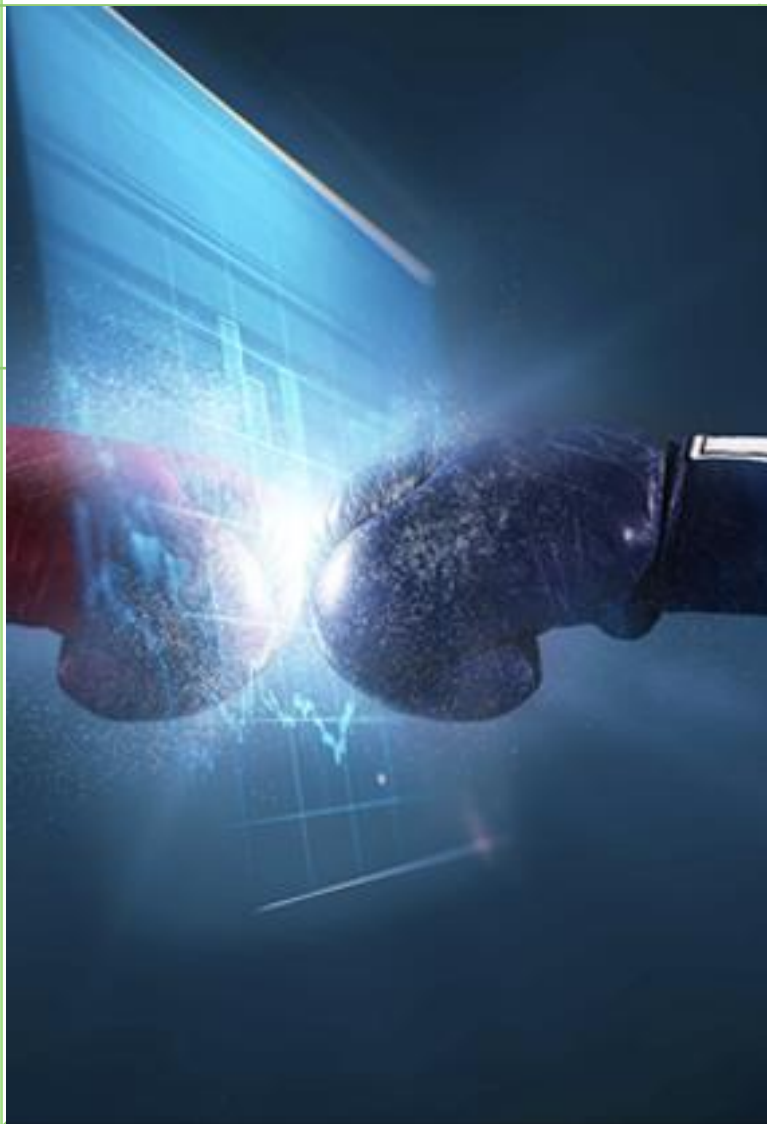


# ДВОЙНОЙ УДАР

РОССИЙСКИЙ БАНКОВСКИЙ СЕКТОР: ПРОГНОЗ НА 2024 ГОД



**ВАЛЕРИЙ ПИВЕНЬ**

Управляющий директор —  
руководитель группы рейтингов  
финансовых институтов

+7 (495) 139 04 93

[valeriy.piven@acra-ratings.ru](mailto:valeriy.piven@acra-ratings.ru)

Контакты для СМИ

**СВЕТЛАНА ПАНИЧЕВА**

+7 (495) 139 04 80, доб. 169

[svetlana.panicheva@acra-ratings.ru](mailto:svetlana.panicheva@acra-ratings.ru)

## СОДЕРЖАНИЕ

- с. 3  
**НОВАЯ СМЕНА ПАРАДИГМЫ**
- с. 4  
**ПРИБЫЛЬ — КАК УДЕРЖАТЬ РЕКОРД?**
- с. 7  
**КОРПОРАТИВНОЕ КРЕДИТОВАНИЕ — ВЫСОКИЕ СТАВКИ ПОВЛИЯЮТ НА РОСТ И НА КАЧЕСТВО**
- с. 10  
**РОЗНИЧНОЕ КРЕДИТОВАНИЕ — КОНЕЦ СЛАДКОЙ ЖИЗНИ**
- с. 13  
**КАПИТАЛ И ФОНДИРОВАНИЕ — ДЕНЬГИ ЕСТЬ**

**РОССИЙСКИЙ БАНКОВСКИЙ СЕКТОР: ПРОГНОЗ НА 2024 ГОД**

- **В 2023 году российская банковская система подтвердила свою способность успешно развиваться вопреки противоречивым условиям операционной среды.** Чистая прибыль сектора по итогам года превысит 3,3 трлн руб., что станет рекордным показателем. При этом отрасль сумела нарастить чистый процентный и чистый комиссионный доход. Банки смогли увеличить портфель во всех ключевых сегментах при его совокупном росте свыше 25%.
- **Условия развития отрасли постепенно ухудшаются.** Повышение ключевой ставки с 7,5 до 16% в текущем году, скорее всего, приведет к существенному снижению темпов роста кредитного портфеля, в результате чего его увеличение в 2024 году может не превысить 15%. Кроме того, АКРА считает существенным риск ухудшения качества портфеля в корпоративном сегменте, где достаточно большая доля кредитов предоставлена под плавающую ставку, а в 2023 году произошло существенное увеличение долговой нагрузки.
- **Еще одним фактором, который начинает негативно влиять на темпы развития отрасли, является ухудшение условий выдачи кредитов.** Чтобы ограничить рост закредитованности населения, Банк России в текущем году ввел повышенные коэффициенты к RWA в необеспеченном и ипотечном кредитовании. АКРА также ожидает замедление темпов роста ипотечного портфеля, которые в текущем году превысили 25%, до 13–15% из-за постепенного ограничения использования мер государственной поддержки.
- **Влияние указанных факторов может привести к снижению объема чистой прибыли в 2024 году.** По мнению АКРА, в оптимистичном сценарии прибыль банков составит около 3 трлн руб. Однако перспектива реализации данного сценария зависит от того, насколько успешно банки и заемщики справятся с ростом ставок. При этом Агентство ожидает сокращение влияния на прибыль операций с валютой, а также отчислений на создание новых резервов.
- **Сектор по-прежнему устойчив по большинству показателей.** Даже на фоне быстрого роста активов в отрасли сохраняется избыток капитала в размере около 5 трлн руб. Качество портфеля остается стабильным: сектор избежал отложенного из-за реструктуризаций 2022 года роста проблемных кредитов.  
**В 2023 году наблюдалось увеличение использования банками госсредств для фондирования роста активов.** Однако, как полагает Агентство, на фоне повышения ставок в 2024 году более важную роль будут играть розничные пассивы (доля которых в конце 2023 года составляла 36% клиентских средств), что приведет к усилению конкуренции банков за наиболее дешевые ресурсы (в том числе за зарплатные проекты).

Таблица 1. Динамика основных показателей банковской системы РФ в 2020–2024 годах

ПОКАЗАТЕЛИ	Единицы измерения	ФАКТ			ПРОГНОЗ	
		2020	2021	2022	2023	2024
<b>Балансовые показатели</b>						
Кредиты и прочие ссуды, всего	%	13,8	16,4	11,3	25,5	12–15
Корпоративные	%	11,8	17	16,6	25,8	10–15
Розничные	%	13,6	25,1	9,5	25,0	12–15
В том числе ипотека	%	21,6	26,1	17,0	30,1	10–15
Средства клиентов, всего	%	13,6	16,7	16,7	15,5	10–15
Юридических лиц	%	19,6	21,3	21,3	11,5	5–10
Физических лиц	%	11,3	10,9	10,9	16,7	17–20
Государственные организации (прирост)	трлн руб.	0,3	2,3	2,3	5,0	
<b>Качество активов</b>						
Просроченная задолженность юридических лиц <sup>1</sup>	%	7,0	5,6	4,0	3,3	4,3
Просроченная задолженность физических лиц	%	4,7	4,0	4,2	3,7	3,8
<b>Финансовые коэффициенты</b>						
ROA	%	1,7	2,1	0,2	2,2	1,7
ROE	%	15,9	20,9	1,7	25,8	19,9
NIM	%	4,4	4,3	4,0	4,6	4,3
<b>Чистая прибыль</b>	<b>млрд руб.</b>	<b>1 608</b>	<b>2 369</b>	<b>165</b>	<b>3 300–3 500</b>	<b>2 900–3 000</b>

Источник: Банк России, оценка АКРА

## НОВАЯ СМЕНА ПАРАДИГМЫ

Результаты российского банковского сектора в 2023 году не только свидетельствуют о том, что ему удалось преодолеть проблемы, с которыми он столкнулся после февраля 2022 года, но и демонстрируют его способность успешно и стабильно развиваться.

По оценкам Агентства, чистая прибыль российских банков по итогам 2023 года превысит 3,3 трлн руб., рост совокупного кредитного портфеля может составить более 25% при наращивании объема требований как в корпоративном, так и в розничном сегментах.

Также отрасль избежала заметного влияния отложенной реализации кредитных рисков, которая могла бы последовать за масштабными реструктуризациями в 2022 году, что говорит об успешной адаптации к новым условиям не только банков, но и заемщиков.

Несмотря на сохранение заинтересованности кредитных организаций в дальнейшем наращивании активных операций и растущий спрос на банковские услуги в России, в 2024 году может произойти замедление развития отрасли.

<sup>1</sup> Просроченная задолженность подразумевает весь объем кредитов с просрочкой по платежу от одного дня в соответствии с принципами учета, применяемыми Банком России.

В целом АКРА отмечает, что банковский сектор сохраняет потенциал дальнейшего роста в 2024 году. Агентство ожидает, что рост ВВП в реальном выражении в следующем году составит 0,5–1,3% при увеличении инвестиций в основной капитал на 2,5–3,75% и дальнейшем росте промышленного производства и розничного товарооборота.

В то же время сектор сталкивается и с новыми вызовами, которые могут потребовать от кредитных организаций коррекции успешно реализуемых в текущем году стратегий.

Таким вызовом прежде всего является ужесточение денежно-кредитной политики (ДКП) и радикальное повышение ключевой ставки с 7,5 до 16%. По мнению Агентства, повышение ставки не только затормозит рост кредитования, но и может стать фактором ухудшения качества корпоративного портфеля.

Еще одним вызовом становится изменение регулирования активности кредитных организаций, прежде всего выражающееся в сокращении льготных ипотечных программ и ужесточении требований к выдаче необеспеченных кредитов отдельным категориям граждан.

На фоне изменяющихся условий АКРА ожидает, что объем чистой прибыли по итогам 2024 года уступит показателю 2023-го и в оптимистичном сценарии достигнет 3 трлн руб. Рост кредитного портфеля также замедлится и по итогам 2024 года будет находиться в диапазоне 10–15%.

АКРА также отмечает, что 2023 год стал уже третьим годом подряд, когда происходит существенное изменение условий функционирования банковского сектора. Хотя сложности, с которыми в последние 12 месяцев сталкивается отрасль, не столь значимы по сравнению с 2020-м и тем более 2022 годом, сектор продолжает демонстрировать очень высокий уровень устойчивости и способности адаптироваться к быстро происходящим изменениям. С учетом этого Агентство допускает, что новые вызовы подтолкнут кредитные организации к модификации стратегий, что позволит не только ограничить влияние вызовов следующего года на его результаты, но и в отдельных направлениях превзойти показатели 2023 года.

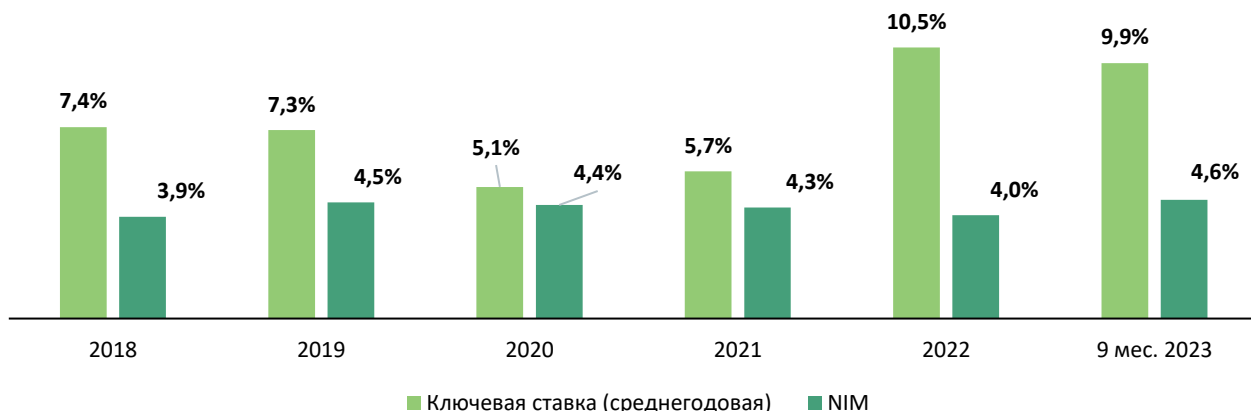
## ПРИБЫЛЬ — КАК УДЕРЖАТЬ РЕКОРД?

По итогам 2023 года банковский сектор получит прибыль, которая, по ожиданиям АКРА, превысит 3,3 трлн руб., что станет рекордным показателем.

Усиление способности банков к генерации прибыли прежде всего связано с ростом чистого процентного дохода, на что повлияли как быстрое увеличение кредитного портфеля, так и наращивание чистой процентной маржи (показатель NIM в январе — сентябре вырос с 4 до 4,6%). Агентство ожидает, что по итогам текущего года чистый процентный доход достигнет 6 трлн руб.

Характерной особенностью 2023 года стала устойчивость NIM в третьем квартале несмотря на рост ключевой ставки, что подтверждает способность банков адаптироваться к изменениям ДКП даже в условиях существующего разрыва дюрации (превышения средней срочности активов над срочностью обязательств). В перспективе АКРА ожидает, что, хотя маржинальность и будет под определенным давлением, она не продемонстрирует значительного снижения, чему будут способствовать как достаточно большая доля кредитов, предоставленных корпоративным заемщикам под плавающую ставку, так и усилившийся на фоне роста доходности сберегательных продуктов приток средств населения на вклады, позволяющий банкам сдерживать стоимость фондирования. С учетом этого АКРА ожидает, что показатель NIM в 2024 году будет находиться в диапазоне 4–4,3%.

Рисунок 1. Чувствительность NIM к изменению ключевой ставки ограничена



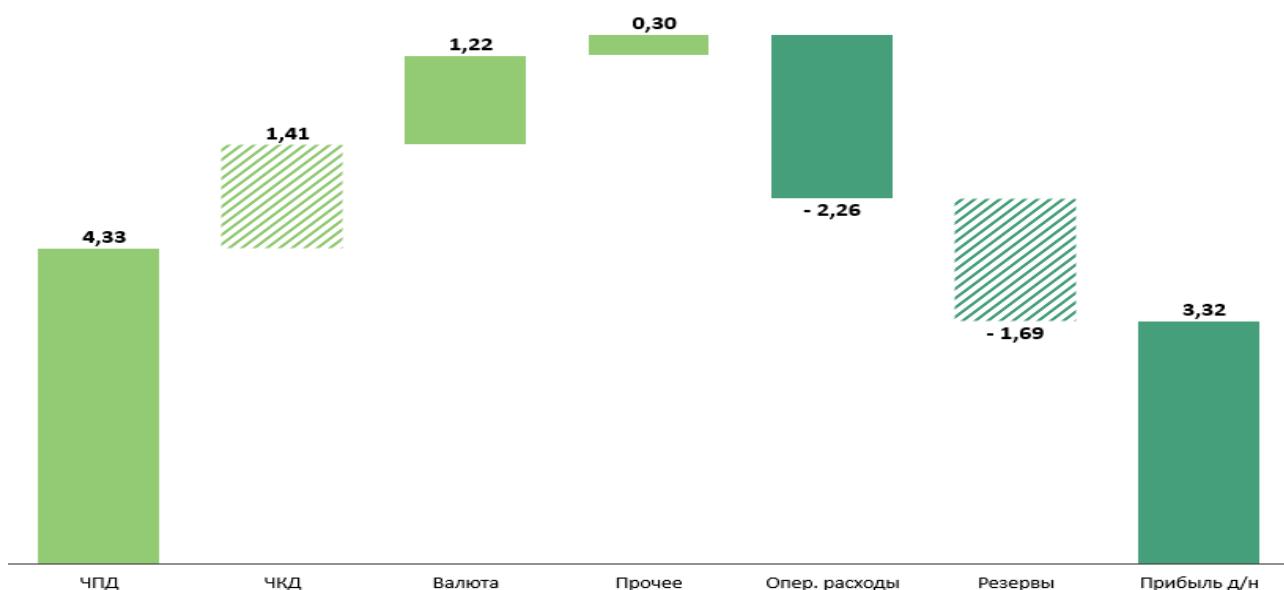
Источник: Банк России, расчеты АКРА

В то же время ужесточение ДКП, сокращение льготных программ в ипотечном сегменте, а также усиление регуляторного давления на потребительское кредитование приведут к замедлению роста кредитного портфеля, что ограничит и способность банков наращивать процентный доход. По оценкам Агентства, по итогам 2024 года чистый процентный доход составит от 6,2 до 6,7 трлн руб.

Банки также сумели нарастить непроцентные поступления: чистый комиссионный доход по итогам текущего года приблизится к 2 трлн руб. АКРА считает, что, несмотря на ряд принятых различными органами регулирования мер по ограничению возможностей получения комиссионных доходов (например, при переводе денежных средств и оплате ЖКХ отдельными категориями населения), отрасль продолжит наращивать выручку, не связанную с кредитными операциями. На достижение этой цели сейчас направлены значительные усилия в маркетинговой сфере и инвестиции.

Несмотря на ожидающийся рост чистого процентного и комиссионного дохода в 2024 году, способность отрасли повторить или превзойти выдающийся результат 2023 года в значительной мере будет зависеть от таких факторов, как доходы от операций с валютой, а также объемы резервов по кредитным убыткам.

Рисунок 2. Формирование чистой прибыли за девять месяцев 2023 года, млрд руб.



ЧПД — чистый процентный доход.  
 ЧКД — чистый комиссионный доход.  
 Источник: Банк России, расчеты АКРА

См. подробнее  
в прогнозе АКРА  
«Прокладывающая курс»  
от 28 ноября  
2023 года.

В январе — сентябре 2023 года доход, полученный банками от операций с валютой, составил около 1,12 трлн руб., или 17% операционных доходов до вычета резервов. Различные системно значимые кредитные организации (СЗКО) сформировали от 7 до 50% операционного дохода благодаря валютным операциям. Основным фактором, обеспечившим такой результат, стало снижение курса рубля по отношению к доллару США, что отчасти и подтолкнуло Банк России к ужесточению ДКП. АКРА ожидает, что в 2024 году среднегодовой курс доллара США составит 86,5–91,9 руб. Снижение волатильности на валютном рынке станет, по мнению Агентства, причиной значительного уменьшения поступлений от операций на нем — в относительно стабильные 2019 и 2021 годы совокупный результат от валютных операций был близок к нейтральному. АКРА полагает, что по итогам 2024 года результат от операций с валютой может оказаться также близким к нулевому.

Другой особенностью формирования финансового результата в 2023 году стало сохранение высоких отчислений на досоздание резервов, что отличается от ситуации 2020–2021 годов, когда стоимость риска в посткризисный период была существенно ниже, чем в период ухудшения операционной среды, а объемы вновь создаваемых резервов в 2021 году (486 млрд руб.) более чем втрое уступали показателю, зафиксированному годом ранее (1 760 млрд руб.). Объем резервов, созданных непосредственно по кредитному портфелю, достигал 1 193 млрд руб. в 2020 году и 295 млрд руб. в 2021-м.

Объем резервов, созданных российскими банками за девять месяцев 2023 года, составил 1 685 млрд руб., что сопоставимо с показателем аналогичного периода 2022 года (1 698 млрд руб.). При этом объем резервов, созданных по корпоративному портфелю (628 млрд руб.) выше, чем в январе — сентябре 2022 года (465 млрд руб.). Банк России в обзоре «Банковский сектор» за третий квартал 2023 года отмечал, что стоимость риска в текущем году ниже средних значений, фиксируемых с 2018 года. Однако, согласно данным обзора, стоимость риска в корпоративном сегменте во втором и третьем кварталах текущего года превзошла значения за аналогичный период 2022 года.

Оценивая объем досозданных в 2023 году резервов, АКРА предполагает, что сектор в принципе сохраняет консервативный подход к оценке рисков, прежде всего в корпоративном сегменте. С учетом этого основные кредиторы не спешат распускать резервы, созданные в 2022 году, что могло бы компенсировать негативный эффект новых начислений. Определенный эффект могла также оказать отмена послаблений в части создания резервов по кредитам, предоставленным заемщикам, пострадавшим от санкций. При сохранении стоимости риска на уровне конца 2023 года объем резервов, досоздаваемых по кредитному портфелю, может составить 1,3–1,4 трлн руб.

Вместе с тем в 2023 году в общей структуре создаваемых резервов сохранилась и повышенная доля резервов по прочим требованиям, к которым среди прочего относятся требования к банкам и ценные бумаги. Общий объем таких требований в январе — сентябре 2023 года превысил 640 млрд руб. (в 2022 году банки создали 1,1 трлн руб. резервов по таким требованиям). При этом Агентство считает, что значительный их объем приходится на заблокированные активы (включая валютную переоценку по ним).

По мнению АКРА, сохранение высокого объема новых резервов по прочим требованиям может быть связано с тем, что кредитные организации, пользуясь повышенной прибыльностью в 2023 году, могли создавать резервы по заблокированным активам в объеме, превышающем требуемый Банком России уровень (10% ежегодно).

АКРА отмечает, что объем резервов, создаваемых по прочим требованиям, имеет труднопредсказуемую природу, однако ожидает сокращение их объема в 2024 году (во многом на фоне стабилизации валютного рынка).

Благодаря совокупности приведенных выше факторов чистая прибыль отрасли по итогам 2024 года в оптимистичном сценарии может достичь 3 трлн руб., при этом повторение рекорда представляется Агентству маловероятным.

Риском для реализации прогноза остается достаточно высокая непредсказуемость влияния повышения процентных ставок в корпоративном сегменте на качество задолженности. АКРА допускает, что этот процесс может сопровождаться существенным объемом реструктуризаций и досоздания резервов, в результате чего общий объем прибыли в 2024 году может оказаться ниже указанного прогноза.

## КОРПОРАТИВНОЕ КРЕДИТОВАНИЕ — ВЫСОКИЕ СТАВКИ ПОВЛИЯЮТ НА РОСТ И НА КАЧЕСТВО

Высокий спрос на заемные средства со стороны юридических лиц в 2023 году сохранился, в результате чего рост портфеля в январе — октябре 2023 года превысил 20% (15,6% без учета влияния валютных колебаний). По данным Банка России, рост сопровождался увеличением числа заемщиков, общее число которых с начала года увеличилось более чем на 90 тыс. АКРА, в свою очередь, отмечает, что около 50% выданных кредитов составляли займы со сроком свыше года (большую часть которых могли составлять инвестиционные кредиты), тогда как, например, в 2021 году их доля была около 30%.

Новые выдачи и прирост портфеля в значительной мере формируют строительные компании, что, безусловно, определяется высокими темпами роста жилищного строительства. В то же время увеличение долговой нагрузки наблюдается во всех основных секторах промышленности. К стимулам роста корпоративного кредитования относится и активная реализация государственной политики, направленной на обеспечение технологического суверенитета и структурной адаптации экономики к новым условиям. Одновременно реализация льготных программ в сегменте МСП способствовала росту портфеля на 20%.

Прогноз сохранения роста экономики в 2024 году подкрепляет мнение Агентства о том, что рост корпоративного кредитования в следующем году продолжится. АКРА отмечает, что несмотря на быстрый рост, показатели выдачи кредитов в 2023 году оставались ниже значений 2021 года, что может говорить о сохранении потенциала восстановления кредитования по мере сохранения устойчивости экономики.

**Таблица 2. На стройку приходится свыше 30% прироста портфеля**

<b>Операции с недвижимостью</b>	3,3 трлн руб.
<b>Металлургия</b>	1,0
<b>Химическое производство</b>	0,7
<b>Транспорт и связь *</b>	0,6
<b>Строительство</b>	0,5
<b>ВСЕГО**</b>	12,4

\* В основном трубопроводы.

\*\* С учетом отраслей, не вошедших в список.

Источник: Банк России, расчеты АКРА

Показатели, на основании которых производится оценка состояния делового климата в стране, стабильно высокие, что свидетельствует о сохранении оптимизма предпринимателей. Это, в свою очередь, будет способствовать поддержанию достаточно высокого спроса на кредиты в ближайшие месяцы.

Еще одним фактором, который будет поддерживать повышенные темпы роста кредитного портфеля юридических лиц, может стать сохранение запаса капитала у российских банков при усилении притока средств населения на фоне привлекательных условий по вкладам. В целом АКРА считает, что аппетит к наращиванию портфелей в корпоративном сегменте у банков достаточно высок, что поддерживается высоким качеством заемщиков.

По мнению АКРА, ужесточение ДКП станет фактором замедления темпов роста корпоративного кредитного портфеля, однако эффект этого явления сам по себе может оказаться умеренным. Агентство отмечает, что в первые месяцы новых условий кредитования выраженного влияния повышения ставок на объемы выдач не фиксировалось. Так, несмотря на то что объем выданных кредитов в сентябре оказался на 7,2% ниже, чем в августе, он на 12% превосходил среднемесячную величину займов, предоставленных с начала 2023 года. Кроме того, в октябре было отмечено увеличение общего объема портфеля.

Такая ситуация говорит об относительно низкой чувствительности спроса на кредитные ресурсы (прежде всего оборотное кредитование) к росту их стоимости, что может быть связано, с одной стороны, с сохраняющимся оптимизмом заемщиков в отношении дальнейшего роста экономики, а с другой — с необходимостью крупных (в первую очередь государственных) корпораций продолжать инвестиционную активность, направленную в том числе на обеспечение структурной трансформации экономики.

Логичным следствием высоких ставок в 2024 году станет прежде всего снижение объема предоставляемых инвестиционных кредитов в тех направлениях, которые не связаны с реализацией государственных программ или не осуществляются с использованием различных мер государственной поддержки. Однако масштаб такого снижения также вряд ли будет радикальным с учетом того, что банки сохраняют определенный простор для сдерживания роста стоимости кредита.

В то же время АКРА считает, что если влияние повышения ставок на темпы роста корпоративного портфеля будет ограниченным, то на его качество оно может оказаться существенным.

Банк России оценивает долю кредитов, предоставленных под плавающую ставку, на уровне 60% всего портфеля у таких секторов, как нефть и газ, металлургия, химическая промышленность, и в размере 30% у компаний МСП, однако АКРА считает, что доля таких кредитов может быть значительно выше. По мнению Агентства, большинство всех выданных кредитов содержат условия, позволяющие кредитору так или иначе повысить ставку в ответ на изменение рыночных условий. Более того, как считает АКРА, кредиты с плавающей ставкой могут доминировать в новых выдачах, осуществляемых в период роста ожиданий ужесточения ДКП.

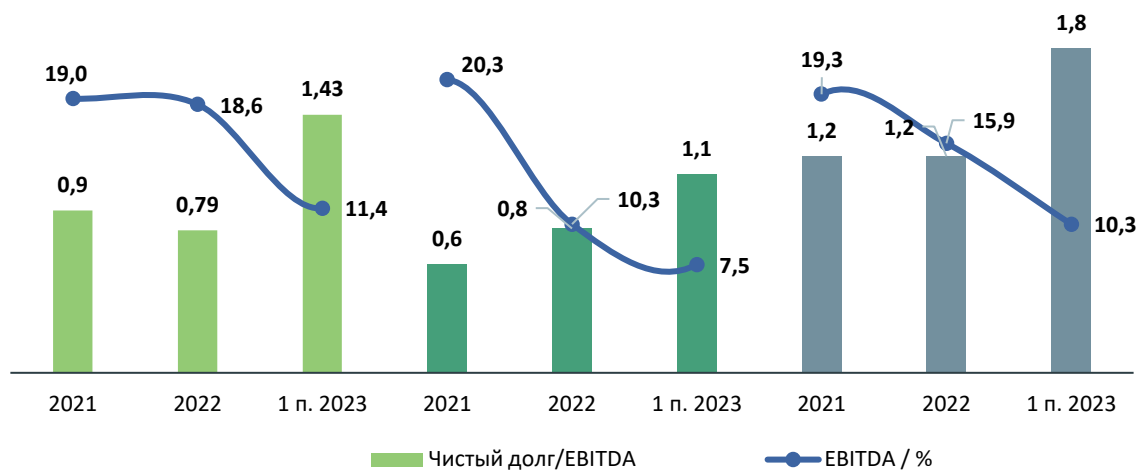
На момент начала ужесточения ДКП в августе 2023 года премия за кредитный риск в среднем по системе составляла 2–2,5% по краткосрочным кредитам и 1,5–2% по долгосрочным, что подразумевает высокую чувствительность размера платежей по кредитам к изменению ключевой ставки. В этой ситуации рост ключевой ставки с 7,5% в июле до текущих 16% может сопровождаться ростом величины процентных платежей в 1,7–1,8 раза.

Банк России в «Обзоре финансовой стабильности» за второй и третий кварталы текущего года сообщал о том, что коэффициент покрытия процентных платежей крупнейших компаний нефтегазового сектора составлял 11,4, металлургии



и горной добычи — 7,5, удобрений — 10,3. Хотя такие показатели и позволяют заемщикам наращивать процентные платежи в значительном объеме, их ожидаемый рост повысит чувствительность заемщиков к стабильности поступлений от операционной деятельности. Сопоставимый рост нагрузки, вероятно, произойдет и в иных сегментах корпоративного кредитования.

**Рисунок 4. Долговая нагрузка в нефтегазовой отрасли, металлургии и химии растет**



Источник: Банк России

По оценкам, сделанным Банком России для 70 крупнейших компаний нефинансового сектора, задолженность которых на 30.06.2023 составляла 36,3% долга нефинансового сектора, в результате повышения процентной ставки общая доля долга компаний, не имеющих достаточного объема операционной прибыли для покрытия процентных платежей, может превысить 12%; при этом число реструктуризаций в указанной выборке, по мнению Банка России, невелико. В то же время средняя платежеспособность заемщиков за пределами указанной выборки может оказаться ниже, что может привести к достаточно большому числу реструктуризаций в случае, если период высоких ставок затянется.

При этом прогнозируемое (в том числе вследствие ужесточения ДКП) снижение темпов роста ВВП, сопровождающееся сокращением объема ожидаемой выручки заемщиков от операций на внутреннем рынке, может привести к тому, что негативное влияние роста ставок на платежеспособность не будет ограничено исключительно увеличением процентных расходов.

Жилищное строительство может оказаться в числе наиболее пострадавших секторов, если рост ипотечных ставок обернется настолько серьезным падением продаж, что у застройщиков возникнут проблемы с обслуживанием кредитов.

В негативном сценарии АКРА ожидает, что длительный период существования высоких процентных ставок может привести к тому, что свыше 3% портфеля корпоративных кредитов перейдет в категорию проблемной или потенциально проблемной задолженности и в том числе потребует реструктуризации. Таким образом, если на 01.10.2023 доля кредитов IV–V категорий качества составляла 5,6%, то на горизонте 12–18 месяцев этот показатель может достигнуть 8–9%.

Кроме того, снижение темпов роста ВВП может стать и фактором, оказывающим давление на объемы выдаваемых кредитов. АКРА ожидает сохранение в 2024 году роста номинального объема инвестиций в основной капитал, а также оборотов розничной торговли, что так или иначе будет стимулировать кредитную активность. Однако снижение роста обоих показателей одновременно с эффектом роста процентных ставок может привести к тому, что темпы роста корпоративного портфеля в 2024 году окажутся в диапазоне 10–15%.

## РОЗНИЧНОЕ КРЕДИТОВАНИЕ — КОНЕЦ СЛАДКОЙ ЖИЗНИ

На протяжении всего года основные направления розничного кредитования демонстрировали устойчивый рост, с различным успехом преодолевая как повышение ставок, так и введение регуляторных ограничений.

Потребительское кредитование находилось под давлением все более строгой макропруденциальной политики Банка России, целью которой является сдерживание роста долговой нагрузки населения. При этом основным фактором риска регулятор называл большую долю кредитов с относительно высоким показателем долговой нагрузки (ПДН) в общем объеме новых выдач. Хотя качество необеспеченного портфеля не ухудшилось в 2022 году, доля выдач с ПДН 80%+ в четвертом квартале 2022 года достигла 37%, что безусловно является высоким показателем.

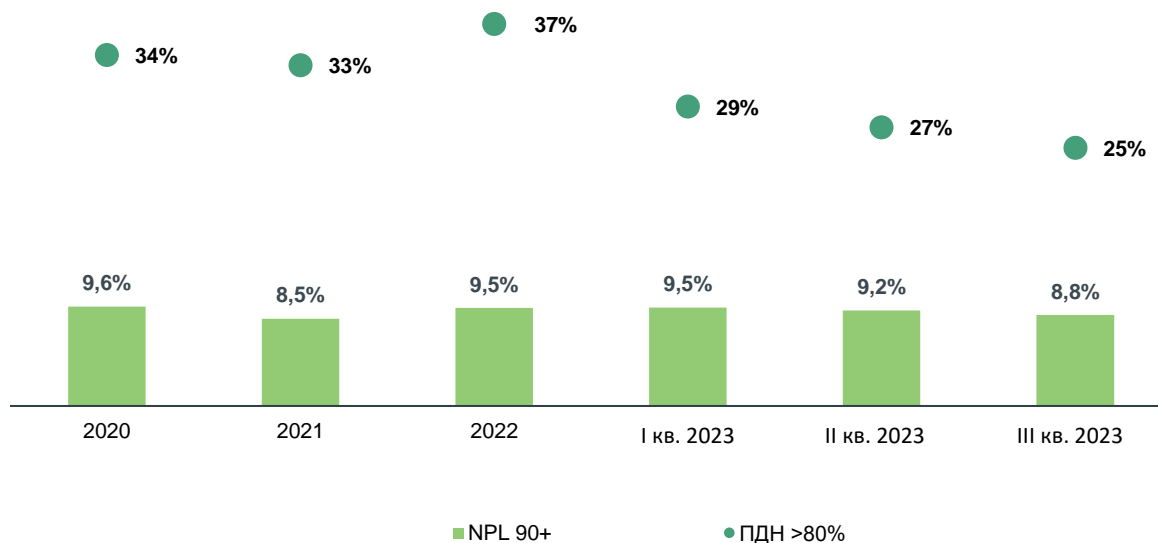
Характерно, что попытки прямо лимитировать выдачи кредитов в наиболее рискованных сегментах рынка имели ограниченный успех. Хотя доля выдаваемых кредитов с ПДН 80%+ с начала года опустилась ниже 30%, в апреле 2023 года темпы роста всего портфеля вернулись к ранее наблюдаемым еще в 2021-м. Одновременно с этим вырос и объем кредитов, выдаваемых заемщикам с повышенной долговой нагрузкой, а также объем и доля кредитов, выдаваемых заемщикам с ПДН 50–80%, что позволяет говорить о том, что банки модифицируют условия кредитования с целью поддержать рост бизнеса. Введение повышенных коэффициентов RWA параллельно с ростом процентных ставок позволило снизить прирост необеспеченного портфеля до 1% в октябре 2023 года. Однако влияние данных мер на объем кредитов, выдаваемых заемщикам с высокой долговой нагрузкой, и как следствие на закредитованность населения еще предстоит оценить.

Агентство считает, что спрос населения на денежные средства в 2024 году останется достаточно высоким. Это позволит банкам поддерживать рост портфеля на уровне 1–1,2% в месяц, так что годовой прирост составит 12–15%. При этом Агентство считает, что у банков сохраняется очень высокий интерес к развитию данного сегмента, однако их активность может сместиться с сегмента рассрочки на развитие продуктов BNPL («купи сейчас, заплати позже»), а также на работу с МФО.

Качество необеспеченного портфеля будет зависеть от повышения процентных ставок в существенно меньшей степени, чем в корпоративном сегменте, поскольку такие заимствования осуществляются преимущественно под плавающую ставку. Кроме того, рост надбавок к коэффициентам RWA по кредитам, предоставляемым заемщикам с повышенной долговой нагрузкой, несколько снижает риски замещения погашаемых требований кредитами с более высокой ставкой. Однако главным фактором, поддерживающим качество портфеля, АКРА считает низкий уровень безработицы, который, по мнению Агентства, сохранится в 2024 году в диапазоне 2,8–3,2%. Другим фактором является дальнейший рост реальных доходов населения (на 1,2–2,1%). Во многом благодаря этому Агентство ожидает, что качество розничного портфеля останется устойчивым (доля кредитов, просроченных на 90 дней и более (NPL90+), останется ниже 10%).

См. подробнее  
в прогнозе АКРА  
«Прокладывая курс»  
от 28 ноября  
2023 года.

Рисунок 5. Рост кредитования заемщиков с высоким ПДН пока не отразился на качестве портфеля



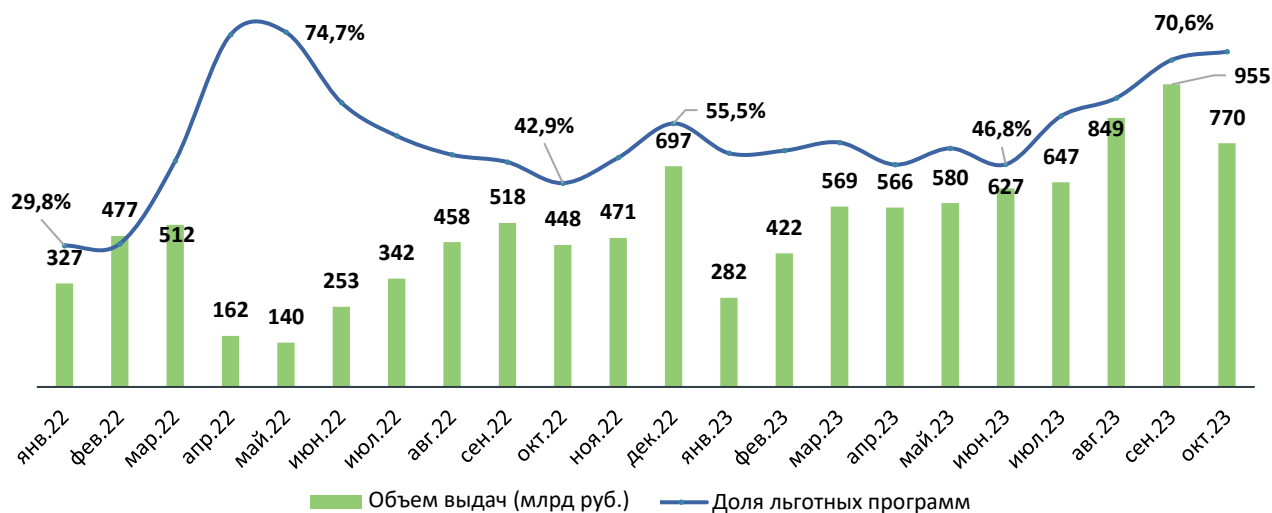
Источник: Банк России

В то же время АКРА сохраняет свою позицию в отношении того, что рост долговой нагрузки населения действительно является системным риском, и его значимость определяется не только увеличением числа заемщиков, но и тем фактом, что общий объем доходов в основном расходуется на потребление товаров первой необходимости, что повышает чувствительность платежеспособности к рискам роста безработицы, снижению реальных доходов и др. В связи с этим АКРА считает, что дальнейшее увеличение объема кредитов, выдаваемых заемщикам с повышенной долговой нагрузкой, постепенно усиливает вероятность системного кризиса в данном сегменте, однако Агентство не связывает возможность его реализации с текущими условиями операционной среды.

Вопреки ожиданиям 2023 год станет рекордным по объему выданных ипотечных кредитов. Только за десять месяцев текущего года объем ипотечного портфеля в банковской системе России вырос на 3,5 трлн руб. (или на 25%), тогда как его рост за весь 2022 год составил 2 трлн руб. (+17%), за 2021 год — 2,5 трлн руб. (+26%), а за 2020 год — 1,7 трлн руб. (+21%), что ранее казалось крайне агрессивной динамикой. Население продолжает брать кредиты на жилую недвижимость, хотя процентные ставки активно растут, а цены на нее не падают.

Основными факторами повышенного спроса со стороны населения в настоящее время являются: 1) желание не допустить обесценения имеющихся сбережений на фоне растущей инфляции; 2) потребность в улучшении жилищных условий; 3) стремление успеть приобрести жилье в ипотеку до очередного повышения процентных ставок и первоначального взноса и/или пока действуют льготные программы и акции от застройщиков; 4) снижение интереса к сбережениям в долларах и евро из-за укрепления российского рубля, а также к спекулятивным операциям на рынке ценных бумаг. Кроме того, поддержку росту безусловно оказывают масштабные льготные программы, используемые при выдаче в среднем более 90% новых кредитов.

Рисунок 6. Госпрограммы играют ключевую роль в поддержании темпов роста ипотеки



Источник: Банк России

Регуляторные новации и повышение ставок могут оказать не менее сильное влияние на перспективы роста ипотечного сегмента, чем сегмента потребительских кредитов. Как и в необеспеченном кредитовании, увеличение доли выданных заемщикам с высокими показателями ПДН стало причиной вмешательства со стороны регулятора, установившего повышенные коэффициенты RWA по отдельным категориям выдаваемых кредитов. Меняются также условия выдачи кредитов по льготным программам (в основном за счет роста первоначального взноса). Учитывая относительно небольшой размер премии за риск в ипотечных кредитах, влияние ставки на стоимость ипотеки будет более масштабным по сравнению с необеспеченным кредитованием.

В то же время, как описано выше, до настоящего момента спрос населения на недвижимость показывал весьма низкую эластичность к ухудшению условий приобретения жилья. Принимая во внимание продолжающийся рост цен на первичном рынке, от повышения ставки и ограничения льгот может не быть ожидаемого эффекта. АКРА полагает, что по итогам 2024 года рост ипотечного портфеля составит от 10 до 15%. Однако в случае смягчения ДКП Агентство допускает вероятность и более значительного роста.

Качество ипотечного портфеля остается высоким (просроченные требования формируют менее 0,5%), несмотря на увеличение ПДН в новых выдачах. Эта ситуация, скорее всего, сохранится и в 2024 году, но рост ставок, вероятно, ограничит объем досрочных погашений, что может привести к накоплению проблемных требований.

Возрождение автокредитования в 2023 году связано с постепенным восстановлением предложения на автомобильном рынке, благодаря чему рост кредитного портфеля в данном сегменте по итогам года может достичь 40%. АКРА отмечает, что ежемесячное число проданных автомобилей по-прежнему остается ниже уровня 2021 года, поэтому даже в условиях роста ставок портфель автокредитов в 2024 году может вырасти на 20% и более. Однако рынок пока не в полной мере адаптировался к изменению модельного ряда и растущему доминированию в предложении китайских легковых автомобилей. Это может сдержать рост и авторынка, и автокредитования в том случае, если реализованные в 2023 году машины не подтвердят своих потребительских характеристик. При этом Агентство видит рост интереса банков к автокредитованию, в связи с чем может активизироваться их работа с потенциальными покупателями автомобилей, готовыми стать заемщиками.

Как и в других сегментах розницы, в автокредитовании вероятность ухудшения качества портфеля невысока.

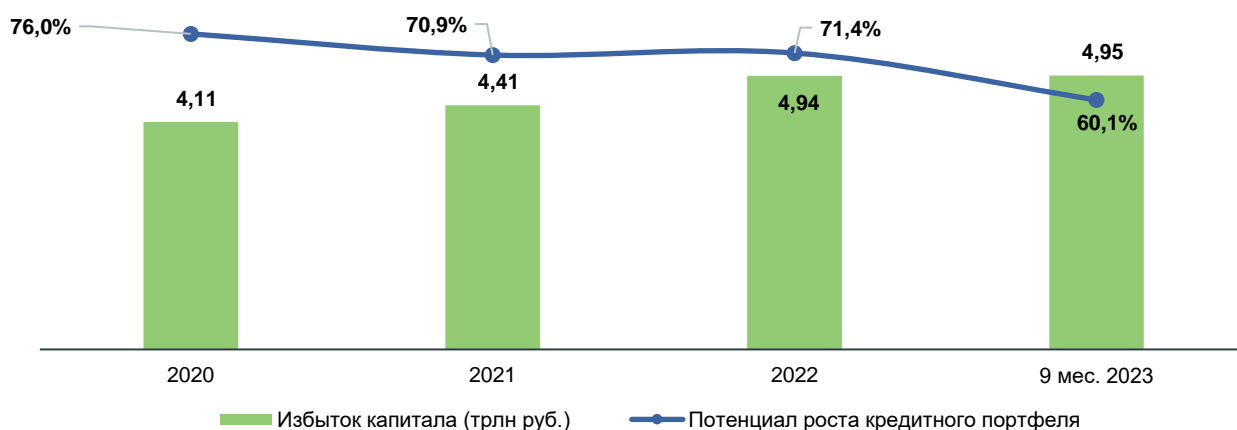
## КАПИТАЛ И ФОНДИРОВАНИЕ — ДЕНЬГИ ЕСТЬ

Даже при быстром росте кредитного портфеля избыток собственных средств в отрасли остается высоким. Это не только позволяет сохранить буфер абсорбции непредвиденных убытков, но и делает возможным дальнейший рост кредитного портфеля.

Общий избыток собственных средств в системе к концу 2023 года составил около 5 трлн руб., что при прочих равных дает возможность увеличения кредитного портфеля почти на 60 трлн руб. Хотя этот избыток распределен неравномерно (на ПАО Сбербанк приходится около 40%), АКРА отмечает, что определенный запас прочности сохраняют все СЗКО. Кроме того, стоит подчеркнуть, что большинством СЗКО не используются предоставляемые Банком России послабления в части возможности несоблюдения макронадбавок к нормативам достаточности капитала, и ни одна СЗКО не испытает проблем при планируемом с первого января 2024 года увеличении надбавок на 0,5%. С другой стороны, значения нормативов достаточности капитала Н1.0 и Н1.2 в настоящее время ниже показателей на 01.02.2022.

Ожидаемое АКРА сохранение высокой рентабельности банков в 2024 году при замедлении темпов роста портфеля позволит кредитным организациям избежать снижения нормативов достаточности в ближайшие 12 месяцев. Текущий запас прочности и способность большинства банков наращивать капитал за счет прибыли фактически свидетельствуют о том, что потребность отрасли в докапитализации по итогам преодоления проблем 2022 года отсутствует. Кроме того, АКРА полагает, что значительный объем капитала, получаемого банками в виде прибыли, будет использован не для дальнейшего наращивания бизнеса, а направлен на выплату дивидендов, совокупный объем которых по итогам 2024 года может превысить 1,5 трлн руб.

**Рисунок 7. Избыток капитала позволяет отрасли наращивать кредитный портфель быстрыми темпами**



Источник: Банк России

Особенностью поведения ресурсной базы кредитных организаций в 2023 году стало значительное увеличение использования госсредств, прежде всего средств Федерального казначейства. Общий объем таких средств за год вырос на 4,5 трлн руб. (что сопоставимо с приростом средств юридических и физических лиц), при этом их доля в общей структуре обязательств относительно невелика (менее 10%).

АКРА ожидает, что постепенно банки вернуться к использованию более традиционных источников фондирования (в первую очередь розничных пассивов).

Как отмечает АКРА, если в 2020 году доля средств физических лиц (без учета средств на брокерских счетах и счетах эскроу) в общем объеме клиентских средств приближалась к 50%, то сейчас этот показатель составляет менее 40%. При этом к концу 2023 года на руках у населения находились наличные средства в размере свыше 20 трлн руб. (как в национальной валюте, так и в иностранной).

После существенного повышения ключевой ставки банки зафиксировали прирост средств физических лиц. По мнению Агентства, эта тенденция в ближайшие месяцы сохранится, что на фоне замедления роста портфеля обеспечит кредитным организациям достаточный запас ресурсов для развития.

При этом, как полагает АКРА, усилится конкуренция банков за относительно дешевые ресурсы. Заинтересованность кредитных организаций в том, чтобы одновременно поддерживать темпы роста портфеля и сохранять рентабельность, подтолкнет их активнее конкурировать за участие в зарплатных проектах, за обслуживание социальных выплат и др.

(С) 2023

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)  
Москва, Большой Гнездниковский пер., д. 1, стр. 2  
[www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru)

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: [www.acra-ratings.ru/criteria](http://www.acra-ratings.ru/criteria).

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — [www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru). Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна рассматриваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной негубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.