

МОНИТОРИНГ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИТУАЦИИ В РОССИИ

ТЕНДЕНЦИИ И ВЫЗОВЫ СОЦИАЛЬНО- ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ

№ 4(169) Май 2023 г.

1. НИЗКАЯ ИНФЛЯЦИЯ ПОЗВОЛИЛА ЦБ РФ НЕ МЕНЯТЬ КЛЮЧЕВУЮ СТАВКУ, НО ИНФЛЯЦИОННОЕ ДАВЛЕНИЕ БУДЕТ РАСТИ	3
2. ДИНАМИКА ПРОМЫШЛЕННОГО ПРОИЗВОДСТВА В I КВАРТАЛЕ 2023 ГОДА	8
3. КОРПОРАТИВНОЕ КРЕДИТОВАНИЕ В ЯНВАРЕ-АПРЕЛЕ 2023 ГОДА.....	12

Мониторинг является изданием Института экономической политики имени Е. Т. Гайдара (Института Гайдара).

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



**ИНСТИТУТ
ЭКОНОМИЧЕСКОЙ
ПОЛИТИКИ
имени Е. Т. ГАЙДАРА**

4(169) 2023

Мониторинг экономической ситуации в России: тенденции и вызовы социально-экономического развития. 2023. № 4 (169). Май / Под ред. Дробышевского С.М., Мау В.А., Синельникова-Мурылева С.Г.; Институт экономической политики имени Е.Т. Гайдара. 15 с. URL: http://www.iep.ru/files/text/crisis_monitoring/2023_04-169_May.pdf

При частичном или полном использовании материалов ссылка на источник обязательна.

1. НИЗКАЯ ИНФЛЯЦИЯ ПОЗВОЛИЛА ЦБ РФ НЕ МЕНЯТЬ КЛЮЧЕВУЮ СТАВКУ, НО ИНФЛЯЦИОННОЕ ДАВЛЕНИЕ БУДЕТ РАСТИ

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

Консенсус-прогноз аналитиков и ожидания финансового рынка совпали с решением Банка России на заседании 28 апреля оставить ключевую ставку без изменений на уровне 7,5% годовых. При этом сигнал о дальнейшей направленности денежно-кредитной политики стал несколько более жестким по сравнению с прошлым пресс-релизом, отражая усилившееся инфляционное давление. По итогам апреля годовая инфляция (за последние 12 месяцев) замедлилась до 2,3%, при этом уровень потребительских цен за апрель вырос на 0,38%, что с устранением сезонности составляет 3,4% в аннуализированном представлении. В марте-апреле сохранилось повышенное инфляционное давление в услугах и стало нарастать в непродовольственных товарах. С июня годовая инфляция начнет ускоряться и, по нашему прогнозу, к концу года составит около 6% г/г.

Умеренный рост цен, а также снижение инфляционных ожиданий населения, которые в апреле составили 10,4%¹, обусловили решение Совета директоров Банка России 28 апреля оставить ключевую ставку без изменений на уровне 7,5% годовых.

При этом Банк России несколько ужесточил сигнал о дальнейшей динамике ключевой ставки по сравнению с прошлым пресс-релизом, отметив, что в условиях постепенного увеличения инфляционного давления на ближайших заседаниях будет оценивать целесообразность повышения ставки.

В обновленном среднесрочном прогнозе Банк России на 1,5 п.п. повысил ожидания по темпу прироста ВВП за 2023 г. Текущий прогноз находится в интервале от 0,5 до 2%, что близко к обновленному в апреле прогнозу Министерства экономического развития Российской Федерации (1,2%). Прогноз темпа роста ВВП повышен за счет улучшения прогноза по потреблению домохозяйств (ЦБ РФ ожидает активного восстановления этого показателя темпом 3,5–5,5% в 2023 г. после падения на 1,4% в 2022 г.)

1 URL: https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/43911/Infl_exp_23-04.pdf

и валового накопления основного капитала (прогноз улучшен сразу на 4,5 п.п. и теперь предполагает прирост в диапазоне 0,0–3,0%) за счет инвестиционных проектов крупных компаний с государственным участием. Прогноз по экспорту и импорту ухудшен на 3,0 и 4,0 п.п. соответственно. Банк России ожидает примерно 10%-ного роста импорта (после снижения на 15% по итогам 2022 г.) и продолжения падения экспорта на 2,5–5,5% (после сокращения на 14,2% в 2022 г.).

Прогноз инфляции на конец 2023 г. понижен на 0,5 п.п. до 4,5–6,5%, что связано как с более низкой (чем ожидалось в февральском прогнозе) инфляцией в марте-апреле, так и с более длительным дезинфляционным влиянием разовых факторов: хорошего урожая 2022 г., снижения склонности к потреблению вследствие роста неопределенности и продолжающейся адаптации потребителей к изменению набора доступных импортных товаров долговременного пользования. Банк России отмечает, что во II квартале 2023 г. годовая инфляция (за последние 12 месяцев) достигнет минимума, после чего начнет постепенно расти по мере выхода из расчета этого показателя низких значений прироста цен лета 2022 г. и увеличения инфляционного давления со стороны восстанавливающегося потребительского спроса¹.

Также ЦБ РФ повысил прогноз темпов роста показателей монетарного сектора в 2023 г. (денежной массы и кредита), что связано с улучшением ожидаемой динамики ВВП на этот год и фактическими данными за I квартал 2023 г. Ожидаемые в 2023 г. темпы роста денежной массы выше темпов роста кредитования, что объясняется стимулирующей бюджетно-налоговой политикой и продолжающимся увеличением дефицита государственного бюджета. Нарастивание дефицита федерального бюджета продолжилось в апреле, и его значение за первые 4 месяца 2023 г., по оценке Минфина России, достигло 3,4 трлн руб.², что на 0,5 трлн руб. выше, чем его плановая величина на весь 2023 г. При этом дефицит федерального бюджета за скользящий год по итогам апреля оценивается на уровне 7,9 трлн руб., или около 5% ВВП. Стимулирующая бюджетно-налоговая политика по-прежнему остается одним из важных проинфляционных факторов в среднесрочном периоде.

По итогам апреля 2023 г. инфляция в России за предыдущие 12 месяцев снизилась до 2,3% (рис. 1). Так как из расчета были исключены высокие значения месячной инфляции в марте-апреле 2022 г., когда быстрыми темпами дорожали продовольственные и непродовольственные товары, положительный вклад в годовую инфляцию по итогам апреля внесли только услуги, по которым происходит догоняющий рост цен. В непродовольственных товарах за прошедшие 12 месяцев наблюдалась дефляция (-0,3%), продовольственные товары характеризовались околонулевой динамикой цен, а стоимость услуг выросла на 9,4% г/г, что и обеспечило весь годовой прирост цен потребительской корзины в апреле (рис. 1).

За апрель уровень потребительских цен увеличился на 0,38%, при этом наибольший вклад в удорожание потребительской корзины (как и в марте) внес рост цен на услуги, очищенные от ЖКХ и зарубежного туризма (+0,19 п.п.) (рис. 2). Увеличение цен на плодоовощную продукцию повысило апрельскую инфляцию на 0,07 п.п.

1 URL: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/43959/2023_02_ddcp.pdf

2 URL: https://minfin.gov.ru/ru/press-center/?id_4=38473-predvaritelnaya_otsenka_ispolneniya_federalnogo_byudzhetna_zheta_za_yanvar-aprel_2023_goda

1. Низкая инфляция позволила ЦБ РФ не менять ключевую ставку

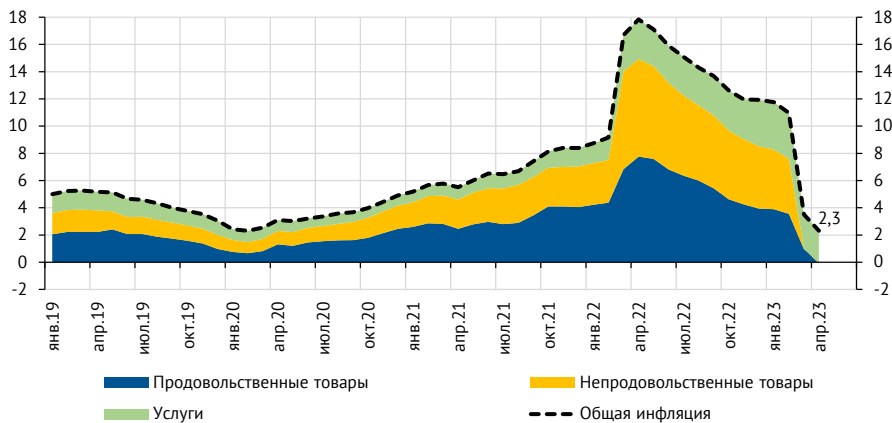


Рис. 1. Вклад отдельных компонент в годовую инфляцию, п.п.

Источник: Росстат.

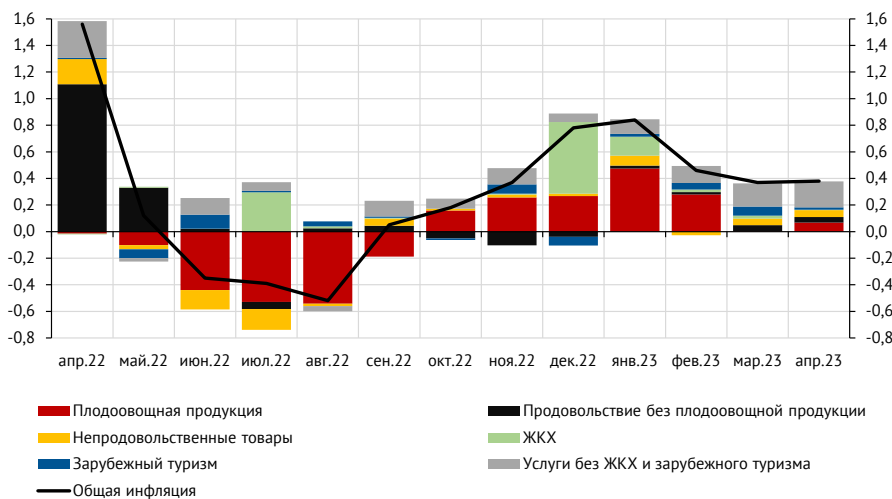


Рис. 2. Вклад отдельных компонент в месячную инфляцию, п.п.

Источник: Росстат, расчеты авторов.

С устранением сезонности¹ потребительская инфляция в апреле оценивается на уровне 0,28% м/м, или 3,4% в аннуализированном представлении² (SAAR), что очень близко к значениям февраля и марта (рис. 3).

Среди компонент инфляции отмечается ускорение роста цен на непродовольственные товары в марте-апреле, что может быть связано с ослаблением рубля в начале 2023 г. Тем не менее непродовольственная инфляция в аннуализированном представлении остается ниже 4% (с мая 2022 г.), что по-прежнему объясняется сдержанным потребительским спросом, о чем свидетельствует существенное снижение оборота розничной торговли непродовольственными товарами: -10,6% по итогам I квартала 2023 г.³

Динамика цен на услуги в аннуализированном представлении сохраняется на уровне выше 4% с июня 2022 г. и за исключением декабря 2022 г.,

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

2 Инфляция за месяц, возведенная в степень 12.

3 URL: https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/ind_03-2023.xlsx

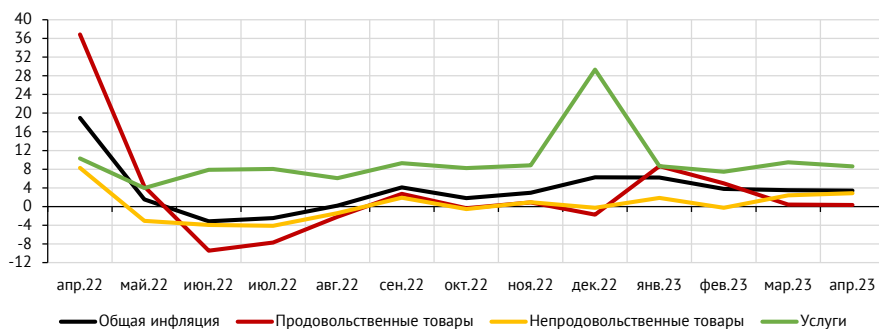


Рис. 3. Динамика общей инфляции и ее основных компонент, % SAAR

Источник: Росстат, оценки авторов.

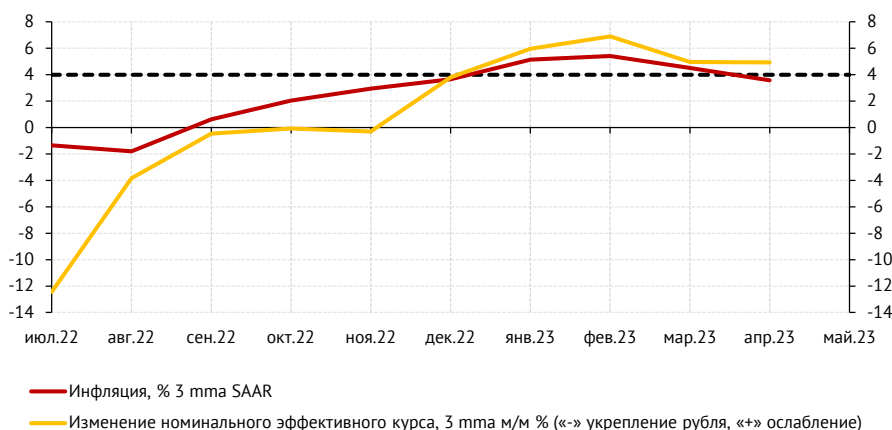


Рис. 4. Базовая инфляция и динамика курса рубля к доллару, м/м %

Источник: Росстат, ЦБ РФ.

когда проводилась индексация услуг ЖКХ, колеблется на уровне около 8% м/м SAAR. Это связано с тем, что темп роста цен на услуги в марте-апреле 2022 г. отставал от темпа роста цен на товары, поэтому с середины 2022 г. происходит процесс возврата относительных цен к уровням, наблюдавшимся до февраля 2022 г, а также с продолжающимся восстановлением спроса в сфере услуг после его резкого сокращения в период пандемии коронавируса.

Трехмесячное скользящее среднее аннуализированной инфляции (3 mma SAAR) в апреле опустилось ниже 4% (после превышения этого уровня в январе-марте) и составило 3,6%. Рубль в марте-апреле продолжил обесцениваться: в марте рубль подешевел к валютам ключевых торговых партнеров на 3,3%, а в апреле на 6,7% (рис. 4), что объясняется сокращением экспортной выручки из-за введенных ограничений на товары российского энергетического экспорта при продолжающемся восстановлении импорта. Хотя в первой половине мая рубль укрепился до уровней, соответствующих началу апреля, перенос курса в цены останется проинфляционным фактором в ближайшие месяцы.

По оценкам Росстата, за первую декаду мая потребительские цены выросли на 0,05%¹, что близко к траектории роста потребительских цен за аналогичный период прошлого года. Вероятнее всего, годовая инфляция по

1 URL: https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/72_12-05-2023.html

1. Низкая инфляция позволила ЦБ РФ не менять ключевую ставку

итогам мая составит 2,3–2,4%, а с июня начнется ее постепенное ускорение. Согласно нашему модельному прогнозу¹, квартальная сезонно-сглаженная аннуализированная инфляция составит 6,8 и 6,5% в III и IV кварталах 2023 г. соответственно. Такому прогнозу квартальной инфляции соответствует ускорение годовой инфляция до 5,3% по итогам сентября и 6,1% к концу года, а средний уровень инфляции в 2023 г. составит 5,8%.

Основными причинами ускорения инфляции станут эффект переноса валютного курса в цены наряду с постепенным закрытием отрицательного разрыва выпуска вследствие восстановления совокупного спроса за счет как трат сбережений населения, так и роста государственных расходов. ▀

1 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. ДИНАМИКА ПРОМЫШЛЕННОГО ПРОИЗВОДСТВА В I КВАРТАЛЕ 2023 ГОДА

Каукин А.С., к.э.н., заведующий лабораторией отраслевых рынков и инфраструктуры Института Гайдара;

Миллер Е.М., с.н.с. лаборатории системного анализа отраслевых рынков ИПЭИ РАНХиГС

Несмотря на последствия введенных антироссийских санкций, динамика промышленного производства в I квартале 2023 г. показывает медленный рост. Драйверами положительных тенденций в экономике стали строительный сектор и отрасли обрабатывающей промышленности, продукция которых ориентирована на удовлетворение внутреннего спроса или является промежуточной для нужд гособоронзаказа и строительных проектов, в том числе по развитию железнодорожной и морской инфраструктуры.

Для корректной интерпретации имеющихся тенденций в отдельных отраслях необходимо проводить декомпозицию их выпуска на составляющие: календарную, сезонную, нерегулярную и трендовую¹; содержательный интерес представляет интерпретация последней. Экспертами Института Гайдара была осуществлена очистка рядов индексов всех отраслей промышленного производства за 2003–2023 гг. от сезонной и календарной компоненты и выделена трендовая составляющая² на основе актуальной статистики, публикуемой Росстатом по индексам производства в промышленных секторах экономики.

Результаты обработки ряда для индекса промышленного производства в целом представлены на *рис. 1*. На *рис. 2* показан результат для агрегированных индексов добывающего сектора, обрабатывающего сектора, а также производства и распределения электроэнергии, газа и воды. Для остальных рядов результаты декомпозиции представлены в *табл. 1*.

1 Трендовая составляющая – используемый в литературе устоявшийся термин, однако следует отметить, что данная компонента не является «трендом» в строгом смысле, используемом в эконометрике при анализе временных рядов: в данном случае это именно остаток от выделения из ряда календарной, сезонной и нерегулярной составляющих. Трендовую составляющую некорректно использовать для прогнозирования временных рядов (для большинства индексов промпроизводства она нестационарна в уровнях и стационарна в разностях), однако она может быть использована для интерпретации краткосрочной динамики и ее сопоставления с имевшими место событиями.

2 Выделение трендовой составляющей было осуществлено при помощи пакета Demetra с использованием процедуры X12-ARIMA.

2. Динамика промышленного производства в I квартале 2023 года

В I квартале 2023 г. трендовая составляющая индекса промышленного производства показала медленный рост, основной положительный вклад внесли отрасли добывающего и обрабатывающего секторов. Отрасль производство и распределение электроэнергии, газа и воды медленно сжималась.

Добыча нефти в январе-феврале 2023 г. падала (-2,6% к январю-февралю 2022 г.). Тенденция продолжится из-за решения России добровольно сократить добычу на 500 тыс. барр./сут. (без учета газового конденсата) с марта до конца 2023 г.¹ Учитывая, что снижение согласовано от среднего уровня добычи февраля 2023 г., объем суточной добычи может сократиться до 9,7 млн барр., однако это уменьшение невозможно будет проследить из-за исключения статистики по добыче нефти и газа из ежемесячного отчета по динамике промышленного производства до 1 апреля 2024 г.²

Отрицательная динамика добычи газа в России в I квартале 2023 г. сохранилась, причины остались прежними: сокращение экспорта из-за санкций и сдержанный внутренний спрос. Разворот экспортных поставок угля из России в страны АТР – долгосрочный проект. Из-за «узких» мест в транспортной инфраструктуре сохраняется снижение объемов добычи угля в начале 2023 г.

Трендовая составляющая обрабатывающего сектора по итогам I квартала 2023 г. показала рост. Положительная динамика была отмечена в производстве готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования; производстве компьютеров, электронных и оптических изделий; производстве электрического оборудования; производстве прочих транспортных средств. Сложившаяся тенденция обусловлена замещением товаров иностранного производства продукцией российских производителей

1 Сокращение объемов добычи нефти было согласовано на встрече стран-участниц соглашения ОПЕК+ от среднего уровня добычи февраля 2023 г.: 48th Meeting of the Joint Ministerial Monitoring Committee // ОПЕК. 03.04.2023. URL: https://www.opec.org/opec_web/en/press_room/7120.htm

2 О промышленном производстве в I квартале 2023 г. // Росстат. 26.04.2023. URL: https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/63_26-04-2023.html. Распоряжение Правительства Российской Федерации от 26.04.2023 № 1074-р // Официальный интернет-портал правовой информации. 26.04.2023. URL: <http://publication.pravo.gov.ru/Document/View/0001202304280072?index=0&rangeSize=1>



Рис. 1. Динамика индекса промышленного производства в 2014–2023 гг. (фактические данные и трендовая составляющая), % к среднегодовому значению 2016 г.

Источник: Росстат; расчеты авторов.

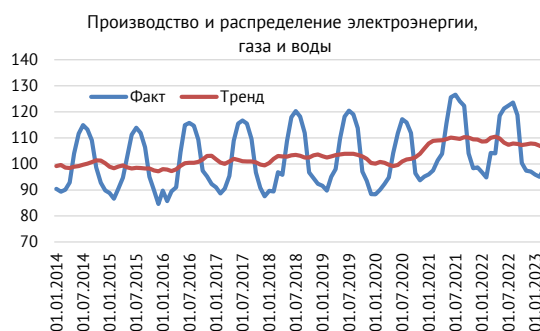
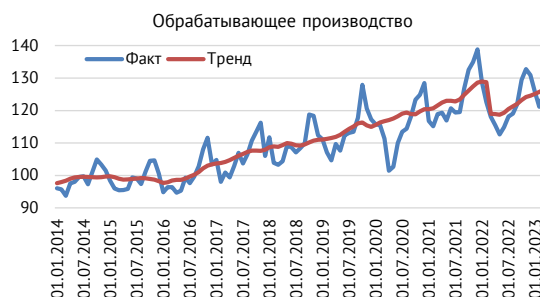


Рис. 2. Динамика индексов производства по отраслям в 2014–2023 гг. (фактические данные и трендовая составляющая), % к среднегодовому значению 2016 г.

Источник: Росстат; расчеты авторов.

Таблица 1

Изменение индекса выпуска по отраслям экономики, %

Название отраслей	Доля в индексе промышленного производства, %	Март 2023 г. к марту 2022 г.	Март 2023 г. к декабрю 2022 г.	Изменения последних месяцев
Индекс промышленного производства		99,3	101,4	медленный рост
Добыча полезных ископаемых	34,5	96,4	100,7	медленный рост
Обрабатывающие производства	54,9	106,3	101,5	медленный рост
В том числе:				
производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака	16,3	112,0	103,0	рост
текстильное и швейное производство	1,1	106,4	100,9	медленный рост
производство кожи, изделий из кожи и производство обуви	0,3	106,2	104,1	рост
обработка древесины и производство изделий из дерева	2,0	86,9	103,2	рост
целлюлозно-бумажное производство	3,4	75,1	93,6	спад
производство кокса, нефтепродуктов	17,3	103,4	101,0	медленный рост
химическое производство	7,6	104,8	102,3	рост
производство резиновых и пластмассовых изделий	2,1	100,0	102,3	рост
производство прочих неметаллических минеральных продуктов	4,0	98,0	104,5	рост
металлургическое производство и производство готовых металлических изделий	17,4	130,0	109,1	рост
производство машин и оборудования	7,0	91,4	99,4	медленный спад
производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования	6,3	105,9	104,4	рост
производство транспортных средств и оборудования	6,8	110,6	105,1	рост
прочие производства	2,4	97,6	101,6	рост
Электроэнергия, газ и вода	13,5	96,6	98,5	медленный спад
Оптовая торговля		89,4	105,4	медленный рост
Розничная торговля		93,7	103,3	рост
Грузооборот		97,8	100,9	медленный рост
Строительство		107,7	101,9	рост
Сельское хозяйство		103,9	100,8	медленный рост
Объемы платных услуг населению		104,3	101,5	медленный спад

Источник: Росстат, расчеты авторов.

из-за наложенных санкций на технологии, прекращением прямого импорта некоторых товаров, ростом спроса на продукцию отраслей, которая является промежуточной для удовлетворения гособоронзаказа и строительных проектов, в том числе по развитию железнодорожной и морской инфраструктуры.

Причины роста других отраслей в I квартале 2023 г. сохранились: в торговле – за счет замены американских и европейских сетей на непродуктивном сегменте продукцией российских, турецких и китайских брендов; в строительстве – за счет ремонта и строительства инфраструктуры на

2. Динамика промышленного производства в I квартале 2023 года

присоединенных территориях и реализации проектов расширения транспортной инфраструктуры. Рост грузооборота обусловлен увеличением производственных мощностей морских портов России и импортозамещением, переориентацией грузовых потоков в Турцию, арабские страны и Африку с европейского направления.

Проведенный анализ показывает, что:

- несмотря на последствия введенных антироссийских санкций (повышение логистических издержек, поиск новых поставщиков и покупателей, рост страховой премии, перебои в поставках, проработка цепочек параллельного импорта, увеличение сроков доставки, отсутствие альтернатив при замене импортных комплектующих и др.), динамика промышленного производства в I квартале 2023 г. показывает медленный рост;
- прекращение публикации данных по добыче нефти в ежемесячных публикациях Росстата осложнит прогноз и анализ экономической ситуации, что, в свою очередь, может сказаться на уровне неопределенности, с которым сталкиваются экономические агенты;
- драйверами положительных тенденций в экономике в I квартале 2023 г. являются строительный сектор и отрасли обрабатывающей промышленности, продукция которых ориентирована на удовлетворение внутреннего спроса (пищевая промышленность, текстильное и швейное производство, производство мебели) или является промежуточной для нужд гособоронзаказа и строительных проектов, в том числе по развитию железнодорожной и морской инфраструктуры. ▀

3. КОРПОРАТИВНОЕ КРЕДИТОВАНИЕ В ЯНВАРЕ-АПРЕЛЕ 2023 ГОДА

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

В начале 2023 г. темпы прироста портфеля банковского корпоративного кредитования соответствовали уровню конца прошлого года, когда было зафиксировано ускорение в данном сегменте кредитного рынка. Важную роль в поддержании кредитной активности сыграли такие факторы, как устойчивость российской экономики на фоне санкционного давления; активизация деятельности предприятий в области импортозамещения, параллельного импорта и других видов деятельности, связанных с преодолением антироссийских санкций; рефинансирование кредитов, предоставленных российским предприятиям банками недружественных стран, на внутреннем рынке; а также меры поддержки со стороны правительства и ЦБ РФ, направленные на реализацию программ стимулирования льготного кредитования малого и среднего бизнеса.

Совокупная кредитная задолженность корпоративных заемщиков¹ перед российскими банками на 1 мая 2023 г. достигла 63,1 трлн руб. Прирост корпоративного кредитного портфеля за первые четыре месяца 2023 г. составил 3,2 трлн руб., или 6,8%. Годом ранее корпоративный кредитный портфель российских банков за аналогичный период вырос на 0,6 трлн руб., или на 1,2% (незначительный прирост был обусловлен финансовым кризисом, вызванным обострением геополитического конфликта).

Вместе с тем объем предоставленных кредитов за I квартал текущего года составил 15,1 трлн руб., что на 11,6% меньше, чем за три месяца прошлого года (17,1 трлн руб.), причем сокращение объемов практически полностью связано с валютными кредитами – падение на 78,0% (0,8 трлн руб. против 3,9 трлн руб. в 2022 г.), в то время как в рублевом сегменте отмечен небольшой рост – на 7,3%. Таким образом, продолжается девальютизация кредитного портфеля: российские банки снижают кредитование

¹ Включаются кредиты нефинансовым и финансовым организациям, а также индивидуальным предпринимателям.

3. Корпоративное кредитование в январе-апреле 2023 года

в долларах и евро, при этом рост кредитования в валютах дружественных стран еще не получил широкого распространения в силу высоких рисков. В целом валютизация корпоративных кредитов за год снизилась с 21,2 до 16,5%.

Уровень просроченной задолженности сократился до 4,8%, или на 1,1 п.п. относительно значения на 01.04.2022 г. Динамика данного показателя 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 ограничений, связанных с санкциями.

С учетом стабилизации экономической ситуации и восстановления прибыльности сектора в настоящее время кредитные организации обладают достаточным запасом финансовой устойчивости, в связи с чем Банк России принял решение не продлевать послабления, которые по плану заканчивают свое действие в первой половине 2023 г.

В конце первого полугодия завершит свое действие и не будет продлена отсрочка при формировании резервов на возможные потери по ссудам, прочим активам и условным обязательствам кредитного характера юридических лиц. Продление меры нецелесообразно с учетом предоставленных долгосрочных послаблений по надбавкам к достаточности капитала. Для предотвращения накопления системных рисков банки должны отражать и признавать реализовавшиеся потери¹.

Отдельные более долгосрочные стратегические антикризисные решения будут интегрированы в регулирование на постоянной основе. В частности, планируется отмена снижения размера «Базельских» надбавок к нормативам достаточности капитала (до нуля в 2023 г.). Эта норма будет закреплена в Инструкции № 199-И (изменения вступят в силу до 01.07.2023). Предполагается, что к 2028 г. банки должны будут постепенно восстановить надбавки до целевых значений. Поэтому банки будут пользоваться послаблениями еще продолжительное время.

Отраслевая структура корпоративных кредитов по сравнению с предыдущим годом не претерпела существенных изменений. Лидерами по объему задолженности на 1 апреля 2023 г. являются предприятия обрабатывающих производств (13,5 трлн руб., или 28,2% от совокупной задолженности предприятий), предприятия финансовой и страховой сферы (8,6 трлн руб., или 17,9%) и предприятия оптовой и розничной торговли (5,7 трлн руб., или 12,0%).

По объему привлеченных кредитов за I квартал текущего года лидируют предприятия, ведущие финансовую и страховую деятельность (4,4 трлн руб., или 29,2% от общей суммы выдач), предприятия оптовой и розничной торговли (3,6 трлн руб., или 23,6%) и предприятия обрабатывающих производств (2,6 трлн руб., или 17,1%).

Динамика процентных ставок стабильна, после установления ключевой ставки на уровне 7,5% (16 сентября 2022 г.) существенно не менялась и оставалась на уровне 8–9% как по краткосрочным, так и долгосрочным ссудам.

Портфель кредитов МСБ растет быстрее, чем портфель кредитов крупному бизнесу. В результате в настоящее время доля предприятий малого и среднего бизнеса в портфеле корпоративных кредитов составляет

1 URL: <https://www.garant.ru/hotlaw/federal/1626294/>

Мониторинг экономической ситуации в России

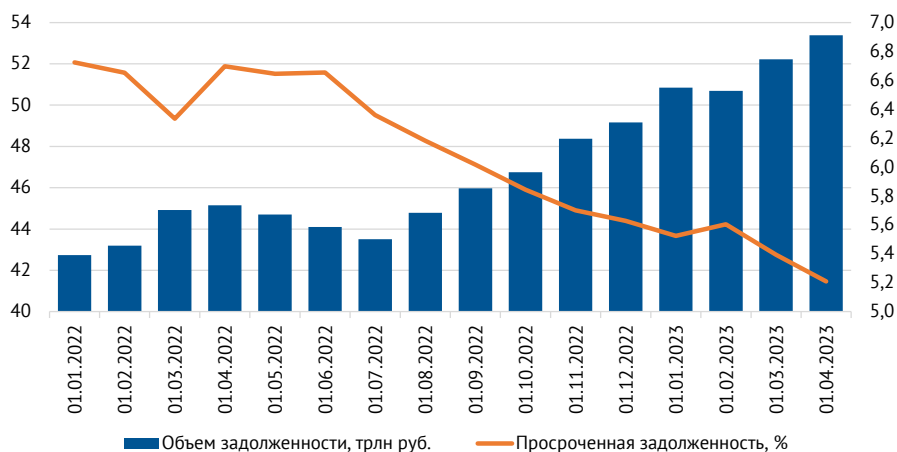


Рис. 1. Динамика корпоративного кредитования и уровня просроченной задолженности в 2022–2023 гг.

Источник: Расчеты автора по данным Банка России: «Сведения о размещенных и привлеченных средствах». URL: https://www.cbr.ru/statistics/bank_sector/sors/

около 19%. Отчасти такая ситуация обусловлена санкционным давлением на крупный российский бизнес – банки стали активнее работать с МСБ. В то же время существенным является государственная поддержка малого и среднего предпринимательства.

В 2023 г. малый и средний бизнес продолжит получать льготные кредиты на инвестиционные цели под 2,5 и 4% годовых по программе «1764». Она реализуется в рамках нацпроекта «Малое и среднее предпринимательство», а также программы ПСК Банка России и АО Корпорации МСП¹.

Объем программы льготного инвесткредитования на 2023 г. увеличен вдвое по сравнению с прошлым годом и составит 100 млрд руб. Также расширен перечень отраслей, предприятия которых могут воспользоваться кредитами.

Банк России разработал Дорожную карту поддержки предприятий МСБ на 2023–2024 гг.². Дорожная карта разработана с учетом предложений, поступивших от представителей бизнеса, ЦБ планирует обсуждать новые инициативы для ее совершенствования.

Главной целью комплекса предлагаемых мероприятий является повышение доступности кредитов (в том числе инвестиционных) малым и средним предприятиям. В частности, разработаны предложения, реализация которых позволит сократить банковские издержки при предоставлении кредитов за счет снижения коэффициентов риска по обеспеченным Корпорацией МСП кредитам, также предлагаются меры по классификации ссуд, расширению применения факторинговых операций при взаимодействии банков с МСП. Другим важнейшим направлением стимулирования кредитования МСП является расширение льготного финансирования, в том числе адресного характера для обрабатывающих производств и высокотехнологичных отраслей.

Документ также предусматривает расширение возможностей использования цифровых сервисов, осуществления идентификации/аутентификации

1 ПСК Банка России – программа стимулирования кредитования Банка России; АО «Корпорация «МСП» – федеральная корпорация по поддержке малого и среднего предпринимательства.

2 URL: https://www.cbr.ru/Content/Document/File/144001/Road_Map_development_2023-24.pdf

3. Корпоративное кредитование в январе-апреле 2023 года

представителей МСП с использованием Единой биометрической системы при получении финансирования. Регулятор намерен предоставить субъектам МСП доступ к платформе «Знай своего клиента» для проверки контрагентов. Особое направление работы – снижение транзакционных издержек бизнеса за счет приема оплаты через систему быстрых платежей (СБП).

В текущем году темпы роста банковского кредитования крупных корпораций по-прежнему будут отставать от кредитования предприятий МСБ, что обусловлено невысоким уровнем инвестиционной активности крупных компаний в связи с ожидаемым снижением объемов экспорта по причине закрытия западных рынков и необходимости переориентации на новые каналы сбыта, которые пока не в полном объеме компенсируют санкционные потери. На рост кредитного спроса может оказать влияние реализация новых крупных инфраструктурных проектов с участием государства. Еще одним фактором роста может стать необходимость в рефинансировании облигационных займов, однако более вероятно, что компании постараются обойтись без банковского кредитования, используя возможности фондового рынка.

В настоящее время риски глобальной рецессии, падения мировых цен на энергоресурсы и сохранения геополитической неопределенности по-прежнему достаточно высоки. Характер данных рисков не предполагает их минимизацию в ближайшее время, поэтому ожидать полной стабилизации макроэкономической ситуации и снижения ключевой ставки в скором времени не следует. Не исключено, что банкам и их клиентам придется адаптироваться к условиям повышения ставок, в этом случае ЦБ РФ будет стимулировать кредитование новыми льготными программами и регуляторными послаблениями.

Стимулирование роста корпоративного кредитования будет оставаться одной из приоритетных задач Банка России, однако быстрое увеличение кредитного портфеля, не подкрепленное расширением производственных возможностей предприятий, может привести к накоплению дисбалансов кредитного рынка, что проявится в ускорении инфляции, падении темпов экономического роста и реальных доходов населения. Поэтому потенциал финансового рынка должен использоваться сбалансированно, с учетом всех разнообразных факторов развития текущей экономической ситуации. 