

---

# Финансовый сектор

## КОРПОРАТИВНОЕ КРЕДИТОВАНИЕ В ЯНВАРЕ-АВГУСТЕ 2022 г.

С. А. ЗУБОВ

*Устойчивость российской банковской системы, обусловленная профицитом ликвидности и обеспеченностью капиталом, позволяет банкам расширять предложение на рынке корпоративного кредитования в условиях обострения проблем российского бизнеса. Важную роль в поддержании высоких темпов корпоративного кредитования сыграло смягчение денежно-кредитной политики, осуществляемое ЦБ РФ с апреля текущего года. По итогам первых восьми месяцев 2022 г. общий прирост объемов кредитования юридических лиц несущественно отставал от темпов предыдущего года. Качество кредитного портфеля остается удовлетворительным – сокращается доля просроченной задолженности по сравнению с предыдущими кризисными годами.*

**Ключевые слова:** российский банковский сектор, корпоративное кредитование, кредиты юридическим лицам, Банк России, санкции.

**JEL:** D81, E58, G21, G38.

Совокупная кредитная задолженность корпоративных заемщиков<sup>1</sup> перед российскими банками на 1 сентября 2022 г. достигла 46 трлн руб. Прирост корпоративного кредитного портфеля за первые восемь месяцев 2022 г. составил 3197,2 млрд руб., или 7,5% (годом ранее по этому показателю был зафиксирован рост на 3342,3 млрд руб., или на 9%). В нынешней ситуации снижение темпов прироста во многом обусловлено укреплением рубля: рублевая часть портфеля увеличилась на 14,9% против 11,9% за аналогичный период прошлого года, тогда как объем задолженности в валюте весьма существенно упал – на 33,4% (год назад – снизился на 4,6%), что связано с укреплением рубля и отрицательной переоценкой кредитной задолженности в валюте.

Одновременно объем предоставленных кредитов за рассматриваемый период составил 41,7 трлн руб. – на 23,5% меньше, чем годом ранее (54,5 трлн руб.), причем сокращение объемов практически полностью было связано с рублевыми кредитами (36,4 трлн

руб. против 50,1 трлн руб. в 2021 г.). Таким образом, можно сделать вывод, что прирост совокупного кредитного портфеля юридических лиц при снижении объемов предоставляемых кредитов объясняется реструктуризацией задолженности (предоставление кредитных каникул, кредитные пролонгации) в условиях финансового кризиса, обусловленного введением антироссийских санкций.

Уровень просроченной задолженности снизился относительно значения на начало года на 3,7% (за аналогичный период прошлого года здесь был зафиксирован рост на 17,9%) и достиг отметки в 2,8 трлн руб., что составляет 6% от совокупного объема кредитного портфеля (год назад – 6,8%). (См. рисунок.) Эти показатели свидетельствуют о некотором улучшении качества кредитного портфеля банков, однако такое положение дел во многом обеспечено послаблениями ЦБ РФ – в частности, разрешением не отражать в отчетности ухудшение качества ссуд, если проблемы у заемщика возникли из-за санкционных ограничений.

---

Зубов Сергей Александрович, старший научный сотрудник РАНХиГС при Президенте Российской Федерации, канд. экон. наук, доцент (Москва), e-mail: zubov@ier.ru

<sup>1</sup> Включаются кредиты нефинансовым и финансовым организациям, а также индивидуальным предпринимателям.

Отраслевая структура корпоративных кредитов по сравнению с предыдущим годом не претерпела существенных изменений. Лидерами по объему задолженности на 1 сентября 2022 г. оставались предприятия обрабатывающих производств (11,3 трлн руб., или 24,6% от совокупной задолженности предприятий), предприятия финансовой и страховой сферы (7,5 трлн руб., или 16,3%) и предприятия оптовой и розничной торговли (4,4 трлн руб., или 9,6%).

По объему привлеченных кредитов за январь-май текущего года лидировали предприятия, ведущие финансовую и страховую деятельность (14,1 трлн руб., или 33,9% от общей суммы выданных), предприятия оптовой и розничной торговли (8,8 трлн руб., или 21,1%) и предприятия обрабатывающих производств (7,5 трлн руб., или 17,9%).

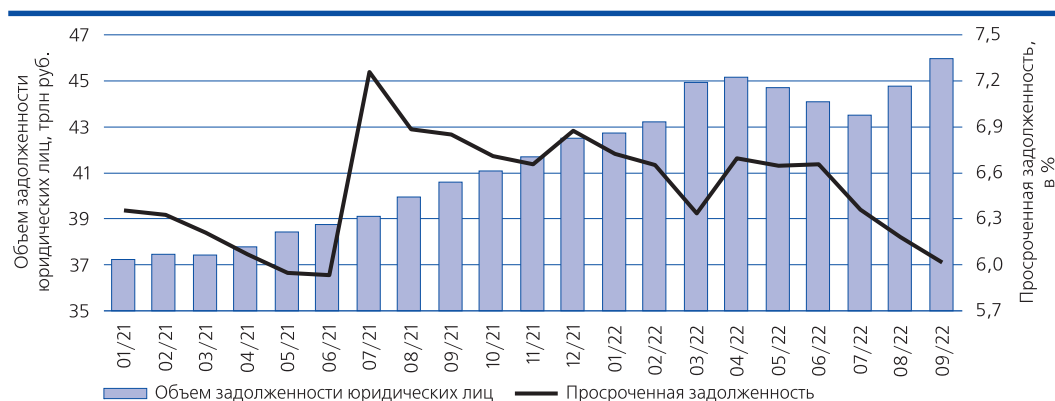
Рост ставок после повышения ключевой ставки до 20% годовых в конце февраля, а также более осторожный подход банков к выбору заемщиков в условиях нарастания неопределенности в отношении финансовой устойчивости предприятий привели к снижению объемов корпоративной кредитной задолженности в те-

чение марта-мая 2022 г. Особенно заметное падение наблюдалось по валютным кредитам из-за изменения структуры экономики и санкционных рисков. В дальнейшем некоторую поддержку корпоративным заемщикам оказали принятые Правительством РФ государственные программы<sup>2</sup> льготного кредитования системообразующих предприятий (промышленности, торговли и агропромышленного комплекса), предусматривающие выдачу кредитов на сумму около 1,4 трлн руб.

Начиная с июня наблюдалась постепенная адаптация предприятий широкого круга отраслей к структурным изменениям в экономике, которая обусловила оживление экономической активности и частичное восстановление объемов корпоративного кредитования. В сентябре влияние господдержки системообразующих предприятий снизилось и даже был зафиксирован небольшой рост по валютным кредитам (в рублевом эквиваленте).

В целом на рынке до сих пор сохраняется значительная неопределенность относительно дальнейших перспектив корпоративного сектора, которая вынуждает банки делать свой выбор в пользу краткосрочных кредитов и со-

### Динамика корпоративного кредитования и уровня просроченной задолженности (на начало месяца) в 2021–2022 гг.



Источник: Сведения о размещенных и привлеченных средствах / Банк России. URL: [https://www.cbr.ru/statistics/bank\\_sector/sors/](https://www.cbr.ru/statistics/bank_sector/sors/); расчеты автора.

<sup>2</sup> Постановления Правительства Российской Федерации от 16.03.2022 г. № 375 и от 17.03.2022 г. № 393 и распоряжение Правительства Российской Федерации от 18.03.2022 г. № 532-р.

кращать объемы выдачи долгосрочных ссуд: в настоящее время около 70% корпоративной задолженности по кредитам приходится на краткосрочные кредиты до 1 года; процентные ставки по краткосрочным ссудам (до 1 года) также стабильно превышают долгосрочные (свыше 1 года).

Происходящие изменения (обострение геополитического конфликта и международной обстановки, частичная мобилизация) повышают уровень неопределенности в сфере корпоративного бизнеса. Глава ЦБ РФ отметила<sup>3</sup>, что «все экономические последствия от произошедшего сдвига в структуре занятости оценить пока сложно. Они будут проявляться постепенно через подстройку зарплат и возможное усиление потока рабочей силы между отраслями и регионами». По оценкам ЦБ РФ, частичная мобилизация станет сдерживающим фактором для динамики потребительского спроса и инфляции на горизонте ближайших месяцев. Однако в последующем ее эффекты будут проинфляционными в результате усиления ограничений на стороне предложения<sup>4</sup>.

Несмотря на то что в целом банковский сектор сумел адаптироваться к изменениям последних месяцев, потенциальная угроза в

виде накопления проблемной задолженности по-прежнему актуальна. Нельзя исключать, что банковский сектор может столкнуться с отложенным эффектом санкционного давления на российский бизнес, что, в свою очередь, приведет к завуалированным накоплениям проблемных кредитов в банковских балансах. В связи с этим правительству и регулятору целесообразно разработать дополнительные меры макропруденциального регулирования и, возможно, новые программы поддержки предприятий за счет льготного кредитования.

В течение последних месяцев Правительству РФ и Центральному банку удалось нейтрализовать банковские риски и поддержать уровень объема кредитования корпоративного сектора. Однако высокая концентрация корпоративных обязательств по-прежнему является потенциальным источником системного риска для отечественного банковского сектора. Соответственно, в ближайшей перспективе потребуются меры, стимулирующие диверсификацию корпоративного кредитного портфеля банков, которые во многом будут зависеть от развития малого и среднего предпринимательства, а также от реализации стратегии развития конкуренции и антимонопольного регулирования в стране. ■

## Corporate Lending in January-August 2022

**Sergey A. Zubov** — Senior Researcher of the Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor (Moscow, Russia). E-mail: zubov@iep.ru

*The resilience of the Russian banking system on the back of the surplus of liquidity and capital security allows banks to expand supply on the corporate lending market amid the worsening issues of Russian business. An important role in maintaining the high rates of corporate lending was played by the monetary policy easing conducted by the Bank of Russia since April of this year. According to the results of 8 months of 2022, the overall growth in the volume of lending to legal entities did not significantly lag behind the previous year's rates. The quality of the loan portfolio remains satisfactory; the share of overdue debts is decreasing compared to the previous crisis years.*

**Key words:** Russian banking sector, corporate lending, credits for legal entities, Bank of Russia, sanctions.

**JEL-codes:** D81, E58, G21, G38.

<sup>3</sup> URL: <https://finance.rambler.ru/money/49600476-eto-chto-to-novoe-nabiullina-predupredila-rossiyan/>

<sup>4</sup> URL: <https://ria.ru/20221028/tsb-1827510827.html>