



# МОНИТОРИНГ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИТУАЦИИ В РОССИИ

ТЕНДЕНЦИИ И ВЫЗОВЫ СОЦИАЛЬНО-  
ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ

№ 1(166) Январь-февраль 2023 г.

**Мониторинг** подготовлен коллективом экспертов Института экономической политики имени Е. Т. Гайдара (Института Гайдара) и Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации (РАНХиГС).

**Редколлегия:** Дробышевский С. М., Мау В. А., Синельников-Мурылев С. Г.

**Редакторы:** Гуревич В. С.



ИНСТИТУТ  
ЭКОНОМИЧЕСКОЙ  
ПОЛИТИКИ  
имени Е. Т. ГАЙДАРА



**РАНХиГС**  
РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА  
И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ  
ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

1(166) 2023

*Мониторинг экономической ситуации в России: тенденции и вызовы социально-экономического развития. 2023. № 1 (166). Январь-февраль / Под ред. Гуревича В.С., Дробышевского С.М., Мау В.А., Синельникова-Мурылева С.Г.; Институт экономической политики имени Е.Т. Гайдара, Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации. 16 с. URL: [http://www.iep.ru/files/text/crisis\\_monitoring/2023\\_01-166\\_Jan-Feb.pdf](http://www.iep.ru/files/text/crisis_monitoring/2023_01-166_Jan-Feb.pdf)*

*При частичном или полном использовании материалов ссылка на источник обязательна.*

## СОДЕРЖАНИЕ

1. ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА И ИНФЛЯЦИЯ В НАЧАЛЕ 2023 ГОДА.....	4
2. КРЕДИТОВАНИЕ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ В ЯНВАРЕ-НОЯБРЕ 2022 ГОДА .....	9
3. БАНКОВСКИЕ РЕСУРСЫ В 2022 ГОДУ .....	13

## 1. ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА И ИНФЛЯЦИЯ В НАЧАЛЕ 2023 ГОДА

**Перевышин Ю.Н.**, к.э.н., доц., с.н.с. Центра изучения проблем центральных банков  
ИПЭИ РАНХиГС;

**Трунин П.В.**, д.э.н., руководитель научного направления «Макроэкономика и финансы»  
Института Гайдара; директор научно-исследовательского Центра изучения проблем  
центральных банков ИПЭИ РАНХиГС

*Банк России по итогам заседания 10 февраля оставил ключевую ставку без изменений на уровне 7,5% годовых, что совпало с консенсус-прогнозом аналитиков и ожиданиями финансового рынка. Однако ЦБ РФ ужесточил сигнал о дальнейшей динамике ключевой ставки по сравнению с прошлым пресс-релизом, указав, что в случае усиления проинфляционных рисков станет оценивать целесообразность повышения ставки на ближайших заседаниях. Также был повышен диапазон среднего ожидаемого регулятором значения ключевой ставки в 2023–2024 гг. на 0,5 п.п. Решение обусловлено усилением инфляционного давления, ростом бюджетных расходов, ухудшением условий внешней торговли. По итогам января годовая инфляция (за последние 12 месяцев) продолжила замедляться, составив 11,7%, однако уровень потребительских цен за январь вырос на 0,84%, что с устранением сезонности составляет 6,1% в аннуализированном представлении и значительно превышает средний уровень аннуализированной инфляции за IV квартал 2022 г. Согласно нашему прогнозу, к концу 2023 г. инфляция составит 6,6% г/г, что близко к верхней границе прогноза инфляции Банка России (5–7%).*

10 февраля 2023 г. Совет директоров Банка России на очередном заседании принял решение оставить ключевую ставку без изменений на уровне 7,5% годовых. Ставка остается на неизменном уровне с середины сентября на протяжении трех заседаний подряд.

Данное решение совпало с ожиданиями аналитиков<sup>1</sup> и было обусловлено ускорившейся в начале 2023 г. инфляцией, повышенным уровнем инфляционных ожиданий населения и бизнеса, ростом заработных плат, восстановлением потребительского спроса, увеличением бюджетных расходов. Прогнозы инфляции на конец текущего и следующего года ЦБ РФ оставил без изменений на уровне 5–7 и 4% соответственно.

Банк России ужесточил сигнал о дальнейшей динамике ключевой ставки по сравнению с прошлым пресс-релизом, отметив, что в случае усиления проинфляционных рисков будет рассматривать вопрос о повышении ставки на одном из ближайших заседаний. Ужесточение сигнала было подкреплено

1 URL: <https://www.interfax.ru/business/885293>

## 1. Денежно-кредитная политика и инфляция в начале 2023 года

повышением диапазона ожидаемого среднего значения ключевой ставки в 2023–2024 гг. на 0,5 п.п.

Банк России также улучшил прогноз по динамике ВВП на 2023 г. Текущий прогноз находится в интервале от -1 до +1% после предполагавшегося в октябрьском прогнозе падения ВВП в 2023 г. на 1–4%. Прогноз темпа прироста ВВП повышен за счет улучшения прогноза по потреблению домохозяйств (ЦБ РФ ожидает положительную динамику этого показателя в 2023 г.) и экспорта (вместо падения на 7,5–11,5%, ожидавшегося в октябрьском прогнозе, теперь предполагается умеренное снижение на 2,5%). Существенно изменен прогноз по импорту, предполагающий его двузначный рост в 2023 г. (в октябрьском прогнозе ожидалось, что импорт продолжит снижение и в 2023 г.). Банк России по-прежнему прогнозирует устойчивое возвращение инфляции к цели не ранее 2024 г., отмечая, что во II–IV кварталах 2023 г. годовая инфляция может оказаться ниже 4%.

На 2023 г. повышен прогноз темпа прироста денежной массы в национальном определении (с 10–15 до 13–17%), при этом прогноз требований банковской системы к экономике практически не изменился. Это может указывать на то, что в 2023 г. больший, чем предполагалось ранее, вклад в динамику M2 будет вносить государственный сектор и/или продолжающаяся девальютизация вкладов. При этом прогноз динамики показателей монетарного сектора на 2024–2025 гг. не претерпел никаких изменений по сравнению с октябрьской версией, несмотря на более высокую ожидаемую траекторию ставки в 2024 г.

Темп прироста денежной массы по итогам 2022 г. составил 24,4% г/г (что стало максимальным значением с 2010 г.) и оказался близок к середине прогнозного интервала, опубликованного в октябре (23–26%) (рис. 1). Широкая денежная масса по итогам 2022 г. выросла на 13,1%. Различия в темпах роста M2 и M2X подчеркивают активную девальютизацию депозитов, происходившую в 2022 г. Об этом же свидетельствует и положительный вклад сократившихся валютных депозитов в формирование денежной массы (рис. 2). Одновременно чистые требования к органам государственного управления (бюджетный канал) в 2022 г. также вносили положительный вклад в формирование M2. Рост денежной массы по бюджетному каналу был обусловлен снижением обязательств Банка России перед органами государственного управления из-за расходования средств ФНБ на покрытие

1(166) 2023

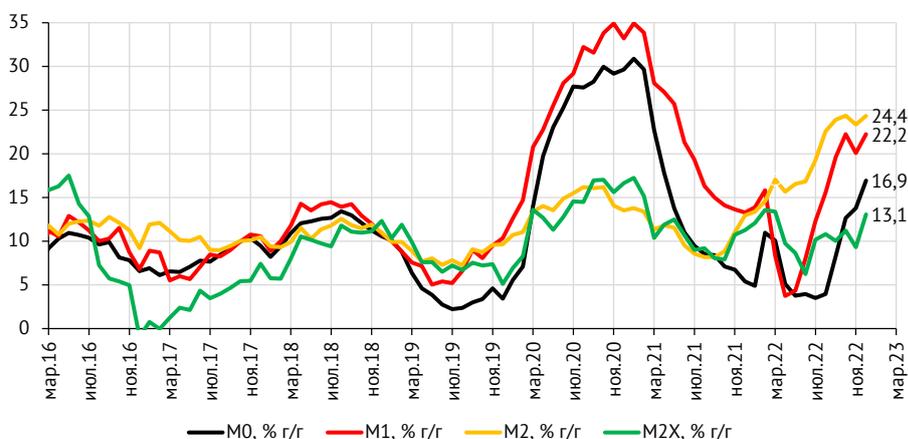
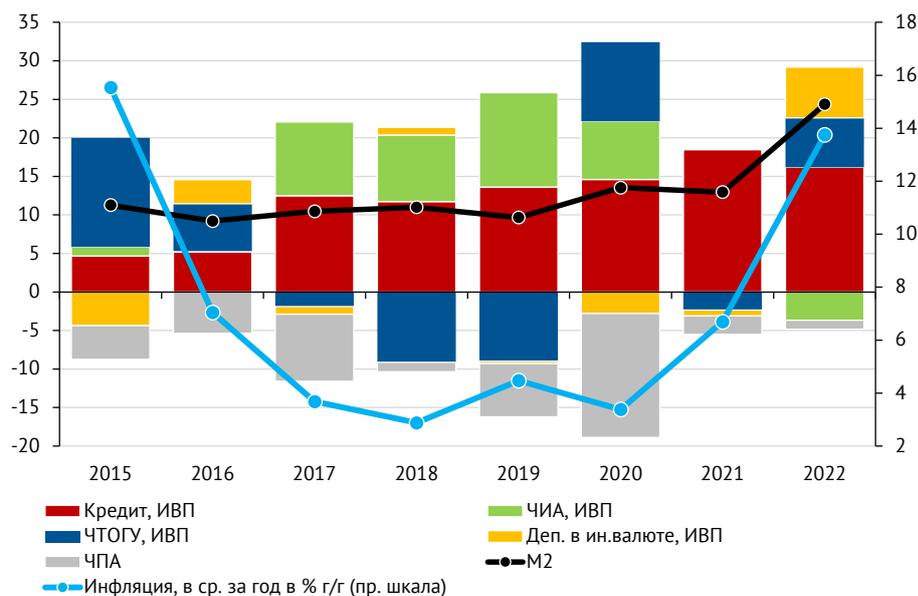


Рис. 1. Динамика денежных агрегатов за предыдущие 12 месяцев

Источник: Банк России.



**Примечание.** ИВП – исключая валютную переоценку; ЧТОГУ – чистые требования к органам государственного управления; ЧПА – чистые прочие активы; ЧИА – чистые иностранные активы.

Рис. 2. Декомпозиция темпов прироста М2 по источникам финансирования, %

Источники: Банк России, Росстат, расчеты авторов.

дефицита бюджета, а также ростом требований кредитных организаций к правительству вследствие активного размещения облигаций в IV квартале, также направленного на покрытие дефицита федерального бюджета, который по итогам 2022 г. (по оценкам Минфина России) достиг 2,3% ВВП. Однако нефтегазовый дефицит федерального бюджета в 2022 г. превысил 10% ВВП, что стало наибольшим значением с 2011 г. Нарастание дефицита федерального бюджета продолжилось и в начале 2023 г.

За декабрь-январь до распорядителей бюджетных средств было доведено более 10 трлн руб. (около 7% ВВП). При этом исполнение расходов в январе 2023 г. (3,1 трлн руб.) было почти на 60% выше, чем в первый месяц прошлого года, что, согласно заявлению Минфина России, объясняется оперативным заключением контрактов и авансированием финансирования по отдельным контрактным расходам<sup>1</sup>. По мере распределения этих средств среди конечных получателей и их трансформации в расходы на потребительском рынке инфляционное давление начнет нарастать, что может потребовать более решительных действий со стороны ЦБ РФ.

По итогам января 2023 г. инфляция в России за предыдущие 12 месяцев снизилась до 11,8% (рис. 3). В январе уровень потребительских цен увеличился на 0,84%. С устранением сезонности<sup>2</sup> потребительская инфляция в январе оценивается на уровне 0,5% м/м, или 6,1% в аннуализированном представлении<sup>3</sup>, что выше цели Банка России (в декабре этот показатель также находился на уровне 6,1%). Трехмесячное скользящее среднее значение аннуализированной инфляции в январе также превысило (впервые

1 URL: [https://minfin.gov.ru/ru/press-center/?id\\_4=38368-predvaritelnaya\\_otsenka\\_ispolneniya\\_federalnogo\\_byudzheta\\_za\\_yanvar\\_2023\\_goda](https://minfin.gov.ru/ru/press-center/?id_4=38368-predvaritelnaya_otsenka_ispolneniya_federalnogo_byudzheta_za_yanvar_2023_goda)

2 Сезонное сглаживание инфляции выполнено в программе R с использованием пакета seasonal.

3 Инфляция за месяц, возведенная в степень 12.

## 1. Денежно-кредитная политика и инфляция в начале 2023 года

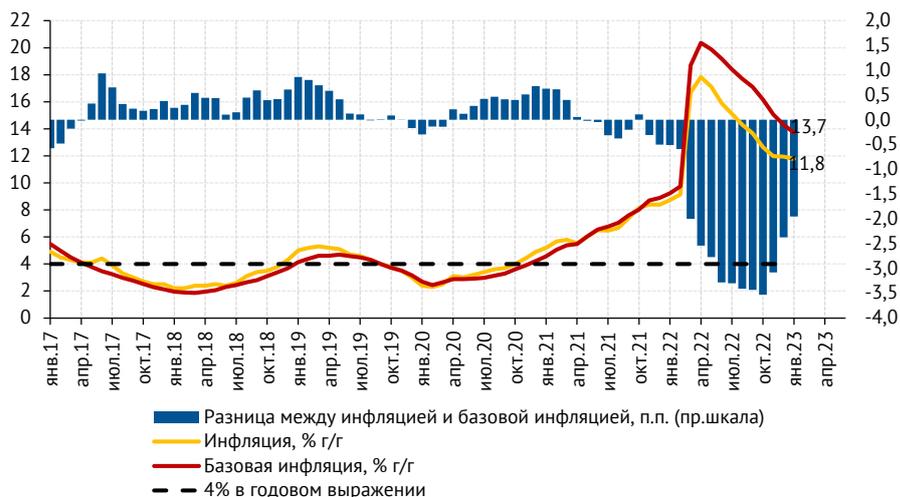


Рис. 3. Динамика общей и базовой инфляции, %

Источник: Росстат.

с июля 2022 г.) целевой ориентир, составив 5,0%. Базовая инфляция<sup>1</sup> в январе ускорилась до 0,3% (после околонулевой динамики в декабре). Следовательно, цены на регулируемые и волатильные компоненты в январе росли быстрее цен прочих товаров (равно как и в декабре, что было обусловлено индексацией тарифов ЖКХ на 9%). По итогам января базовая инфляция за последние 12 месяцев снизилась до 13,7% г/г, а разрыв между базовой и общей инфляциями сократился до 2 п.п.

По компонентам индекса потребительских цен наибольший вклад в январскую инфляцию внесли продовольственные товары (примерно 0,5 п.п.), однако практически весь этот рост обусловлен сезонным подорожанием плодоовощной продукции (плодоовощная продукция подорожала в январе на 11,7%, а ее вклад в общую инфляцию достиг 0,47 п.п.).

Непродовольственные товары по итогам января подорожали на 0,21% м/м, а вклад этой группы в общую инфляцию составил 0,07 п.п.

Стоимость услуг в январе выросла на 1,01%, а их общий вклад в динамику ИПЦ равнялся 0,28 п.п.

Отметим, что продолжившееся в январе усиление инфляционного давления началось в IV квартале 2022 г., когда квартальная сезонно сглаженная аннуализированная инфляция (кв/кв, сезонно сглаженная динамика в пересчете на год – SAAR) повысилась до 3,2% после 1,3% в III квартале 2022 г. Важным фактором ускорения инфляции в IV квартале 2022 г. – начале 2023 г. стало ослабление рубля (номинальный эффективный валютный курс рубля снизился в IV квартале на 3,5% кв/кв) и постепенный перенос этого ослабления в цены (рис. 4). Поддержку рублю оказало возобновление с 13 января 2023 г. операций на валютном рынке в рамках механизма бюджетных правил, в ходе которых в январе Банк России продавал иностранную валюту (юани) на сумму эквивалентную 3,2 млрд руб. в день, а в феврале объем продаж вырос до 8,9 млрд руб.

Тем не менее ослабление рубля в январе – начале февраля продолжилось (номинальный эффективный курс рубля в январе снизился на 6,8%) вследствие сокращения экспортной выручки из-за введенных ограничений

1 Без учета цен, связанных с сезонными и административными факторами.

## Мониторинг экономической ситуации в России

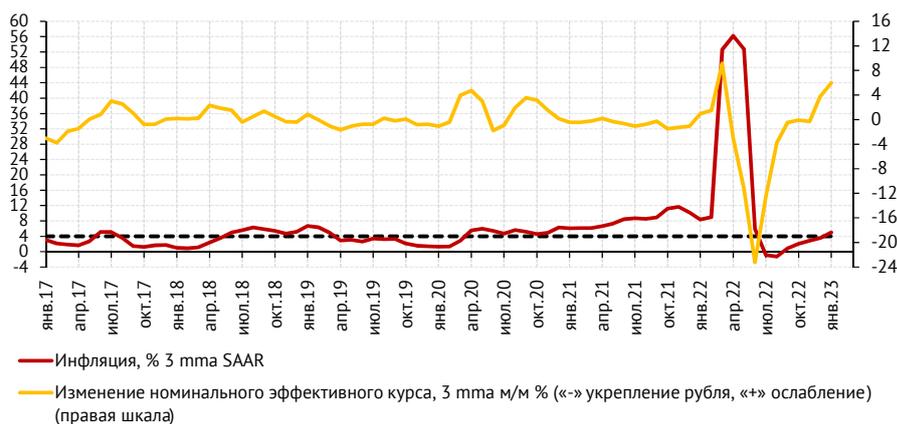


Рис. 4. Базовая инфляция и динамика курса рубля к доллару, м/м %

Источник: Росстат, ЦБ РФ.

на товары российского энергетического экспорта при продолжающемся восстановлении импорта, а также оттока капитала.

Потребительский спрос по итогам IV квартала оставался низким (по данным Росстата<sup>1</sup>, падение оборота розничной торговли в IV квартале составило 9,5% г/г после 9,4% г/г по итогам III квартала и 9,8% г/г во II квартале 2022 г.), что способствовало замедлению инфляции. Однако оперативные индикаторы указывают на восстановление потребительского спроса в январе 2023 г. Это будет приводить к закрытию отрицательного разрыва выпуска (как за счет восстановления спроса, так и за счет снижения предложения) и постепенному снижению отрицательного вклада этого фактора в инфляцию в I квартале 2023 г.

Инфляционные ожидания населения и бизнеса в конце 2022 – начале 2023 г. снижались. Ожидаемый населением в течение следующих 12 месяцев рост цен составил в январе 2023 г. 11,6%<sup>2</sup>, что ниже среднего уровня в 2021 г. (12,1%), но выше уровня 2020 г. (9,1%). Инфляционные ожидания населения сохраняются на повышенном уровне и являются одним из проинфляционных факторов в 2023 г.

Согласно нашему модельному прогнозу<sup>3</sup>, квартальная сезонно сглаженная аннуализированная инфляция составит 5,6, 6,6, 7,0 и 7,2% в I, II, III и IV кварталах 2023 г. соответственно. Такому прогнозу квартальной инфляции соответствует замедление годовой инфляции в конце I квартала (по итогам марта) до 3,7%, по итогам июня годовая инфляция составит 4,1%, а к концу года она ускорится до 6,6%, составив в среднем за 2023 г. 5,0%.

Основными причинами ускорения инфляции станут: эффект переноса валютного курса в цены; постепенное закрытие отрицательного разрыва выпуска вследствие восстановления совокупного спроса за счет как трат сбережений населением, так и роста государственных расходов; снижение совокупного предложения, обусловленное уменьшением трудовых ресурсов и ограничениями в отношении российского экспорта, введенными западными странами. ▀

1 URL: [https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/ind\\_12-2022.xlsx](https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/ind_12-2022.xlsx)

2 URL: [https://www.cbr.ru/collection/collection/file/43697/infl\\_exp\\_23-01.pdf](https://www.cbr.ru/collection/collection/file/43697/infl_exp_23-01.pdf)

3 Более подробно о модели см. в статье Перевышин Ю.Н. Краткосрочное прогнозирование инфляции в российской экономике // Экономическая политика. 2022. Т. 17. № 5. С. 1–18.

## 2. КРЕДИТОВАНИЕ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ В ЯНВАРЕ-НОЯБРЕ 2022 ГОДА

**Зубов С.А.**, к.э.н., доц., с.н.с. лаборатории структурных исследований ИПЭИ РАНХиГС

*Обострение геополитического конфликта и введение антироссийских санкций оказали сдерживающее влияние на динамику роста кредитования физических лиц в первой половине 2022 г. В первую очередь это затронуло сегменты необеспеченного потребительского кредитования и автокредитов. Во второй половине прошедшего года стабилизация макроэкономического положения способствовала восстановлению кредитной активности банков при сохранении качества кредитного портфеля. Однако рост просроченной задолженности и высокие показатели долговой нагрузки банковских заемщиков вынуждают Центральный банк принимать меры, направленные на охлаждение рынка потребительского кредитования для предотвращения дальнейшего накопления рисков.*

На 1 декабря 2022 г. общий объем банковских кредитов, предоставленных физическим лицам, достиг 26,5 трлн руб. За одиннадцать месяцев прошедшего года объем кредитования вырос на 2,1 трлн руб., или на 8,4%, что значительно ниже соответствующего прироста данного показателя за 2021 г. (4,2 трлн руб., или 21,1%).

Прирост совокупного кредитного портфеля физических лиц обеспечен в первую очередь ипотечным кредитованием (прирост – 15,7% за одиннадцать месяцев 2022 г.), тогда как задолженность по потребительскому кредитованию выросла всего на 2,7%, а по автокредитам снизилась на 3,8%.

Прирост объемов задолженности физлиц полностью приходится на рублевый сегмент – нестабильность курса рубля, высокие валютные риски и существенное сокращение расчетов в долларах и евро привели практически к полному отказу от валютных кредитов, которые в течение анализируемого периода снизились на 55,3% (за одиннадцать месяцев предшествующего года сократились на 24,5%) и составили всего 21,2 млн руб.

В течение года динамика процентных ставок по кредитам была неустойчивой и определялась политическими событиями и административными решениями ЦБ РФ. Рекордный всплеск процентных ставок фиксировался в конце февраля – начале марта, когда Банк России принял решение

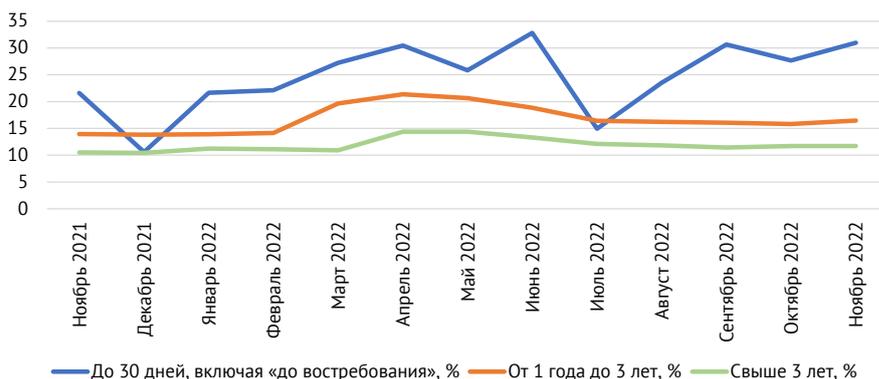


Рис. 1. Средневзвешенные процентные ставки по кредитам, предоставленным кредитными организациями физическим лицам в рублях

Источник: Банк России, URL: [https://www.cbr.ru/vfs/statistics/pdco/int\\_rat/loans\\_ind.xlsx](https://www.cbr.ru/vfs/statistics/pdco/int_rat/loans_ind.xlsx)

о повышении ключевой ставки до 20%. В дальнейшем по мере смягчения денежно-кредитной политики и снижения ключевой ставки банки снижали проценты по кредитам для физлиц. Однако в сентябре после решения о начале частичной мобилизации был зафиксирован рост процентных ставок по кредитам для населения, что отразилось на ставках краткосрочного кредитования (рис. 1).

Прирост просроченной задолженности с начала года составил 14,7%, ее общий объем достиг 1083,7 млрд руб. (рис. 2). Доля просроченной задолженности в кредитном портфеле повысилась незначительно и на 01.11.2022 составила 4,1%; годом ранее этот показатель был 4,0%. Доля займов с просрочкой свыше 90 дней (NPL90+) также относительно невысока и на конец III квартала составляла 8,8%, что ниже значений периода кризиса 2020 г., вызванного эпидемиологическими факторами.

Несмотря на относительно высокое качество кредитного портфеля, Центральный банк в III квартале прошедшего года зафиксировал тревожные сигналы<sup>1</sup>: рост объемов кредитования заемщиков с высоким уровнем показателя долговой нагрузки (ПДН)<sup>2</sup> (таким уровнем принято считать ПДН выше 80%) на 4 п.п. до уровня 32%, а также прирост показателя Payment-to-Income (PTI)<sup>3</sup> на 14 п.п. до значения 42%. Эти индикаторы могут свидетельствовать о скрытом характере проблем в области кредитной политики банков и о потенциальном росте просроченной задолженности в будущем.

В прошедшем году банки стали реже одобрять заявки граждан на кредиты: по данным Национального бюро кредитных историй (НБКИ)<sup>4</sup>, за анализируемый период банки одобрили всего лишь 26% заявок граждан на получение кредита, что на 7 п.п. ниже соответствующего показателя 2021 г. Снижение уровня одобрения кредитных заявок свидетельствует о более осторожной кредитной политике банков в условиях нестабильности. Основные причины отказа – плохая кредитная история (или ее отсутствие), низкий персональный кредитный рейтинг (ПКР) и высокая долговая нагрузка заемщиков относительно располагаемых доходов (ПДН).

1 URL: [https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/43512/2q\\_3q\\_2022.pd](https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/43512/2q_3q_2022.pd)

2 ПДН рассчитывается как отношение среднемесячных платежей заемщика по всем кредитам и займам (в том числе по запрашиваемому кредиту) к его среднемесячному доходу.

3 ПДН, рассчитываемый кредитными организациями по собственным методикам.

4 URL: <https://nbki.ru/company/news/?id=1567769>

## 2. Кредитование физических лиц в январе-ноябре 2022 года



Рис. 2. Совокупный объем задолженности и просроченная задолженность по кредитам, предоставленным физическим лицам-резидентам

Источник: Банк России, URL: [https://www.cbr.ru/vfs/statistics/BankSector/Mortgage/02\\_05\\_Debt\\_ind.xlsx](https://www.cbr.ru/vfs/statistics/BankSector/Mortgage/02_05_Debt_ind.xlsx)

К концу прошлого года среднее количество розничных кредитов на одного российского заемщика составило 2,3 кредита (рост на 0,1 ед. по сравнению с концом 2021 г.)<sup>1</sup>. Из этого можно сделать вывод, что клиентская база банков в настоящее время не обладает перспективами роста и в условиях ужесточения стандартов кредитования даже при высоком спросе на кредиты число банковских заемщиков будет стагнировать. А это, в свою очередь, может привести к закредитованности заемщиков с относительно высоким персональным кредитным рейтингом и допустимым уровнем долговой нагрузки.

В связи с тем, что рост закредитованности граждан в условиях финансово-экономической нестабильности может создавать дополнительные макроэкономические риски и в перспективе отобразиться на устойчивости банковского сектора, Совет директоров ЦБ РФ принял решение о количественных ограничениях на выдачу необеспеченных потребительских кредитов в I квартале 2023 г.<sup>2</sup>

В соответствии с решением Банка России, лимит для кредитов с показателем ПДН более 80% составит 25% от общего объема предоставленных потребительских кредитов. При этом предоставление таких кредитов на срок свыше 5 лет не должно превышать 10%.

Введение макропруденциальных лимитов позволит ограничить рост закредитованности граждан за счет дестимулирования кредитования заемщиков с высокой долговой нагрузкой и искусственного удлинения срока кредитов, что сделает структуру потребительского кредитования более сбалансированной и при этом не создаст дополнительных требований к капиталу банков.

Это ограничение устанавливается только для банков с универсальной лицензией; для банков с базовой лицензией введение таких лимитов нецелесообразно ввиду их незначительного вклада в долговую нагрузку населения.

1 URL: <https://nbki.ru/company/news/?id=1597722>

2 URL: <https://www.cbr.ru/press/pr/?file=638046460634914087FINSTAB.htm>

Возможное продление действия этого решения на II квартал 2023 г. будет принято Центробанком в феврале 2023 г. с учетом динамики долговой нагрузки населения и стандартов кредитования.

Вместе с тем ЦБ РФ подготовил проект поправок в Указание 5782-У, направленный на расширение возможностей банков по применению модельного подхода при оценке дохода заемщика в целях расчета ПДН<sup>1</sup>. Данное решение предоставит банкам возможность варьировать собственные методики и в некоторых случаях делать кредит более доступным для заемщиков с неоднозначным финансовым положением. Предполагается, что банки смогут рассчитывать ПДН по потребительским кредитам с использованием внутренних моделей оценки дохода после прохождения процедуры валидации этих моделей в Центробанке.

В целом в 2022 г., несмотря на возникшие проблемы, совокупный портфель розничных кредитов продолжил расти. Во многом это обусловлено устойчивым развитием банковской системы в предыдущие кризисные годы, а также тем обстоятельством, что в условиях стагнации доходов населения значительное количество граждан столкнулось с нехваткой средств для покрытия расходов и испытывает необходимость в заемных средствах для поддержания прежнего уровня потребления. Кроме того, в периоды обострения кризиса и повышения инфляционных ожиданий наблюдается повышенный спрос на потребительские товары и, соответственно, спрос на банковские кредиты. Учитывая агрессивную политику некоторых банков в области кредитования в условиях достаточно высокой конкуренции и в то же время незначительного потенциала расширения клиентской базы, данное обстоятельство может негативно сказаться на качестве обслуживания кредитов в ближайшем будущем. В целом решения ЦБ РФ по охлаждению рынка потребительского кредитования в начале 2023 г. выглядят своевременными и позволят банкам поддерживать качество своих кредитных портфелей на требуемом уровне. 

1 URL: <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/405654369/#review>

### 3. БАНКОВСКИЕ РЕСУРСЫ В 2022 ГОДУ

**Зубов С.А.**, к.э.н., доц., с.н.с. лаборатории структурных исследований  
ИПЭИ РАНХиГС

*Непростая текущая ситуация в экономике обусловила рост процентных ставок (как следствие повышения ключевой ставки) и проблемы на фондовом рынке. Эти обстоятельства обеспечили рост привлекательности краткосрочных рублевых инструментов с фиксированной доходностью, что привело к увеличению объемов средств на банковских депозитах физических лиц и предприятий. Совершенствование регулирования надзора со стороны ЦБ РФ и его политика по созданию запасов банковского капитала обеспечили устойчивость отечественной банковской системы в течение 2022 г. Однако в случае необходимости правительство и Центробанк могут прибегнуть к рассмотрению вопроса о докапитализации банков путем покупки допэмиссии привилегированных акций за счет средств ФНБ.*

Главным ресурсом кредитных организаций по-прежнему остаются средства клиентов (физических и юридических лиц) на банковских счетах и депозитах. На конец года общий объем клиентских средств составил 97,1 трлн руб.: он увеличился с начала года на 13,0%, что несколько ниже аналогичного показателя за 2021 г. (прирост на 16,5%).

Общий объем средств физических лиц (без учета средств на счетах эскроу) на 1 января 2023 г. достиг 36,8 трлн руб. Прирост объемов за истекший год в абсолютном выражении составил 1,9 трлн руб., или 5,5%, что соответствует данным за 2021 г. (увеличение на 1,9 трлн руб., или на 5,7%). Общий годовой прирост практически полностью обеспечен ростом в декабре, когда средства населения выросли на 2,5 трлн руб. Последнее обусловлено авансированием пенсий и выплатами социальных пособий. Сезонный приток средств на депозиты в декабре 2022 г. был более интенсивным по сравнению с декабрем 2021 г.

Общий объем средств на депозитах юридических лиц (без учета средств государственных органов и индивидуальных предпринимателей) в течение минувшего года вырос более существенно – на 5,1 трлн руб., или 20,9% до уровня 29,3 трлн руб., что также соответствует темпам 2021 г. (прирост на 4,2 трлн руб., или на 20,9%).

В условиях рекордно высоких темпов денежной эмиссии в 2022 г. продолжился рост остатков средств на расчетных и текущих счетах корпоративных клиентов, в минувшем году они выросли на 3,0 трлн руб. (19,2% за год), достигнув значения 18,5 трлн руб., что повторяет динамику роста в 2021 г. (2,5 трлн руб., или 18,9%).

В течение прошлого года менялась срочная структура клиентских средств в пользу краткосрочных депозитов. Клиенты-физлица существенно сократили вложения (на 30,4%) в средне- и долгосрочные вклады (свыше 1 года) до уровня 7,9 трлн руб., которые на 1 января текущего года составили лишь 21,6% от общего объема депозитов физических лиц (за год до этого объем вкладов сроком от 1 года составлял 11,4 трлн руб., или 32,8% от общего объема). Максимальный прирост краткосрочных вкладов зафиксирован на срок привлечения от 3 до 6 месяцев (473,8%).

Аналогичным образом изменялась и структура депозитов юридических лиц. Сокращение депозитов на срок свыше 1 года составило 14,6%, в общем объеме их значение снизилось до 23,3% (на начало года – 32,0%). Наибольшим спросом пользовались краткосрочные депозиты от 1 до 3 месяцев (прирост на 85,5%).

Средства на счетах эскроу в минувшем году продолжили рост и увеличились до 4,0 трлн руб., однако темпы прироста существенно сократились (32,7%) по сравнению с 2021 г. (157,9%), что обусловлено снижением темпов роста ипотечного рынка.

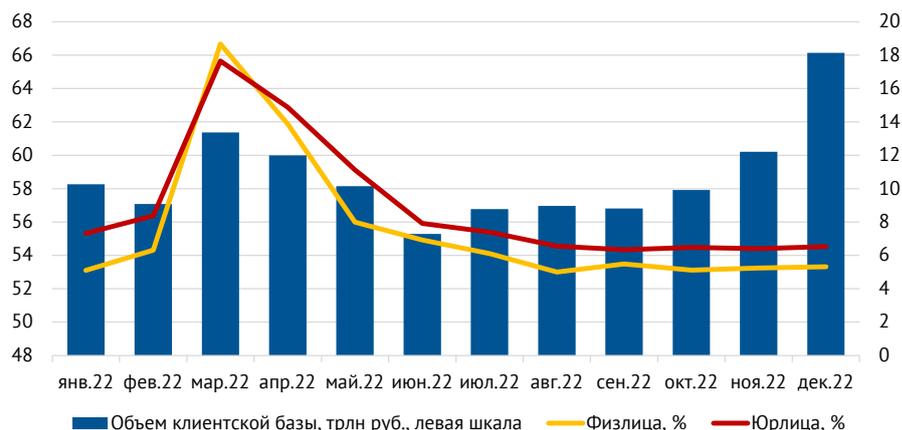
Резкое увеличение ключевой ставки до 20% после обострения геополитического конфликта и введения антироссийских санкций в конце февраля 2022 г. способствовало росту процентных ставок (максимальная доходность по некоторым предложениям достигала 24% годовых, *рис. 1*) и существенному повышению интереса банковских клиентов к инструментам с фиксированным доходом. Также смещению интереса в пользу депозитов физлиц способствовала отмена уплаты НДФЛ с дохода по банковским вкладам и счетам, полученного в 2021 и 2022 г. (при этом сохранялся налог с купонов облигаций).

Падение российского рынка ценных бумаг, а также санкции в отношении НРД<sup>1</sup> и крупных брокеров во многом подорвали доверие к фондовому рынку, что способствовало перетоку денежных средств с брокерских счетов и счетов доверительного управления в срочные и накопительные депозиты. Геополитическая и экономическая неопределенность в прошлом году вынуждала россиян придерживаться сберегательной модели потребительского поведения и наращивать накопления. Свое влияние на поведение клиентов – физических лиц оказали перегрев ипотечного рынка и снижение интереса к инвестициям в недвижимость, которые, как и фондовый рынок, являются альтернативой банковским депозитам.

Средства клиентов-физлиц в рублях достигли значения 32,7 трлн руб., за минувший год прирост составил 17,8%, в 2021 г. он был заметно ниже – 6,8%. Валютные депозиты снизились до 4,1 трлн руб. (падение за год – на 42,8%, в 2021 г. – прирост на 1,4%). Схожим образом обстояли дела и с валютными депозитами юридических лиц – их сокращение за год составило 20,9% (в отличие от прироста за 2021 г. на 6,3%). В общем объеме клиентских

1 Национальный расчетный депозитарий (НРД) – центральный депозитарий России, ведет учет прав собственности на российские ценные бумаги, проводит расчеты по сделкам, выполняет функции хранения иностранных ценных бумаг, является платежным агентом по еврооблигациям РФ.

### 3. Банковские ресурсы в 2022 году



\* За декабрь – оценка автора.

Рис. 1. Динамика процентных ставок по краткосрочным (до 1 года, включая «до востребования») депозитам физических и юридических лиц и суммарные объемы задолженности банков по депозитам физических и юридических лиц на конец месяца в 2022 г.

Источники: Сведения о размещенных и привлеченных средствах и Статистический бюллетень Банка России №1 2023 г. / Банк России. URL: [https://cbr.ru/vfs/statistics/BankSector/Borrowings/02\\_01\\_Funds\\_all.xlsx](https://cbr.ru/vfs/statistics/BankSector/Borrowings/02_01_Funds_all.xlsx) и <http://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/43719/Bbs2301r.pdf>

средств на депозитах доля рублевых средств за 2022 г. увеличилась с 76,8 до 86,0%.

Сокращение валютных депозитов частично было связано с оттоком средств за рубеж из-за введения западных санкций и нарушением привычных форматов инвестирования: вложения в ценные бумаги западных стран стали недоступными для российских инвесторов. Российские банки ввиду отсутствия возможности размещения валютных средств в западных банках-контрагентах снижали ставки по валютным вкладам практически до нулевых значений. В то же время были введены дополнительные комиссии за обслуживание валютных счетов, соответственно, клиенты были вынуждены конвертировать валютные вклады в рублевые или перейти к хранению валютных средств в виде наличных. В течение года Центробанк дважды повышал нормативы обязательного резервирования по обязательствам в валюте (с 01.08.2022 до 5% от объема обязательства), что также снижало привлекательность заимствования в валюте для банков. Еще одним фактором девальютизации клиентских депозитов стало укрепление рубля по отношению к доллару и евро относительно начала года.

В I квартале 2022 г. крупные банки с госучастием понесли убытки в связи с введенными против них санкциями, предусматривающими блокировку активов. В целом российская банковская система столкнулась с серьезным косвенным влиянием санкций в виде обесценения активов, роста кредитных и других финансовых рисков. Соответственно актуализировался вопрос о необходимости системной докапитализации банковского сектора. По оценкам ЦБ РФ, общий размер потребности в докапитализации составил около 700 млрд руб.<sup>1</sup> Однако в течение года банки успешно проводили политику минимизации рисков и осуществляли активные действия для

1 URL: <https://www.forbes.ru/finansy/481880-cb-ocenil-vozmoznuu-potrebnost-bankov-v-dokapitalizacii-v-700-mlrd-rublej>

восполнения капитала, взаимодействуя со своими собственниками по вопросам докапитализации. В истекшем году докапитализацию получили 29 банков, общий объем увеличения уставного капитала составил 180 млрд руб. в основном за счет доэмиссии и других вложений в капитал.

По итогам 2022 г. российские банки зафиксировали чистую прибыль в размере 203 млрд руб., что обеспечено ростом процентных и комиссионных доходов в условиях снижения ставок, восстановлением деловой активности во втором полугодии, а также регуляторными послаблениями Центробанка. В настоящее время системной докапитализации банковского сектора не требуется, речь может идти о «точечных решениях» по отдельным банкам в виде финансовой поддержки со стороны акционеров<sup>1</sup>.

В 2023 г. в случае отсутствия новых шоков не предвидится масштабного оттока средств граждан, что позволит банкам поддерживать стабильную положительную динамику по клиентским депозитам. Вероятность того, что в ближайшей перспективе полностью будет восстановлено доверие к фондовому рынку, невысока в силу нестабильности политических и геополитических факторов. В то же время правительство прогнозирует рост реальных доходов граждан, в этих условиях инструменты с фиксированной доходностью при наличии системы государственного страхования вкладов будут оставаться наиболее привлекательной формой размещения свободных ресурсов ввиду отсутствия более доходных и надежных альтернатив. 

---

1 URL: <https://tass.ru/ekonomika/15627499>