проектного финансирования
застройщиков, трлн. руб.



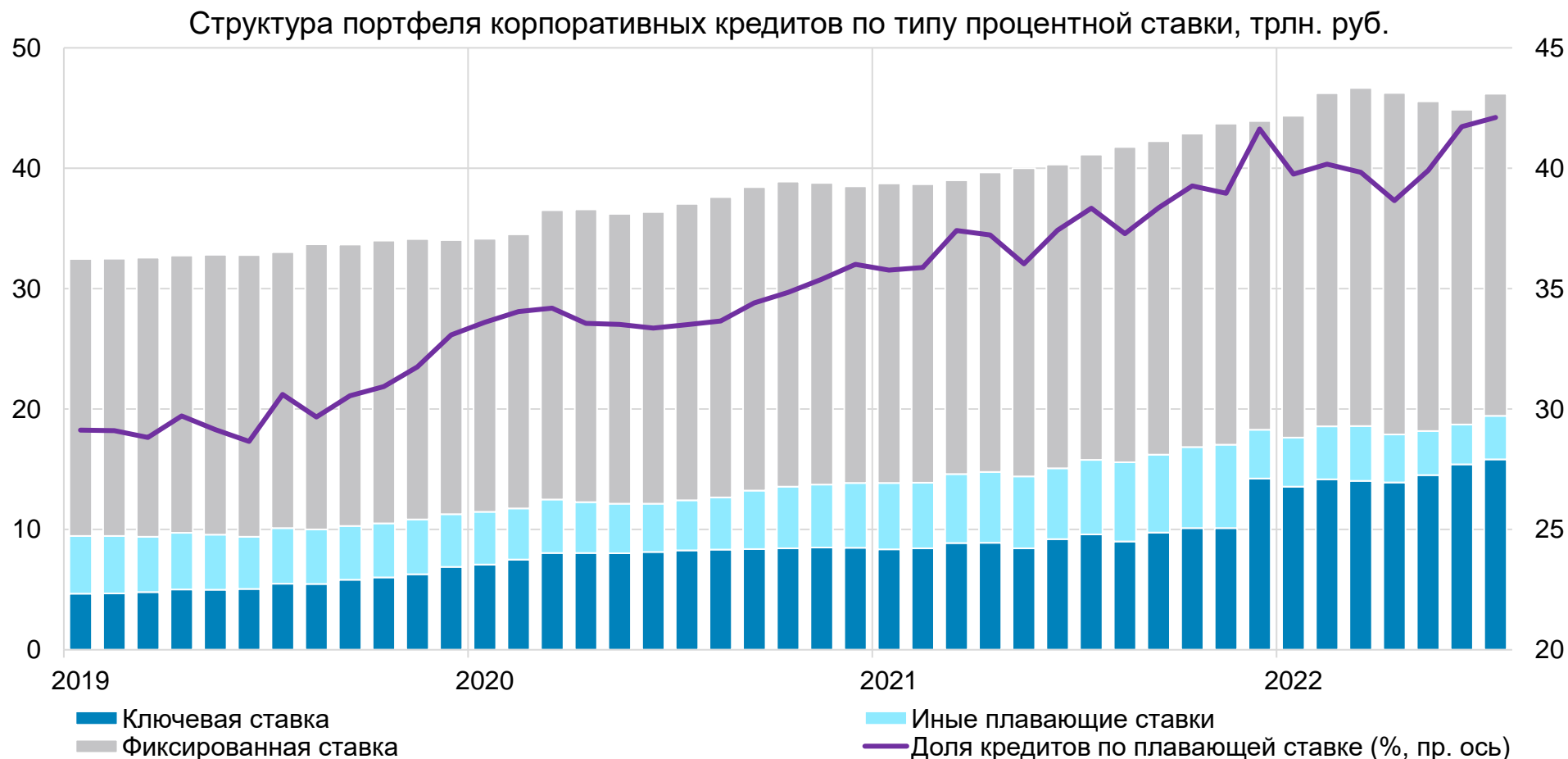
Ставки проектного
финансирования застройщиков,
% годовых



Проектное финансирование. В части операций, обеспеченных эскроу, - не столько кредитование, сколько механизм защищенных расчетов. Отражается как кредитование, увеличивает оценки кредитной активности.



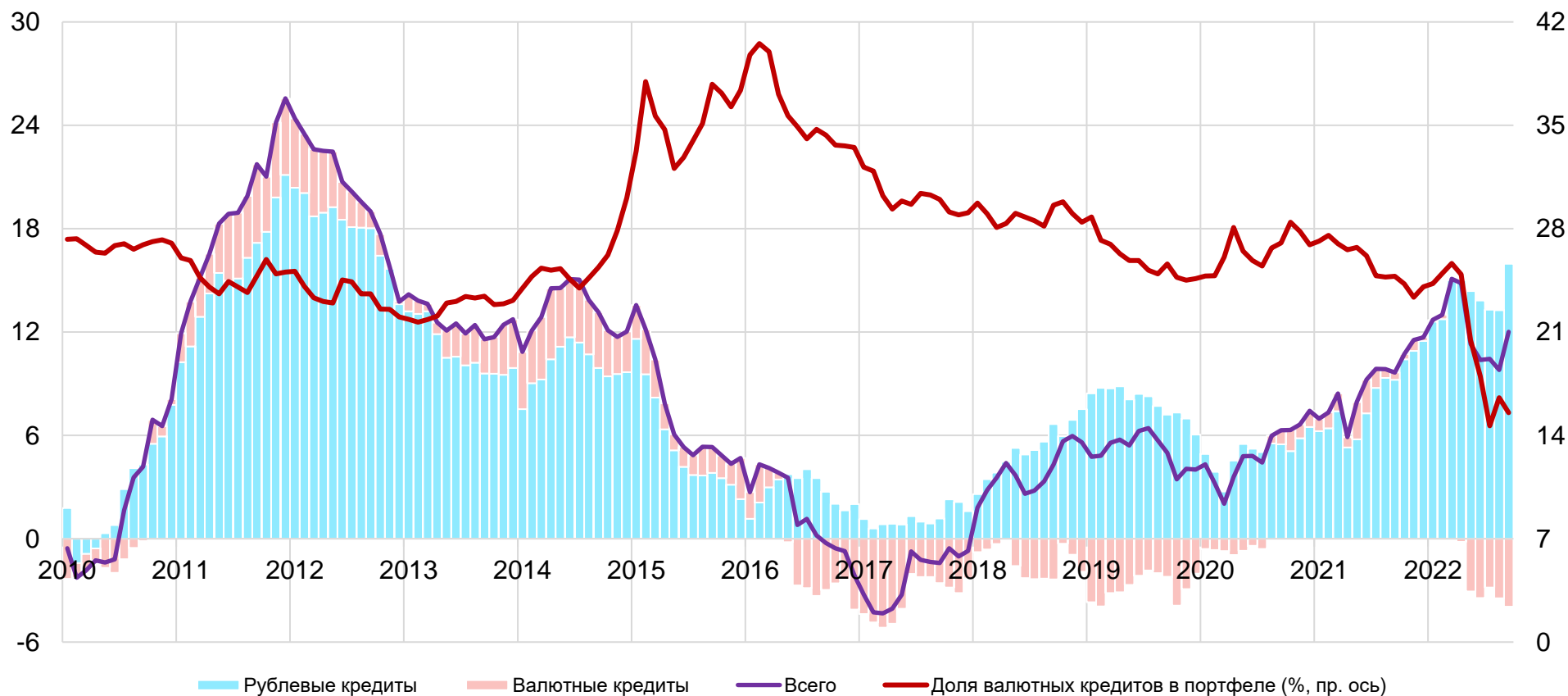
Растущая доля кредитов по плавающей ставке



Рост доли кредитов с плавающей ставкой. На решение о привлечение кредита влияет не текущая ставка, а ожидания относительно ее будущей динамики. Смягчение эффекта разовых импульсов ДКП, повышение эффективности канала ожиданий. Влияние на широкий круг заемщиков через канал процентных платежей (изменение ключевой ставки влияет на долговую нагрузку и готовность заемщиков наращивать свои обязательства).

Снижение валютизации корпоративного кредитного рынка

Вклад отдельных элементов в годовой прирост корпоративного кредитного портфеля, п.п.

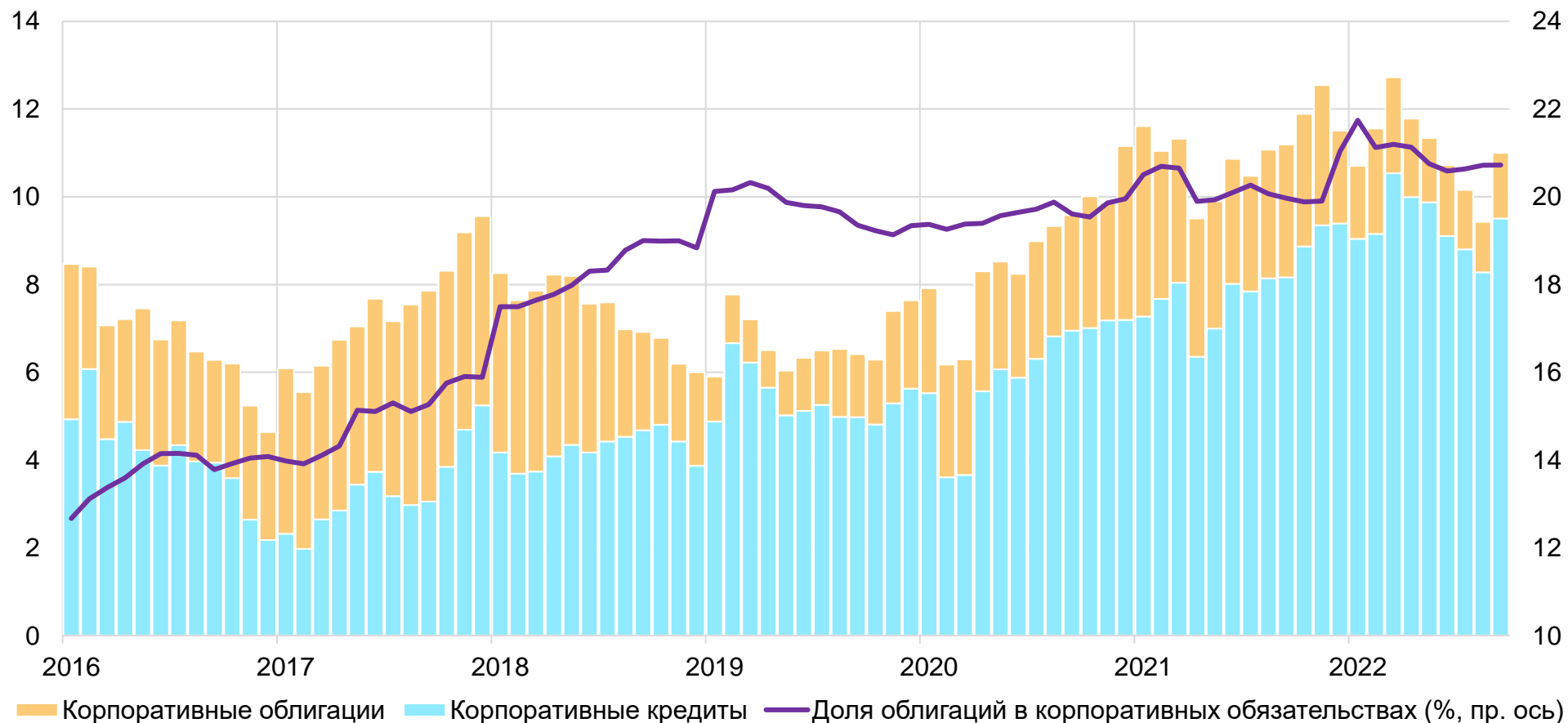


Де валютизация кредитного рынка продолжается последние 6 лет. Снижается доля кредитов, на ставки по которым не влияет ДКП Банка России и, соответственно, растет ее эффективность.



Структура финансирования корпоративного сектора

Структура годового прироста внутреннего фондирования российской экономики, п.п.



До пандемии – рост доли облигаций в обязательствах российских компаний. Рост эффективности денежно-кредитной политики (облигации реагируют на импульсы ДКП быстрее и сильнее). Дополнительный фактор роста кредитов (сокращение доли средств, поступающих через рынок облигаций)



Денежно-кредитные условия и денежно-кредитная политика

- Денежно-кредитные условия являются **нейтральными**. Высокие темпы роста корпоративного кредитования обеспечиваются специфическими факторами.
- Динамика корпоративного кредитования в значительной мере определяется **структурными сдвигами**, изменяющими характер влияния денежно-кредитной политики на объемы кредитования
 - Рост объемов льготного кредитования (содействует кредитованию безотносительно конъюнктуры кредитного рынка);
 - Рост объемов проектного финансирования (создает видимость роста кредитования, не связанную с конъюнктурой кредитного рынка);
 - Рост доли кредитов с плавающей ставкой (на объемы кредитования влияет не текущий уровень ставок, а их ожидаемая траектория, рост значимости канала ожиданий);
 - Девалютизация кредитного рынка (рост значимости денежно-кредитной политики Банка России для кредитного рынка);
 - Рост доли облигаций в долговом финансировании компаний до COVID-19 (ускорение трансмиссии импульсов денежно-кредитной политики).
 - Банк России учитывает структурные сдвиги при анализе текущей ситуации и разработке денежно-кредитной политики.



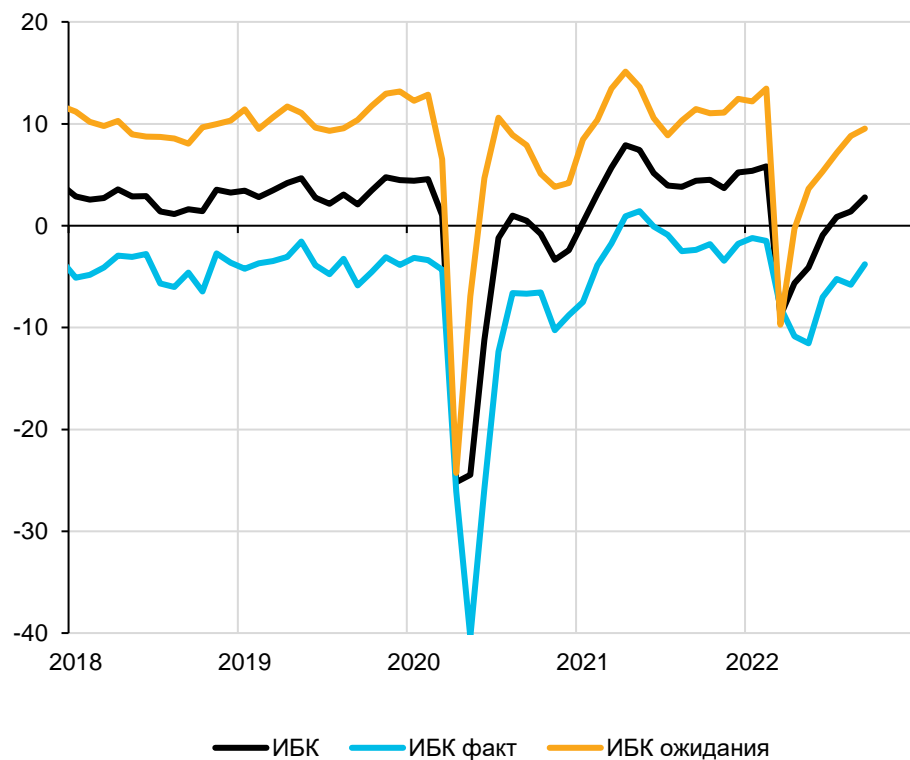
Банк России

ПРИЛОЖЕНИЕ

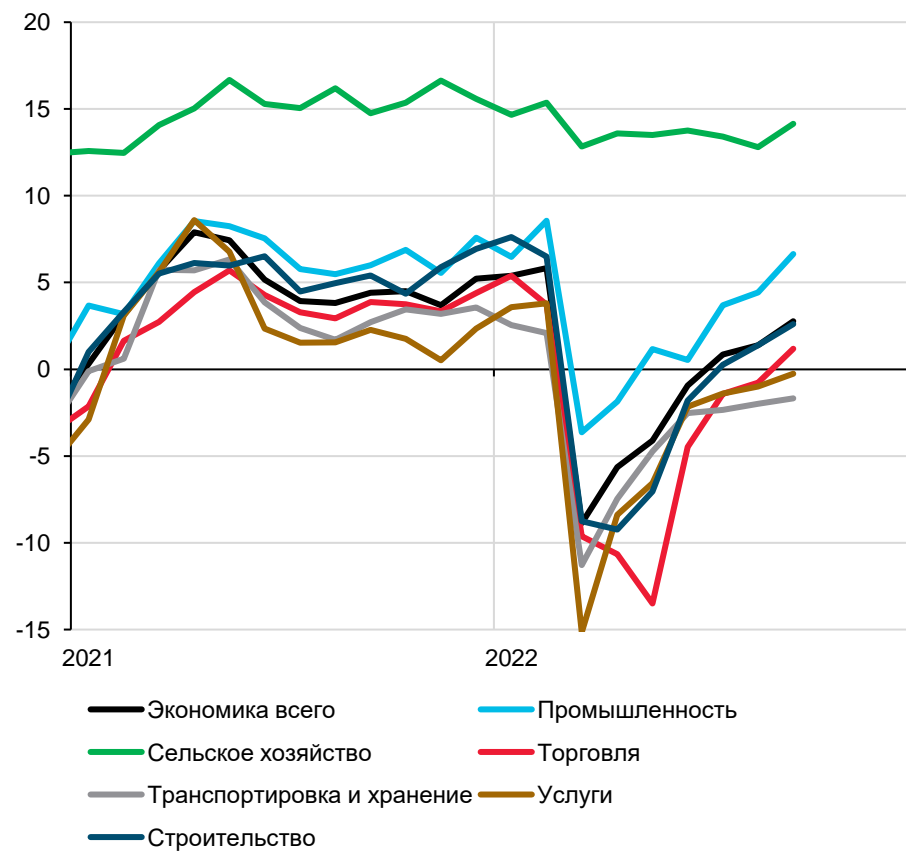


Индикатор бизнес-климата (ИБК)

Экономика всего, баланс ответов, % SA



ИБК по отраслям, баланс ответов, % SA



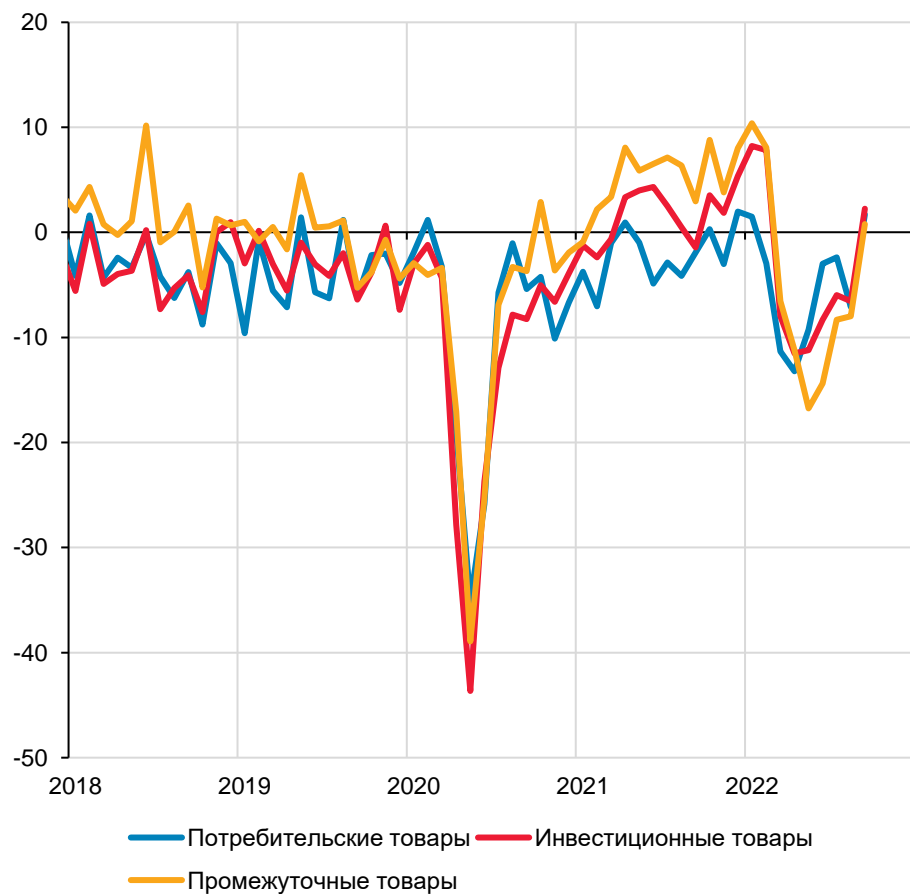
Индикатор текущего бизнес-климата (ИБК факт)

	2018	2019	2020	2021	сен.21	окт.21	ноя.21	дек.21	янв.22	фев.22	мар.22	апр.22	май.22	июн.22	июл.22	авг.22	сен.22
Промышленное производство	-1,5	-2,5	-9,6	-0,1	-0,3	0,9	-1,4	1,8	0,4	2,4	-4,7	-7,0	-4,4	-6,7	-1,9	-2,2	0,6
Добыча полезных ископаемых	-1,3	-2,8	-9,2	-1,6	-0,1	-1,5	-3,0	-0,3	-4,8	3,1	0,1	-3,9	-1,0	-10,1	0,7	2,3	-2,4
Обрабатывающие производства	-2,6	-3,1	-11,0	0,6	-0,9	1,8	-0,9	2,9	4,0	1,2	-9,1	-11,5	-8,3	-5,6	-4,6	-6,9	2,1
потребительские товары	14,2	15,7	10,7	16,9	-1,9	0,3	-3,0	2,0	1,5	-3,0	-11,3	-13,2	-9,3	-3,0	-2,4	-7,1	1,7
инвестиционные товары	17,5	19,8	10,0	19,2	-1,4	3,5	1,8	5,4	8,2	7,8	-8,0	-11,5	-11,2	-8,3	-6,0	-6,6	2,2
промежуточные товары	15,1	19,6	8,1	17,7	3,0	8,8	3,8	8,0	10,4	8,1	-6,5	-11,2	-16,7	-14,4	-8,3	-8,0	0,8
ЭЭГП	2,2	1,3	-4,4	2,6	1,6	7,8	3,5	6,3	6,2	5,4	-6,2	1,2	1,6	0,2	2,2	3,9	4,6
Водоснабжение	2,1	0,3	-6,6	2,0	2,3	0,2	-1,6	2,8	1,8	4,4	1,4	-3,5	-0,4	-0,2	-1,2	0,3	0,1
Сельское хозяйство	0,9	3,7	3,9	8,4	8,7	8,4	8,9	8,1	8,2	8,8	6,2	6,4	6,7	6,1	5,1	4,1	5,6
Строительство	-10,2	-7,3	-14,4	-3,0	-2,2	-5,3	-3,2	-2,4	-2,7	-2,9	-8,2	-18,1	-16,7	-8,0	-5,7	-5,0	-3,6
Торговля	-5,4	-5,9	-14,3	-4,9	-4,3	-4,1	-5,8	-4,1	-1,9	-6,0	-2,7	-9,6	-26,7	-12,2	-10,8	-11,2	-7,2
торговля оптовая	-4,8	-4,4	-15,0	-3,4	-3,2	-3,9	-4,7	-2,2	-0,2	-5,1	-5,9	-7,0	-28,2	-10,6	-10,4	-10,7	-6,2
торговля розничная	-7,1	-8,5	-12,5	-7,9	-6,3	-5,2	-8,7	-7,7	-5,2	-8,5	3,1	-8,4	-19,8	-11,8	-8,9	-10,1	-7,6
Транспортировка и хранение	-3,4	-3,9	-16,6	-3,7	-3,9	-3,7	-4,6	-4,6	-3,5	-5,5	-7,5	-8,5	-9,6	-7,8	-8,4	-7,6	-7,7
Услуги	-5,7	-4,1	-15,9	-3,1	-4,4	-3,6	-5,5	-4,5	-2,7	-3,5	-14,5	-15,9	-13,6	-6,6	-6,5	-7,6	-6,4
Экономика всего	-4,3	-3,8	-12,9	-2,0	-2,4	-1,8	-3,5	-1,8	-1,2	-1,5	-8,0	-10,9	-11,6	-7,0	-5,2	-5,8	-3,8

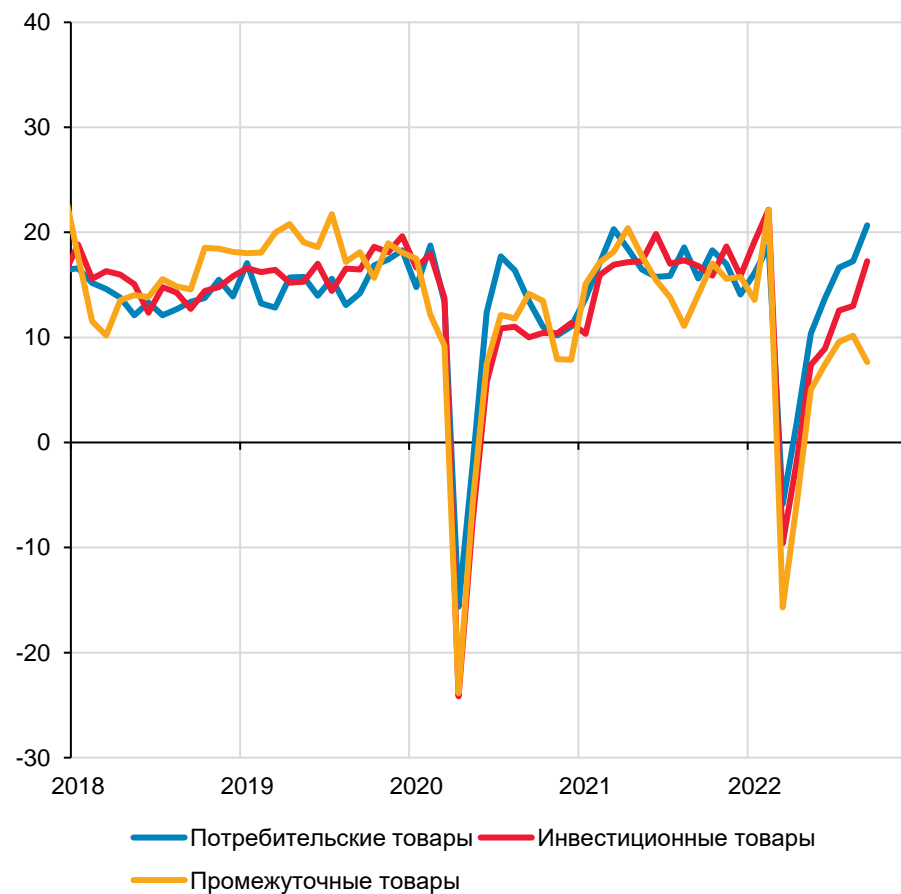


Индикатор бизнес-климата (ИБК) обрабатывающие производства

ИБК факт

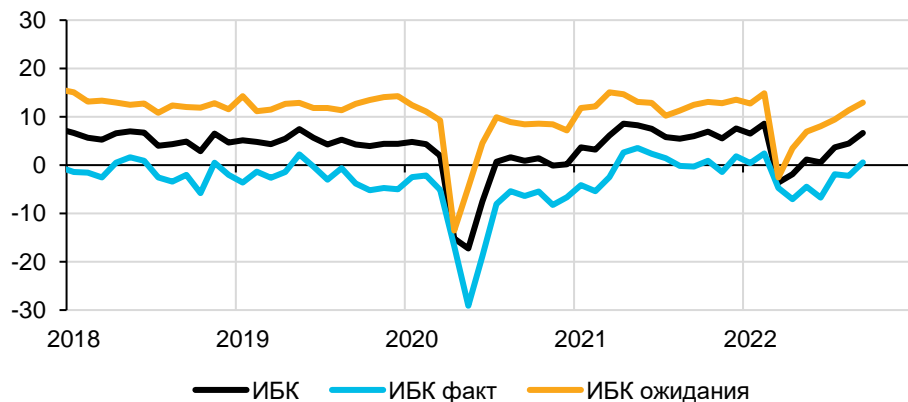


ИБК ожидания

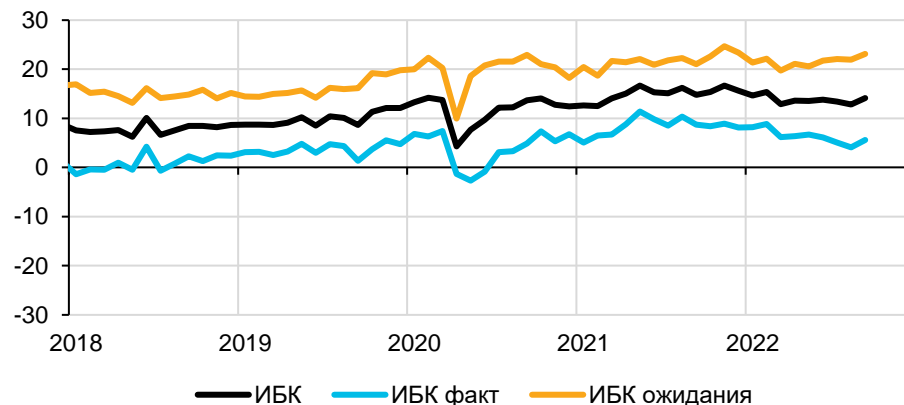


Индикатор бизнес-климата (ИБК)

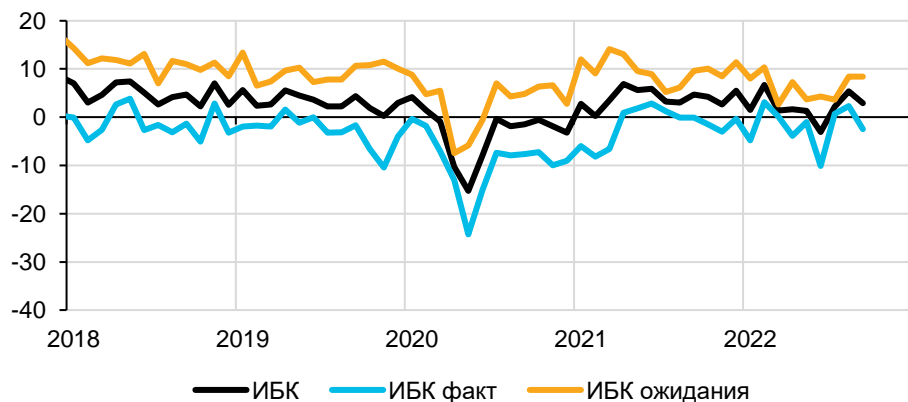
Промышленность, баланс ответов, % SA



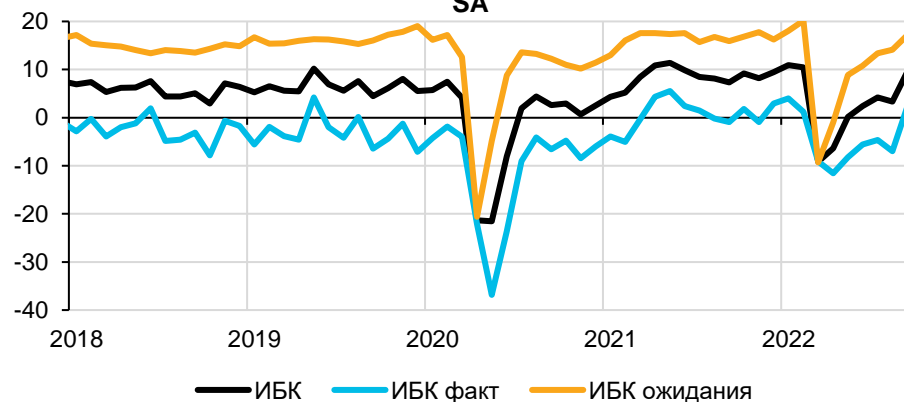
Сельское хозяйство, баланс ответов, % SA



Добыча полезных ископаемых, баланс ответов, % SA



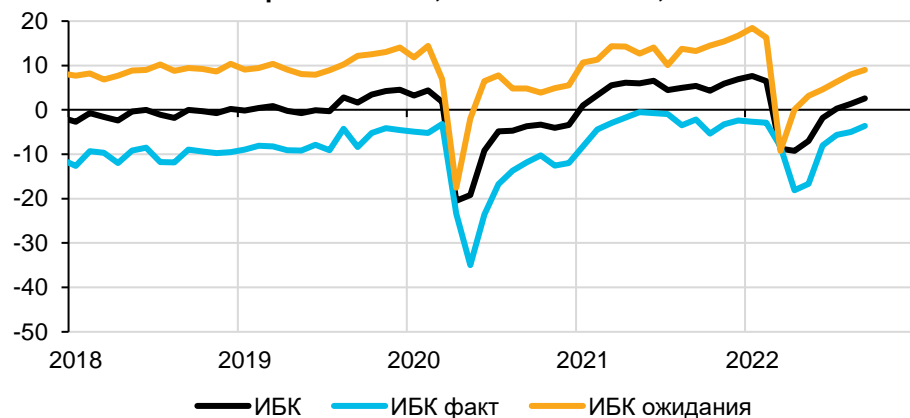
Обрабатывающие производства, баланс ответов, % SA



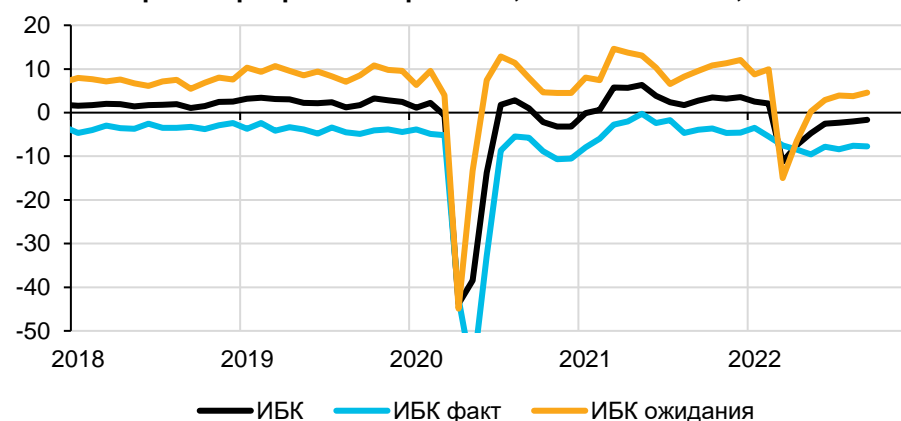


Индикатор бизнес-климата (ИБК)

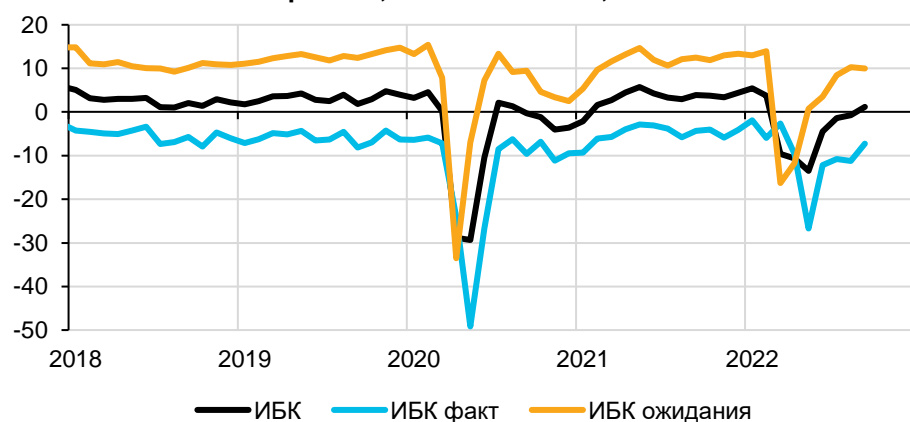
Строительство, баланс ответов, % SA



Транспортировка и хранение, баланс ответов, % SA



Торговля, баланс ответов, % SA



Услуги, баланс ответов, % SA

