

БАНКИ | РОССИЯ

ВСЕМ БЕДАМ НАЗЛО

ВОПРОСЫ К БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЕ НА 2023 ГОД



ВАЛЕРИЙ ПИВЕНЬ

Старший директор — руководитель
группы рейтингов финансовых
институтов

+7 (495) 139 04 93

valeriy.piven@acra-ratings.ru

ИРИНА НОСОВА

Директор, группа рейтингов
финансовых институтов

+7 (495) 139 04 81

irina.nosova@acra-ratings.ru

Контакты для СМИ

СВЕТЛАНА ПАНИЧЕВА

+7 (495) 139 04 80, доб. 169

svetlana.panicheva@acra-ratings.ru

СОДЕРЖАНИЕ

— с. 3

ХУДШЕЕ ПОЗАДИ?

— с. 4

КАКОВО ФАКТИЧЕСКОЕ КАЧЕСТВО КРЕДИТНОГО ПОРТФЕЛЯ?

— с. 7

КАКОЙ БУДЕТ ПРИБЫЛЬ ОТРАСЛИ?

— с. 9

ЕСТЬ ЛИ ПРЕДПОСЫЛКИ ДЛЯ ДАЛЬНЕЙШЕГО РОСТА КОРПОРАТИВНОГО ПОРТФЕЛЯ?

— с. 11

КАК НАРАСТИТЬ НЕОБЕСПЕЧЕННЫЙ ПОРТФЕЛЬ, НЕ ПРИВЛЕКАЯ ВНИМАНИЯ РЕГУЛЯТОРА?

— с. 12

ЧТО НУЖНЕЕ: ЛЬГОТНАЯ ИПОТЕКА ИЛИ ЦЕНОВАЯ ДОСТУПНОСТЬ ЖИЛЬЯ?

— с. 15

КАПИТАЛ: МНОГО, МАЛО ИЛИ ДОСТАТОЧНО?**РОССИЙСКИЙ БАНКОВСКИЙ СЕКТОР: ПРОГНОЗ НА 2023 ГОД**

- **Банковская система России, несмотря на небывалое давление политических и экономических факторов, подтвердила свою устойчивость.** В 2022 году сектор может показать прибыль в размере около 100 млрд руб., в 2023 году этот показатель достигнет 950 млрд руб. Ключевым фактором стабильности АКРА считает сохранение способности банков поддерживать объемы процентного и комиссионного доходов. Убыток по итогам первой половины текущего года в значительной мере сформирован в результате колебаний валютного рынка и процентных ставок, что является разовым случаем и при прочих равных условиях вряд ли повторится в 2023 году. На формирование финансового результата также оказало влияние создание резервов, объем которых в 2023 году, согласно ожиданиям АКРА, будет не столь высоким.
- **Качество банковских активов остается под контролем.** Отчасти благодаря проведенным реструктуризациям качество отраслевого кредитного портфеля не изменилось. Доля просроченных кредитов в корпоративном сегменте снизилась с 6,7 до 5,7%, а в розничном выросла с 3,9 до 4,1%. По мнению АКРА, на фоне медленных темпов восстановления экономического роста качество портфеля в 2023 году несколько ухудшится — просрочка вырастет на 0,6% по корпоративному и на 0,3% по розничному портфелю.
- **Кредитный портфель как в корпоративном сегменте, так и в рознице возвращается к росту.** Объем ссудных требований к нефинансовым компаниям во втором полугодии вырос более чем на 10%, что отчасти связано с рефинансированием кредитов, предоставленных российским заемщикам иностранными банками. Основным двигателем роста в розничном сегменте (+7% в 2022 году) является ипотека. В 2023 году АКРА ожидает ускорение роста необеспеченного кредитования, при этом темпы роста корпоративного и ипотечного кредитования будут снижаться.
- **Несмотря на убытки, фиксируемые в 2022 году, капитализация российской банковской системы в целом остается устойчивой.** Роспуск макропруденциального буфера, а также ряд других послаблений на фоне снижения темпов роста активов поддерживают капитализацию большинства банков — клиентов АКРА. По мнению Агентства, в 2023 году капитал будет в основном использоваться не для покрытия убытков, а для поддержания роста активов.

Таблица 1. Динамика основных показателей российской банковской системы в 2019–2023 годах

ПОКАЗАТЕЛИ	Единицы измерения	ФАКТ			ПРОГНОЗ	
		2019	2020	2021	2022	2023
Балансовые показатели						
Кредиты и прочие ссуды, всего	%	4,6	13,8	16,4	16,0	12,5
Корпоративные	%	1,2	11,8	17	15	10,1
Розничные	%	18,5	13,6	25,1	7,3	14,7
В том числе ипотека	%	21,1	21,6	26,1	16,0	13,0
Средства клиентов, всего						
Юридических лиц	%	-0,8	19,6	21,3	9,8	10,8
Физических лиц	%	7,3	11,3	10,9	0,25	11,1
Качество активов						
Просроченная задолженность ЮЛ ¹	%	4,4	3,7	4,4	3,6	4,2
Просроченная задолженность ФЛ	%	4,2	4,5	3,9	4,1	4,3
Финансовые коэффициенты						
ROA ²	%	2,0	1,7	2,2	0,1	0,7
ROE ³	%	20	17	22	1	8
Чистая прибыль	млрд руб.	1 716	1 608	2 015	100	950

ХУДШЕЕ ПОЗАДИ?

Уходящий год принес беспрецедентные вызовы для российской банковской системы. Политические и экономические события привели к манифестации сразу всех ключевых видов рисков (рыночный, кредитный, операционный и риск ликвидности), что стало самым серьезным испытанием для банковского сектора страны по крайней мере с 1998 года.

Вместе с тем, несмотря на резко негативные ожидания в первом полугодии 2022 года, банковская отрасль сумела подтвердить свою финансовую устойчивость и способность проходить очень тяжелые кризисы. Так, если в феврале 2022 года консенсус-прогноз аналитиков, публикуемый Банком России, в отношении динамики ВВП составлял -8,4%, то в декабре это значение улучшилось до -2,9%. При этом снижение ВВП в 2020 году составило 2,7%, что является сопоставимым показателем.

Еще одним фактором, обеспечившим устойчивость банковского сектора, стали предоставленные Банком России послабления в части отражения в капитале убытков от торговых операций (в первой половине 2022 года убыток составил 12% от капитала банков на 01.02.2022), а также резервирования проблемных активов.

¹ Просроченная задолженность рассчитана как просроченные кредиты на срок 1+ дней в соответствии с принципами учета, применяемыми Банком России.

² Оценка активов отражает сумму их отдельных статей, рассчитанную по данным Банка России.

³ Оценка капитала отражает разницу между статьями активов и обязательств, рассчитанную по данным Банка России.

АКРА полагает, что даже без указанных послаблений сектор в целом подтвердил свою способность справляться с возникшими рисками. Агентство, в частности, отмечает, что по итогам девяти месяцев 2022 года доходы, получаемые банками от традиционных видов деятельности, — процентных и комиссионных поступлений — оказались на уровне аналогичного периода 2021 года. Это, по мнению АКРА, говорит как об устойчивости бизнес-моделей большинства банков, так и о стабильной платежеспособности заемщиков.

Вместе с тем уходящий год оставляет вопросы, ответы на которые определяют развитие сектора в 2023 году. К числу таких вопросов АКРА относит оценку фактического качества активов и влияние признания возможных проблем на объемы досоздаваемых резервов. Этот фактор, в свою очередь, определит финансовые результаты 2023 года и, как следствие, повлияет на уровень капитализации отрасли.

Продолжение роста в корпоративном кредитовании может натолкнуться на сохранение неблагоприятных условий операционной среды, что будет связано с дальнейшим снижением ВВП и слабым ростом инвестиций в основной капитал. В потребительском кредитовании растущий спрос населения и стремление банков к наращиванию портфеля необеспеченных кредитов могут быть сдержаны регулированием Банка России. Динамика ипотечного кредитования покажет, что более актуально — льготные ставки или ценовая доступность жилья.

Предлагая ответы на указанные выше вопросы, АКРА отмечает, что банковская система России в 2023 году удержит качество активов под контролем и достигнет чистой прибыли в размере 950 млрд руб. При этом рост корпоративного портфеля составит около 10%, розничный портфель увеличится на 15%. Капитализация большинства банков позволит им справиться с отложенными рисками в случае их реализации. В то же время открывающиеся возможности развития могут потребовать от большого числа банков дополнительные капитальные ресурсы.

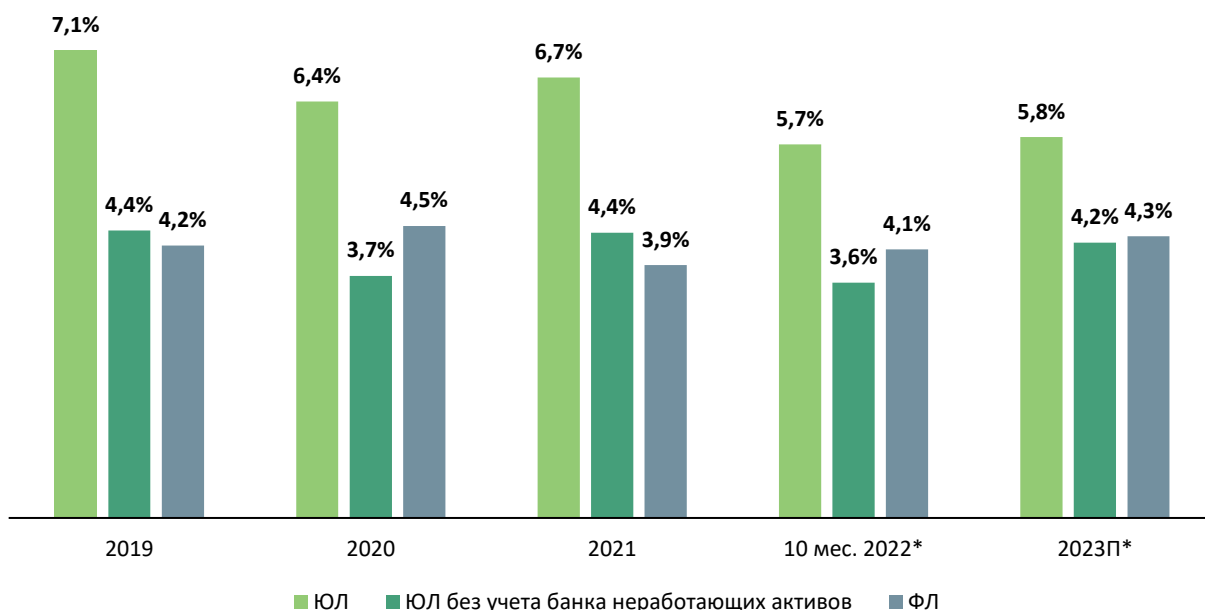
КАКОВО ФАКТИЧЕСКОЕ КАЧЕСТВО КРЕДИТНОГО ПОРТФЕЛЯ?

Как и в 2020 году, ухудшение ситуации в экономике не привело к немедленному росту доли проблемных активов в портфелях банков: в период с 01.02.2022 по 01.11.2022 уровень просроченной задолженности, напротив, снизился на 1%% по корпоративному сегменту (-4% в абсолютном выражении) и вырос на 0,2%% в рознице (+11% в абсолютном выражении).

В какой-то мере такая динамика качества портфеля определялась проведенной реструктуризацией, в результате которой фактически произошла новация не менее 17,9% портфеля юридических лиц и 12% кредитов МСБ при значительно меньшей величине реструктуризаций в рознице (1,2%).

Анализ финансового состояния заемщиков банков и оценка качества портфелей лизинговых компаний с рейтингом АКРА, а также собственные оценки, проводимые клиентами Агентства в отношении динамики изменения качества активов, позволяют говорить о том, что (по крайней мере с помощью реструктуризаций) заемщики и лизингополучатели сумели адаптироваться к изменяющимся условиям ведения бизнеса. Об этом свидетельствует и тот факт, что в третьем квартале 2022 года ряд банков не только снизили досоздание резервов, но и перешли к их роспуску. С учетом этого АКРА считает, что отрасль сумела справиться с влиянием экономического шока на качество кредитного портфеля.

Рисунок 1. Динамика просроченной задолженности



* Оценка долга Банка «ТРАСТ» (ПАО) по данным на 01.02.2022.

Источник: Банк России, расчеты АКРА

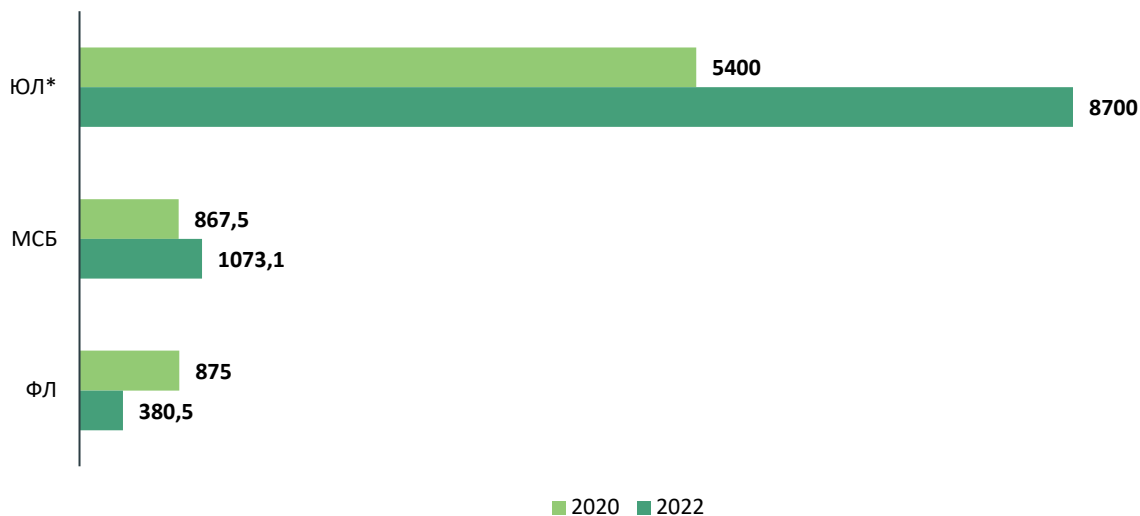
Оценивая отложенное влияние этого шока, АКРА прежде всего отмечает, что опыт 2020–2021 годов показал слабую прогностическую силу, которую объем реструктуризаций имеет для оценки реального изменения качества портфелей.

Учитывая этот опыт, а также то, что значительная часть реструктуризаций 2022 года не была связана со снижением платежеспособности заемщиков, АКРА не считает, что портфель реструктурированных кредитов станет источником значительного кредитного риска в 2023 году.

Вместе с тем Агентство полагает, что доля просроченной задолженности в кредитных портфелях банков по итогам 2023 года превзойдет показатели 2022-го. Такая оценка частично опирается на ожидаемо большую длительность текущего экономического спада по сравнению со спадом 2020-го.

После падения реального ВВП в 2020 году на 2,7%, связанного с влиянием ковидных ограничений и снижением нефтяных цен, в 2021 году российская экономика показала рост на 4,7%. Это в некоторой мере позволило не допустить развития тенденции, аналогичной тем, которые имели место в 2008–2009 годах (основное снижение ВВП было зафиксировано в 2009 году и составило 7,8%) и в 2014–2016 годах (+0,7, -2 и +0,2%), когда качество портфеля продолжило ухудшаться и после окончания острой фазы кризиса.

Рисунок 2. Объемы реструктуризаций в 2020-м и в 2022 году, млрд руб.



* Данные 2020 года приводятся Банком России по 33 крупнейшим банкам, 2022 года — по 18 крупнейшим банкам.

Источник: Банк России, расчеты АКРА

По оценкам АКРА, в 2023 году снижение ВВП в реальном выражении продолжится. Длительное восстановление экономики создает предпосылки к тому, что давление на качество активов может сохраняться в силу более жестких условий ведения бизнеса.

При этом сценарий значительного ухудшения качества активов представляется маловероятным: в целом, по мнению АКРА, адаптация корпоративного сегмента к новым условиям проходит достаточно успешно, что в частности касается и тех видов деятельности, которых напрямую затронули негативные последствия санкций.

АКРА ожидает, что доля просроченных кредитов в корпоративном портфеле банков по итогам 2023 года достигнет 4,2% без учета банка непрофильных активов. При этом АКРА не исключает возможности увеличения показателя до уровня конца 2021 года.

Менее понятными остаются перспективы изменения качества портфелей в розничном сегменте (прежде всего в необеспеченном кредитовании). Объем реструктуризаций здесь оказался меньше, чем в 2020 году, что позволило специализирующимся на этом продукте банкам создать значительный объем резервов без ущерба для финансовой устойчивости. Ситуация на рынке труда и изменение благосостояния населения будут оказывать противоречивое воздействие на качество розничного портфеля. При этом уровень просроченных кредитов в рознице, как и в корпоративном сегменте, будет расти в 2023 году и по его итогам достигнет 4,3%.

Оценивая влияние внешних факторов на качество розничного портфеля, АКРА, с одной стороны, ожидает, что уровень безработицы в стране в 2023 году останется устойчиво низким, что поддержит платежеспособность заемщиков.

С другой стороны, негативная динамика изменений реальных доходов населения создает предпосылки для все большего использования кредитов, что может привести к росту долговой нагрузки и увеличению числа заемщиков, платежеспособность которых является особо чувствительной к инфляции и изменениям рынка труда. При сохраняющемся высоком аппетите банков к росту в данном сегменте Банк России уже приступил к ограничению роста по наиболее рискованным его направлениям, что сдержит потенциал ухудшения качества.

Ожидаемые изменения качества портфеля потребуют от кредитных организаций создания дополнительных резервов. По оценке АКРА, покрытие просроченной задолженности резервами банков — клиентов Агентства показало умеренный рост и достигло значения 1,75. С учетом того, что банки достаточно активно создавали резервы при стабильном качестве портфеля, АКРА считает вероятным снижение покрытия до уровня 1,6, который был характерен для конца 2021 года.

В таких условиях прирост резервов в 2023 году может составить около 850 млрд руб. Кроме того, определенный объем резервов будет создаваться по заблокированным активам (с учетом оценки АКРА объема таких активов и ожидаемой десятилетней «рассрочки», которую Банк России готов предоставить кредитным организациям).

КАКОЙ БУДЕТ ПРИБЫЛЬ ОТРАСЛИ?

Влияние санкций на финансовые рынки, а также ожидания ухудшения качества активов привели к тому, что по итогам первого полугодия 2022 года чистый убыток банковского сектора составил около 1,5 трлн руб., или 12% от капитала по состоянию на 01.02.2022.

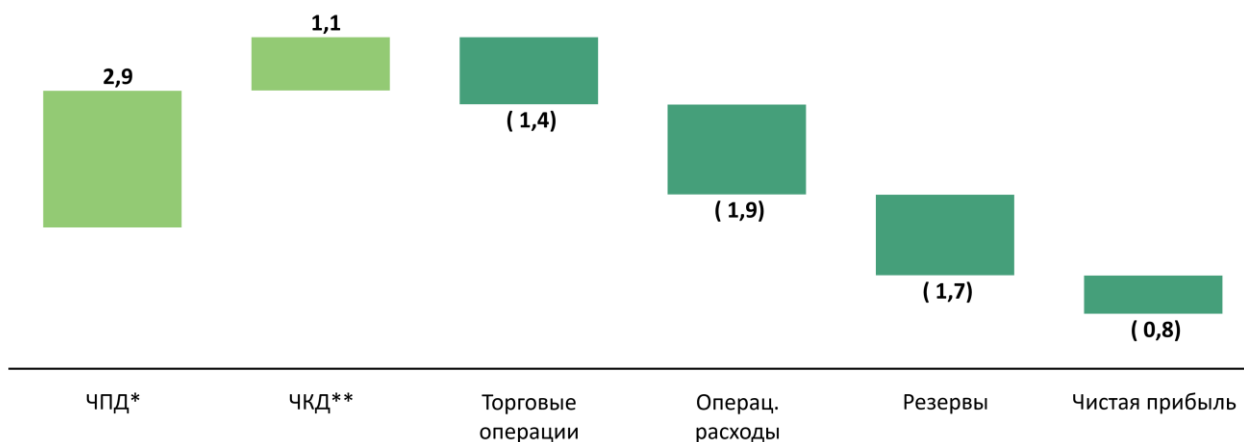
Несмотря на столь внушительные потери, значительное число банков, как на протяжении года отмечало АКРА, сумело зафиксировать прибыль, подтвердив тем самым, что подверженность актуальным рискам лишь отчасти является системной и определяется в том числе особенностью бизнес-моделей конкретных кредитных организаций и их подверженностью влиянию разовых факторов.

В первой половине 2022 года такими факторами, в частности, были потери от торговых операций, связанные с волатильностью ставок и валют и с ограниченными возможностями хеджирования рисков банками, попавшими под санкции.

В сложившихся условиях негативное влияние рыночного риска на финансовый результат оказалось основным источником убытка отрасли — около 13% капитала, имевшегося у банков на 01.02.2022. При этом убыток от реализации кредитного риска составил менее 11% капитала.

Во втором полугодии происходило как улучшение совокупного финансового результата отрасли, так и увеличение числа прибыльных кредитных организаций. В результате уже в третьем квартале текущего года прибыль банков составила 700 млрд руб. При этом факторами формирования прибыли стали традиционные источники операционного дохода — процентные и комиссионные поступления. По данным Банка России, убыток системы с начала года к концу октября снизился до 400 млрд руб. (прибыль в октябре находилась на уровне около 300 млрд руб.).

Рисунок 3. Формирование чистого убытка за девять месяцев 2022 года, млрд руб.



* ЧПД — чистый процентный доход.

** ЧКД — чистый комиссионный доход.

Источник: Банк России, расчеты АКРА

С учетом текущей динамики финансового результата банков — клиентов АКРА Агентство считает вероятным сценарием выход отрасли на прибыль около 100 млрд руб. по итогам 2022 года.

Значимым фактором, свидетельствующем о сохранении отраслью стабильности, является устойчивость процентных и комиссионных поступлений. Так, размер ЧПД банков за три квартала 2022 года составил 2,9 млрд руб., что лишь на 3% ниже, чем за аналогичный период предыдущего года (3 млрд руб.). ЧПД банков в третьем квартале текущего года оказался на 3% больше, чем годом ранее. Объем ЧКД за январь — сентябрь 2022 года составил 1,14 млрд руб. при 1,12 млрд руб. по результатам аналогичного периода 2021 года.

Стабильность традиционных доходов от банковской деятельности создает хорошие предпосылки для наращивания прибыльности в 2023 году. Несмотря на ожидаемое АКРА дальнейшее снижение ключевой ставки (6,5% на конец 2023 года), прогнозируемый рост кредитного портфеля позволит нарастить объем процентных поступлений. Относительно большая срочность активов по сравнению с обязательствами позволит банкам поддерживать маржинальность в условиях снижения ставок и одновременной необходимости компенсировать отток клиентских средств, зафиксированный в 2022 году, что будет сдерживать снижение ставок по вкладам. Благодаря указанным факторам рост ЧПД может составить около 10%.

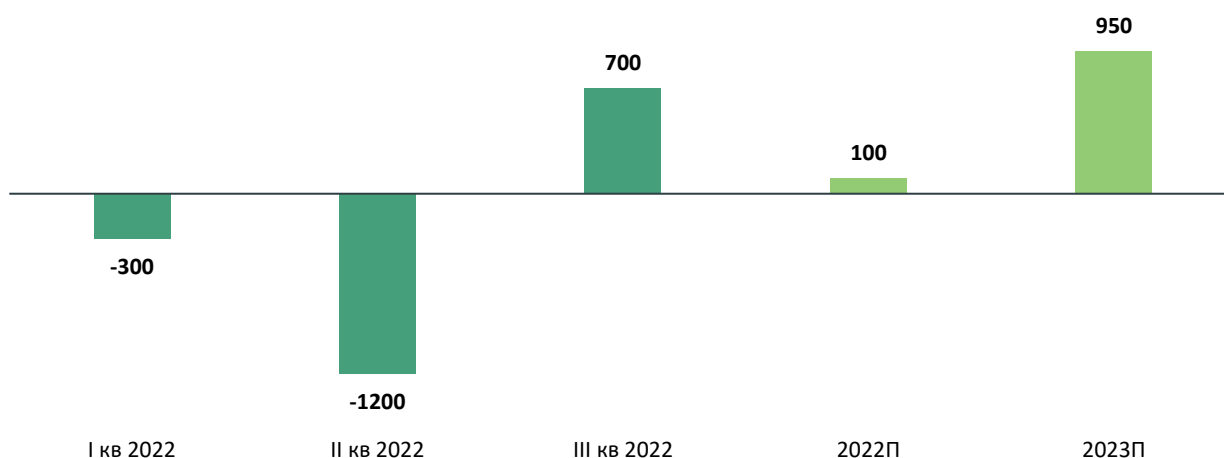
Одновременно АКРА ожидает, что рост комиссионного дохода будет менее устойчивым. Пониженная экономическая активность может стать фактором, негативно влияющим на число транзакций в корпоративном сегменте. Поддержку росту комиссионных поступлений окажет розничное кредитование, которое генерирует комиссионный доход в момент выдачи кредитов. Прогнозируя ускорение темпов роста розничного портфеля, АКРА ожидает, что именно розница станет основным драйвером роста комиссионного дохода. Благодаря этому общий объем комиссионного дохода в 2023 году вырастет на 4,5%.

В свой прогноз прибыли АКРА также закладывает нейтральную оценку дохода от торговых операций, что отражает снижение валютизации банковского сектора, а также невысокую вероятность повторения скачков процентных ставок, зафиксированных в 2022 году.

Отток персонала, занятого прежде всего в сфере IT, а также возможная необходимость инвестиций в замену ПО и банковского оборудования могут привести к умеренному снижению операционной эффективности, что отрицательно скажется на финансовом результате. Кроме того, как было указано выше, объем доформирования резервов составит около 850 млрд руб.

По результатам анализа АКРА считает, что чистая прибыль банковской отрасли в 2023 году достигнет 950 млрд руб. Отклонения от указанного прогноза могут быть связаны с отчислениями на создание резервов. В случае если банкам удастся удержать стоимость риска на уровне 2021 года, доналоговая прибыль может существенно превысить 1 трлн руб.

Рисунок 4. Прибыль банковской системы в 2022–2023 годах, млрд руб.



Источник: Банк России, расчеты АКРА

ЕСТЬ ЛИ ПРЕДПОСЫЛКИ ДЛЯ ДАЛЬНЕЙШЕГО РОСТА КОРПОРАТИВНОГО ПОРТФЕЛЯ?

Текущий год характеризуется достаточно парадоксальной динамикой корпоративного кредитования. На фоне резкого роста процентных ставок, а также общего ухудшения операционной среды выдачи кредитов показали худший результат с 2019 года. Так, например, объем кредитов, выданный в мае 2022 года, оказался на минимальном уровне с апреля 2019 года.

Ввиду прогнозируемого снижения инвестиций в основной капитал на 2% (даже с учетом увеличения госрасходов по итогам года; в 2020 году снижение составило 0,2%) можно было ожидать, что общий прирост объема портфеля юридических лиц по итогам 2022 года окажется умеренным.

Однако начиная с июня корпоративный портфель начал показывать внушительные темпы роста, увеличившись в совокупности за январь–октябрь на 13%. По мнению АКРА, указанный рост определяется комбинацией нескольких факторов.

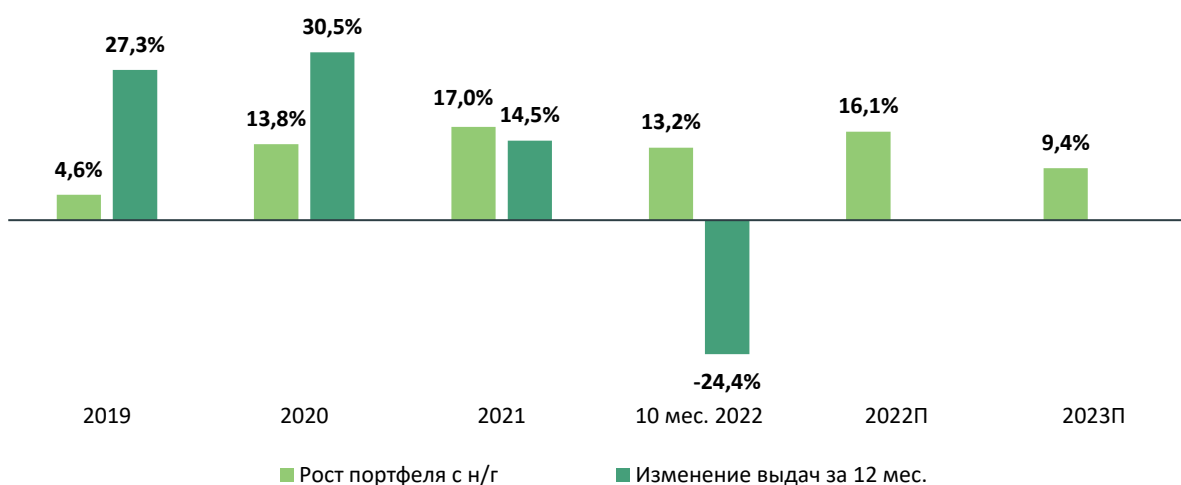
Одним из них является общее восстановление кредитной активности, происходящее по мере снижения как ключевой ставки, так и уровня неопределенности. Подтверждение того, что российская экономика способна избежать апокалиптического сценария, позволило банкам адекватно оценить кредитный риск и предложить доступные клиентам условия кредитования.

Еще одной причиной быстрого роста корпоративного портфеля могла стать активизация деятельности, связанной с импортозамещением и развитием видов деятельности, целью которых является преодоление санкций (например, параллельный импорт).

Третьим и, возможно, самым главным фактором роста стало рефинансирование кредитов, предоставленных российским компаниям банками из недружественных юрисдикций.

По данным Банка России, общий объем долга нефинансового сектора перед иностранными кредиторами по состоянию на конец первой половины 2022 года составлял около 12 трлн руб. (из них 11,8 трлн руб. — кредиты). По мнению АКРА, практика, при которой «дочки» иностранных банков, работающих в России, отражали основной объем предоставленных кредитов на балансах материнских компаний, была достаточно распространена до 2022 года. Общий объем корпоративных кредитов банков — «дочек» нерезидентов на 01.02.2022 составлял около 2 трлн руб. (включая ПАО РОСБАНК, которое в 2022 году сменило акционера). В течение года иностранные банки неоднократно объявляли о сокращении объема кредитования российских компаний, которые в свою очередь не сообщали о снижении задолженности перед иностранными кредиторами. Это подтверждает тезис, что достаточно значительный объем кредитов перешел к российским банкам.

Рисунок 5. Динамика корпоративного кредитования в 2019–2023 годах



Источник: Банк России, расчеты АКРА

В прогнозе динамики корпоративного кредитования на 2023 год АКРА в основном опирается на возможные факторы изменения экономической ситуации в Российской Федерации в указанный период. Ключевыми факторами являются ожидаемые Агентством снижение ВВП в реальном выражении, сокращение инвестиций в основной капитал в фиксированных ценах, лишь умеренный рост инвестиций в основной капитал, падение промышленного производства и нейтральные изменения розничного товарооборота. Все это ограничивает потенциал дальнейшего роста корпоративного портфеля.

АКРА отмечает, что, несмотря на рост корпоративного портфеля во втором полугодии, выдачи новых кредитов остаются на относительно низком уровне: объем займов, выданных в июле — октябре 2022 года, оказался на 31% ниже показателя за аналогичный период 2021-го. По мере стабилизации экономической ситуации в стране банки будут смягчать кредитную политику по

отношению к клиентам — резидентам РФ, что может стать фактором наращивания выдач в будущем году и корреспондирующего роста портфеля даже в условиях слабых макроэкономических показателей.

Несмотря на то что влияние рефинансирования долга нефинансового сектора на размер кредитного портфеля российских банков будет снижаться, этот процесс все же окажет поддержку росту портфеля банковской отрасли.

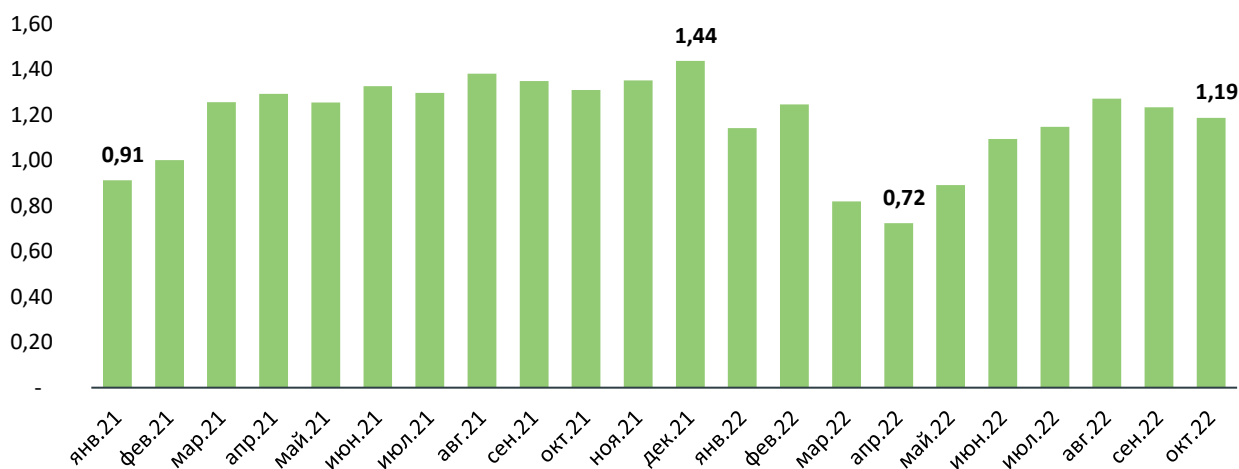
В результате АКРА ожидает, что рост корпоративного портфеля российских банков в 2023 году составит около 10%.

КАК НАРАСТИТЬ НЕОБЕСПЕЧЕННЫЙ ПОРТФЕЛЬ, НЕ ПРИВЛЕКАЯ ВНИМАНИЯ РЕГУЛЯТОРА?

На фоне повышенного уровня неопределенности как в первом полугодии, так и в сентябре — октябре текущего года ряд банков ограничивал предложение потребительских кредитов. Причем если в период с конца февраля 2022 года на динамике кредитования сказались макроэкономические риски, а также снижение спроса в результате роста ставок, осенний спад был в большей мере связан с проблемой оценки риска кредитования в новых условиях.

Однако если весной уровень новых выдач снижался до показателей, обновляющих многолетние рекорды, осенью влияние растущих рисков на кредитную активность было достаточно мягким. В целом банки расценивают риски необеспеченного кредитования как управляемые: маржинальность таких продуктов позволяет компенсировать ухудшение качества портфеля. Кроме того, значительная доля потребительских кредитов имеет короткий срок обращения, что позволяет банкам достаточно быстро перестраивать ссудный портфель, модифицируя условия новых выдач. Стоит отметить, что как в 2020-м, так и в 2022 году Банк России отменял надбавки к риск-весам, что создавало дополнительную подушку безопасности для банков, специализирующихся на необеспеченной рознице, и позволяло им формировать значительные резервы без риска для капитализации.

Рисунок 6. Выдачи розничных кредитов в 2021–2022 годах (без учета ипотеки), трлн руб.



Источник: Банк России, расчеты АКРА

Несмотря на сохранение кредитной активности во втором полугодии 2022 года, по мнению АКРА, изменение портфеля необеспеченных кредитов по банковскому сектору в целом по итогам текущего года будет близким к нейтральному. Однако уже в 2023 году этот сегмент может

продемонстрировать достаточно существенный рост. Прежде всего, как было указано выше, банки стремятся наращивать объемы потребительского кредитования, поскольку именно новые выдачи генерируют значительную долю комиссионного дохода. Кроме того, перспективы корпоративного кредитования в условиях неустойчивых показателей экономического развития выглядят неоднозначно. В силу этого банки сделают акцент на росте розницы и могут смягчить стандарты выдач, ориентируясь на интерес со стороны населения.

По оценкам Агентства, спрос на потребительские кредиты в 2023 году будет высоким: АКРА ожидает дальнейшего снижения реальных доходов (-1%), что будет подталкивать розничных клиентов к наращиванию заимствований для поддержания уровня потребления. Кроме того, может проявиться эффект отложенного спроса.

Банк России уже начал ограничивать кредитование наиболее рискованных сегментов. В первом квартале 2023 года объем новых кредитов с показателем долговой нагрузки выше 80% и сроком возврата более пяти лет не сможет превышать установленной доли от общего объема выдач. Однако, по мнению АКРА, это не станет препятствием для повышения активности банков. Их способность наращивать рискованные, а значит и наиболее прибыльные, продукты теперь будет напрямую зависеть от того, насколько они смогут нарастить выдачи по продуктам, не подпадающим под ограничения, в том числе за счет увеличения расходов на рекламу.

В результате, по мнению АКРА, рост портфеля необеспеченных кредитов по итогам следующего года может превысить 15%. При этом по мере увеличения темпов роста повышается и вероятность ужесточения регулирования сегмента.

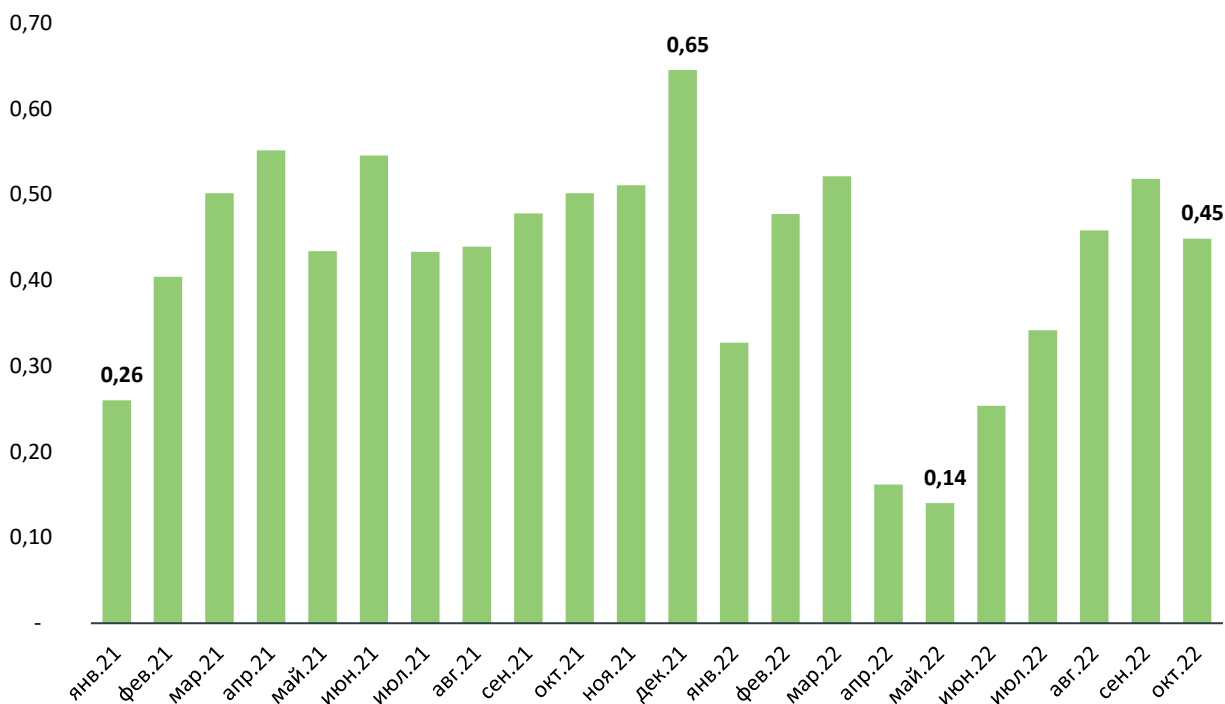
ЧТО НУЖНЕЕ: ЛЬГОТНАЯ ИПОТЕКА ИЛИ ЦЕНОВАЯ ДОСТУПНОСТЬ ЖИЛЬЯ?

Ипотека в 2023 году продолжит рост, однако более скромными темпами. АКРА ожидает увеличения объема ипотечного портфеля на 13% в следующем году при прогнозируемом росте по итогам 2022 года на уровне около 16%. Решение о продлении льготной ипотеки до 01.07.2024 при повышении льготной ставки с 7 до 8% поддержит ипотечные выдачи. Такой вариант является компромиссным на фоне наличия весомых аргументов как за, так и против льготных ипотечных программ и не приведет к резким колебаниям рынка недвижимости.

Вопрос дальнейшей судьбы льготной ипотеки — один из основных факторов для прогнозирования состояния ипотечного рынка в среднесрочной перспективе. Банки были особенно заинтересованы в продлении льготных ипотечных программ на фоне повысившихся кредитных (неипотечных) рисков и понесенных в 2022 году потерь от переоценки активов и досоздания резервов. Продление срока действия льготных программ, безусловно, приведет к некоторому поддержанию ипотечных выдач на приобретение недвижимости на первичном рынке, которые осенью несколько буксовали. По расчетам АКРА, в октябре текущего года доля первичной недвижимости в совокупных ипотечных выдачах снизилась до 32%, то есть до среднего уровня 2021 года (хотя после повышения Банком России ключевой ставки до 20% в конце февраля 2022 года спрос на льготные программы стал активно расти, и доля первичной недвижимости достигала 62% в мае 2022 года). При этом следует отметить, что осенью 2022 года даже риск прекращения действия льготных программ уже не оказывал того же эффекта на темпы роста ипотечного кредитования, как в 2020–2021 годах. Вместе

с тем уходящий год не стал исключением с точки зрения традиционного роста ипотечных выдач в конце года. Кроме того, часть заемщиков пытается успеть взять ипотечный кредит под все еще действующую, более выгодную, льготную ставку (7%).

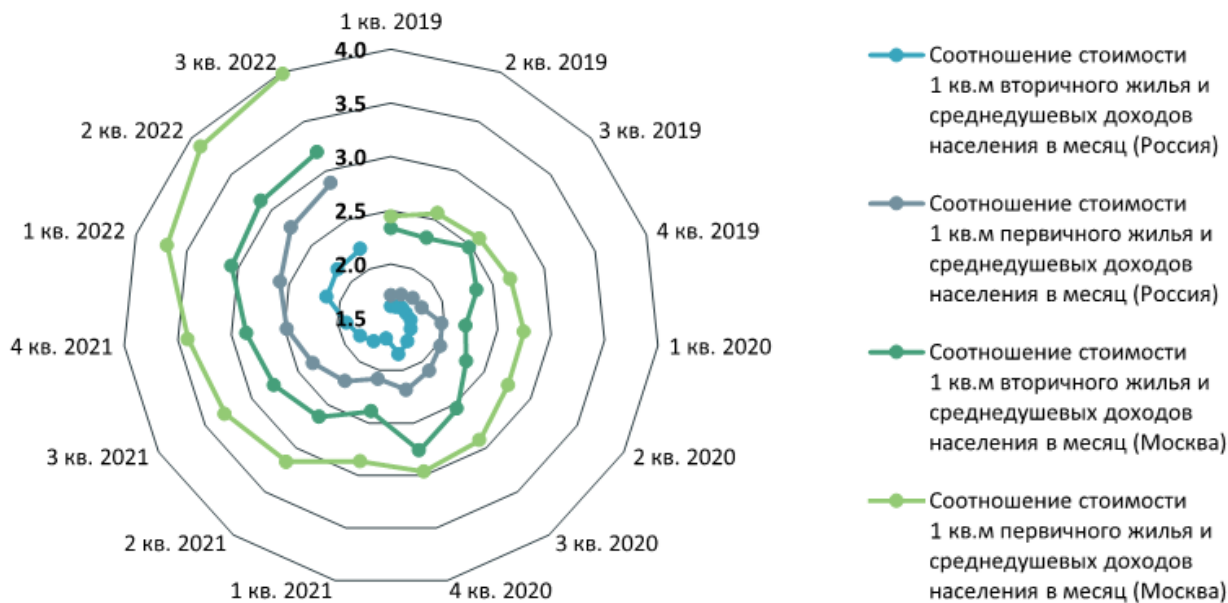
Рисунок 7. Выдачи ипотечных кредитов в 2021–2022 годах, трлн руб.



Источник: Банк России, расчеты АКРА

Теоретически льготная ипотека имеет положительный социально-экономический эффект в части повышения доступности жилья для населения, что возможно только при условии устойчивого роста реальных располагаемых доходов (в идеале опережающих темпы роста цен на недвижимость). Фактически внедрение льготных программ в начале 2020 года привело к обратному эффекту — снижению ценовой доступности покупки жилья (см. рис. 8). Соотношение стоимости квадратного метра жилой недвижимости и среднедушевых доходов населения в России в целом и в Москве в частности растет, раскручиваясь по спирали.

Рисунок 8. Динамика ценовой доступности жилья в 2019–2022 годах



Источник: ЕМИСС, расчеты АКРА

Несмотря на то что значительная часть населения хотела бы улучшить жилищные условия, уровень цен на недвижимость препятствует достижению этой цели. По расчетам АКРА, с начала действия льготных ипотечных программ стоимость квадратного метра первичного и вторичного жилья в России возросла на 70 и 52% соответственно (в Москве — на 71 и 72% соответственно). Таким образом, положительный эффект низкой ставки был нивелирован. Кроме того, продажа квартир под заманчивые околонулевые ставки послужила фактором нерыночного ценообразования на рынке жилой недвижимости. Безусловно, это поддержало продажи (в настоящее время застройщики испытывают сложности с выполнением планов продаж и все чаще обращаются к банкам-кредиторам за смягчением установленных ковенантов) и ипотечные выдачи, но вместе с тем привело к искусственному завышению цен на 20–30%.

В результате заемщики в целях улучшения жилищных условий (и несмотря на высокую долговую нагрузку), а банки в целях поддержания темпов роста выдач стали увеличивать срок ипотечных кредитов на первичное жилье (за период действия льготных программ — с 18,6 до 25,5 года, то есть на 37%). Такой выход был найден на случай, если доходов заемщика недостаточно для одобрения требуемой суммы и/или для покрытия ежемесячного платежа. Кроме того, увеличился максимально допустимый возраст заемщика на момент окончания срока действия кредита. Часть заемщиков также стала активнее приобретать квартиры более низкого класса и/или на нижних этажах⁴ преимущественно в силу их меньшей стоимости.

Все это свидетельствовало об ажиотажном спросе, который начал стабилизироваться осенью 2022 года. Необоснованно высокие цены на фоне снижения реальных располагаемых доходов населения и повышения рисков в экономике в целом привели к замедлению продаж в новостройках. В связи с этим, даже несмотря на действие льготных программ и риск их отмены, с октября 2022 года на рынке жилой недвижимости наблюдаются скидки в 20–30%, а также снижение количества сделок. По расчетам АКРА, в сегменте первичного жилья

⁴ На первичном рынке разница с верхними этажами, особенно в крупных городах, может достигать 15–20% стоимости жилья.

объем сделок сокращается более активно (-30% год к году) по сравнению с сегментом вторичного жилья (-19% год к году) в силу большего перегрева рынка новостроек. Кроме того, недвижимость на вторичном рынке становится более привлекательной как за счет разницы в стоимости (в целом по России в настоящее время составляет около 25–30%, тогда как до внедрения льготных программ была в диапазоне 15–17%), так и за счет отсутствия объективной необходимости в расходах на ремонт и мебель.

Кроме того, стабилизации ипотечного рынка способствует ужесточение требований Банка России к размеру⁵ и источнику первоначального взноса, что направлено на повышение качества выдаваемых ссуд и снижение риска потери заемщиком залоговой недвижимости⁶.

С учетом вышеизложенного, а также значительного снижения инвестиционной привлекательности недвижимости в спекулятивных целях ожидать активного роста портфеля ипотечных кредитов в 2023 году, как в предыдущие периоды, не стоит. Вместе с тем повышение доступности жилья за счет устойчивого роста реальных располагаемых доходов населения при обеспечении достаточного предложения жилой недвижимости может стабилизировать рынок, однако это возможно скорее на долгосрочном горизонте.

КАПИТАЛ: МНОГО, МАЛО ИЛИ ДОСТАТОЧНО?

В июньском аналитическом комментарии «Дом на камне или дом на песке?» АКРА оценило общий объем избыточных относительно минимально требуемых (без учета надбавок) собственных средств российского банковского сектора в более чем 5,5 трлн руб. При этом размер кредитных убытков, которые могли бы привести к нарушению норматива Н1.0 большим числом системно значимых кредитных организаций (СЗКО), составлял от 5 до 10%. Также в документе приводились оценки влияния как кредитного, так и рыночного рисков на финансовый результат отрасли. Поскольку максимальный объем зафиксированного убытка составлял около 1,5 трлн руб., можно было сделать вывод о том, что на отраслевом уровне снижение капитального буфера было достаточно умеренным.

Предоставленные Банком России послабления позволили смягчить влияние указанного убытка. Банки получили возможность отражать в капитале прибыльные операции и не отражать убыточные. В таких условиях было зафиксировано кратное расхождение финансового результата отрасли, показанного в отчетах о прибылях и убытках (ОПУ) банков, и результата, использованного для расчета нормативов достаточности.

Кроме того, роспуск макропруденциального буфера способствовал снижению общего объема активов, взвешенных с учетом риска (RWA), и фактическому высвобождению капитала. С учетом умеренного влияния полученного убытка на капитал, снижения RWA в результате послаблений регулятора, а также низких темпов роста кредитного портфеля могла сложиться ситуация, когда агрегированный уровень капитализации мог даже увеличиться, несмотря на все проблемы, с которыми столкнулась отрасль в 2022 году.

⁵ 19.09.2022 Банк России сообщил об установлении с 01.12.2022 надбавки в размере 2,0 (независимо от уровня показателя долговой нагрузки) к коэффициенту риска по ипотеке в рублях, предоставленной на финансирование по договору участия в долевом строительстве.

⁶ Ряд заемщиков, не имея собственных средств даже в размере 10–20% стоимости желаемого жилья, использовали средства потребительского займа, еще больше повышая свою долговую нагрузку.

Одновременно АКРА отмечает, что даже полный учет зафиксированного в ОПУ убытка в капитале, а также резервирование заблокированных активов не стали бы факторами серьезного снижения капитализации на уровне отрасли — ухудшение агрегированного показателя достаточности составило бы менее 2,5%. При этом в случае признания убытка от торговых операций буфер капитала без учета надбавок может составлять 4,7 трлн руб. Такие результаты позволяют АКРА согласиться с позицией Банка России о том, что отрасль в текущий момент не нуждается в докапитализации для поддержания финансовой устойчивости. Однако существует необходимость учитывать и то, что подверженность указанным факторам кредитных организаций была неоднородной, соответственно неоднородными были и изменения их показателей капитализации. В силу этого отдельные банки предпринимают в текущем году усилия по поддержанию капитала и будут продолжать увеличивать его в 2023 году.

Во второй половине 2022 года большой интерес стал вызывать не вопрос достаточности капитала банковской отрасли для покрытия фактических и потенциальных убытков, а вопрос адекватности банковского капитала для поддержания наметившегося роста активов, прежде всего в корпоративном сегменте. С учетом того что Банк России предоставил банкам право не выполнять макронадбавки в течение пяти лет, по мнению АКРА, в целом по отрасли запас капитала достаточен для поддержания ожидаемого роста корпоративного портфеля без учета влияния рефинансированных кредитов.

Выше Агентство указывало, что потенциальный объем кредитов, предоставленных заемщикам нефинансового сектора иностранными кредиторами, составлял на конец первого полугодия 2022 года около 12 трлн руб. Рефинансирование такого объема кредитов может потребовать увеличения капитала банковской системы на сумму до 1 трлн руб. (общая сумма зависит от того, соблюдают ли банки макронадбавки к нормативам достаточности). Однако фактическое влияние рефинансирования на капитал будет значительно меньше с учетом того, что существенная часть рефинансируемых кредитов предоставлялась заемщикам с риском на уровне суверенного риска Российской Федерации. Кроме того, не все 12 трлн руб. предоставлены заемщиками из недружественных стран и будут рефинансированы.

С другой стороны, количество банков, не попавших под санкции и в силу этого имеющих возможность работать с кредиторами из недружественных стран, ограничено, а в число санкционных входят кредитные организации, которые на 01.01.2022 формировали основной объем избыточного капитала (без учета таких банков буфер составлял лишь 1,3 трлн руб. на указанную дату). В связи с этим АКРА допускает точечную докапитализацию отдельных банков (аналогичную той, что осуществил Банк ГПБ (АО) с помощью средств Фонда национального благосостояния).

Вместе с рефинансированием внешних кредитов в 2023 году возможна активизация процесса по смене кредитора заемщиками внутри российской банковской системы. Такой процесс может затронуть портфели дочерних банков иностранных кредитных организаций, которые, хотя и продолжают работу на территории страны, могут быть ограничены в возможностях дальнейшей деятельности в полном объеме. Несмотря на то что общий объем корпоративного портфеля таких банков относительно невелик (без учета ПАО РОСБАНК на 01.02.2022 объем портфеля составлял около 1,6 трлн руб.), необходимость его рефинансирования также может потребовать от других кредитных организаций аллокации определенной величины собственных средств.

В результате АКРА считает, что, хотя отрасль в целом и остается устойчивой по уровню капитализации, различия между кредитными организациями с точки зрения величины буфера абсорбции непредвиденных убытков, а также их возможности использовать этот буфер для различных видов деятельности в условиях санкций могут существенно изменить портрет отрасли.

В частности, все большее количество кредитных организаций будет вовлекаться в кредитование крупных заемщиков, в том числе относящихся к государственному сектору. В силу этого даже те банки, капитализация которых в 2022 году не ухудшилась, могут использовать право не соблюдать макронадбавки, а также обратиться к своим акционерам за дополнительными вливаниями в капитал. Отдельные кредитные организации могут изменить свои бизнес-модели и сделать больший акцент на кредитовании (а также иных формах обслуживания) крупных компаний, что среди прочего потребует от банков развития дополнительных компетенций.

В целом АКРА ожидает значительного «передела» рынка корпоративных кредитов, что может стать наиболее существенным элементом структурной трансформации банковской отрасли.

Кредиты, выданные банками, планирующими прекратить деятельность на российском рынке, а также отдельными крупными банками, попавшими под санкции, будут переходить к кредиторам, которые обладают устойчивой капитальной позицией (или располагают возможностями пополнения капитала) и не входят в число санкционных. К таким банкам относятся и крупные банки, не входящие в число СЗКО.

(С) 2022

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.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — 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 расцениваться 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 непубличной 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.