



№ 22

Декабрь 2017
и обзор за 2017

Ликвидность
банковского сектора
и финансовые рынки

Факты, оценки, комментарии

Москва

Дата отсечения данных:

в разделе «Ликвидность банковского сектора и денежный рынок»* – 09.01.2018;

в разделе «Валютный и фондовый рынки» – 29.12.2017.

* Важной составляющей системы инструментов Банка России по управлению ликвидностью банковского сектора и ставками денежного рынка являются обязательные резервные требования. Поэтому анализ эффективности реализации операционной процедуры денежно-кредитной политики Банка России следует проводить с учетом периодов усреднения обязательных резервов. В декабре 2017 г. это период с 06.12.2017 по 09.01.2018.

Электронная версия информационно-аналитического материала размещена на официальном сайте Банка России (<http://www.cbr.ru/DKP/>).

Вы можете направить предложения и замечания по адресу svc_analysis@cbr.ru.

Ликвидность банковского сектора и финансовые рынки: факты, оценки, комментарии (декабрь 2017 г. и обзор за 2017 г.)

- Структурный профицит ликвидности за 2017 г. увеличился до 2,6 трлн рублей. Это верхняя граница прогноза Банка России, представленного месяцем ранее. В декабре факторами роста профицита ликвидности стали финансирование бюджетного дефицита за счет средств суверенных фондов, а также операции Банка России в рамках мер по повышению финансовой устойчивости отдельных банков.
- Ставки МБК продолжали формироваться преимущественно в нижней половине процентного коридора Банка России. Это было связано с сохранением высокого предложения ликвидности со стороны крупных участников в данном сегменте денежного рынка.
- В конце декабря наблюдался повышенный спрос на валютную ликвидность со стороны как российских банков, так и нерезидентов. Это привело к снижению рублевых ставок в сегменте валютных свопов.
- Ситуация на валютном и фондовом рынках в декабре улучшилась. Спрос иностранных инвесторов на российские активы стал восстанавливаться, однако основное влияние на рынок оказывали внутренние инвесторы.
- Снижение Банком России ключевой ставки на 50 б.п. превысило ожидания большинства участников рынка. Инфляционные ожидания, извлеченные из ОФЗ-ИН, в декабре возобновили снижение, что было связано с замедлением фактической инфляции и частично с особенностями расчета данного показателя.

Ликвидность банковского сектора и денежный рынок

В декабре 2017 г. структурный профицит ликвидности возрос с 1,5 до 2,6 трлн рублей. Это соответствует верхней границе прогнозного интервала, представленного в ноябрьском выпуске комментария¹. Динамика факторов формирования ликвидности в декабре традиционно была разнонаправленной. К оттоку ликвидности из банковского сектора привели снижение задолженности кредитных организаций по депозитам и операциям репо Федерального казначейства в результате сокращения спроса на данные операции, а также значительные налоговые платежи клиентов. В последние дни месяца большая часть этих средств вернулась в банки в виде бюджетных расходов. Основной приток ликвидности был связан с финансированием бюджетного дефицита за счет средств суверенных фондов. Объем их использования в декабре 2017 г. соответствовал ранее объявленному плану Минфина России. В декабре в результате конвертации средств Резервного фонда на рублевые бюджетные счета в Банке России было пе-

речислено около 1 трлн рублей. Влияние значительных бюджетных расходов на профицит ликвидности было частично компенсировано сезонным ростом спроса кредитных организаций на наличные деньги для пополнения касс и банкоматов перед новогодними праздниками, а также сокращением объемов депозитов бюджетов отдельных регионов, размещенных в банках.

К увеличению профицита ликвидности в декабре привели также операции по приобретению Банком России дополнительного выпуска обыкновенных акций ПАО Банк «ФК Открытие» и операции в рамках мер по повышению финансовой устойчивости ПАО «БИНБАНК» и ПАО «Промсвязьбанк».

В декабрьском периоде усреднения обязательных резервов спред однодневных рублевых ставок сегмента МБК к ключевой ставке Банка России оставался отрицательным. Как и в предыдущие месяцы, на рынке сохранялось высокое предложение ликвидности со стороны ряда крупных участников. Неопределенность у банков относительно сроков и объемов перечисления бюджетных средств, а также сезонный рост оборотов по корсчетам значительно усложнили процесс управления банками собственной ликвидностью. Клиенты банков увеличили объемы проводимых ими операций, чтобы до конца года выполнить свои обязательства.

¹ См. информационно-аналитический комментарий «Ликвидность банковского сектора и финансовые рынки. № 21. Ноябрь 2017».

Для проведения расчетов банки формировали «подушку ликвидности», т.е. поддерживали довольно высокие остатки средств на корсчетах в Банке России. Как следствие, они снижали объем заявок на недельных депозитных аукционах, чтобы сохранить большую гибкость в управлении ликвидностью. В этих условиях Банк России в декабре провел 11 депозитных аукционов «тонкой настройки» для абсорбирования избыточной ликвидности из банковского сектора, а также увеличивал устанавливаемые в рамках этих операций лимиты.

Перед декабрьским заседанием Совета директоров Банка России рыночные ставки несколько снизились. Участники рынка, ожидая снижения ключевой ставки, стремились использовать арбитражные возможности и увеличить объемы кредитования. При этом в период уплаты основных налогов наблюдался рост краткосрочных ставок денежного рынка.

В конце декабря 2017 г. – начале января 2018 г. стоимость привлечения долларовой ликвидности в сегменте валютных свопов существенно увеличилась. Одним из факторов, способствовавших этому, стал рост спроса на иностранную валюту как со стороны отдельных российских банков, так и нерезидентов. При этом существенного давления со стороны внешних рынков в этот период не наблюдалось. На ситуацию с валютной ликвидностью и стоимость долларовых заимствований также повлияло снижение предложения долларов со стороны отдельных участников рынка на фоне оттока валюты по операциям клиентов.

Несмотря на некоторый дисбаланс спроса и предложения валютной ликвидности, существенное расширение спреда ставок в сегментах МБК и валютных свопов в последние дни периода усреднения обязательных резервов в большой степени объяснялось внутридневными арбитражными операциями отдельных участников рынка. В последние дни года в условиях высокой рыночной стоимости заимствований долларовой ликвидности кредитные организации занимали валюту также у Банка России с помощью операций «валютный своп» по продаже долларов США за рубли. Банк России оперативно увеличивал лимиты по данным операциям, что оказало поддержку рублевым ставкам в данном сегменте денежного рынка.

Рисунок 1

В декабре рыночные ставки несколько снизились перед заседанием Совета директоров Банка России и возросли в налоговый период



Источник: расчеты Банка России.

Рисунок 2

В декабре возросла потребность банков в ликвидности для проведения платежей, в том числе клиентских



Источник: расчеты Банка России.

Рисунок 3

В декабрьском периоде усреднения краткосрочные ставки МБК формировались преимущественно в нижней половине процентного коридора Банка России



Источник: расчеты Банка России.

В 2018 г. ожидается рост структурного профицита ликвидности в банковском секторе. По мере адаптации банков к увеличившемуся профициту ликвидности и снижению оборотов по проводимым ими операциям вероятно увеличение объемов заявок банков на депозитных аукционах Банка России, а также рост их вложений в купонные облигации Банка России (КОБР). Прогноз структурного профицита ликвидности на конец 2018 г. составляет 3,1-3,5 трлн рублей. Основной приток средств в банки ожидается по бюджетному каналу в результате финансирования бюджетного дефицита за счет средств ФНБ².

Решение Банка России снизить ключевую ставку на 50 б.п. превысило ожидания большинства участников рынка, прогнозировавших ее снижение на 25 б.п. При этом мнения относительно дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики на рынке разделились. Одни индикаторы свидетельствуют об ожиданиях, что в I квартале 2018 г. ключевая ставка может быть снижена еще на 50 б.п., а другие – об ожиданиях ее неизменности (см. табл. 1).

Инфляционные ожидания участников рынка, извлеченные из ОФЗ-ИН, после роста в ноябре в декабре вновь стали снижаться, что было связано с замедлением фактической инфляции, а также с особенностями расчета данного показателя. В частности, ожидаемая инфляция определяется из соотношения доходности

² См. Основные направления бюджетной, налоговой и таможенно-тарифной политики на 2018 год и плановый период 2019 и 2020 годов. Вместе с тем ситуация будет зависеть от фактического соотношения бюджетных доходов и расходов.

Таблица 1

Ожидания по инфляции возобновили снижение

Индикатор ожиданий (% годовых)	Декабрь 2017 г. на конец месяца	Ноябрь 2017 г.	Справочно: факт на 29.12.17*
Ожидания ставки RUONIA через 3 месяца из кривой ROISfix	7,3	7,7	8,24
Ожидания средней ставки RUONIA через 3 месяца из ОФЗ-ПК	7,7	8,0	
Ожидаемый уровень инфляции в среднем в течение ближайших 6 лет из доходности ОФЗ-ИН	3,3 – 3,8	3,4 – 3,9	2,5

* Фактические значения ставки RUONIA, доходности ОФЗ и инфляции.

Источник: расчеты Банка России.

Таблица 2

В декабре 2017 г. основной приток ликвидности в банковский сектор был связан с финансированием бюджетного дефицита за счет средств суверенных фондов

(трлн руб.)	Декабрь 2017 г.	2017 г.	2018 г. (прогноз)
1. Факторы формирования ликвидности (предложение)			
- изменение остатков средств на счетах расширенного правительства в Банке России и прочие операции*	1,6	3,4	[1,6; 1,8]
- изменение наличных денег в обращении	-0,7	-0,6	[-0,6; -0,5]
- интервенции Банка России на внутреннем валютном рынке и операции по покупке монетарного золота	0,0	0,5	–
- регулирование обязательных резервов кредитных организаций в Банке России	0,0	0,0	0,0
2. Изменение свободных банковских резервов (корреспондентских счетов) (спрос)	0,1	0,1	[0,2; 0,3]
3. Изменение требований кредитных организаций по депозитам в Банке России и КОБР	0,9	1,9	[0,5; 1,1]
4. Изменение задолженности по операциям рефинансирования Банка России (4 = 2 + 3 – 1)	0,0	-1,2	[-0,1; 0,1]
Структурный дефицит (+) / профицит (-) ликвидности (на конец периода)	-2,6		[-3,5; -3,1]

* Включая операции Минфина России по покупке (продаже) иностранной валюты на внутреннем валютном рынке, расчеты по операциям Банка России «валютный своп» по продаже долларов США за рубли и прочие операции.

Источник: расчеты Банка России.

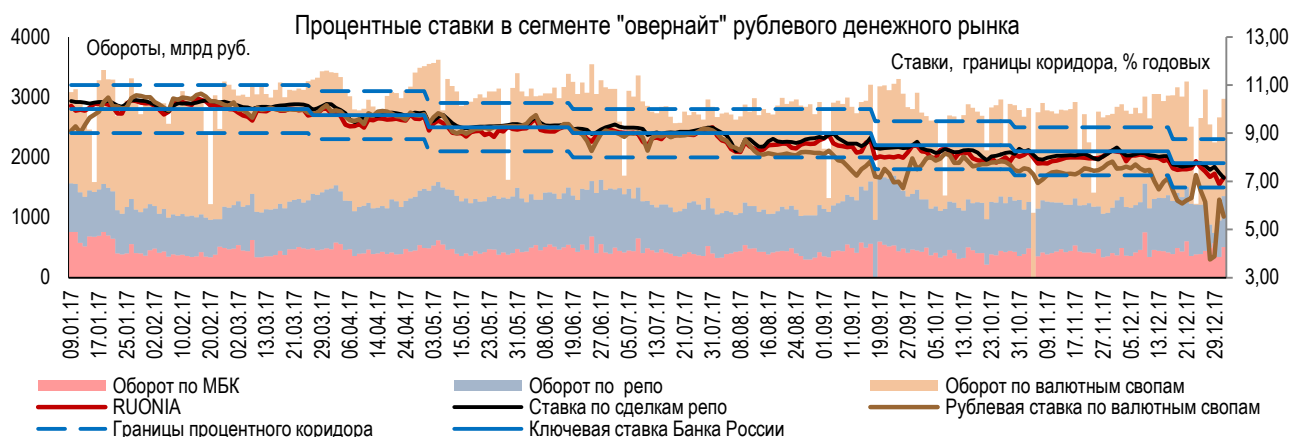
ОФЗ-ПД и ОФЗ-ИН, однако, выпуск с номиналом, индексируемым в зависимости от уровня инфляции, обладает меньшей ликвидностью и не пользуется спросом со стороны иностранных инвесторов (в отличие от ОФЗ-ПД). В результате, когда спрос нерезидентов на российские бумаги

изменяется, это в большей степени отражается на доходности ОФЗ-ПД, чем ОФЗ-ИН, а это, в свою очередь, несколько искажает ожидаемый уровень инфляции. В конце октября – в ноябре, когда нерезиденты преимущественно продавали бумаги, доходность ОФЗ-ПД выросла сильнее,

тем самым завысив ожидаемый уровень инфляции, а в декабре ситуация нормализовалась (см. раздел «Валютный и фондовый рынки»). В результате в ноябре инфляционные ожидания выросли на 10 б.п., а декабре вернулись на прежний уровень.

Рисунок 4

В декабре 2017 г. спред однодневных рублевых ставок рынка МБК к ключевой ставке Банка России оставался отрицательным



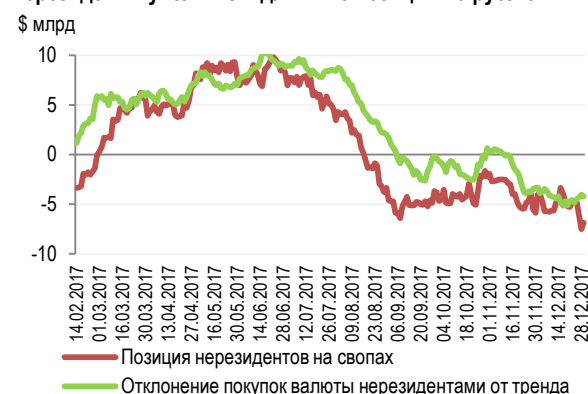
Источник: расчеты Банка России.

Валютный и фондовый рынки

В декабре ситуация на валютном и фондовом рынках в целом была лучше, чем в ноябре. Интерес иностранных инвесторов к российским активам стал постепенно восстанавливаться, о чем свидетельствует увеличение длинных позиций по рублю и возобновление крупных покупок ОФЗ на аукционах Минфина России.

Однако действия нерезидентов не были определяющим фактором в улучшении ситуации на внутреннем финансовом рынке. Так, **доходность облигаций**, в особенности государственных и региональных, **уменьшилась из-за решения Банка России снизить ключевую ставку на 50, а не 25 б.п.**, как ожидал рынок, и возросшего спроса со стороны внутренних инвесторов. Кроме того, продолжилась подстройка облигационного рынка к новому ориентиру нейтральной ключевой ставки (6-7%), опубликованному в Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2018 г. и период 2019 и 2020 годов. Об этом, в частности, свидетельствует снижение доходности не только коротких ОФЗ, но и длинных. **Укрепление рубля**, наблюдавшееся во второй половине месяца, в большей степени **было связано с крупными продажами валютной выручки**, чем с увеличением длинных позиций со стороны нерезидентов.

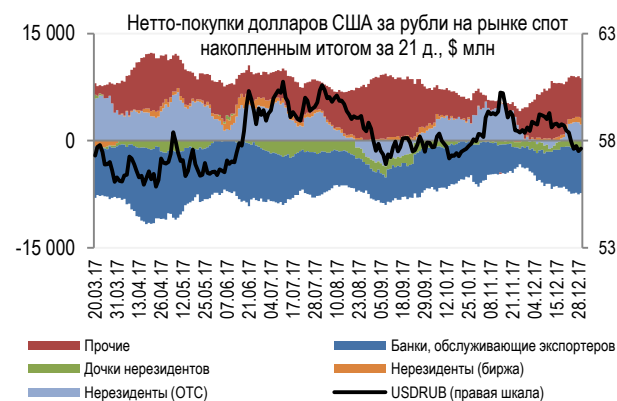
Нерезиденты увеличили длинные позиции по рублю



Источник: расчеты Банка России.

Рисунок 6

Одним из факторов укрепления рубля в декабре стали крупные продажи валютной выручки



Источник: расчеты Банка России.

Высокий спрос внутренних инвесторов на ОФЗ проявлялся в том, что **впервые с мая 2017 г. все группы инвесторов были нетто-покупателями ОФЗ** (по биржевым данным). Среди них наибольшие объемы пришлись на коллективных инвесторов, которые нарастили свои вложения на 41 млрд рублей. Покупки внутренних инвесторов и возобновление интереса со стороны нерезидентов позволили Минфину России разместить практически весь объем предложенных ОФЗ.

Оптимизм наблюдался и на рынке корпоративных облигаций. Объем размещенных облигаций составил 881 млрд рублей. Из них 630 млрд руб. пришлось на бумаги одного эмитента – ПАО НК «Роснефть», но даже без их учета объем размещения был рекордным с апреля 2016 года. Основными покупателями традиционно выступили банки и коллективные инвесторы.

Обзор ситуации в 2017 году

- *В 2017 г. банковский сектор перешел в состояние устойчивого структурного профицита ликвидности. Ставки денежного рынка находились преимущественно вблизи ключевой ставки Банка России. Временные отклонения ставок от целевого уровня не препятствовали формированию денежно-кредитных условий, которые соответствуют цели сохранения инфляции вблизи 4%.*
- *Ситуация с валютной ликвидностью в 2017 г. преимущественно сохранялась на уровне предыдущего года. Некоторое ухудшение ситуации во втором полугодии в результате повышенного спроса на валюту на рынке и ее оттока в связи с проведением крупных сделок компенсировало приток долларовой ликвидности на российский рынок в первой половине 2017 года.*
- *Конъюнктура валютного и фондового рынков в 2017 г. продолжила улучшаться. В частности, на фондовом рынке наблюдалось дальнейшее снижение доходности облигаций и рост эмиссионной активности, а на валютном рынке отмечалось уменьшение волатильности курса рубля и его зависимости от цены на нефть.*

Ликвидность банковского сектора и денежный рынок

В 2017 г. банковский сектор перешел к устойчивому структурному профициту ликвидности. Основной приток средств в банки по итогам года был связан с проведением операций Банка России в рамках мер по повышению финансовой устойчивости ПАО Банк «ФК Открытие», ПАО «БИНБАНК» и ПАО «Промсвязьбанк», с санациями банков ГК АСВ и выплатами страхового возмещения вкладчикам, а также с операциями Минфина России по финансированию бюджетного дефицита за счет средств суверенных фондов и по покупке иностранной валюты.

Рост структурного профицита ликвидности в 2017-2019 гг. прогнозировался Банком России и ранее. Так, в базовом и в альтернативных сценариях Банка России³ значение данного показателя к концу 2017 г. ожидалось на уровне от 0,9 до 3,2 трлн рублей. Отмечалось, что масштаб будет зависеть от темпов расходования средств суверенных фондов, который, в свою очередь, будет определяться внешнеэкономическими условиями. Операции Минфина России по покупке (продаже) иностранной валюты на внутреннем валютном рынке в рамках применения бюджетного правила снизили неопределенность, связанную с бюджетными потоками. Однако операции Банка России в рамках мер по повышению финансовой устойчивости отдельных банков и операции ГК АСВ, напротив, привели к дополнительному притоку ликвидности, который не был учтен ранее в прогнозах.

Банк России продолжил использование инструментов денежно-кредитной политики для управления краткосрочными ставками денежного рынка и поддержания их вблизи ключевой ставки. В свою очередь, это способствовало формированию денежно-кредитных условий, которые соответствуют цели сохранения инфляции вблизи 4%. По мере роста профицита ликвидности Банк России постепенно увеличивал лимиты на депозитных аукционах и размещал КОБР для абсорбирования избыточных средств. Однако банки изменяли структуру своих операций с некоторым лагом, в результате чего объем их заявок на аукционах нередко был ниже установленных лимитов. Особенно ярко это проявилось во второй половине 2017 года. Тогда в банковский сектор за достаточно короткое время поступил большой объем средств в результате крупных санаций, проводимых ГК АСВ, и выплат страхового возмещения вкладчикам, а также операций Банка России в рамках мер по повышению финансовой устойчивости отдельных банков. Избыточную ликвидность кредитные организации стремились разместить на короткие сроки на денежном рынке, что приводило к устойчивому избытку предложения. Давление на ставки в этот период также оказывало ослабление конкуренции среди заемщиков на рынке⁴. Это привело к смещению ставок в сегменте МБК денежного рынка в нижнюю половину процентного коридора Банка России. Для поддержания их вблизи ключевой ставки в отдельные периоды Банк России проводил

³ См. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2017 г. и период 2018 и 2019 годов.

⁴ См. информационно-аналитический комментарий «Ликвидность банковского сектора и финансовые рынки. № 18. Август 2017».

Рисунок 7

Приток ликвидности был связан с проведением операций Банка России в рамках мер по повышению финансовой устойчивости отдельных банков, с операциями ГК АСВ, а также с операциями Минфина России по финансированию бюджетного дефицита за счет средств суверенных фондов и по покупке валюты



* Включая операции Минфина России по покупке (продаже) иностранной валюты на внутреннем валютном рынке, расчеты по операциям Банка России "валютный своп" по продаже долларов США за рубли и прочие операции.

Источник: расчеты Банка России.

депозитные аукционы «тонкой настройки». В ноябре 2017 г. отрицательный спред между ставками МБК и ключевой ставкой начал сужаться, что стало следствием постепенной адаптации банковского сектора к росту структурного профицита ликвидности. По итогам 2017 г. среднее абсолютное отклонение ставки RUONIA от ключевой ставки Банка России составило 26 б.п (в 2016 г. – 22 б.п.).

В первой половине 2017 г. ситуация с валютной ликвидностью оставалась благоприятной. Этому способствовали сохраняющееся значительное предложение валюты на рынке, а также приток средств по текущему счету платежного баланса и от приватизации ПАО НК «Роснефть». В августе 2017 г. произошло ухудшение ситуации с валютной ликвидностью, в результате чего отрицательный спред ставок в сегментах МБК и валютных свопов расширился. Причиной этого стал рост спроса на валюту со стороны нерезидентов, нарастивших длинные позиции по рублю, а также некоторых крупных банков, у которых потребность в валюте формировалась в

результате операций клиентов. Помимо этого, на ухудшение ситуации с валютной ликвидностью также оказало влияние снижение предложения на рынке, связанное с оттоком валюты по сделке Essar Oil. После закрытия длинных позиций нерезидентами в октябре спред оставался высоким, т.к. сохранялся значительный спрос на валюту на внутреннем рынке.

В конце декабря стоимость валютных заимствований на рынке валютных свопов существенно возросла в результате арбитражных операций участников рынка и некоторого ухудшения ситуации с валютной ликвидностью на фоне эффекта «конца года». Однако увеличение лимитов Банком России по операциям «валютный своп» по продаже долларов США за рубли оказало поддержку ставкам в данном сегменте денежного рынка. В январе 2018 г. ситуация с валютной ликвидностью вернулась к состоянию первой половины декабря 2017 года.

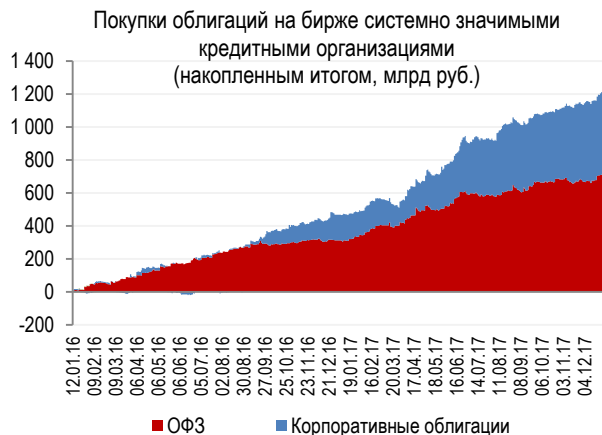
Валютный и фондовый рынки

В целом конъюнктура российского фондового рынка в 2017 г. улучшилась. Доходность всех типов облигаций продолжила снижаться на фоне смягчения Банком России денежно-кредитной политики и притока средств иностранных инвесторов на рынок ОФЗ. В этих условиях Минфин России разместил рекордный объем ОФЗ (1 688 млрд руб. по номиналу), а стоимость заимствования снизилась на 50-70 б.п. Как и в 2016 г., большую часть нетто-заимствований выкупили иностранные инвесторы, однако за 2017 г. их доля снизилась с 69,5 до 64,0% и, вероятно, продолжит снижаться и в текущем году. Следует отметить, что высокий интерес к ОФЗ в истекшем году проявляли физические лица. Их покупки достигли 88,4 млрд руб., увеличившись по сравнению с 2016 г. в 3,1 раза. Это связано со снижением ставок по депозитам и улучшением доступности инвестирования в облигации благодаря выпуску ОФЗ-н. Если доступность облигаций для населения продолжит повышаться, то в течение ближайших лет инвестиции физических лиц могут стать для Минфина России значимым источником заимствований, который будет постепенно компенсировать снижающийся спрос со стороны нерезидентов. **На рынке корпоративных облигаций существенных изменений в поведении его участников не было.** Можно выделить несколько большую активность системно-

значимых кредитных организаций (СЗКО), однако эта тенденция началась еще в сентябре 2016 г. и, вероятно, связана со снижением привлекательности государственных облигаций.

Рисунок 8

С сентября 2016 г. СЗКО стали активнее приобретать корпоративные облигации

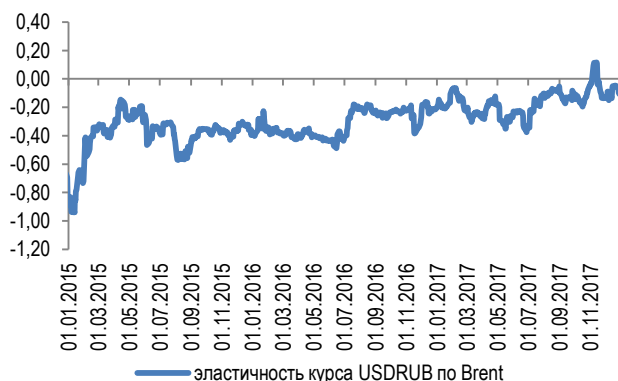


Источник: расчеты Банка России.

Конъюнктура валютного рынка в течение года оставалась стабильной. Волатильность курса рубля умеренно снижалась, находясь вблизи уровня лета 2014 года. Благодаря введению бюджетного правила и значительному влиянию на курсообразование факторов, не связанных с нефтью (мировой спрос на риск, действия ФРС США, неопределенность относительно санкций), эластичность рубля по ценам на нефть продолжала снижаться.

Рисунок 9

Эластичность курса рубля по цене на нефть продолжала снижаться



Источник: расчеты Банка России.

Привлекательность рубля для операций «carry-trade» в течение года постепенно снижалась, но все еще оставалась на достаточно высоком уровне. Сокращение процентного дифференциала за счет снижения ключевой ставки Банка России и роста процентных ставок в США частично компенсировалось уменьшением волатильности курса рубля. В 2018 г. снижение привлекательности сделок «carry-trade», вероятно, продолжится, однако это не окажет существенного влияния на рубль, поскольку, по оценкам Банка России, в долгосрочной перспективе эти операции не влияют на валютный рынок.

Рисунок 10

Привлекательность операций «carry-trade» постепенно снижается, но все еще остается на достаточно высоком уровне⁵



Источник: расчеты Банка России.

⁵ Carry-to-risk ratio рассчитывается как отношение трехмесячного спреда рублевых и долларовых ставок к трехмесячной волатильности рубля.

Таблица 3

В декабре 2017 г. структурный профицит ликвидности банковского сектора заметно возрос

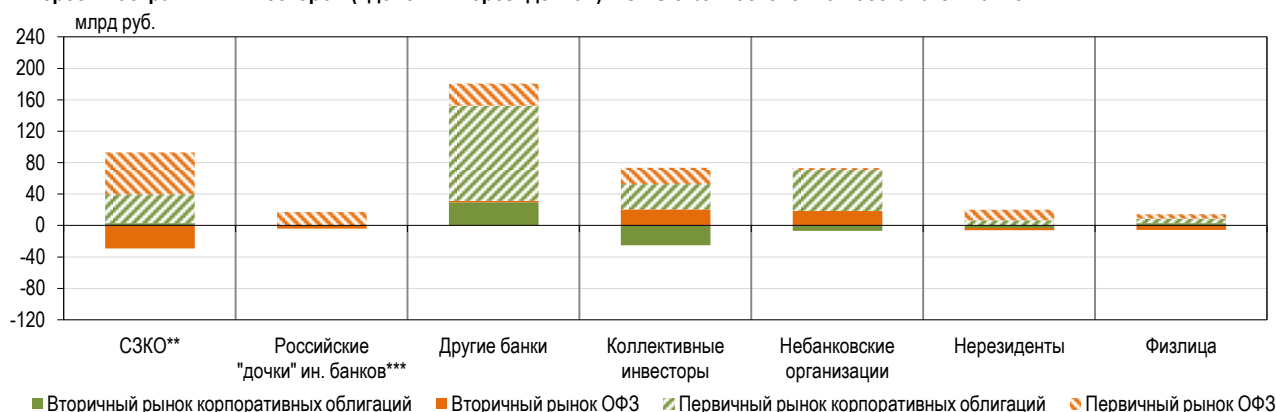
(на начало дня, трлн руб.)	01.01.2018	01.12.2017	01.01.2017
Структурный дефицит (+) / профицит (-) ликвидности	-2,6	-1,5	0,7
Стандартные инструменты денежно-кредитной политики Банка России			
Требования Банка России к кредитным организациям	0,0	0,0	1,3
• Операции на аукционной основе	0,0	0,0	0,2
- операции репо и «валютный своп»	0,0	0,0	0,0
- обеспеченные кредиты	0,0	0,0	0,2
• Операции по фиксированным процентным ставкам	0,0	0,0	1,0
- операции репо и «валютный своп»	0,0	0,0	0,6
- обеспеченные кредиты	0,0	0,0	0,4
Требования кредитных организаций к Банку России	2,7	1,9	0,8
• Депозиты	2,4	1,5	0,8
- на аукционной основе	2,1	1,4	0,4
- по фиксированной процентной ставке	0,2	0,2	0,4
• ОБР	0,4	0,3	0,0
Регулярные операции на возвратной основе, не относящиеся к стандартным инструментам денежно-кредитной политики Банка России*			
• Сальдированная величина требований кредитных организаций и Банка России	0,1	0,3	0,3

* К данному типу операций относятся специализированные инструменты рефинансирования Банка России, кредиты, предоставленные Банком России в рамках безотзывных кредитных линий, операции «валютный своп» по продаже Банком России долларов США и евро за рубли.

Источник: расчеты Банка России.

Рисунок 11

Интерес иностранных инвесторов («дочек» и нерезидентов) к ОФЗ стал постепенно восстанавливаться*



* На графике приведены объемы покупки облигаций различными типами инвесторов на первичном и вторичном биржевых рынках в декабре 2017 года. Для вторичного рынка даны нетто-покупки (покупки минус продажи).

Без учета облигаций ПАО НК «Роснефть».

** Системно значимые кредитные организации.

*** Без учета банков, входящих в число системно значимых.

Источники: Московская Биржа, расчеты Банка России.

Таблица 4

Улучшение ситуации наблюдалось в большинстве сегментов российского фондового рынка

Индикаторы фондового рынка					
Сегмент	Индикатор	Значение на конец дня 29.12.17*	Изменение**		Среднее значение за 2016 г.*
			за месяц	среднего значения за месяц	
Рынок акций	Индекс ММББ	2109,7	0,4	-1,0	1934,7
	Индекс РТС	1154,4	2,0	-0,3	918,7
Рынок облигаций	ОФЗ	7,24	-24,0	-19,6	9,1
	Корп. облиг.	8,05	-9,0	3,0	10,5
	Пер. облиг.	7,67	-31,0	-3,0	10,2
Внешний рынок	Russia-43	4,78	-5,1	-7,5	5,2
	UST-10	2,41	-0,5	5,3	1,8
Индикаторы склонности к риску	RVI	16,7	-0,8	-0,5	32,3
	EMBI+ Russia	178,0	26,0	-1,0	212,6
	EMBI+ EM	328,7	-7,3	-8,9	384,4
	CDS	127,6	0,4	-8,9	259,1

* Пункты для индексов акций и RVI, % годовых для облигаций, б.п. для остальных показателей.

** В % для индексов акций, пунктах для RVI и б.п. для остальных показателей.

Источники: Bloomberg, Московская Биржа, Cbonds.ru, расчеты Банка России.