

# МАЛЕНЬКИЕ, НО ГРОМКИЕ



## ВАЛЕРИЙ ПИВЕНЬ

Старший 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

**2022 — ГОД РЕКОРДНОГО РОСТА**

— с. 4

**УСЛОВИЯ КРЕДИТОВАНИЯ: УСИЛЕНИЕ ГОСПОДДЕРЖКИ И СТАБИЛЬНЫЙ АППЕТИТ БАНКОВ К РИСКУ**

— с. 7

**ДОЛЯ ПРОСРОЧЕННЫХ КРЕДИТОВ СНИЗИЛАСЬ, НО...**

— с. 9

**ВОЗМОЖНОСТИ НЕ ДЛЯ ВСЕХ?**

— с. 10

**ПОВТОРЕНИЕ РЕКОРДА ВРЯД ЛИ ВОЗМОЖНО****ТЕНДЕНЦИИ НА РЫНКЕ КРЕДИТОВАНИЯ МСП**

- **Кредитование МСП в 2022 году показало рекордный рост.** Объем портфеля кредитов, предоставленных субъектам МСП, вырос почти на 30% (на 2,2 трлн руб. до 9,6 трлн руб.) при росте выдач на 7,5% (общий объем выдач — 11,4 трлн руб.). Показатели превосходят динамику кредитования иных нефинансовых компаний, где зафиксировано снижение объема выдач (с 75 трлн руб. в 2021 году до 54,5 трлн руб.), а рост портфеля составил 16,9%.
- **Отраслевая динамика кредитования в сегменте МСП неоднородна.** Наилучшие показатели с точки зрения увеличения кредитного портфеля демонстрируют строительные компании, которые зачастую относятся к МСП лишь по формальным критериям. Вместе с тем кредитный портфель компаний оптовой торговли, на которые приходится свыше 30% всех выдач кредитов МСП, по итогам 2022 года сократился.
- **АКРА отмечает усиление господдержки МСП, однако влияние этих программ на общий рост кредитного портфеля остается ограниченным.** На фоне ухудшения макроэкономической ситуации государство стало направлять на поддержку кредитования сегмента МСП более значительный объем средств. Вместе с тем, как отмечает АКРА, доля кредитов с господдержкой в общем объеме выдач остается умеренной (менее 15%), следовательно, дальнейший рост кредитования МСП будет больше зависеть от риск-аппетита банков, чем от мер поддержки со стороны государства.
- **Качество кредитного портфеля МСП по-прежнему устойчиво.** В 2022 году в анализируемом сегменте наблюдалось снижение объема просроченной задолженности и ее доли в совокупном портфеле (с 8,2 до 5,6%). Качество портфеля отчасти поддерживалось за счет масштабных реструктуризаций: так, в 2022 году было реструктурировано около 18% портфеля. Однако, как полагает АКРА, реализация отложенных кредитных рисков в сегменте МСП более вероятна, чем у остальных нефинансовых компаний. В связи с этим Агентство ожидает рост доли просроченных кредитов в 2023 году на 1–1,5% в годовом сопоставлении.
- **Повторение рекордных темпов роста кредитования МСП в 2023 году маловероятно.** Операционная среда остается неблагоприятной для наращивания инвестиционного кредитования. Кроме того, компании сектора МСП по-прежнему предпочитают самостоятельно финансировать инвестиционные проекты, а банки не готовы снижать требования к заемщикам. Поддержку росту может оказать участие МСП в государственных программах структурной трансформации экономики, в том числе развития импортозамещения. С учетом всех факторов АКРА ожидает, что рост портфеля МСП в 2023 году составит 10–15%.

## 2022 — ГОД РЕКОРДНОГО РОСТА

Несмотря на проблемы, существующие в российской экономике, сегмент МСП в 2022 году показал рекордный рост кредитного портфеля, который увеличился на 2,2 трлн руб. (примерно на 30% год к году). Данный рост был обеспечен продолжавшейся активизацией новых выдач (на 7,5% по сравнению с 2021 годом), объем которых превысил 11 трлн руб.

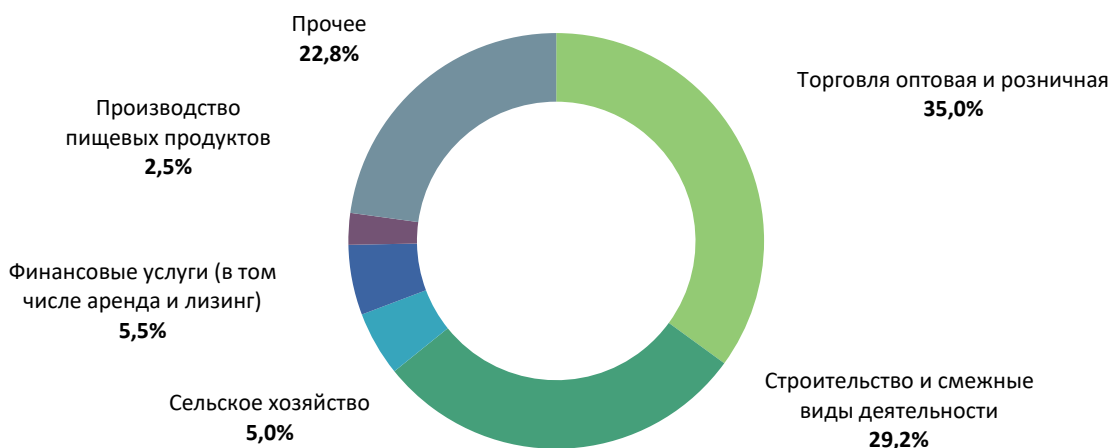
Хотя во многом эта тенденция связана с особенностями отнесения отдельных компаний к МСП (без учета крупных кредитов и кредитов, предоставленных застройщикам, рост кредитного портфеля оценивается Банком России на уровне 14,6%), прошлогодние результаты свидетельствуют о том, что активность заемщиков в сегменте МСП превосходит совокупную активность кредитования юридических лиц, где зафиксирован рост портфеля на 16,9% при снижении выдач на 27,4%.

Об активном развитии кредитования в анализируемом сегменте также говорит увеличение числа заемщиков: количество субъектов МСП, имеющих кредит, в 2022 году увеличилось более чем на 60 тыс., или 14,7% год к году. В значительной мере это связано с активностью микропредприятий, прежде всего имеющих статус индивидуального предпринимателя.

При достаточно высоких показателях, зафиксированных в сегменте МСП в целом, динамика кредитования отдельных его направлений была неоднородной. АКРА отмечает, что около 50% вновь выдаваемых кредитов традиционно формируют новые требования к компаниям, специализирующимся на строительстве и операциях с недвижимостью. Именно эти направления и обеспечивают почти половину прироста кредитного портфеля МСП.

Тенденция опережающего роста кредитования строительного сектора связана с высокой активностью застройщиков, поддержку которой, в свою очередь, оказывают льготные ипотечные программы.

Рисунок 1. Структура новых выдач по видам экономической деятельности

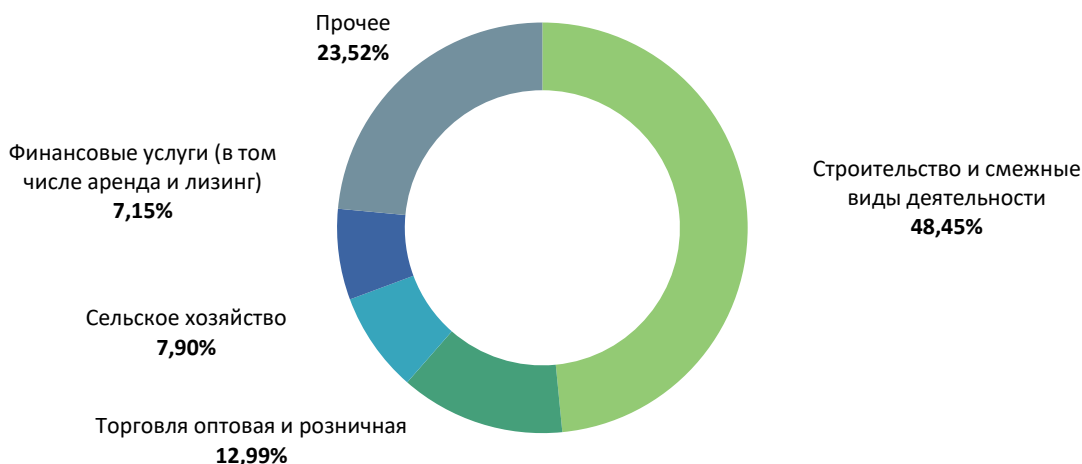


Источник: Банк России, расчеты АКРА

АКРА разделяет позицию Банка России относительно того, что представителей строительной отрасли лишь условно можно отнести к субъектам МСП (к таким компаниям, в частности, относится большое количество специализированных застройщиков). Тем не менее с жилищным строительством связано много отраслей экономики, поэтому кредитование компаний данного сегмента позитивно влияет на кредитование МСП в целом.

С другой стороны, кредитный портфель оптовой торговли — крупнейшего по объему выданных сектору кредитования МСП (более 30% новых требований) — в 2022 году снизился на 8,6% в годовом сопоставлении. Это оказалось хуже результата пандемийного 2020 года (-1,8%) и стало следствием снижения оборотов розничной торговли. Общий рост требований к субъектам МСП, относящимся к данной отрасли, в 2022 году составил 7%, а на показатели выданных в основном повлияло сокращение оборотного кредитования.

Рисунок 2. Структура кредитного портфеля по видам экономической деятельности



Источник: Банк России, расчеты АКРА

Быстрый рост кредитного портфеля МСП позволил увеличить почти до 19% долю данного сегмента в общем объеме кредитов, предоставленных юридическим лицам. При этом следует учитывать, что рост корпоративного кредитования в 2022 году в значительной мере был обеспечен замещением зарубежного кредитования юридических лиц кредитами российских банков, тогда как рост кредитов МСП обеспечивался за счет генерации новых требований.

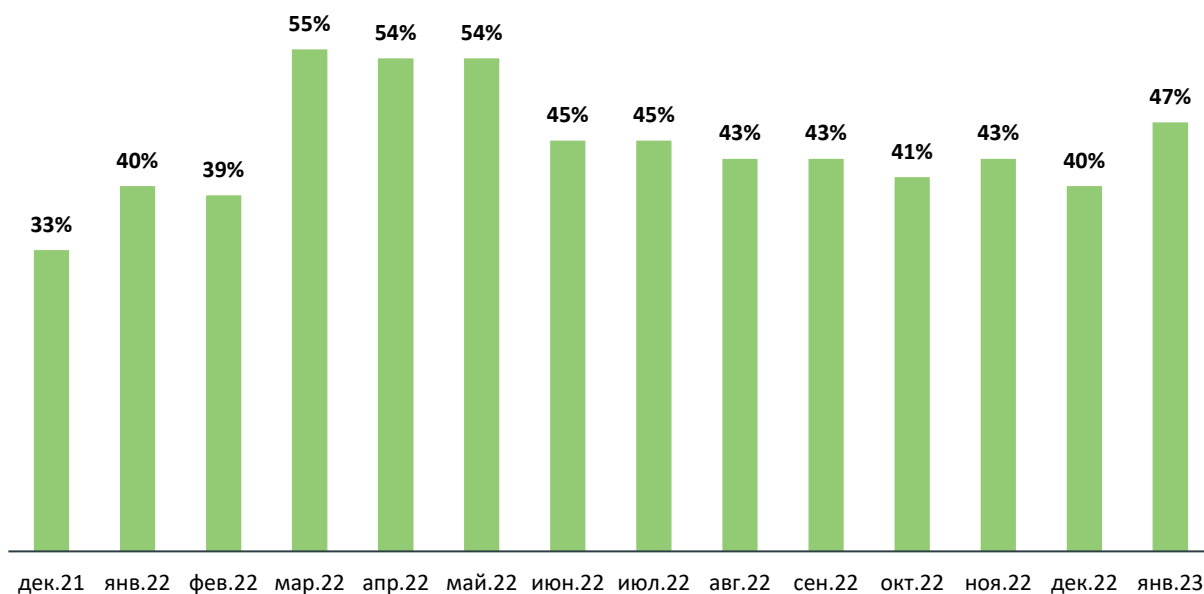
## УСЛОВИЯ КРЕДИТОВАНИЯ: УСИЛЕНИЕ ГОСПОДДЕРЖКИ И СТАБИЛЬНЫЙ АППЕТИТ БАНКОВ К РИСКУ

В первом квартале 2022 года интерес кредитных организаций к работе с МСП снизился не столь существенно, как в сегменте кредитования крупного бизнеса и розницы. Несмотря на в целом ощутимый рост числа отказов банков в выдаче новых кредитов, объем выданных субъектам МСП в марте 2022 года сократился лишь на 15% по сравнению с февралем (при этом портфель вырос на 320 млрд руб.), тогда как выдачи по прочим кредитам юридическим лицам упали почти на 30%.

Для оценки степени готовности банков кредитовать МСП Агентство использовало результаты исследований, проведенных ПАО «Промсвязьбанк»<sup>1</sup> совместно с общественной организацией «Опора России» и MAGRAM Market Research. Согласно этим исследованиям, если в феврале 2022 года доля отказов к числу обращений за кредитами составила 39%, то в марте показатель достиг 55% и оказался максимальным в 2022 году. В последующие месяцы прошлого года доля отказов стабилизировалась на уровне немногим выше 40%, приблизившись к показателям 2021-го. В январе текущего года доля отказов выросла до 47%, однако эта ситуация, как отмечает АКРА, типична для начала года, а интерес банков к кредитованию МСП будет относительно стабильным в 2023 году.

<sup>1</sup> Рейтинг АКРА — AA+(RU), прогноз «Стабильный».

Рисунок 3. Доля отказов к числу обращений за кредитами



Источник: «Индекс Опоры RSBI»

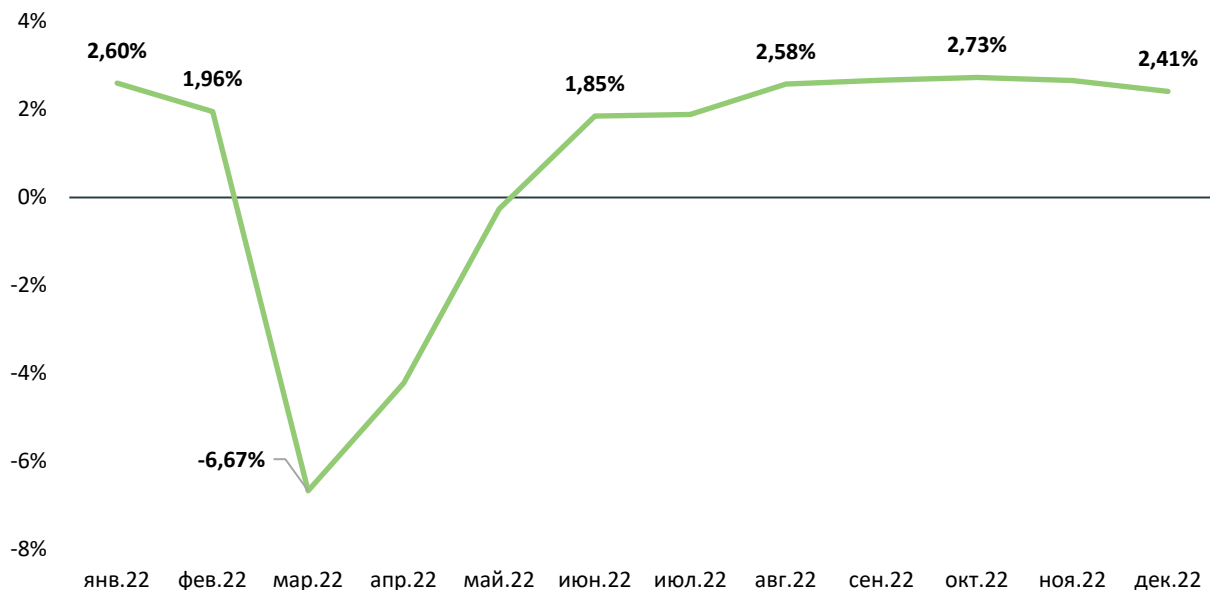
О заинтересованности банков в кредитовании субъектов МСП свидетельствует и снижение средневзвешенной ставки по кредитам в данном сегменте, которое продолжилось в четвертом квартале 2022 года, несмотря на стабилизацию ключевой ставки Банка России. Интерес банков к работе с МСП отражает общую тенденцию их взаимодействия с корпоративным сектором — спрэд между средневзвешенной ставкой по кредитам МСП и ставкой по кредитам прочим нефинансовым компаниям стабилизировался. При этом спрэд между средневзвешенной ставкой по кредитам МСП на срок до года и ключевой ставкой Банка России находится на уровне, наблюдавшемся до февраля 2022 года, что подтверждает снижение премии за кредитный риск.

Готовность банков кредитовать МСП отчасти можно объяснить расширением программ поддержки этого сегмента со стороны государства. Еще в марте 2022 года в ответ на сжатие кредитования на фоне роста ставок и снижения риск-аппетита банков основные организаторы программ господдержки — Министерство экономического развития, Банк России и АО «Корпорация «МСП»<sup>2</sup> — значительно увеличили лимиты, что позволило субъектам МСП получать кредиты на льготных условиях. Программа стимулирования кредитования МСП (ПСК) Банка России и АО «Корпорация МСП» была увеличена на 500 млрд руб. и достигла 675 млрд руб. Кроме того, почти на 15 млрд руб. был увеличен лимит субсидирования ставок по Программе «1764» Министерства экономического развития.

В последующие месяцы прошлого года набор программ был расширен за счет комбинации инвестиционного направления ПСК и Программы «1764», благодаря чему у заемщиков появилась возможность получения инвестиционных кредитов по ставке ниже ключевой. Активное распространение получило и использование гарантийной поддержки, которую оказывают АО «Корпорация МСП», региональные гарантийные организации и др.

<sup>2</sup> Рейтинг АКРА — AAA(RU), прогноз «Стабильный».

Рисунок 4. Спрэд между средневзвешенной ставкой по кредитам МСП на срок до года и ключевой ставкой Банка России



Источник: Банк России

Меры поддержки кредитования МСП позитивно сказались на этом сегменте, подтвердив готовность государства оказывать ему содействие в период экономической нестабильности. Однако реальная роль таких программ с точки зрения наращивания кредитного портфеля субъектов МСП не столь однозначна.

Прежде всего, как отмечает АКРА, объем кредитов, предоставленных в рамках льготных программ, является несопоставимым с общим объемом выдач (такие кредиты, по оценкам АКРА, составляют менее 15% выдач). Кроме того, льготные программы обеспечивают предложение финансовых ресурсов, но не могут полностью сформировать спрос на кредиты. Так, если лимит по оборотным кредитам ПСК (340 млрд руб.) был практически полностью выбран уже в июле 2022 года, то инвестиционное кредитование оказалось менее популярным (объем выдач с момента старта программы — 112,3 млрд руб.). Выдачи по совмещенным программам ПСК и «1764» составили 38 млрд руб. при ожидавшихся 50 млрд руб.

Влияние поручительств, предоставляемых по кредитам, также неоднородно, поскольку зависит в том числе от экономической активности в регионе деятельности заемщика. Например, в Москве объем кредитов, предоставленных под поручительство Фонда содействия кредитованию малого бизнеса, в прошлом году вырос более чем на 42% в годовом сопоставлении (при общем объеме таких кредитов 49,5 млрд руб.), а в Самарской области рост составил лишь 2% (общий объем выдач под поручительство — 2,4 млрд руб.).

В 2023 году, как ожидается, повышенные лимиты кредитной поддержки субъектов МСП сохранятся, однако их влияние на риск-аппетит банков и объемы кредитования будет ограниченным. Следует учесть, что требования к качеству заемщиков, которые могут получить льготный кредит, остается достаточно высоким, так что расширение льготного кредитования хоть и может позволить удовлетворить спрос, но оказывает лишь ограниченное влияние на появление качественных заемщиков.

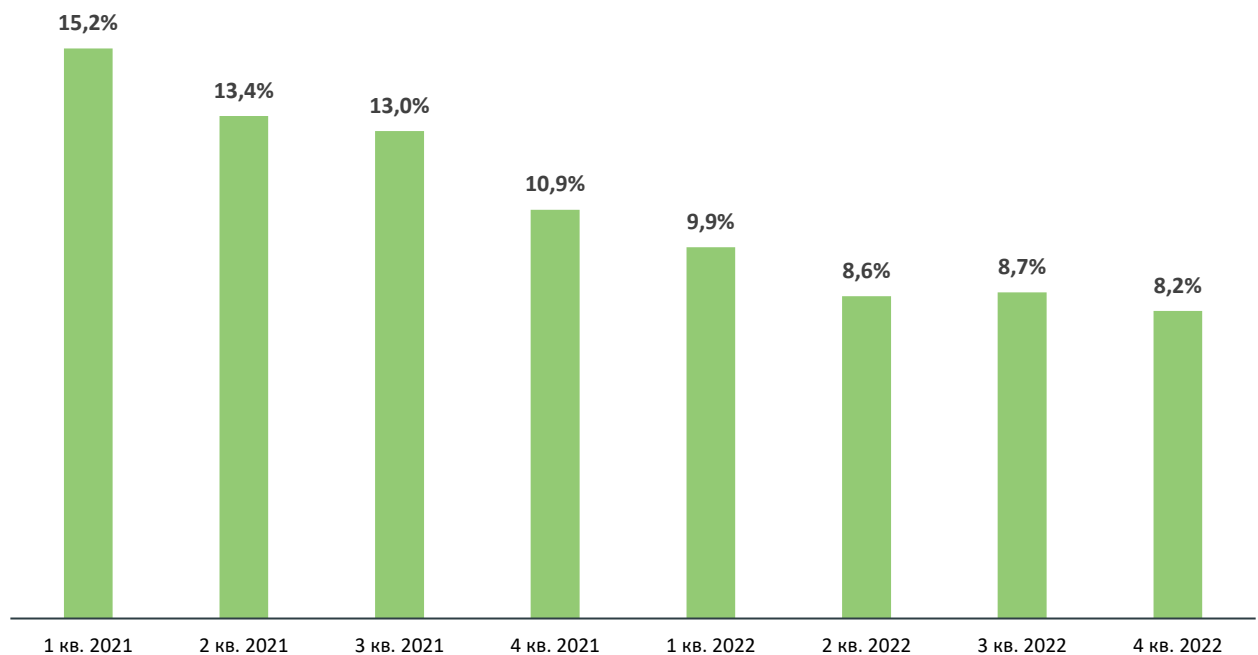
Учитывая описанные выше факторы, тенденции кредитования МСП в 2023 году будут прежде всего зависеть от риск-аппетита банков, на который, в свою очередь, будет влиять состояние операционной среды.

## ДОЛЯ ПРОСРОЧЕННЫХ КРЕДИТОВ СНИЗИЛАСЬ, НО...

Как и в других сегментах кредитования, качество портфеля требований к субъектам МСП остается устойчивым. Согласно данным Банка России, на конец 2022 года доля просроченных кредитов оказалась на уровне 5,6% против 8,2% годом ранее, а совокупный объем просроченной задолженности сократился на 72 млрд руб. Информация Банка России по кредитам, отнесенным к четвертой и пятой категориям качества, подтверждает стабильность качества портфеля: доля таких кредитов в 2022 году составила 8,2% против 10,9% годом ранее. При этом Банк России фиксирует умеренный рост объема проблемных кредитов, что позволяет сделать вывод о том, что улучшение показателей качества портфеля связано в том числе с его быстрым ростом.

Банк России отмечает, что без учета кредитов застройщикам, которые относятся к субъектам МСП лишь по формальным признакам, доля ссуд четвертой и пятой категорий качества составляет 11% по итогам 2022 года. Со второй половины 2019 года наблюдается устойчивая тенденция к снижению доли просрочки в портфеле кредитов МСП, что отчасти связано с высоким качеством ссудных требований к строительным компаниям и организациям, специализирующимся на работе с недвижимостью (доля таких компаний в портфеле непрерывно растет). При этом следует отметить, что и в большинстве других отраслевых сегментах доля просроченных кредитов не увеличивается.

Рисунок 5. Доля кредитов МСП, отнесенных к четвертой и пятой категориям качества

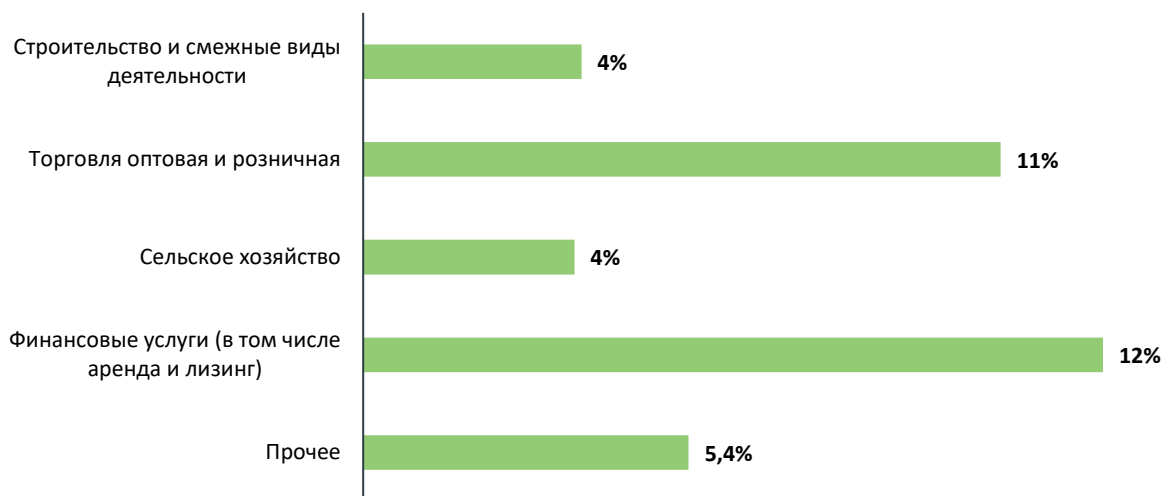


Источник: Банк России

Проводимый АКРА анализ кредитных портфелей банков, специализирующихся на кредитовании субъектов МСП, также подтверждает их устойчивую кредитоспособность. Отчасти это может быть связано с дефицитом ресурсов, который стимулирует средние и малые банки фокусироваться на отборе наиболее качественных (устойчивых к рискам операционной среды) заемщиков, в том числе для получения доступа к реализации возможностей льготных программ кредитования.



**Рисунок 6. Доля просроченной задолженности в крупнейших сегментах кредитования МСП по видам экономической деятельности**



Источник: Банк России

Как и во всем сегменте корпоративного кредитования, в секторе МСП в 2022 году был зафиксирован значительный объем реструктуризаций: по данным Банка России, их общая сумма превысила 1,7 млрд руб. Этот показатель составляет 18% портфеля, что меньше доли реструктурированных кредитов прочих нефинансовых организаций. АКРА не исключает, что реализация отложенных рисков в сегменте кредитования МСП может привести к более значимому ухудшению качества портфеля, чем у прочих заемщиков, относящихся к нефинансовому сектору.

В частности, АКРА отмечает, что значительная часть реструктуризаций задолженности крупных заемщиков могла быть связана с изменением валюты кредита. В целом в корпоративном кредитовании доля валютного кредитования на 01.02.2022 превышала 15%. К 01.01.2023 объем таких кредитов сократился на 30%, при этом валютизация снизилась с 15,6 до 9,5%.

В секторе МСП валютизация портфеля в начале 2022 года составляла 4% и в течение года снизилась до 2%, а общий объем валютных кредитов уменьшился на 20% в рублевом выражении.

Такие отличия сектора МСП позволяют считать, что большая часть реструктуризаций была связана с ухудшением платежеспособности заемщика. Несмотря на то что, по оценке Банка России, треть реструктуризаций пришлось на крупных застройщиков, оставшийся объем (свыше 1,1 трлн руб.) является значительной суммой, которая превышает совокупный объем кредитов четвертой и пятой категорий качества на конец 2022 года.

Изменение качества кредитного портфеля МСП в 2023 году будет зависеть от успешности проведенных реструктуризаций, а также от степени адаптации представителей сектора к непростым экономическим условиям.

Как и другие сегменты кредитования, сектор МСП избежал отложенного роста кредитных рисков в 2021 году, который характеризовал качество портфеля после 2008 и 2014 годов (в последнем случае был зафиксирован рост просроченной задолженности с 7% на 01.01.2014 до 15,3% на 01.05.2016). Тем не менее АКРА считает, что данное направление кредитования может быть более подвержено реализации отложенных рисков, чем кредитование прочих нефинансовых компаний. С учетом этого АКРА ожидает постепенного движения доли просроченных кредитов к показателям, зафиксированным в конце 2021 года — начале 2022-го. По итогам текущего года уровень просроченной задолженности в среднем по сектору МСП может составить 6,5–7%.



## ВОЗМОЖНОСТИ НЕ ДЛЯ ВСЕХ?

Активность в сегменте кредитования МСП продолжает определяться не только отраслевой принадлежностью заемщика, но и характеристиками работающих в данном секторе банков. В этой связи АКРА отмечает сохранение ограниченных возможностей банков малого и среднего размера с точки зрения наращивания объемов выдаваемых требований даже в условиях повышенного спроса.

По оценкам Агентства, у большинства малых и средних банков с рейтингом АКРА корпоративный кредитный портфель в 2022 году либо сокращался, либо показывал темпы роста, близкие к нулевым.

Даже если не принимать во внимание тот факт, что общий рост кредитования МСП в 2022 году в значительной мере поддерживался предоставлением крупных кредитов застройщикам (сегмент, в котором позиции небольших банков изначально не являются сильными), на способность таких банков поддерживать кредитную активность по-прежнему негативно влияют конкурентные преимущества, которые лидеры отрасли получают во многом за счет относительно дешевой ресурсной базы. Исторически более высокая стоимость риска кредитования МСП, а также повышенные затраты на администрирование таких кредитов ведут к тому, что именно крупные банки, имеющие в том числе доступ к условно бесплатным пассивам в виде счетов физических лиц до востребования, готовы предложить потенциальным заемщикам более привлекательные условия.

Меры государственной поддержки отчасти позволяют небольшим банкам активнее участвовать в кредитовании МСП, поскольку некоторые программы создают возможности привлечения ресурсов на вполне конкурентных условиях. Тем не менее АКРА отмечает, что существующая система распределения лимитов на использование средств, направленных на поддержку кредитования МСП, фактически закрепляет ситуацию, при которой лидеры отрасли удерживают конкурентные позиции: крупные банки забирают большую часть выделенных средств, в то время как для небольших банков возможности сужаются до штучных выдач.

Кроме того, даже при наличии поручительств со стороны АО «Корпорация «МСП» кредитный риск, принимаемый малыми и средними банками при кредитовании субъектов МСП, остается существенным относительно размера располагаемого капитала.

В программе стимулирования кредитования на 2023 год предусмотрен отдельный лимит (30 млрд руб.) для небольших банков (в том числе банков с базовой лицензией), который можно использовать для предоставления кредитов компаниям, занимающимся подакцизными видами деятельности / добычей полезных ископаемых. Однако такой объем поддержки не изменит ситуацию в целом, вследствие чего банки малого и среднего размера не смогут в полной мере стать бенефициарами роста.

Фокус крупных банков на предложении клиентам типовых продуктов, в свою очередь, ограничивает выход на рынок заимствований новых субъектов МСП. Следствием этого отчасти является сохранение у последних тенденции к самофинансированию при расширении бизнеса.

## ПОВТОРЕНИЕ РЕКОРДА ВРЯД ЛИ ВОЗМОЖНО

Оценивая перспективы развития сегмента кредитования МСП в 2023 году, АКРА считает, что сохранение достигнутых темпов роста является трудновыполнимой задачей.

В целом возможности для роста направления сохраняются во многом благодаря существенному расширению госпрограмм, направленных на структурную трансформацию экономики и реализацию программ импортозамещения.

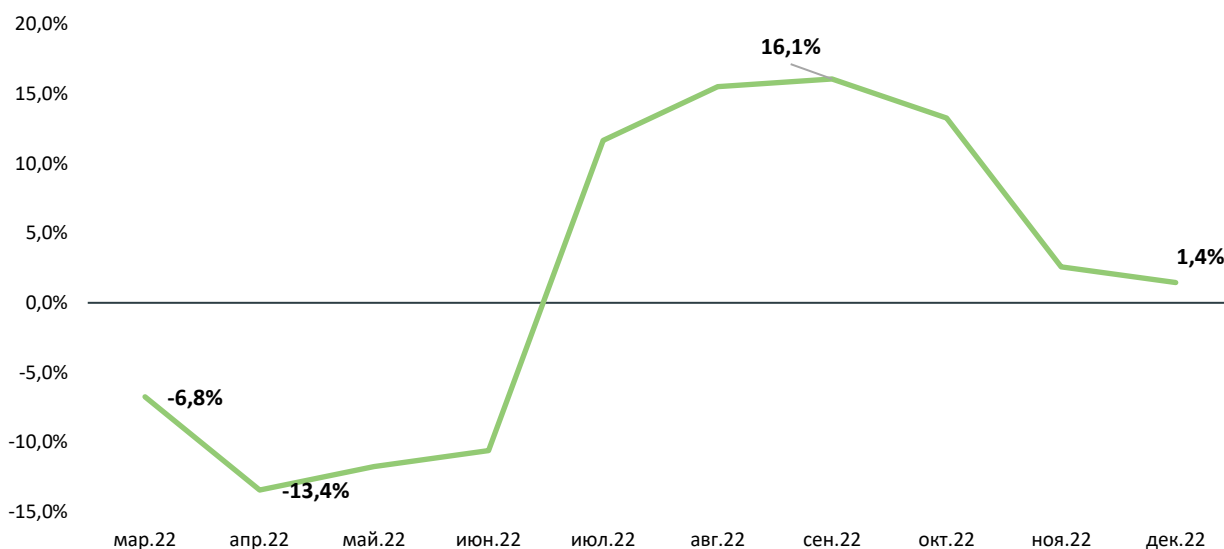
Агентство отмечает, что сложившаяся в 2022 году ситуация создает не только риски, но и возможности для развития МСП, например, в освобождаемых иностранными участниками рынка сегментах. Кроме того, именно сектор МСП может сыграть решающую роль в развитии механизмов, компенсирующих экономические потери от нарушения логистических цепочек, ведущего к снижению поставок импортной продукции на российский рынок (в том числе через параллельный импорт). Эти и ряд других факторов могут поддержать спрос на заемные средства.

Банковский сектор, в свою очередь, сохраняет существенные возможности наращивания кредитования МСП, которые расширяются, помимо прочего, благодаря увеличению программ государственной поддержки. АКРА ожидает, что государство продолжит стимулировать развитие сектора МСП, в том числе через дальнейшее создание благоприятных условий кредитования. В частности, Банк России в начале 2023 года выпустил дорожную карту по развитию финансирования сектора МСП, содержащую ряд мер, которые приведут к активизации деятельности кредитных организаций в данном сегменте.

Однако на горизонте 12 месяцев, по мнению АКРА, существуют серьезные риски, способные привести к замедлению темпов роста кредитования МСП.

В частности, несмотря на то что на протяжении второго полугодия прошлого года объемы выдач превышали показатели аналогичного периода 2021 года, в декабре прирост выдач составил лишь 1,4% год к году. Это может свидетельствовать о насыщении спроса на кредиты со стороны представителей сектора.

Рисунок 7. Помесячная динамика новых выдач в 2022 году, год к году



Источник: Банк России

АКРА ожидает, что такая тенденция может наблюдаться и в 2023 году. Активность компаний сектора МСП в большей мере зависит от ситуации в экономике (например, по данным Росстата, в 2021 году до 67% малых предприятий считало неопределенность в экономике основным фактором, ограничивающим инвестиционную активность), чем от активности их более крупных конкурентов. При этом, несмотря на существующие расхождения в оценке перспектив роста ВВП в 2023 году, общие ожидания говорят о том, что значительный рост экономической активности (и тем более ее восстановление до уровня 2021 года) маловероятен.

Необходимо отметить, что согласно упомянутым ранее исследованиям, проведенным ПАО «Промсвязьбанк» совместно с общественной организацией «Опора России» и MAGRAM Market Research, 70% компаний, которые планируют осуществлять инвестиции в первом квартале 2023 года, собираются использовать для этого прежде всего собственные ресурсы. При этом, например, в апреле 2021 года таких компаний было 59%.

Относительно низкий спрос на заемное финансирование со стороны представителей МСП в целом является характерной особенностью развития этого сектора. Так, доля привлеченных средств в общем объеме инвестиций в основной капитал компаний среднего размера в 2019–2021 годах снизилась с 46,9 до 30,8%. Кредиты банков в 2021 году сформировали лишь 18% ресурсной базы сектора МСП.

Другой важный фактор, негативно влияющий на интерес представителей сектора МСП к использованию заемных ресурсов, — это их стоимость. Устойчивое снижение ставок маловероятно при сохранении текущей монетарной политики Банка России, возможность смягчения которой, в свою очередь, является низкой в условиях существующих рисков. Высокие ставки прямо связаны с повышенными инфляционными ожиданиями, которые также относятся к факторам, ограничивающим инвестиционную активность субъектов сектора. В результате можно говорить о том, что общие условия для развития кредитования МСП в 2023 году останутся не самыми благоприятными.

**Рисунок 7. Распределение малых предприятий с точки зрения оценки факторов, ограничивающих инвестиционную деятельность**



Источник: Банк России

К факторам, способным сдерживать рост кредитования МСП в 2023 году, можно отнести и сохранение ограниченной деловой активности в отдельных отраслях экономики. Так, несмотря на ранее упомянутые противоречия в вопросе отнесения компаний, специализирующихся на строительстве жилой недвижимости, к сектору МСП, общее влияние развития строительной отрасли на динамику кредитования МСП можно считать позитивным (в том числе за счет влияния на деловую активность отраслевых сегментов, обеспечивающих потребности строительных компаний).

АКРА отмечает, что именно благодаря росту кредитования строительных компаний на фоне внедрения льготных ипотечных программ с 2020 года портфель кредитов МСП увеличивался более чем на 20% ежегодно. Такая тенденция позволяет сделать вывод о непосредственной зависимости совокупного роста кредитования МСП от сохранения позитивного влияния льготных ипотечных программ. Несмотря на то что в 2022 году ввод в строй новых проектов в целом соответствовал уровню 2021 года, поддержание темпов роста жилищного строительства остается под вопросом, о чем, в частности, свидетельствуют опросы застройщиков, проводимые АО «ДОМ.РФ»<sup>3</sup>, согласно которым почти половина участников ожидает сокращение портфеля строительства через 12 месяцев. Замедление роста жилищного строительства с большой вероятностью приведет к снижению спроса на инвестиционные кредиты и в целом на кредитование в группе направлений деятельности, относящихся к строительству (формирует до 50% портфеля кредитов МСП).

В условиях санкций и ухода ряда поставщиков с российского рынка неоднозначными остаются перспективы инвестиционного кредитования, направленного на приобретение новой техники и оборудования и являющегося одним из крупнейших сегментов капиталовложений субъектов МСП.

С учетом перечисленных факторов АКРА ожидает, что рост кредитного портфеля МСП в 2023 году ощутимо замедлится и составит от 10 до 15% в зависимости от изменения операционной среды. При этом на фоне сохранения делового оптимизма и усиления господдержки можно рассчитывать на опережающий рост портфеля кредитов МСП по сравнению с прочими нефинансовыми компаниями.

---

<sup>3</sup> Рейтинг АКРА — AAA(RU), прогноз «Стабильный».

(С) 2023

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)  
Москва, Садовническая набережная, д. 75  
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.