



**ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА
И КРАТКОСРОЧНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ**

Тел.: 8-499-129-17-22, факс: 8-499-129-09-22, e-mail: mail@forecast.ru, <http://www.forecast.ru>

О текущей ситуации в корпоративном и розничном кредитовании в первом полугодии 2024 г.

Руководитель направления ЦМАКП, к.э.н.

Ведущий эксперт ЦМАКП

Ведущий эксперт ЦМАКП

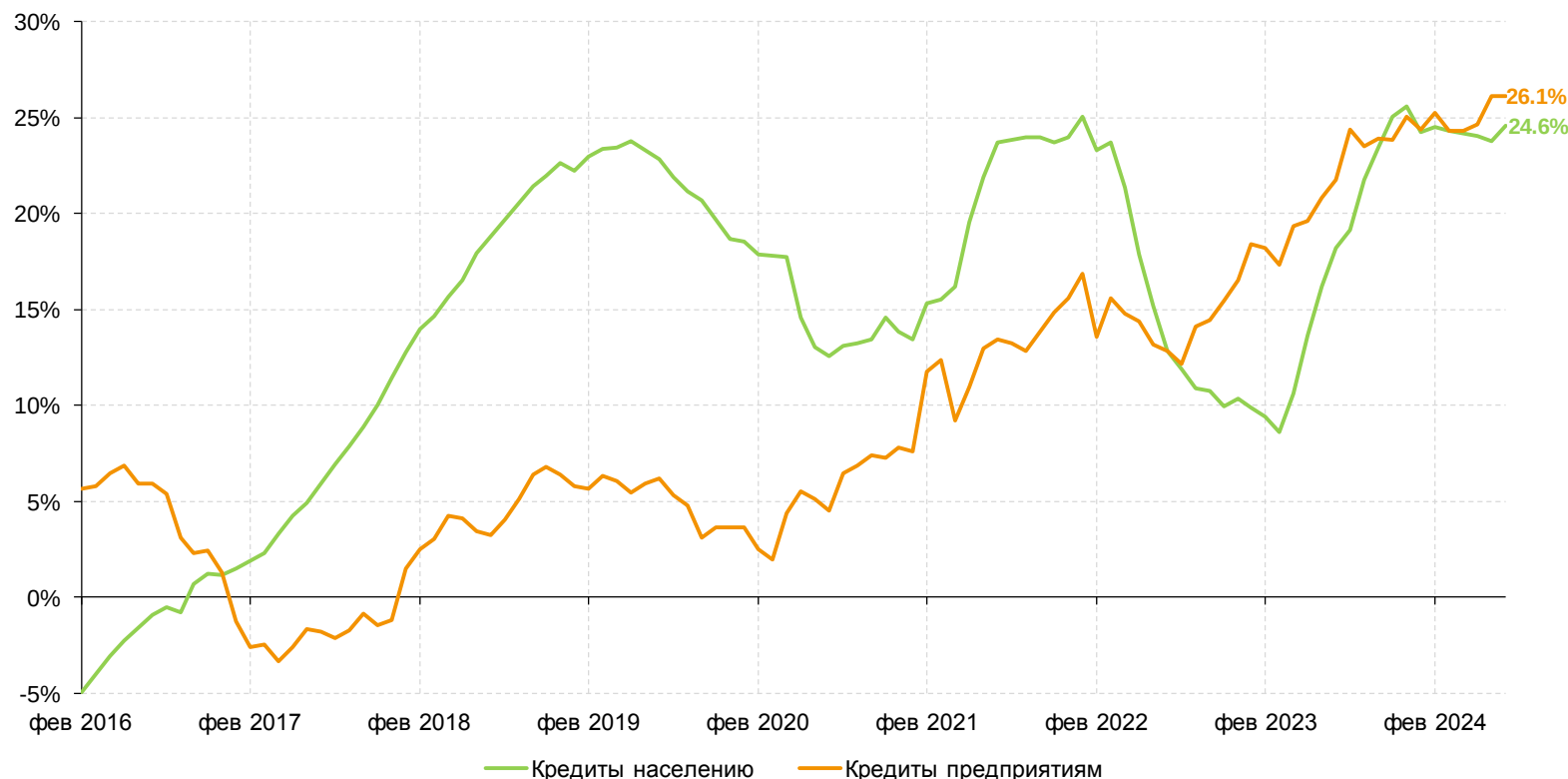
О.Г. Солнцев

Р.Р. Ахметов

А.В. Дешко

Корпоративное кредитование

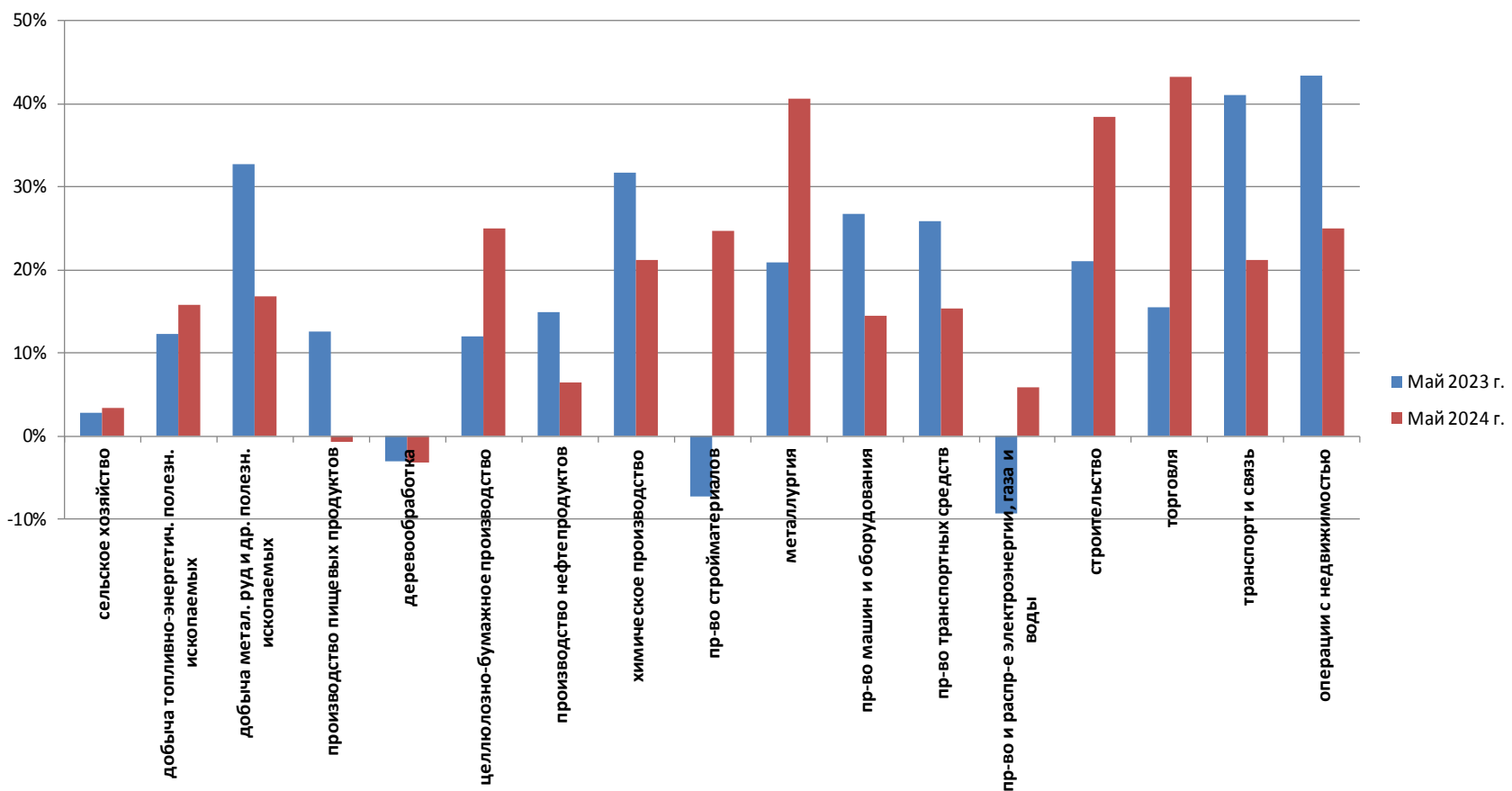
- ✓ За первое полугодие текущего года совокупный **портфель корпоративных кредитов** банковского сектора вырос на +5.6 трлн. руб. (+7.5%). Для сравнения, аналогичные показатели в первом полугодии 2023 г. составили +4 трлн. руб. (+6.7%).
- ✓ Спрос на рублевые кредиты поддерживается высокими финансовыми результатами компаний, а также, вероятно, ожиданиями корпоративных заемщиков в отношении дальнейшего роста процентных ставок по ссудам.
- ✓ Рост кредитного портфеля **субъектам МСП** стабилизировался на уровне менее 30% к *аналогичному периоду прошлого года (аппг)* с тенденцией к плавному снижению темпов.



Кредитный портфель на начало месяца (темпы прироста аппг, %)

Отраслевая структура корпоративного кредитования

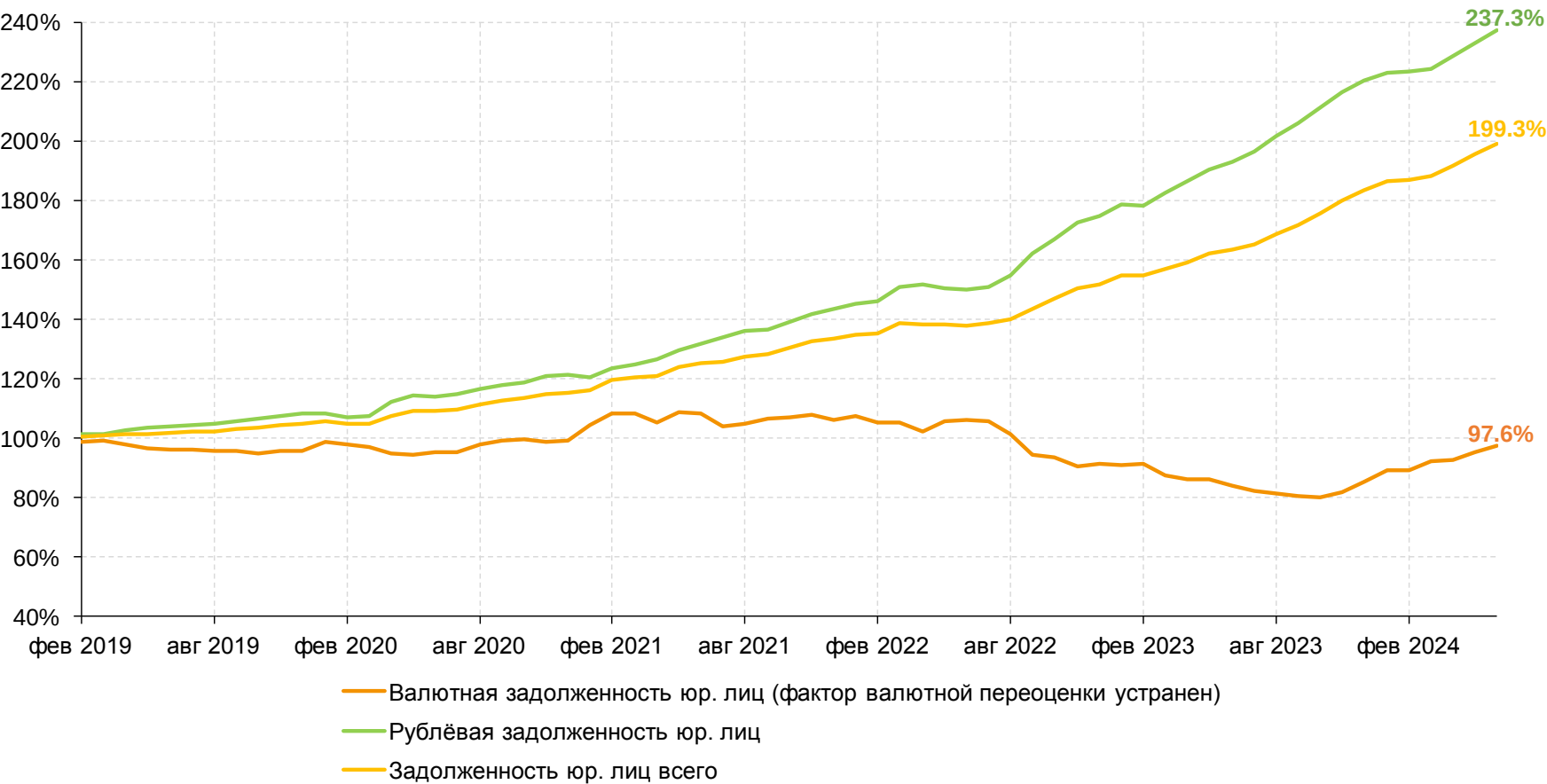
- ✓ Среди **отраслей – лидеров** по темпам прироста можно выделить следующие: транспорт и связь (здесь и далее – аппг:43.2%), металлургия (40.6%), строительство (38.4%) и операции с недвижимым имуществом (25.0%)
- ✓ Наиболее активное **ускорение темпов** прироста портфеля ссуд наблюдается в следующих отраслях: производство строительных материалов (+32%), торговля (+27.7%), металлургия (+19.7%)
- ✓ Отчетливое **замедление кредитования** наблюдается в производстве пищевых продуктов (-13.3%), машин и оборудования (-12.2%), транспортных средств (-10.5%), химическом производстве (-10.5%)



Сравнение темпов прирост портфеля ссуд аппг в отраслевом разрезе (%)

Валютная структура корпоративного кредитования

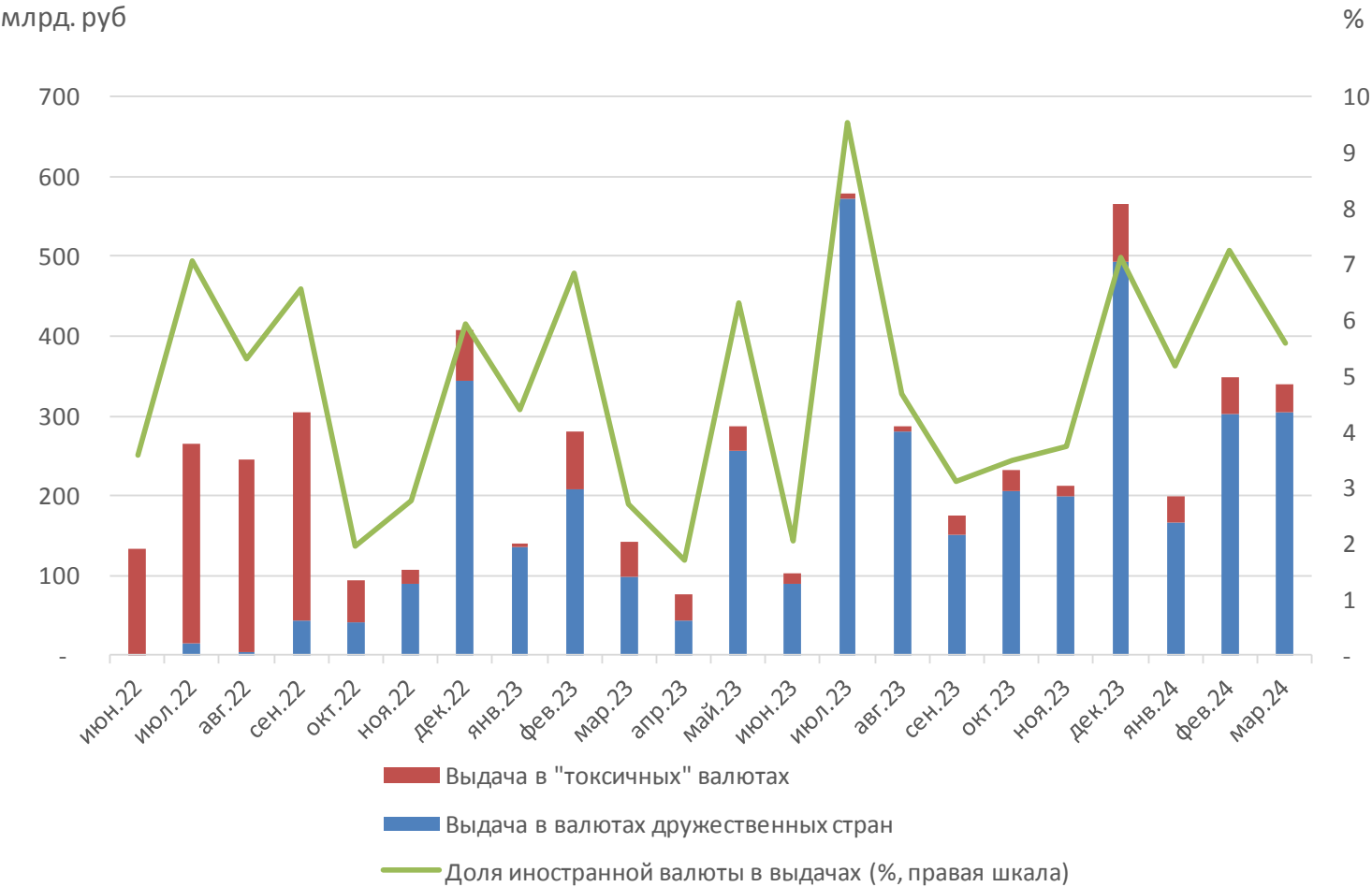
✓ В I полугодии 2024 г. процесс **девалютизации** корпоративного долга замедлился (на конец полугодия доля валютных кредитов в кредитном портфеле составила 16%, годовое снижение этой доли составило всего 2.5 п.п.).



Корпоративный кредитный портфель в разрезе валют на начало месяца (1 января 2019 = 100%)

Валютная структура корпоративного кредитования

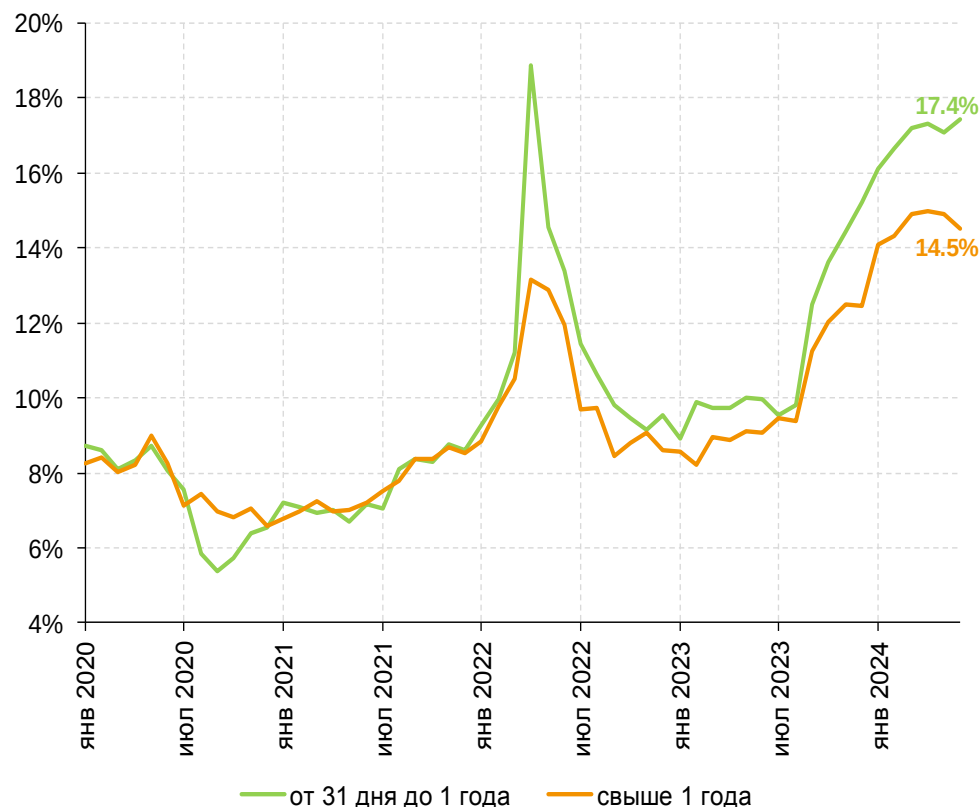
- ✓ На этом фоне продолжался процесс замещения «токсичных» валют валютами дружественных стран. По состоянию на конец I квартала 2024 г., доля валют дружественных стран в кредитном портфеле составила около 7% (рост за года на 4.0 п.п.), тогда как доля «токсичных» валют – около 10% (снижение за год на 6.5 п.п.)



Кредиты на срок более 1 месяца, предоставленные нефинансовым компаниям в валюте (без устранения валютной переоценки), млрд. руб.

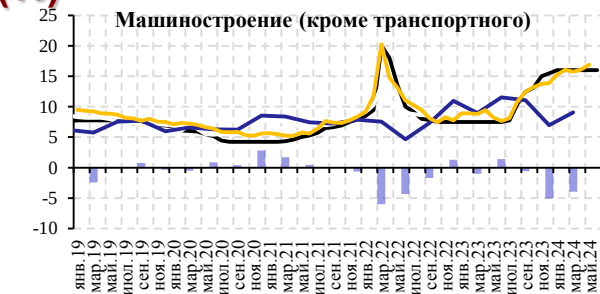
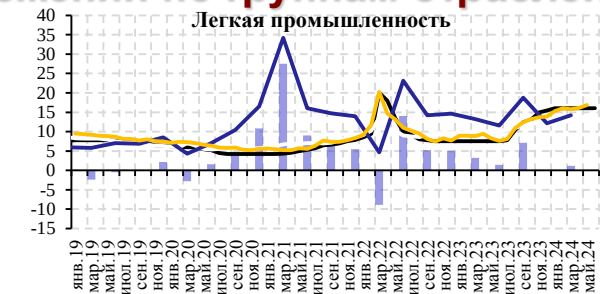
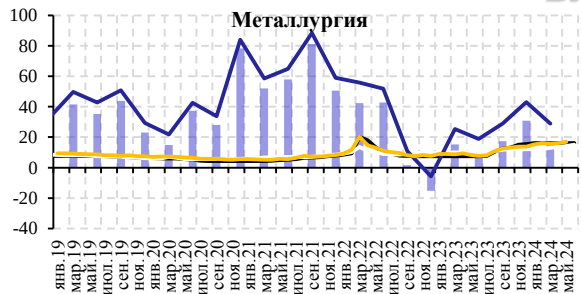
Ценовые условия корпоративного кредитования

- ✓ В январе-мае 2024 г. был зафиксирован сдвиг **структуры корпоративных кредитов** в сторону краткосрочных – доля ссуд на срок до 1 года увеличилась в среднем на 4.4 п.п. в сравнении с аналогичным периодом прошлого года.
- ✓ Это произошло, несмотря на то, что процентные ставки по краткосрочным корпоративным ссудам выросли сильнее, как обычно, более остро реагируя на изменение ключевой ставки Банка России



Средневзвешенные процентные ставки по рублевым кредитам предприятиям
(% годовых)

Динамика рентабельности и стоимости альтернативных вложений по группам отраслей (%)

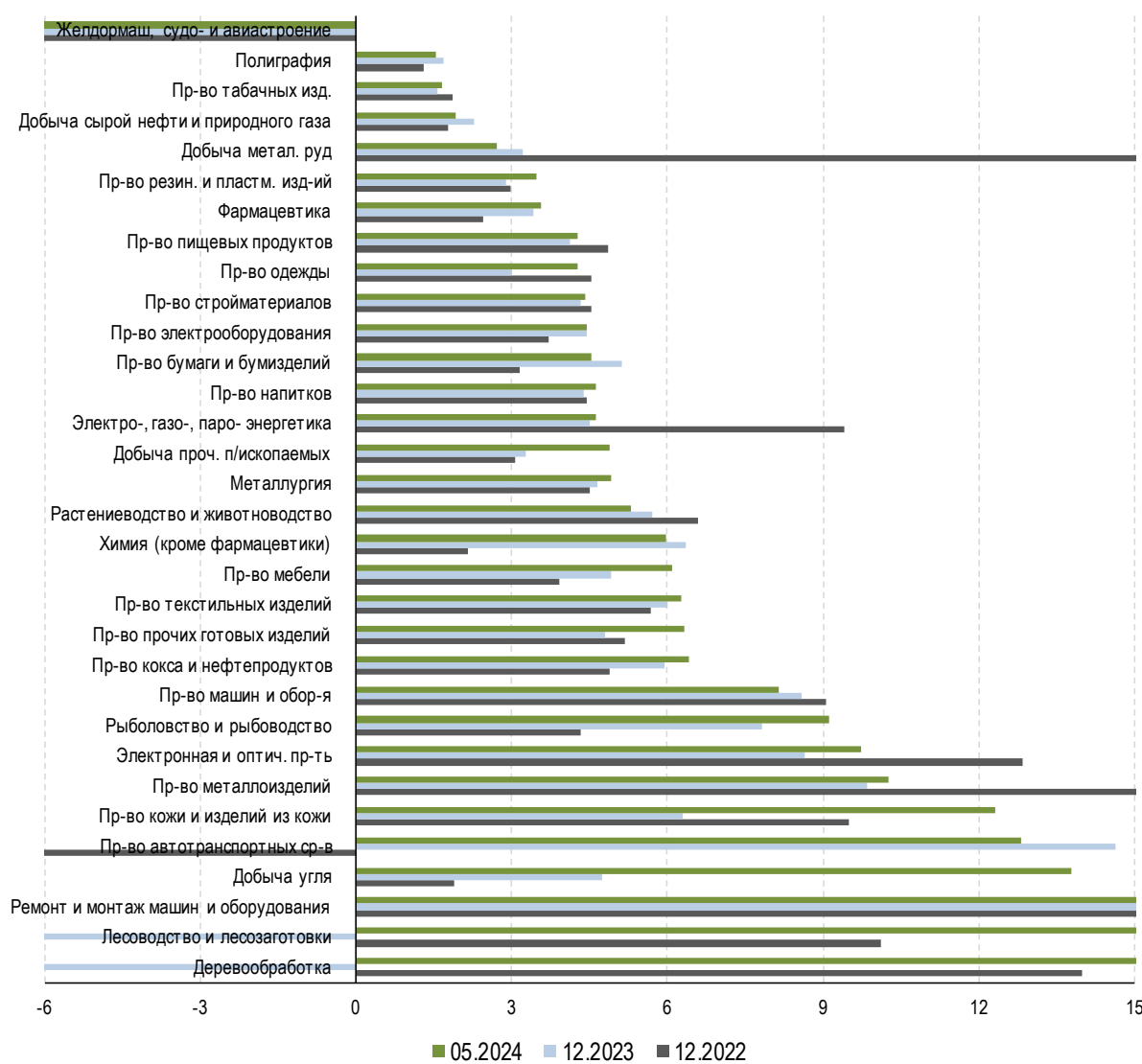


Отклонение рентабельности от безрисковой ставки (ОФЗ) Ключевая ставка Индикатор портфеля ОФЗ Рентабельность оборотных активов Кредитные ставки до года

	2022												2023												2024		
	янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек	янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек	янв	фев	мар
Рентабельность по группам отраслей																											
Металлургия		53.6			52.3			9.4			-9.9		20.7		16.8		31.2		48.6		28.8						
Пищевая промышленность		16.8			21.4			21.0			23.7		23.1		23.2		23.1		21.4		20.2						
Нефтегазовый сектор		40.2			17.0			22.3			37.9		36.2		48.1		40.9		27.2		33.2						
Легкая промышленность		7.7			23.5			14.1			14.3		14.0		11.9		18.9		11.1		14.2						
Деревообработка		34.7			23.9			-5.9			-13.1		-3.0		-11.3		3.8		6.6		7.2						
Пр-во изделий из бумаги		42.3			35.9			31.2			26.4		24.9		21.9		28.2		24.5		28.1						
Химический комплекс		58.9			56.6			34.9			22.8		24.6		16.1		30.8		32.5		30.9						
Производство стройматериалов		25.4			22.5			18.4			20.5		20.8		23.2		23.8		17.9		23.2						
Машиностроение (кроме транспортного)		7.4			5.0			7.4			10.6		10.1		11.7		10.6		6.4		9.1						
Транспортное машиностроение		2.5			-1.1			-2.5			-5.8		0.0		1.7		2.3		-1.4		0.6						
Сред рентабельность-ОФЗ																											
Металлургия	44.5	43.4	40.1	41.4	42.1	43.2	0.6	0.8	0.3	-19.6	-19.5	-19.5	11.0	10.8	10.7	6.7	6.8	6.7	20.7	20.3	19.5	36.3	36.7	36.6	16.9	16.8	16.4
Пищевая промышленность	7.7	6.6	3.3	10.5	11.3	12.4	12.2	12.4	12.0	13.9	14.0	14.0	13.4	13.2	13.1	13.1	13.1	13.0	12.6	12.1	11.4	9.1	9.4	9.4	8.3	8.2	7.8
Нефтегазовый сектор	31.1	30.0	26.7	6.1	6.8	8.0	13.5	13.6	13.2	28.2	28.3	28.3	26.6	26.3	26.2	38.0	38.1	38.0	30.4	30.0	29.2	14.9	15.3	15.2	21.2	21.1	20.8
Легкая промышленность	-1.4	-2.5	-5.8	12.6	13.4	14.5	5.3	5.5	5.1	4.6	4.7	4.7	4.3	4.1	4.0	1.8	1.8	1.7	8.4	8.0	7.2	-1.2	-0.8	-0.9	2.2	2.1	1.8
Деревообработка	25.6	24.5	21.2	13.0	13.7	14.8	-14.7	-14.6	-15.0	-22.9	-22.8	-22.8	-12.7	-12.9	-13.0	-21.4	-21.4	-21.5	-6.7	-7.1	-7.9	-5.7	-5.3	-5.4	-4.8	-4.8	-5.2
Пр-во изделий из бумаги	33.1	32.0	28.7	25.0	25.8	26.9	22.4	22.6	22.1	16.7	16.8	16.8	15.2	15.0	14.9	11.8	11.8	11.7	17.7	17.3	16.5	12.2	12.6	12.5	16.1	16.0	15.7
Химический комплекс	49.8	48.7	45.4	45.7	46.5	47.6	26.1	26.3	25.8	13.1	13.1	13.2	14.9	14.7	14.6	6.0	6.1	6.0	20.4	19.9	19.2	20.2	20.5	20.5	19.0	18.9	18.5
Производство стройматериалов	16.2	15.2	11.8	11.5	12.3	13.4	9.6	9.8	9.3	10.8	10.8	10.8	11.2	10.9	10.8	13.1	13.2	13.1	13.3	12.9	12.1	5.6	5.9	5.9	11.2	11.1	10.8
Машиностроение (кроме транспортного)	-1.7	-2.8	-6.1	-5.9	-5.1	-4.0	-1.4	-1.2	-1.7	0.9	1.0	1.0	0.5	0.2	0.1	1.6	1.7	1.6	0.2	-0.3	-1.0	-5.9	-5.6	-5.6	-2.9	-3.0	-3.3
Транспортное машиностроение	-6.7	-7.7	-11.1	-12.0	-11.3	-10.2	-11.3	-11.1	-11.6	-15.5	-15.4	-15.4	-9.6	-9.9	-10.0	-8.4	-8.3	-8.4	-8.1	-8.6	-9.3	-13.7	-13.3	-13.4	-11.4	-11.5	-11.8
Ключевая ставка	8.5	9.4	20.0	18.0	13.5	10.0	9.2	8.0	7.8	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.8	10.4	12.4	13.1	15.0	15.5	15.5	15.8	16.0
Ставка ОФЗ	9.1	10.2	13.5	10.9	10.1	9.0	8.8	8.6	9.0	9.7	9.6	9.6	9.6	9.9	10.0	10.1	10.0	10.1	10.5	10.9	11.7	12.3	11.9	12.0	12.0	12.1	12.4
Кредитные ставки "Добыча полезных ископаемых"	10.0	12.1	18.3	14.7	11.2	11.6	12.0	10.6	10.3	10.2	10.3	10.6	10.1	10.2	10.3	11.1	10.7	10.7	10.8	13.1	14.6	16.7	17.0	18.0	17.3	17.9	18.0
Кредитные ставки "Обрабатывающие производства"	9.2	11.7	20.3	14.7	13.1	11.0	10.3	9.5	8.1	7.4	8.3	7.7	8.9	8.9	8.8	9.5	8.2	7.6	8.1	10.9	12.4	13.2	13.7	13.9	15.3	16.1	15.8

Рентабельность, по состоянию на февраль-март в довольно широкой группе отраслей продолжает удерживаться на довольно высоком уровне. Во всяком случае, группа производств, где ставки по безрисковому «держанию» денежных средств выше рентабельности (что делает инвестиции в производственный аппарат финансово бессмысленными) не изменяется с конца прошлого года – это машиностроение (особенно жестко – в транспортном) и деревообработка. Есть, правда, риски, что в эту группу «свалятся» ещё и лёгкая и пищевая отрасли, особенно в случае удорожания сырьевой базы.

Соотношение Долг / прибыль в отраслевом разрезе



Долг – сумма кредиторской и банковской задолженностей, Прибыль – прибыль до налогообложения

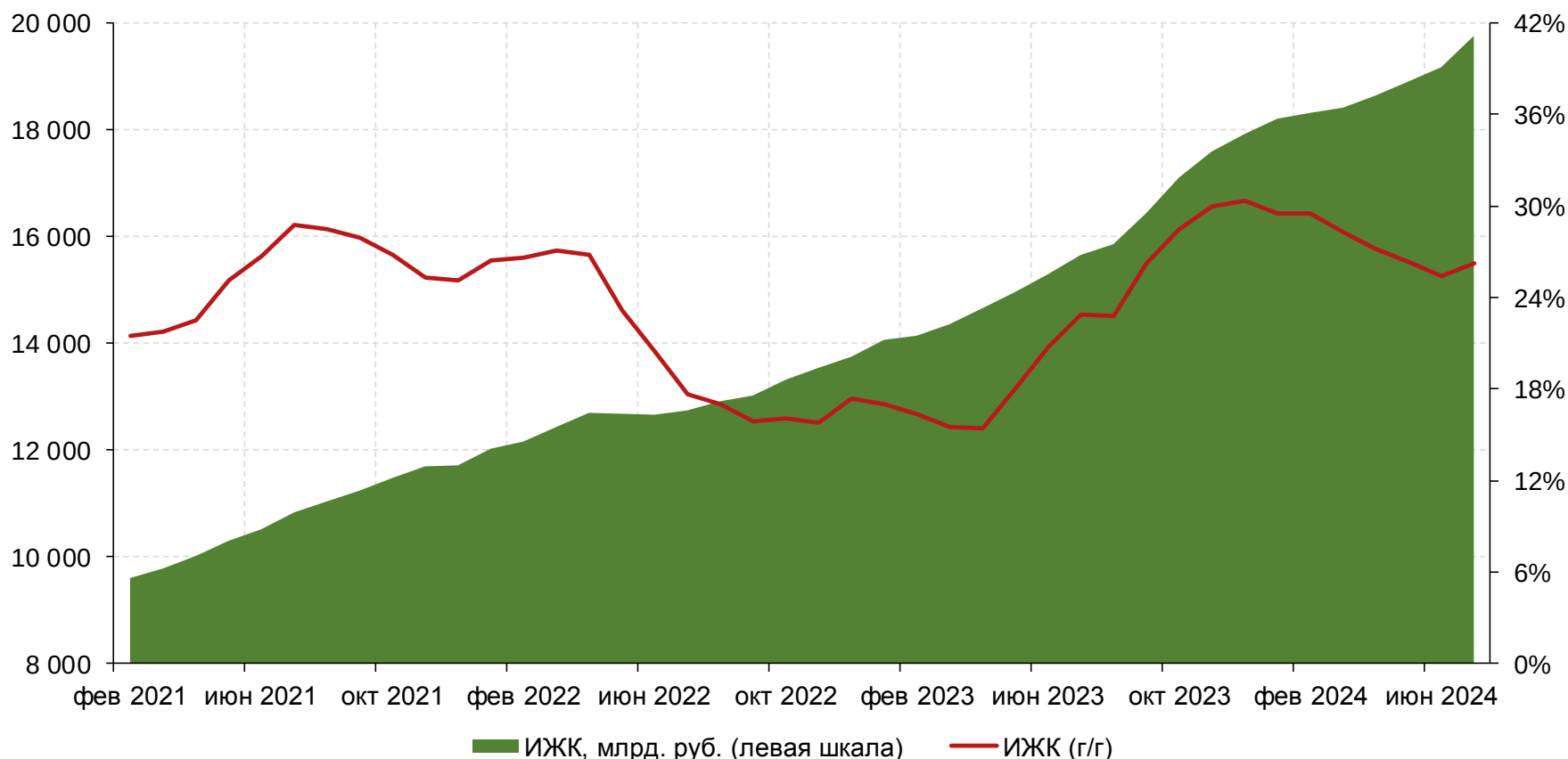
Соотношение Долг / прибыль в отраслевом разрезе

	12.2022	12.2023	05.2024
Деревообработка	14.0	-168.9	49.1
Лесоводство и лесозаготовки	10.1	-22.4	28.2
Ремонт и монтаж машин и оборудования	22.6	24.5	18.5
Добыча угля	1.9	4.7	13.8
Пр-во автотранспортных ср-в	-58.2	14.7	12.8
Пр-во кожи и изделий из кожи	9.5	6.3	12.3
Пр-во металлоизделий	17.1	9.8	10.3
Электронная и оптич. пр-ть	12.9	8.6	9.7
Рыболовство и рыбоводство	4.3	7.8	9.1
Пр-во машин и обор-я	9.1	8.6	8.1
Пр-во кокса и нефтепродуктов	4.9	5.9	6.4
Пр-во прочих готовых изделий	5.2	4.8	6.3
Пр-во текстильных изделий	5.7	6.0	6.3
Пр-во мебели	3.9	4.9	6.1
Химия (кроме фармацевтики)	2.2	6.4	6.0
Растениеводство и животноводство	6.6	5.7	5.3
Металлургия	4.5	4.7	4.9
Добыча проч. п/ископаемых	3.1	3.3	4.9
Электро-, газо-, паро- энергетика	9.4	4.5	4.6
Пр-во напитков	4.5	4.4	4.6
Пр-во бумаги и бумизделий	3.2	5.1	4.5
Пр-во электрооборудования	3.7	4.4	4.5
Пр-во стройматериалов	4.5	4.3	4.4
Пр-во одежды	4.5	3.0	4.3
Пр-во пищевых продуктов	4.9	4.1	4.3
Фармацевтика	2.5	3.4	3.6
Пр-во резин. и пластм. изд-ий	3.0	2.9	3.5
Добыча метал. руд	17.7	3.2	2.7
Добыча сырой нефти и природного газа	1.8	2.3	1.9
Пр-во табачных изд.	1.9	1.6	1.7
Полиграфия	1.3	1.7	1.6
Желдормаш, судо- и авиастроение	-70.8	-215.5	-136.1

У значительной части отраслей величина данного соотношения превышает отметку 5, что является признаком достаточно сильной уязвимости к изменению стоимости обслуживания долга в условиях жесткой денежно-кредитной политики

Розничное кредитование (ипотека)

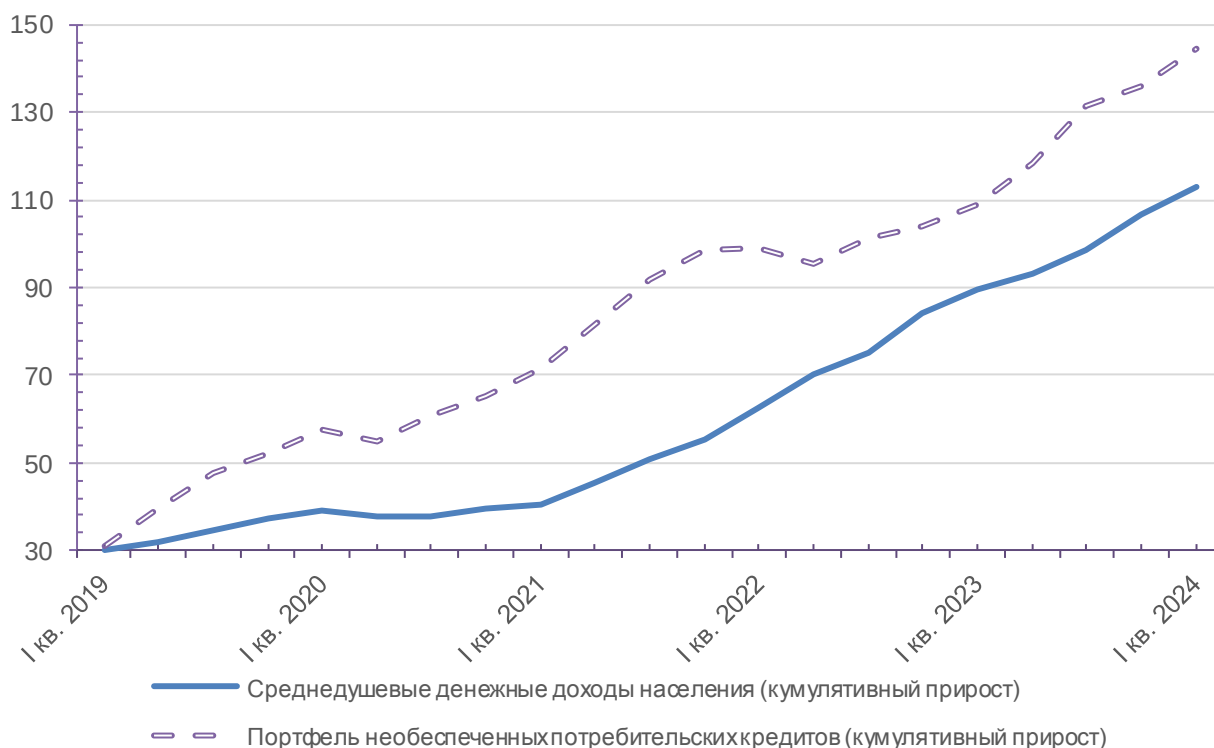
- ✓ За I полугодие текущего года совокупный **портфель розничных кредитов** банковского сектора вырос на +3.4 трлн. руб. (+10%). Для сравнения, аналогичные показатели в I полугодии 2023 г.: +2.6 трлн. руб. (+9.5%).
- ✓ **Выдачи ипотечных кредитов** (2.85 трлн. руб.) замедлились незначительно (-6.4% по сравнению с первым полугодием 2023 г.) благодаря ажиотажному спросу на льготные ипотечные ссуды в преддверии завершения программы «Господдержка-2020» с 1 июля и модификации условий выдачи «Семейной ипотеки». В результате, за январь-июнь 2024 г. **портфель ипотечных ссуд** вырос на +9.1%.



Ипотечные жилищные кредиты (ИЖК, темп прироста аппг, %)

Необеспеченное потребительское кредитование

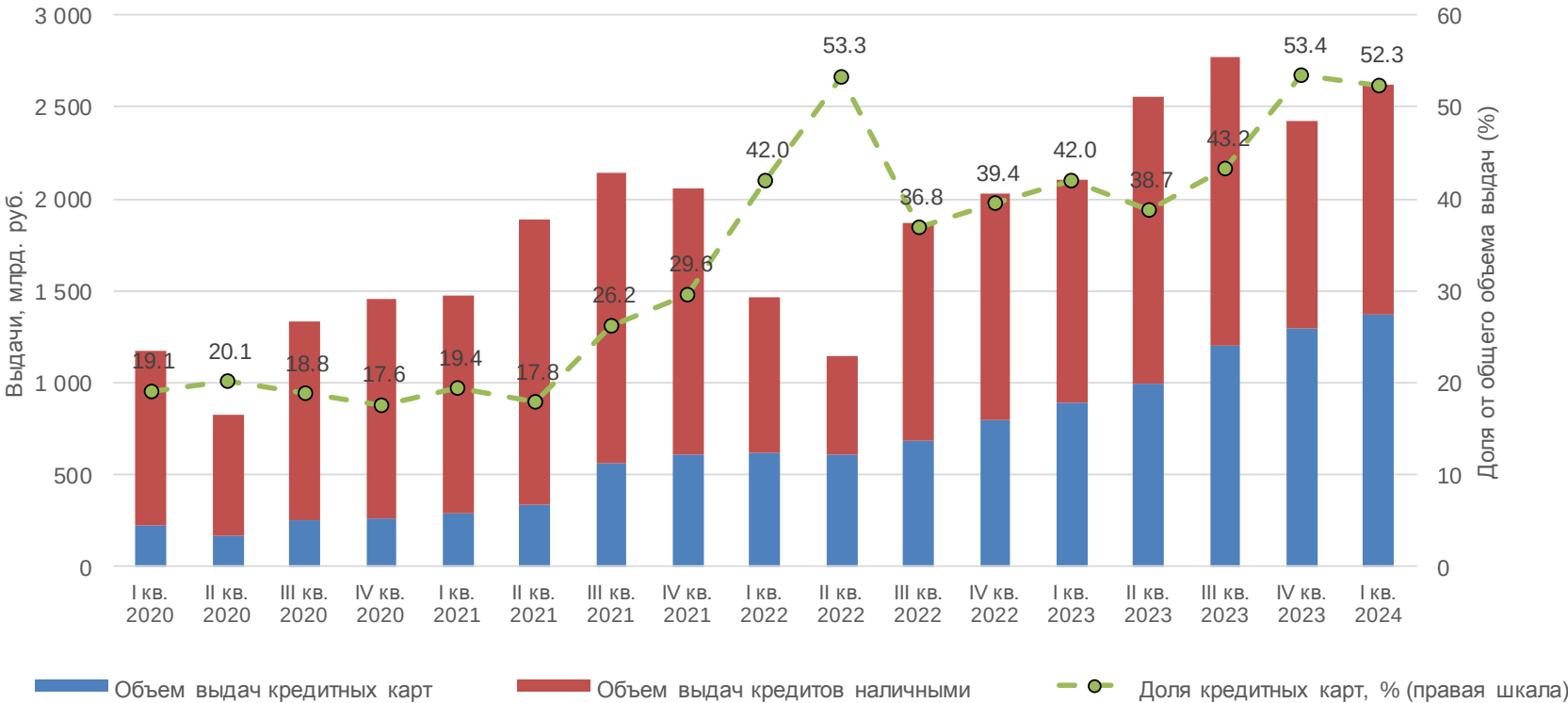
- ✓ **Портфель необеспеченных потребительских кредитов**, в свою очередь, вырос на +9.8%: в январе–феврале 2024 г. месячные темпы прироста портфеля составили 0.9%, в марте-апреле – 1.8%, а в мае-июне 2024 г. – 2.0%. Это на треть выше аналогичного показателя I полугодия 2023 г.
- ✓ Несмотря на жесткую денежно-кредитную и макропруденциальную политику Банка России, темпы роста **необеспеченного потребительского кредитования** остаются высокими (18.6% аппг на 1 июля 2024 г.). Это связано с сохраняющейся высокой потребительской активностью населения на фоне роста доходов.



Кумулятивный прирост среднедушевых денежных доходов населения и портфеля необеспеченных потребительских кредитов (2019-2024 гг.)

Структура розничного кредитования

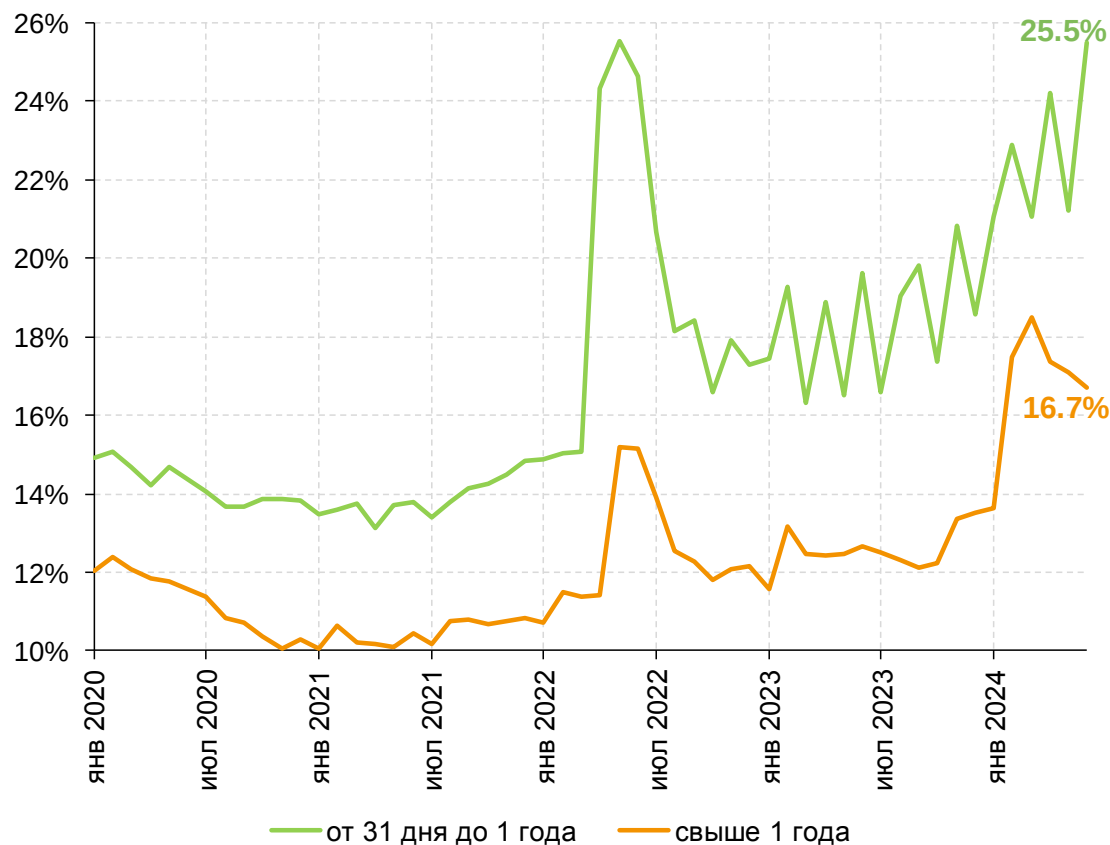
- ✓ Драйвером роста портфеля стал **сегмент кредитных карт**: по ним в I полугодии 2024 г. было предоставлено около 50% от общего объема выдач. Процентные ставки по кредитным картам исторически всегда были выше среднерозничного уровня и поэтому менее чувствительны к изменению денежно-кредитной политики Банка России.
- ✓ Продолжается активный рост в сегменте **автокредитования**: темпы прироста портфеля ссуд сохраняются на уровне около 50% в годовом выражении. Спрос на автокредиты поддерживается за счет акций и скидок от автодилеров, а также субсидируемых программ кредитования от автопроизводителей.



Объем предоставленных необеспеченных потребительских кредитов (2020-2024 гг.)

Ценовые условия розничного кредитования

- ✓ В отличие от ситуации в сегменте корпоративного кредитования, в январе-мае 2024 г. в **розничном кредитовании** спрос на ссуды сместился в сторону **долгосрочных** – ввиду более сдержанного роста процентных ставок по ним, а также их перехода к снижению уже во II квартале 2024 г.
- ✓ Сами кредитные организации также отмечают, что в целом жесткость условий банковского кредитования (УБК) по долгосрочным розничным ссудам в I-II кварталах 2024 г. выросла менее существенно.



Средневзвешенные процентные ставки по рублевым кредитам населению
(% годовых)

Меры, ограничивающие потребительское кредитование

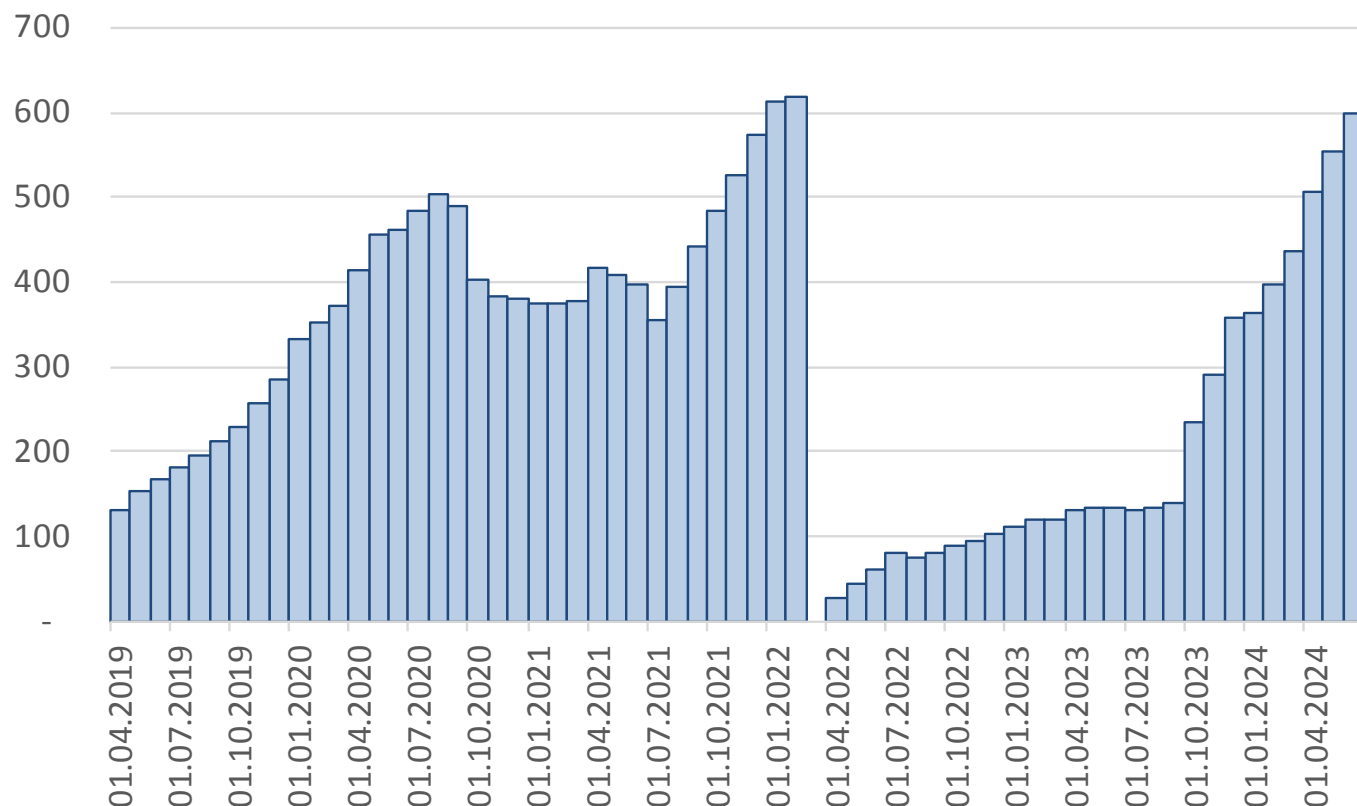
- ✓ Банк России в III-IV кварталах 2023 г. существенно ужесточил макропруденциальные лимиты (МПЛ) на предоставление потребительских кредитов заемщикам с показателем долговой нагрузки (ПДН) более 80% и на срок свыше 5 лет - до 5% от всего объема. Доля кредитов наличными с ПДН 50-80% в общем объеме выдач не должна превышать 20%, а выдачи кредитных карт с ПДН более 80% или на срок более 5 лет будут вообще запрещены.
- ✓ Кроме того, были увеличены надбавки к коэффициентам риска по потребительским ссудам с ПДН выше 50% и полной стоимостью кредита (ПСК) свыше 25% годовых.
- ✓ После этого, выдачи наиболее рискованных необеспеченных кредитов сократились: доля предоставленных кредитов с ПДН более 80% снизилась в I квартале 2024 г. до 13%, кредитов с ПДН 50-80% – до 21%. Однако затем, на фоне повышения ключевой ставки и временной отмены Банком России ограничения на предельный размер ПСК по потребительским кредитам, банки активизировали выдачи кредитов заемщикам с более высоким уровнем риска (в т. ч. гражданам с невысоким уровнем ПДН, но с отсутствием кредитной истории или фактами просрочки), компенсируя дополнительный риск увеличением процентных ставок.

Сегмент	Интервал ПДН	I кв. 2023	II кв. 2023	III кв. 2023	IV кв. 2023	I кв. 2024
Кредиты наличными	(50;80]	42%	40%	42%	27%	21%
	[80+)	21%	22%	17%	4%	4%
Кредитные карты	(50;80]	22%	24%	25%	25%	21%
	[80+)	37%	33%	31%	26%	22%

Распределение остатка задолженности на конец квартала по предоставленным за квартал средствам по кредитам наличными и кредитным картам по ПДН

Меры, ограничивающие потребительское кредитование

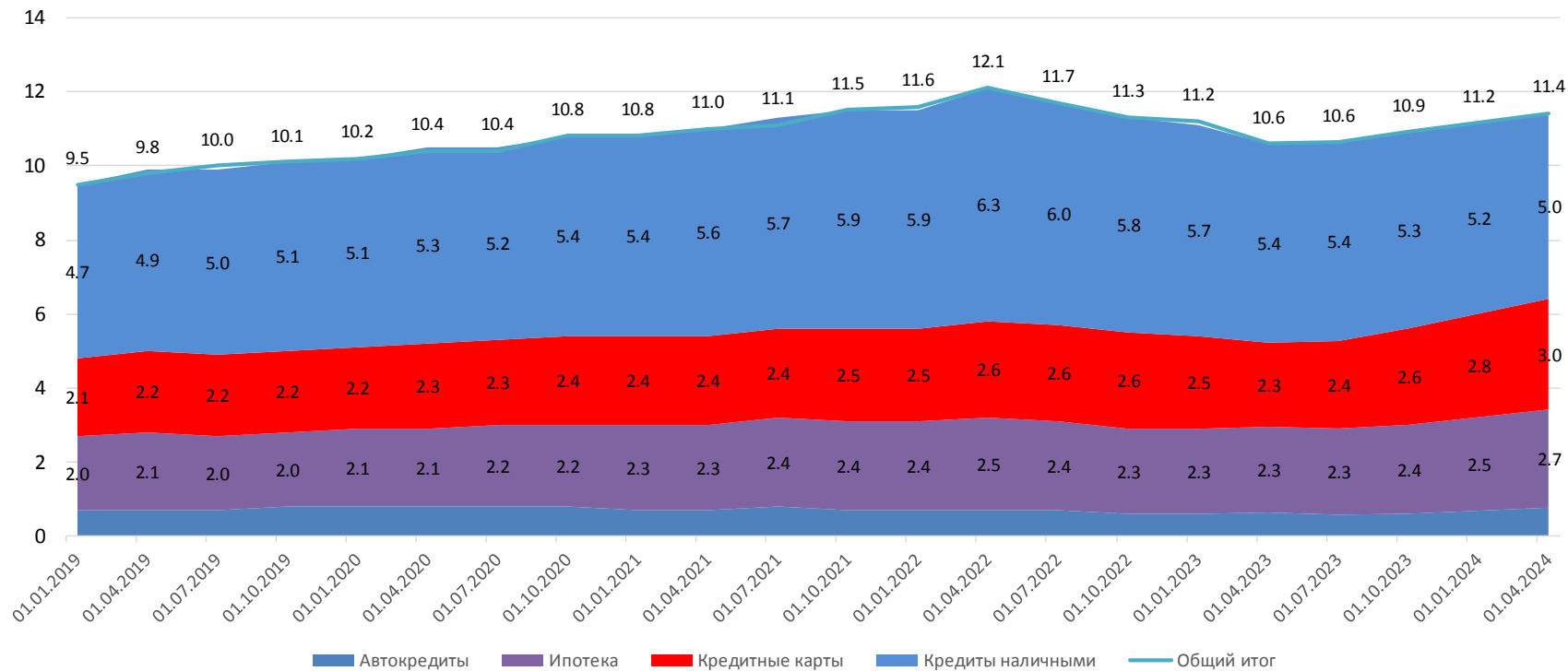
- ✓ На фоне принятых мер ускоряется процесс накопления банками макропруденциального буфера капитала. Его размер на 1 июня 2024 года составил 4.3% от портфеля необеспеченных потребительских кредитов.



Размер макропруденциального буфера капитала по необеспеченным кредитам (млрд. рублей)

Долговая нагрузка населения

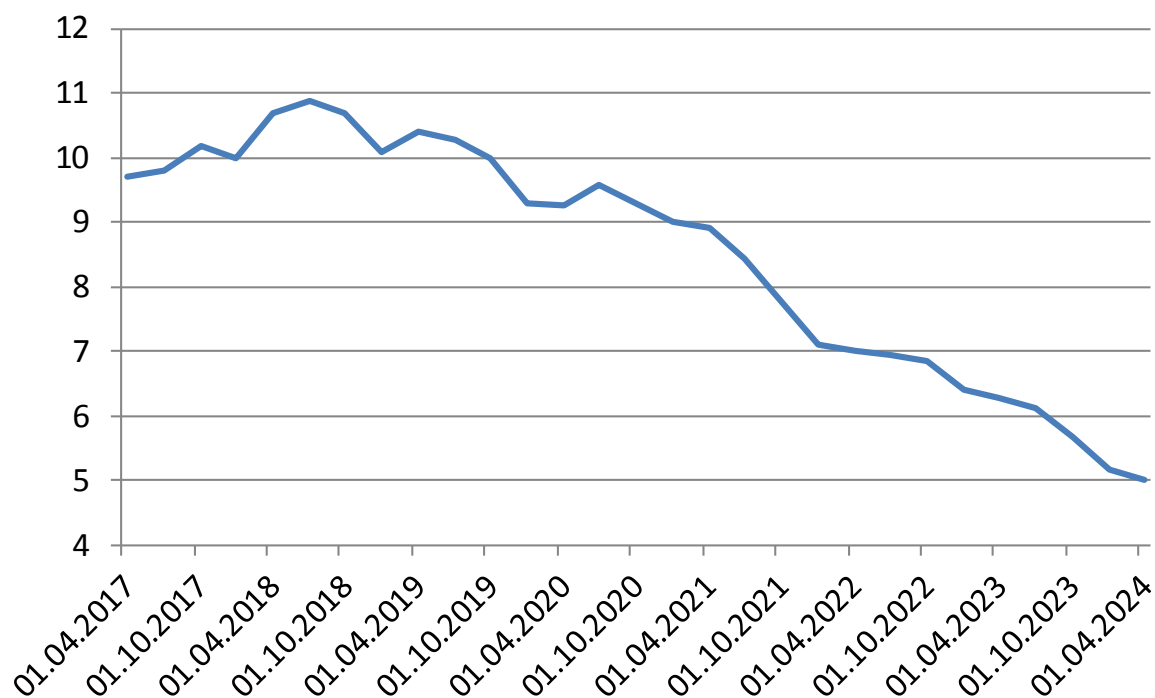
- ✓ Долговая нагрузка населения плавно растет, начиная с III квартала 2023 г.
- ✓ Долговая нагрузка по отдельным сегментам кредитования менялась неоднородно. Так, долговая нагрузка по кредитам наличными за III квартал 2023 г. – I квартал 2024 г. снизилась на 0.4 п.п. за счет действия МПЛ. В то же время, долговая нагрузка по кредитным картам за данный период выросла на 0.6 п.п. на фоне существенного роста портфеля ссуд такого типа.
- ✓ Значительный рост ипотечного портфеля за этот период (19%) привел к увеличению долговой нагрузки заемщиков по ипотеке на 0.3 п.п. Портфель автокредитов, в свою очередь, вырос на 42%, его вклад в общую долговую нагрузку – 0.2 п. п.



Коэффициент обслуживания долга по кредитам физических лиц (%)

Качество кредитного портфеля

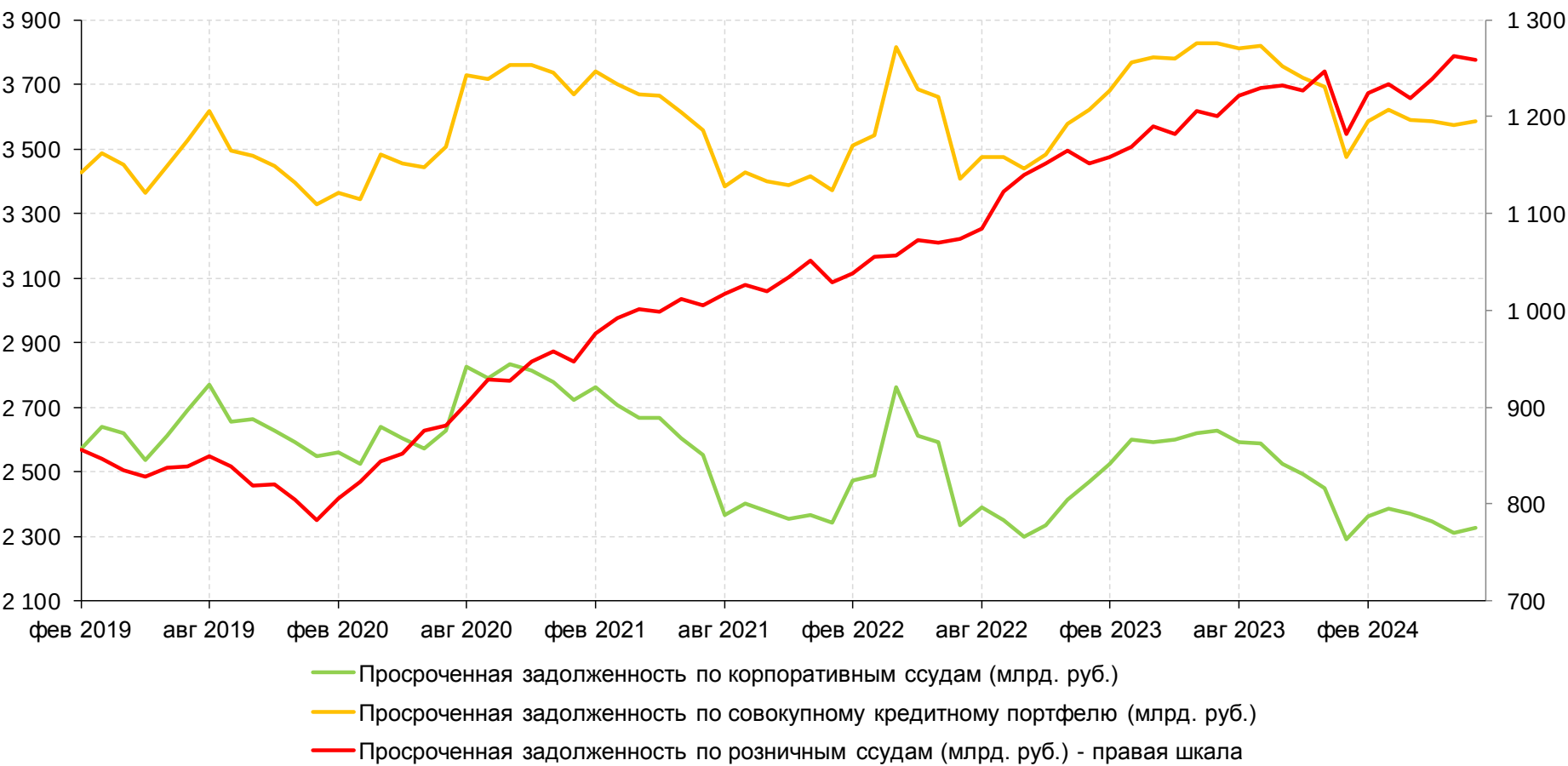
- ✓ На фоне высоких темпов роста кредитного портфеля, доля «плохих» **корпоративных ссуд** снижается как среди кредитов МСП (на 1 п.п. за год, до 6% портфеля по состоянию на 1 июня 2024 г.), так и в портфеле крупных заемщиков (также на 1 п.п., до 4%).
- ✓ Качество обслуживания **ипотечных кредитов** на данный момент остается хорошим: за счет быстрого роста кредитного портфеля, доля необслуживаемых ссуд в первом полугодии 2024 года стабилизировалась на уровне 0.6%.
- ✓ Доля «плохих» ссуд в портфеле **необеспеченных потребительских кредитов** оставалась стабильной (7.7% по состоянию на 1 июня 2024 г.). Качество обслуживания долга поддерживается, в том числе, за счет роста доходов населения.



Доля проблемных и безнадежных ссуд в общем объеме совокупного кредитного портфеля (%)

Качество кредитного портфеля

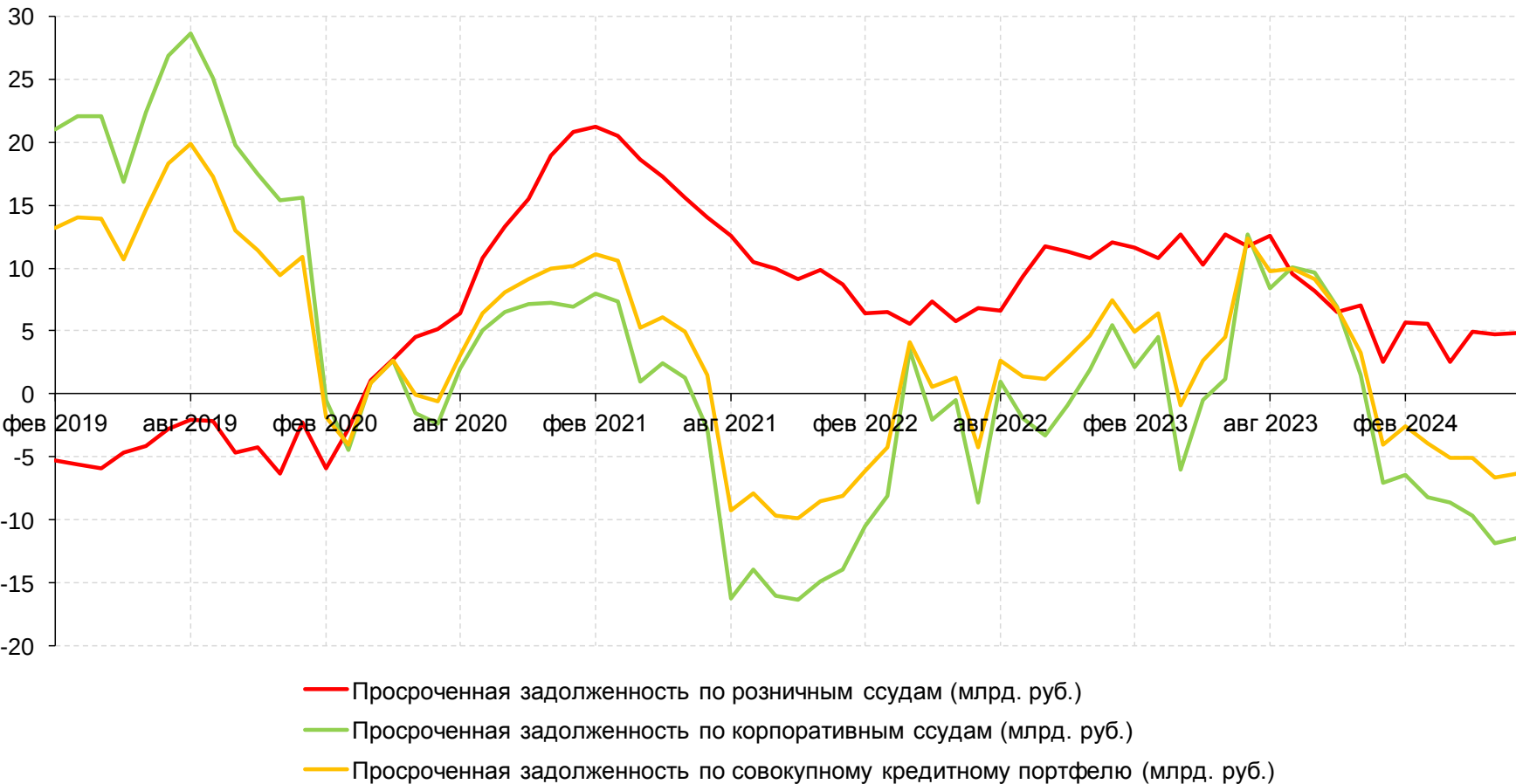
✓ Более активный рост объема просроченной ссудной задолженности (в абсолютном выражении) наблюдается в сегменте **розничного кредитования**, причем начало активного роста совпадает с влиянием пандемии коронавируса.



Объем просроченной ссудной задолженности в абсолютном выражении в разрезе сегментов кредитования (млрд. руб.)

Качество кредитного портфеля

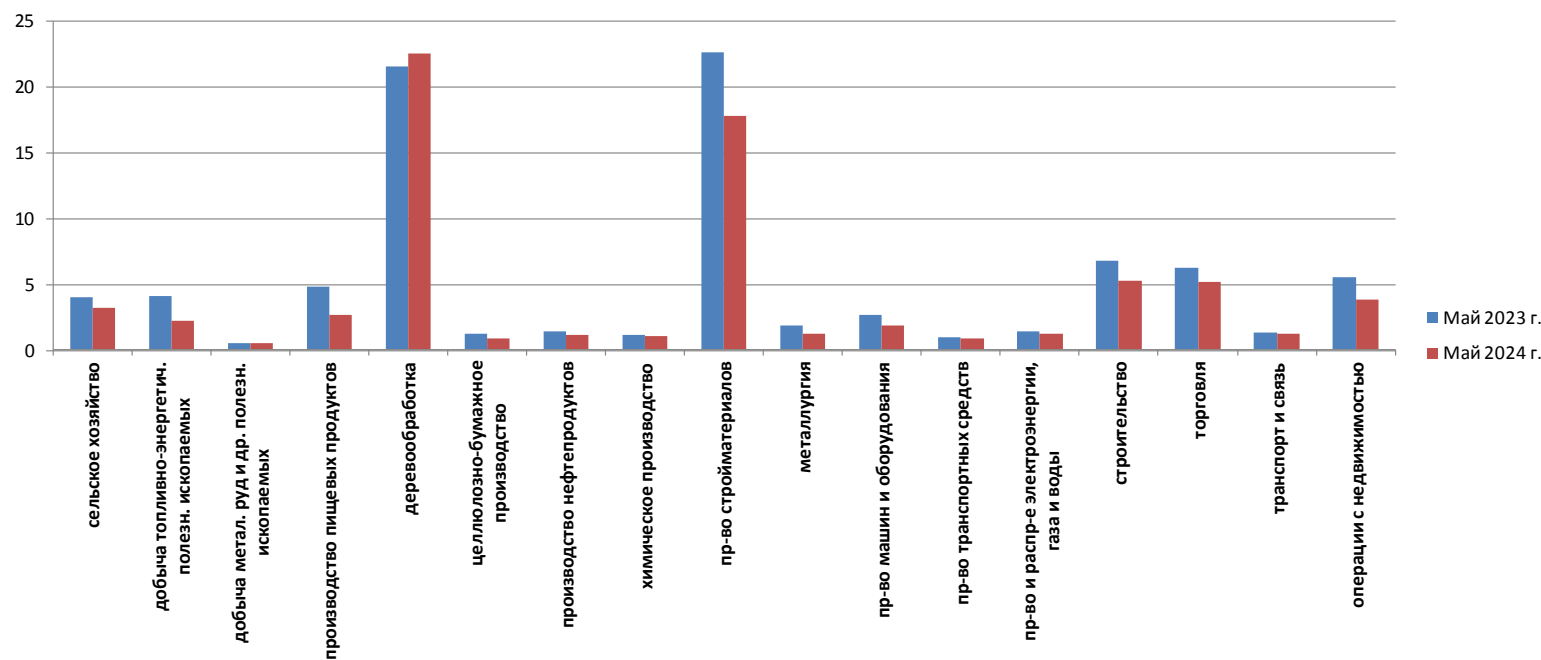
✓ В относительном выражении, годовые темпы прироста просроченной ссудной задолженности в сегменте **розничного кредитования** стабилизировались на уровне 5%, тогда как аналогичный показатель в сегменте **корпоративного кредитования** в I полугодии 2024 г. активно снижается.



Темпы прироста просроченной ссудной задолженности аппг в разрезе сегментов кредитования (%)

Качество кредитного портфеля

- ✓ Среди **отраслей – аутсайдеров** по качеству кредитного портфеля ярко выделяются деревообработка и производство строительных материалов. Однако первая характеризуется ухудшением уровня платежеспособности, тогда как вторая заметно улучшила уровень исполнения кредитных обязательств перед банками на фоне увеличения деловой активности в сфере строительства.
- ✓ Наиболее активное **улучшение кредитного качества** наблюдается в следующих отраслях: производство пищевых продуктов, добыча нефти и газа, строительство и операции с недвижимым имуществом, торговля.



Доля просроченной ссудной задолженности в отраслевом разрезе (%)