

# Перспективы кредитования банками реального сектора экономики

Стагнация кредитных портфелей российских банков сменилась умеренным ростом. Впервые с начала кризиса повысился спрос со стороны заемщиков. Не остановила эту тенденцию даже усилившаяся в апреле–мае волатильность трансграничных потоков капитала и обменного курса рубля. Расчеты показывают, что в ближайшей перспективе рост кредитования не прекратится.



**М.Е. МАМОНОВ,**  
эксперт Центра макроэкономического анализа  
и краткосрочного прогнозирования (ЦМАКП)

После продолжительного периода стагнации, длившегося более полутора лет, банковская система вновь начала наращивать кредитование экономики. Причем процесс сопровождается заметным сокращением чистых иностранных активов – российская банковская система постепенно превращается из канала оттока капиталов во внешний мир в источник их притока в экономику.

Если исключить влияние валютной переоценки на изменение величины кредитного портфеля, получаем следующую картину. Прирост корпоративных кредитов (без учета Сбербанка РФ) составил: в марте – 2,5%, апреле – 2,0, мае – 1,8, июне – 1,8%. Розничные кредиты также вышли из «красной зоны»: в марте их прирост (без учета Сбербанка) – 0,6%, апреле – 1,3, мае – 0,6, в июне – 1,5% (рис. 1).

Таким образом, банки стали одновременно наращивать как корпоративный, так и розничный кредитный портфель. Подобное не наблюдалось с сентября 2008 г. И если бы не усилившаяся в апреле–мае турбулентность на внешних рынках, темпы прироста кредитных портфелей банков в мае могли быть ощутимо выше: 2,8% в корпоративном и 1,1% в розничном сегменте.

<sup>1</sup> Подобный анализ производился также и по более широкому кругу банков (первые 50 и первые 100 банков), однако это значительно не повлияло на представленные результаты.

<sup>2</sup> Здесь под *универсальным банком* понимается банк, где в доля кредитов нефинансовым предприятиям в совокупном кредитном портфеле составляет не менее 20%.

## Особенность – массовый характер

Отличительная особенность начавшегося роста кредитования – его массовый характер. Он обеспечивается в рамках не одной, а всех групп банков (табл. 1). При этом анализ<sup>1</sup> таких групп в рамках 30 крупнейших универсальных банков<sup>2</sup> показал, что в период с марта по июнь средние темпы прироста корпоративных кредитных портфелей составили:

- по 5,5% в *госбанках* и в *дочерних банках нерезидентов*. Это наименьшие результаты по всем группам. Правда, за этой одинаковой цифрой кроются различные причины. Так, госбанки, традиционно предоставляющие наибольшие объемы кредитов, сильнее остальных групп столкнулись с проблемой ограниченности текущего спроса. Дочерние банки нерезидентов, напротив, сохраняли наиболее высокую среди всех групп долю абсолютно ликвидных активов в совокупных активах (примерно 6,2%);
- 7,6% в *частных региональных банках* – в некоторой степени неоднозначный результат. С одной стороны, он позволяет надеяться, что рост корпоративного кредитования будет способствовать ожив-

**Рис. 1. Темпы прироста кредитов населению и нефинансовым предприятиям (без учета Сбербанка, с элиминированием влияния валютной переоценки, %)**



Источник. Данные Банка России, расчеты ЦМАКП.

лению деловой активности не только в центре, но и в регионах. С другой стороны, эта группа обладает наибольшей нагрузкой корпоративных кредитов на совокупные активы (около 50,2%), и поэтому было бы лучше, если бы она не принимала на себя излишние кредитные риски на этапе так называемой разморозки кредитования;

- 10,6% в частных московских банках. Рекордный среди всех групп банков результат, и он выглядит достаточно позитивным по двум причинам. Во-первых, нагрузка корпоративных кредитов на совокупные активы данной группы, в отличие от региональных банков, является наименьшей (всего 42%), во-вторых, доля абсолютно ликвидных активов в совокупных активах группы находится на приемлемом, безопасном уровне (5,6%).

**Факторы роста кредитования со стороны предложения**

Анализ показывает, что банковский сектор уже с конца 2009 г. был готов к возобновлению кредитования. (В первую очередь) Этому способствовали стабилизировавшиеся объем просроченной задолженности и удельный вес ее в совокупном портфеле банков (рис. 2). Произошло это несколько раньше и на меньших уровнях (порядка 7,6%, без учета Сбербанка и ВТБ), чем ожидалось аналитиками.

При этом доля проблемных и безнадежных ссуд (аналог принятых в зарубежной практике Non-Performing Loans ratio, NPL) имела в целом схожую

динамику и в течение последних 7 месяцев колебалась вокруг отметки 9,5–9,7%. Вероятно, сказывается влияние процессов пролонгирования и рефинансирования банками проблемной задолженности в ожидании отмены с 01.07.2010 Банком России послаблений по учету качества долга (Постановление № 2156-У).

Не менее важной причиной возобновления кредитования стала стабилизация отношения кредитов к счетам и депозитам за последние 7 месяцев – этот показатель дошел до уровня 0,97–1,00 (рис. 3), характерного для 2003–2004 гг., т.е. до перегрева кредитного рынка. Немалую роль здесь сыграли высокие темпы привлечения средств населения на рублевые депозиты, наблюдающиеся с февраля 2009 г. Однако следует заметить, что для банков это дорогие пассивы, которые необходимо обрабатывать.

Альтернативные кредитам виды активов банков либо стабильно сокращаются (иностранные активы – минус 8% за I полугодие 2010 г.), либо, при позитивной динамике, имеют существенно меньшие объемы (акции и корпоративные облигации) или низкую доходность (облигации Банка России). Это говорит о том, что в перспективе года-двух банки продолжают наращивать кредитование экономики. В противном случае вряд ли стоит рассчитывать, что отношение прибыли после формирования резервов под потери к активам (Return-on-assets ratio, ROA) восстановится с текущего уровня 1,2% (по состоянию на 01.07.2010) до прекризисных 2,5%.

Кроме того, с начала кризиса банкам удалось повысить норматив Н1 достаточности капитала до рекор-

**Соотношение между кредитами нефинансовым предприятиям и абсолютно ликвидными активами крупнейших 30 универсальных банков**

Наименование банка	Прирост кредитов нефинансовым предприятиям (за 01.04–01.07), %	Доля кредитов нефинансовым предприятиям в совокупных активах, %		Доля абсолютно ликвидных активов в совокупном объеме активов, %	
		01.04.2010	01.07.2010	01.04.2010	01.07.2010
Сбербанк РФ*	1,0	48	46	3,9	5,0
ВТБ	-0,1	46	42	1,3	1,4
Газпромбанк	6,0	39	42	2,8	1,7
Россельхозбанк	9,9	54	56	2,6	4,6
Банк Москвы	9,9	42	45	2,5	2,1
Альфа-Банк	16,8	34	38	11,2	7,0
Юникредит Банк	4,3	50	51	1,5	4,3
Райффайзенбанк	9,9	33	35	3,8	6,6
Промсвязьбанк	7,6	35	40	8,4	4,0
УРАЛСИБ	13,1	26	25	4,6	9,5
МДМ БАНК	1,1	31	32	8,6	7,0
РОСБАНК	7,8	29	31	3,8	8,0
Транскредитбанк	12,8	35	35	13,6	14,5
НОМОС-Банк	12,0	32	35	3,0	3,5
Банк «Санкт-Петербург»	-3,1	61	57	2,0	7,3
АК БАРС	-0,2	53	52	2,8	3,8
Банк ВТБ «Северо-Запад»	3,6	68	66	3,3	
Петрокоммерц	4,6	34	31	16,9	8,5
Международный промышленный банк	-0,9	85	88	1,0	0,5
Банк «ЗЕНИТ»	11,8	45	46	4,5	5,5
Ханты-Мансийский банк	13,7	29	30	2,4	3,2
НОРДЕА Банк	16,2	65	67	2,1	7,9
Возрождение	7,8	45	49	11,1	8,2
Банк Сосьете Женераль Восток	-1,8	40	38	8,1	4,7
Абсолют Банк	-3,2	34	33	3,8	5,5
Московский кредитный банк	32,0	51	56	3,0	3,1
Русь-Банк	-10,0	39	32	4,3	5,9
Россия	35,0	30	43	2,5	1,7
Московский индустриальный банк	9,3	65	65	6,4	5,9
БИНБАНК	12,4	38	42	3,5	4,3

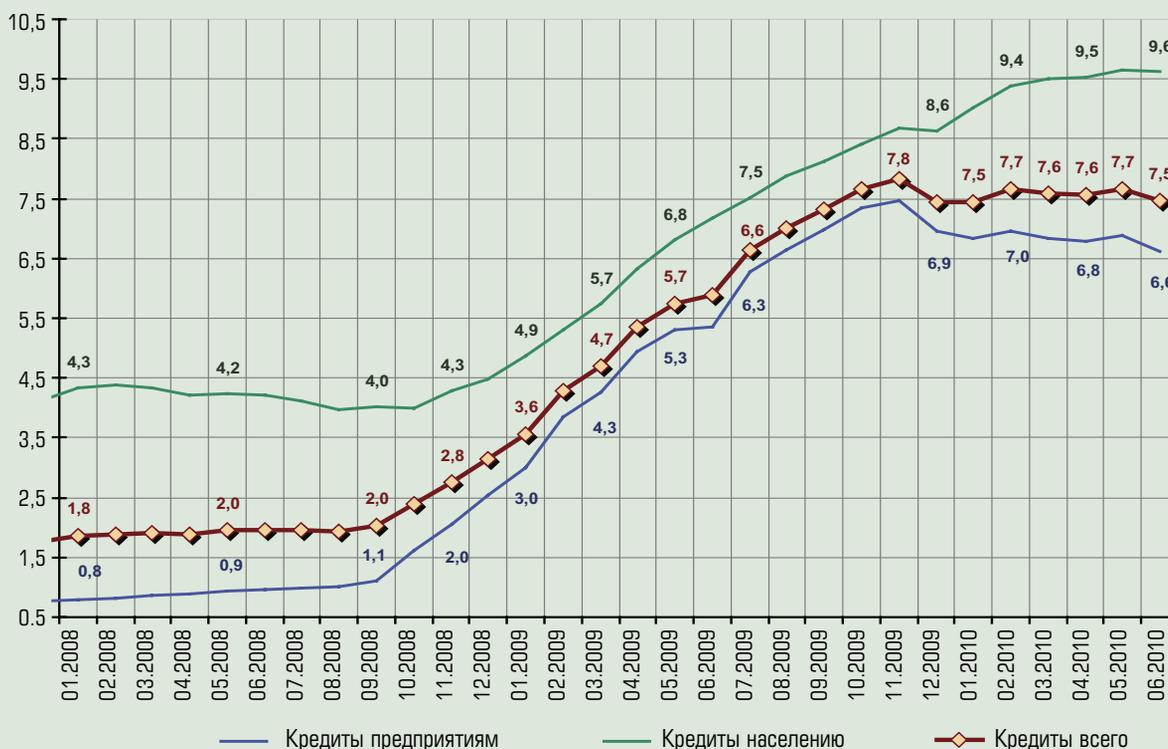
\*  – госбанки,  – дочерние банки нерезидентов,  – частные московские банки,  – частные региональные банки.

**Источник.** Оборотные ведомости по счетам бухгалтерского учета (формы 101) кредитных организаций, расчеты ЦМАКП.

дно высокого за последние 4–5 лет уровня (19–20%) и существенно снизить кредитную нагрузку на активы (рис. 4). Так, в июне 2010 г. отношение кредитов к активам составило всего 53% – такой низкий уровень наблюдался в последний раз также до кредитного бума.

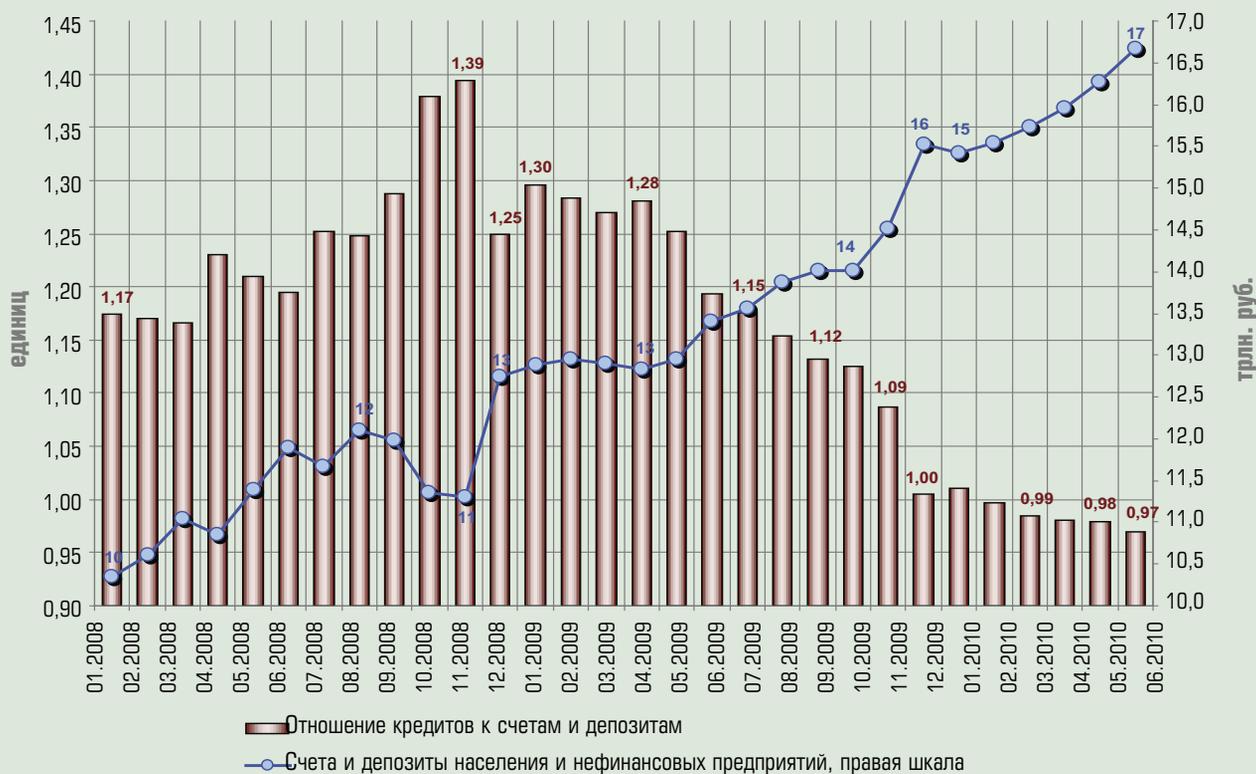
Очевидно, что процесс наращивания банками кредитных портфелей будет сопровождаться снижением норматива Н1. Но в новых, посткризисных условиях ссуды, скорее всего, будут выдаваться более качественным заемщикам. Это значит, что общий уровень кредитных рисков достигнет приемлемого уровня, и он не

**Рис. 2. Доля просроченной задолженности в совокупном объеме кредитов (без учета Сбербанка и ВТБ, на конец месяца, %)**



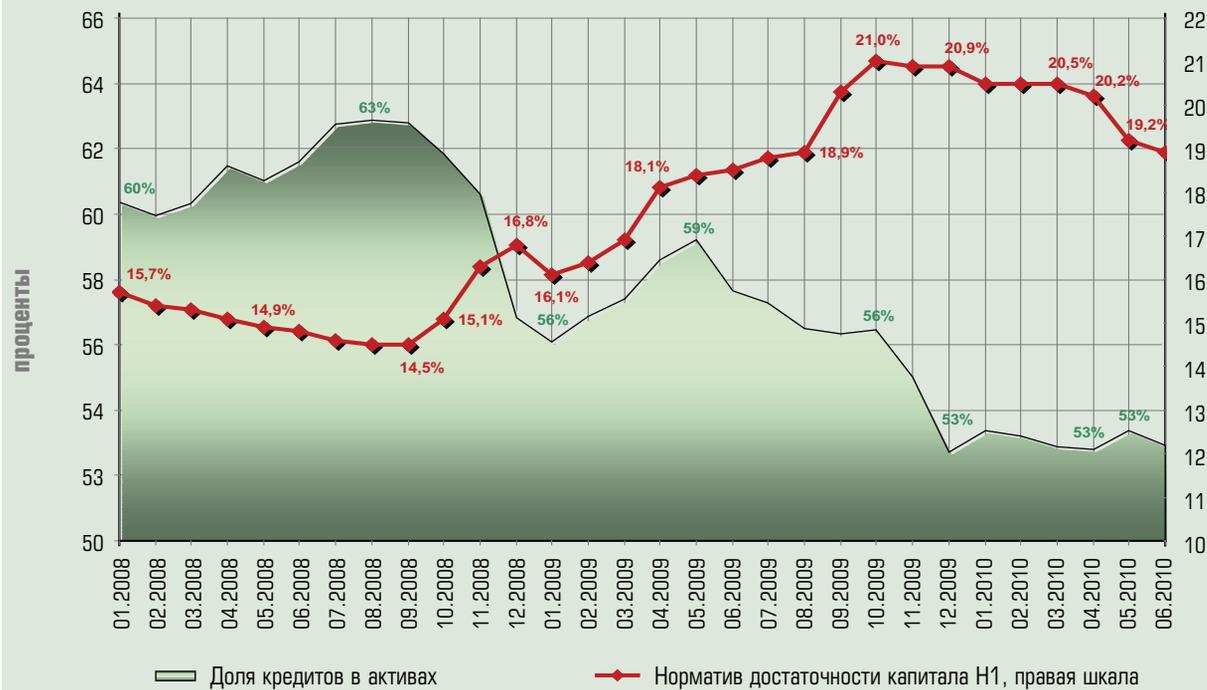
Источник. Данные Банка России, расчеты ЦМАКП.

**Рис. 3. Отношение кредитов к счетам и депозитам**



Источник. Данные Банка России, расчеты ЦМАКП.

Рис. 4. Кредитование и сопряженные с ним риски для банковского сектора



Источник. Данные Банка России, расчеты ЦМАКП.

станет оказывать существенного негативного воздействия на норматив достаточности капитала.

### Факторы роста кредитования со стороны спроса

Еще в марте–апреле 2010 г. стали появляться первые признаки оживления спроса заемщиков на кредит. Этому способствовало постепенное восстановление рентабельности компаний и снижение банками среднего уровня ставок по кредитам до предкризисного уровня 10–12% при одновременном усилении их дифференциации для групп заемщиков с разным уровнем платежеспособности.

По секторам экономики произошла сегментация корпоративных заемщиков на устойчивых и проблемных. В большинстве отраслей соотношение прибыльных и убыточных компаний вышло на предкризисную норму. Исключение составили лишь производство транспортных средств, обработка древесины и строительство.

Немаловажным фактором спроса на кредиты является и начавшийся пересмотр инвестиционных планов в сторону повышения в сфере добычи нефти и газа, электроэнергетики, железнодорожного и автомобильного транспорта.

### Прогноз динамики кредитования в 2010–2011 гг.

Прогноз Центра макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования делает предположение, что действие вышеописанных факторов со стороны как спроса, так и предложения продолжится в течение всего 2010 г. и с высокой вероятностью – в будущем году.

Согласно модельным расчетам ЦМАКП, при условии сохранения умеренного роста спроса платежеспособных заемщиков на кредит и при отсутствии значимых шоков на внутренних и мировых рынках кредитный портфель банков в 2010 г. может возрасти: в III квартале на 4,5% в корпоративном и 4,7 – в розничном сегменте; в IV – соответственно на 5,1 и 3,6% (табл. 2). Это позволит совокупному кредитному портфелю выйти по итогам 2010 г. на уровень 14,2% прироста за год против практически нулевого показателя годом ранее.

В 2011 г. в целом ожидается такая же динамика кредитов населению и нефинансовым предприятиям: прирост совокупного портфеля может составить около 15,6%.

Таблица 2

Поквартальный прогноз динамики кредитов банков на 2010–2011 гг. (темпы прироста «квартал к предыдущему кварталу»), %

Кредиты	Факт		Прогноз					
	2010 г.				2011 г.			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Нефинансовым предприятиям	0,2	4,3	4,5	5,1	3,0	3,0	2,9	6,3
Населению	-1,0	4,1	4,7	3,6	1,9	3,1	4,9	3,1

Источник. Расчеты ЦМАКП.

Если сохранятся сберегательные мотивации населения и рост средств российских предприятий в банках, темп прироста совокупных счетов и депозитов может составить по итогам года около 22,7%, что даже выше, чем в 2009 г. (19,3%). Поэтому отношение кредитов к счетам и депозитам, скорее всего, либо останется на

Таблица 3

**Прогноз кредитов, депозитов  
и процентных ставок на 2010–2011 гг.**

Показатель	1-е полугодие 2010 г., (факт)		
		2010 г.	2011 г.
Кредиты населению и нефинансовым предприятиям (темпы прироста за период), %	4,2	14,2	15,6
Счета и депозиты населения нефинансовых предприятий (темпы прироста за период), %	8,6	22,7	13,6
Отношение кредитов к счетам и депозитам	0,97	0,94	0,96
Средневзвешенная ставка по рублевым кредитам предприятиям (на конец периода), %	11,4	10,6	9,3
Депозитная ставка (на конец периода), %	8,3	7,7	6,7
Спрэд	3,2	3,0	2,6

**Источник.** Расчеты ЦМАКП.

прежнем уровне, либо даже несколько уменьшится – примерно до 0,94 (табл. 3).

Однако не исключено, что уже в 2011 г., при сохранении вышеуказанных предпосылок, население пересмотрит свое отношение к сбережениям и увеличит текущее потребление. В итоге темпы прироста счетов и депозитов могут замедлиться к концу года до 13,6%. Но, как показывают расчеты, даже такого прироста привлеченных средств от населения и нефинансовых предприятий хватит, чтобы показатель «отношение кредитов к счетам и депозитам» не поднялся выше 1,0. Это еще раз подтверждает большой нереализованный потенциал начавшейся разморозки кредитных портфелей банков.

Восстановление кредитования, которое мы сегодня наблюдаем, во многом будет определяться движением процентных ставок. По данным Банка России, по состоянию на конец мая средняя ставка по кредитам нефинансовым предприятиям (без учета Сбербанка) составила 11,4%, что на 3,2 процентного пункта выше, чем ставка по депозитам населения. При этом банки за первое полугодие 2010 г. уже заработали прибыли больше (249,6 млрд руб.), чем за весь 2009 г. (205 млрд).

Такое положение наводит на мысль, что у банков есть возможность несколько снизить величину спрэда процентных ставок с целью стимулировать спрос платежеспособных заемщиков на кредит в перспективе одного-двух кварталов. В этом случае по итогам IV квартала 2010 г. ставка по кредитам нефинансовым предприятиям может быть немного понижена: до 10,6–10,9%. Если привлекаемые банками средства в 2011 г. будут по-прежнему дешеветь, то ставка по кредитам продолжит снижение и может на конец года составить 9,3–9,7%, т.е. разница между ставками по кредитам и депозитам будет 2,6–3,0 процентных пункта.

По нашим расчетам, умеренные шоки не смогут сильно препятствовать процессу расширения кредитования платежеспособных заемщиков. Так, например, в рамках умеренно-негативного сценария на 2010 г. предусмотрено: снижение курса рубля на 10%, сокращение иностранных пассивов на 20 млрд долл., увеличение доли проблемных и безнадежных ссуд в кредитном портфеле банков на 2 процентных пункта. При реализации этого сценария прирост кредитного портфеля все равно продолжится, но в несколько меньших масштабах.

## ■ ВЫВОДЫ

Впервые с начала кризиса 2008–2009 г. причинами роста кредитных портфелей банков послужили факторы как со стороны спроса нефинансовых предприятий и населения на кредит, так и со стороны предложения. Массовая готовность кредитовать в основном объясняется завершением процесса корректировки банками уровня принимаемых рисков (кредитных, валютных, ликвидности):

- стабилизацией объема просроченной задолженности и ее удельного веса в совокупном портфеле банков (около 7,6% без учета Сбербанка и ВТБ);

- возвращением соотношения кредитов к депозитам на уровень 0,97–1,00, характерный для 2003–2004 гг., т.е. до перегрева кредитного рынка;

- наличием запаса прочности собственного капитала (норматив Н1 достиг рекордно высокого за последние 4–5 лет уровня –19–20%);

- накоплением банками избыточной ликвидности (более 1,5 трлн руб.), размещенной в низкодоходные инструменты Банка России;

- переходом к снижению вложений кредитных организаций в иностранные активы (валютная позиция банковской системы сократилась с февраля по июнь 2010 г. примерно на 6 млрд долл.), связанным со снижением рисков ослабления рубля.

Согласно модельным расчетам ЦМАКП, при сохранении умеренного характера роста спроса платежеспособных заемщиков на кредит и при условии отсутствия значимых шоков на внутренних и мировых рынках прирост совокупного кредитного портфеля банков может составить порядка 14,2% в 2010 г. и 15,6 – в 2011 г. В случае же умеренной турбулентности на внешних рынках рост сохранится, хотя и в меньших масштабах.

Таким образом, в перспективе года-двух банки и их заемщики могут вернуться к сценарию кредитного бума, когда кредитные портфели ежегодно росли на 30–50%.