

## КОРПОРАТИВНОЕ КРЕДИТОВАНИЕ В ЯНВАРЕ-АВГУСТЕ 2022 ГОДА

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

*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 8 месяцев 2022 г. общий прирост объемов кредитования юридических лиц несущественно отстает от темпов предыдущего года. Качество кредитного портфеля остается удовлетворительным – сокращается доля просроченной задолженности по сравнению с предшествующими кризисными годами.*

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 8 месяцев текущего года составил 3197,2 млрд руб., или 7,5%. Годом ранее корпоративный кредитный портфель российских банков за аналогичный период вырос на 3342,3 млрд руб., или 9%. В нынешней ситуации снижение темпов прироста во многом обусловлено укреплением рубля: рублевая часть портфеля выросла на 14,9% против 11,9% за аналогичный период прошлого года, тогда как объем задолженности в валюте снизился весьма существенно – на 33,4% (год назад – снижение на 4,6%), что связано с укреплением рубля и отрицательной переоценкой кредитной задолженности в валюте.

Вместе с тем объем предоставленных кредитов за 8 месяцев текущего года составил 41,7 трлн руб., что на 23,5% меньше, чем за аналогичный период прошлого года (54,5 трлн руб.), причем снижение объемов практически полностью 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 юрлиц при снижении объемов

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

## Мониторинг экономической ситуации в России

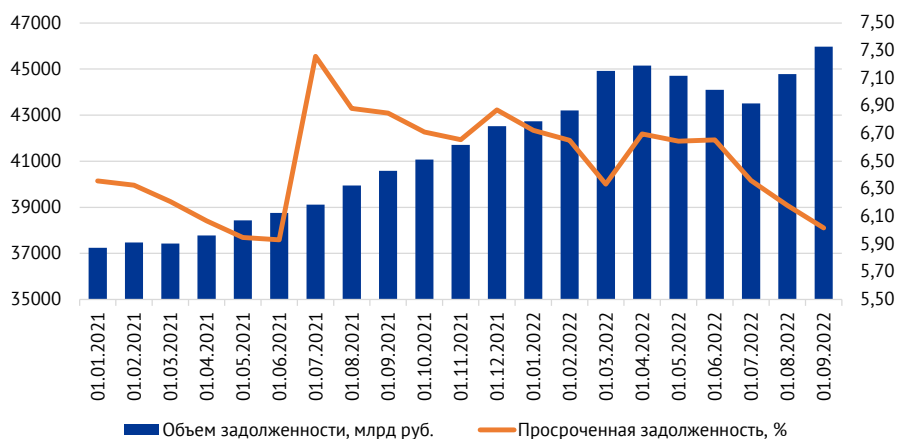


Рис. 1. Динамика корпоративного кредитования и уровня просроченной задолженности в 2021–2022 гг.

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.

предоставляемых кредитов обусловлен реструктуризацией задолженности (предоставление каникул, кредитные пролонгации) в условиях финансового кризиса, обусловленного введением антироссийских санкций.

Уровень просроченной задолженности снизился на 3,7% относительно значения на начало года (за аналогичный период прошлого года рост на 17,9%) и достиг отметки 2,8 трлн руб., что составляет 6% от совокупного объема кредитного портфеля (год назад – 6,8%). 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.

Отраслевая структура корпоративных кредитов по сравнению с предыдущим годом не претерпела существенных изменений. Лидерами по объему задолженности на 1 сентября 2022 г. являются 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 5 месяцев текущего года лидируют предприятия, ведущие финансовую и страховую деятельность (14,1 трлн руб., или 33,9% от общей суммы выдач), 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% 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 течение марта-мая текущего года. Особенно заметное сокращение 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>1</sup> льготного кредитования системообразующих

1 Постановление Правительства Российской Федерации от 16.03.2022 № 375 и от 17.03.2022 № 393 и Распоряжение Правительства Российской Федерации от 18.03.2022 № 532-р.

## Корпоративное кредитование в январе-августе 2022 года

предприятий (промышленности, торговли и агропромышленного комплекса), предусматривающие выдачу кредитов на сумму около 1,4 трлн руб.

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

В целом на рынке до сих пор сохраняется высокая неопределенность относительно дальнейших перспектив корпоративного сектора, что вынуждает банки делать свой выбор в пользу краткосрочных кредитов и сокращать 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>1</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 за счет усиления ограничений на стороне предложения<sup>2</sup>.

Несмотря на то что в целом банковский сектор сумел адаптироваться к происходящим изменениям, 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, что в свою очередь во многом будет зависеть от развития малого и среднего предпринимательства, а также от реализации стратегии развития конкуренции и антимонопольного регулирования в стране. ▀

1 URL: <https://finance.rambler.ru/money/49600476-eto-chto-to-novoe-nabiullina-predupredilatorossian/>

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