

УДЕРЖАТЬ ВЕС

**ВАЛЕРИЙ ПИВЕНЬ**

Старший директор — руководитель
группы рейтингов финансовых
институтов

+7 (495) 139 04 93

valeriy.piven@acra-ratings.ru

Контакты для СМИ

СВЕТЛАНА ПАНИЧЕВА

Заместитель директора по внешним
коммуникациям

+7 (495) 139 04 80, доб. 169

svetlana.panicheva@acra-ratings.ru

АЛЕКСАНДР МАЗУНИН

Директор по внешним
коммуникациям

+7 (495) 139 04 80, доб. 177

alexander.mazunin@acra-ratings.ru

СОДЕРЖАНИЕ

- с. 4
ПАРАДОКСАЛЬНЫЙ УСПЕХ
- с. 5
ЗАГАДКА БОЛЬШОЙ ПРИБЫЛИ — БУМАЖНЫЙ РОСТ?
- с. 7
ВОЗМОЖНОСТИ ПОДДЕРЖАНИЯ МАРЖИНАЛЬНОСТИ ИСЧЕРПАНЫ
- с. 8
РОСТ ЕЩЕ НЕ ЗАВЕРШИЛСЯ
- с. 10
РОСТ БИЗНЕСА НАТАЛКИВАЕТСЯ НА ДЕФИЦИТ РЕСУРСОВ
- с. 13
ДОСТАТОЧНОСТЬ КАПИТАЛА — ЗОНА КОМФОРТА

РОССИЙСКИЙ БАНКОВСКИЙ СЕКТОР: ПРОГНОЗ ДО 2023 ГОДА

- **Банковская система РФ завершает 2021 год с рекордной чистой прибылью.** По оценкам АКРА, чистая прибыль превысит 2,4 трлн руб., что в 1,5 раза больше результата 2020 года. Однако повторение такого рекорда в следующем году маловероятно. По прогнозу Агентства, в 2022-м чистая прибыль составит 2,1–2,2 трлн руб.
- **Значимым фактором формирования существенного объема чистой прибыли в 2021 году стала низкая стоимость риска (0,6%).** Объем чистых резервов по итогам года составит около 500 млрд руб., что отчасти является следствием сохранения стабильного качества кредитного портфеля. При этом уже в 2022 году стоимость риска возрастет до 1,2%.
- **АКРА прогнозирует умеренное снижение маржинальности банковских операций в 2022 году.** Влияние ужесточения монетарной политики Банка России достигнет максимума, при этом конкуренция за ресурсы для фондирования дальнейшего роста приведет к опережающему росту ставок по привлеченным средствам. Значение чистой процентной маржи (NIM) по итогам 2022 года опустится ниже 4%.
- **Рост портфеля в 2022 году продолжится.** Корпоративное кредитование вырастет более чем на 10%, розничное — почти на 20%. Однако дефицит ресурсов для финансирования роста портфеля, усиливающееся регуляторное давление в сегменте необеспеченного кредитования и растущие процентные ставки снижают потенциал увеличения активов.
- **Банки продолжают испытывать проблемы с наращиванием ресурсной базы.** Темпы роста привлечения клиентских средств существенно уступают скорости наращивания активов. В 2022 году может усилиться борьба за средства физических лиц, что среди прочего может стать фактором некоторой активизации рынка M&A.
- **Позиции банковского сектора по капиталу остаются прочными.** Система в целом способна как наращивать активы, так и справляться с ростом надбавок к коэффициентам риска по отдельным направлениям кредитования. Вместе с тем избыток капитала в отрасли распределен неравномерно, что ставит дальнейший рост валюты баланса у ряда наиболее активных банков в зависимость от способности поддержания рентабельности.

Таблица 1. Динамика основных показателей российской банковской системы в период с 2018 по 2023 год

ПОКАЗАТЕЛИ	ЕДИНИЦЫ ИЗМЕРЕНИЯ	ФАКТ			ПРОГНОЗ		
		2018	2019	2020	2021	2022	2023
Балансовые показатели (темпы роста)							
Активы	%	10,4	2,7	16,5	15,7	13,4	11,5
Кредиты и прочие ссуды, всего	%	15,5	6,1	13,9	16,8	13,0	12,6
Корпоративные	%	10,5	1,2	11,8	15,2	11,6	9,5
Розничные	%	22,4	18,5	13,6	24,9	19,5	17,8
В том числе ипотека	%	24,9	21,1	21,6	24,3	21,2	20,4
Средства клиентов, всего	%	14,6	4,5	13,6	18,8	9,3	10,7
Юридических лиц	%	18,7	-0,8	19,6	27,7	9,9	12,3
Физических лиц	%	9,5	7,3	11,3	8,8	8,6	8,5
Капитал ¹	%	3,8	3,1	11,3	14,9	13,4	13,9
Качество активов							
Просрочка ²	%	4,7	5,2	5,3	4,6	4,7	4,9
Стоимость риска	%	2	1,2	0,7	0,6	1,2	1,4
Финансовые коэффициенты							
Чистая процентная маржа	%	4,3	4,2	4,2	4,0	3,7	3,8
ROA	%	1,1	1,8	1,5	2,0	1,6	1,6
ROE	%	10,9	18,2	15,9	20,8	16,5	17,3
C/I	%	39,9	42,8	37,8	40,8	40,9	38,4
Чистая прибыль	млрд руб.	998 ³	1 716	1 608	2 401	2 192	2 569
Достаточность капитала ⁴	%	12,2	11,9	12,5	12,1	12,2	12,2

Источник: Банк России, расчеты АКРА

¹ Фонды и прибыль.² Просрочка рассчитана как просроченные кредиты на срок 1+ дней в соответствии с принципами учета, применяемыми Банком России.³ Оценка АКРА.⁴ Оценка Н1.2.

ПАРАДОКСАЛЬНЫЙ УСПЕХ

Результаты 2021 года могут считаться успешными для банковской системы. Отрасль сумела избежать отложенных последствий экономического стресса 2020 года, а также негативного влияния очередных противопандемийных мер. По итогам года сектор сможет получить рекордный объем чистой прибыли — свыше 2,4 трлн руб., — а также продемонстрировать высокое качество кредитного портфеля на фоне его быстрого роста (+16,8%), прежде всего связанного с увеличением объемов розничного кредитования (+24,9%).

Стоит отметить, что быстрый рост кредитного портфеля не сопровождался снижением капитализации и ухудшением позиции по ликвидности, что позволяет в целом довольно высоко оценить стабильность системы. Кроме того, быстрый рост создавал возможности продажи новым заемщикам некредитных продуктов и тем самым позволял банкам частично компенсировать негативное влияние растущих процентных ставок и возможные потери по ссудам.

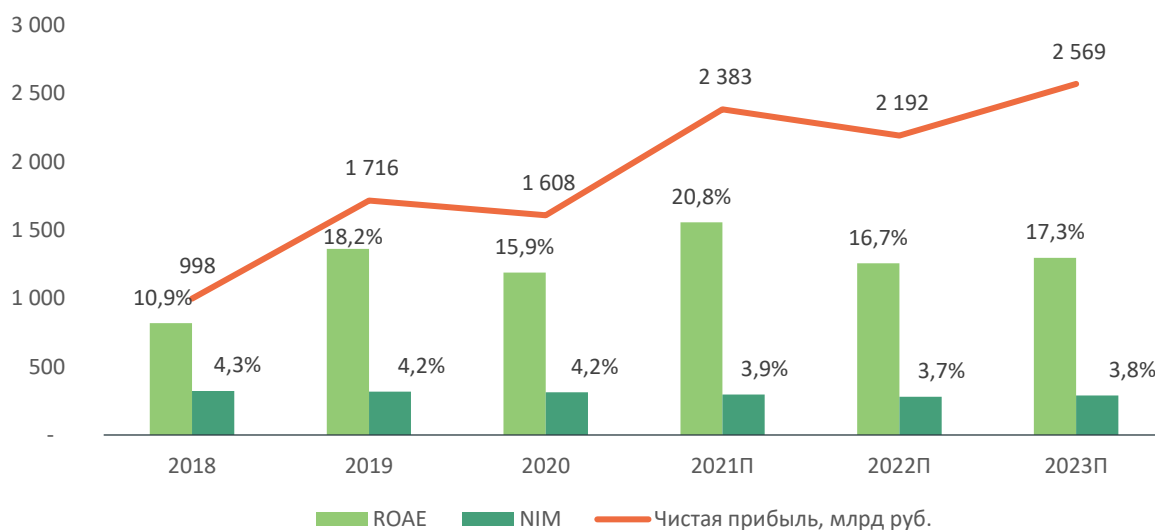
По мнению Агентства, ситуация в экономике Российской Федерации в 2022 году в целом будет способствовать дальнейшему комфортному развитию и сохранению устойчивости банковской системы страны. АКРА ожидает, что рост кредитного портфеля продолжится и составит 13%. Качество портфеля останется достаточно стабильным — доля просрочки не превысит 4,7%.

Вместе с тем АКРА считает, что поскольку финансовые результаты текущего года во многом были достигнуты за счет влияния по-своему уникальных факторов, новые рекорды прибыльности в 2022 году маловероятны. Так, АКРА отмечает, что результаты отрасли в значительной мере были достигнуты за счет позитивного влияния указанных ниже факторов.

1. **Низкий объем создания новых резервов** — чистое доформирование в январе — сентябре 2021 года составило 383 млрд руб. против 1 542 млрд руб. за аналогичный период 2020-го.
2. **Способность банков удерживать рост ставок в условиях ужесточения монетарной политики Банка России** — при росте ключевой ставки с 4,25 до 8,5% ставки по кредитным и депозитным продуктам выросли в меньшей степени, средняя доходность процентных активов и стоимость пассивов практически не изменились.
3. **Способность банков наращивать кредитный портфель быстрыми темпами при ограниченном притоке новых клиентских средств, прежде всего средств физических лиц**, — при увеличении кредитного портфеля на 9 трлн руб. объем средств розничных клиентов и юридических лиц (без учета государственных организаций) увеличился на 6 трлн руб.

Агентство считает, что эффект указанных факторов будет постепенно уменьшаться и это станет причиной снижения чистой прибыли, которая будет получена банками по итогам 2022 года. Чистая прибыль составит около 2,2 трлн руб. (ROE — 16,5%). Борьба банков за поддержание рентабельности может стать наиболее интересным явлением в ближайшие 12 месяцев.

Рисунок 1. В 2022 году может произойти снижение рентабельности отрасли



Источник: Банк России, расчеты АКРА

ЗАГАДКА БОЛЬШОЙ ПРИБЫЛИ — БУМАЖНЫЙ РОСТ?

По оценкам АКРА, по итогам 2021 года банковская система РФ покажет чистую прибыль в размере свыше 2,4 трлн руб., что в 1,5 раза больше показателя 2020 года. 80% кредитных организаций успешно заканчивают год. Кроме того, если в 2019 году общий объем потерь кредитных организаций, завершивших отчетный период с убытком, составил 153,9 млрд руб., то в январе — октябре 2021 года данное значение составило 27 млрд руб.

Несмотря на успех отрасли в 2021 году, АКРА считает, что дальнейший рост чистой прибыли маловероятен, а основной задачей банков в 2022 году станет борьба за сохранение достигнутых показателей. Такой прогноз отчасти связан с тем, что, помимо роста операционного дохода по базовым направлениям деятельности, ключевую роль в формировании финансового результата 2021 года сыграли факторы, повторение которых в следующем году едва ли возможно.

В частности, значимый вклад внесло изменение объема чистых резервов, который по итогам девяти месяцев 2021 года сократился более чем на 1 трлн руб. по сравнению с аналогичным периодом 2020-го. Сохранение резервов на уровне 2020 года привело бы к снижению доналоговой прибыли.

Определяющим фактором падения стоимости риска стало снижение объема создаваемых резервов в корпоративном сегменте, отразившее сохранение стабильного качества кредитного портфеля. Снижение объема просроченной задолженности в 2021 году нарушило существовавшую в 2008–2009 и 2014–2015 годах тенденцию ухудшения качества портфеля, продолжавшегося даже после окончания острой фазы кризиса. На этом фоне в январе — сентябре 2021 года, по оценкам АКРА, соотношение объема созданных резервов и величины портфеля оказалось меньше не только в сравнении с январем — сентябрем 2020 года, но и с аналогичным периодом 2019-го. Низкая стоимость риска в корпоративном кредитовании позволяет говорить о том, что проведенная банками «ковидная» реструктуризация оказалась успешной: получившие те или иные послабления заемщики, пользуясь в том числе относительно низкими ставками, полученными при изменении условий кредитования, продолжили выполнять свои обязательства.

Способность банков контролировать стоимость риска станет одним из наиболее значимых факторов формирования финансового результата в 2022 году. По мнению АКРА, стоимость риска по итогам следующего года составит 1,2%. Основным фактором роста будет восстановление объемов дорезервирования до более типичных уровней — низкие показатели 2021 года отчасти объясняются тем, что потенциально проблемные кредиты были с избытком зарезервированы в период пандемии, а в последние 12 месяцев распущены. Кроме того, постепенно начнут вызревать кредиты, выданные в период быстрого роста портфелей в течение последних двух лет (это касается как розничного, так и корпоративного кредитования). На объем создаваемых резервов также будет влиять изменение показателей качества кредитных портфелей.

Качество портфеля корпоративных кредитов в следующем году принципиально не изменится: уровень просроченной задолженности останется ниже 7%. Такой прогноз прежде всего основан на ожидаемом дальнейшем росте ВВП в условиях сохраняющейся приемлемой долговой нагрузки нефинансовых компаний. Повышение ставок может усложнить рефинансирование задолженности по кредитам со сроком погашения, наступающим в 2022 году, однако такие трудности не коснутся наиболее крупных заемщиков, дефолт которых потенциально способен оказать значительное влияние на совокупный объем просрочки.

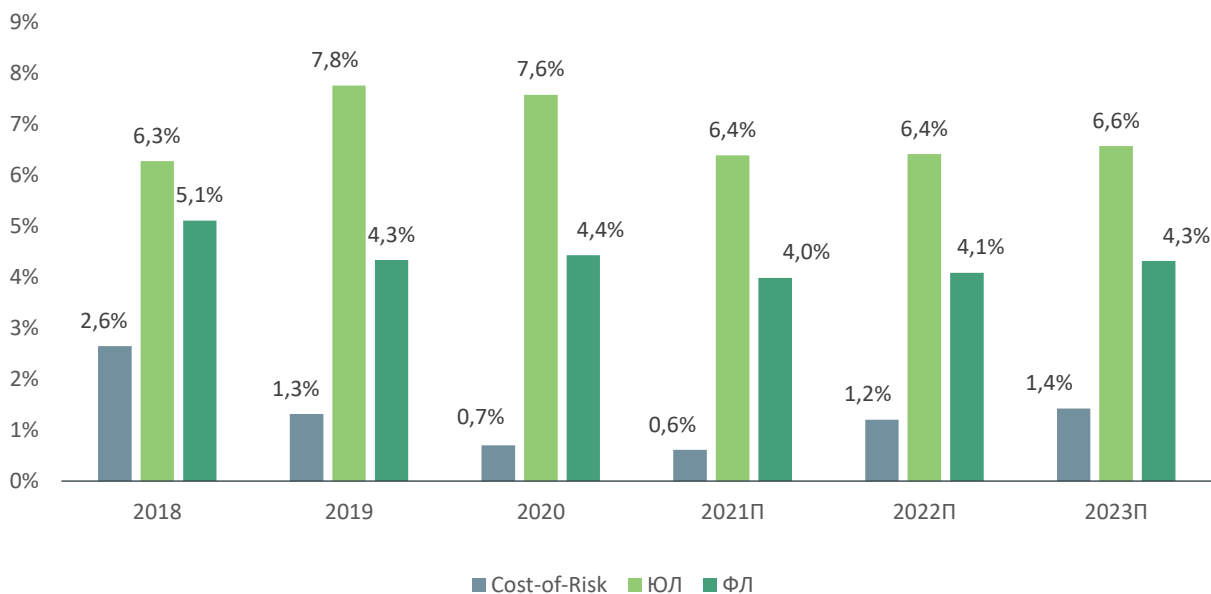
Большую угрозу представляют риски ухудшения качества портфеля необеспеченных кредитов, предоставленных физическим лицам, бурный рост которого возобновился в 2021 году. Хотя результаты работы во время пандемии свидетельствуют о том, что банки, ориентированные на работу с розницей, достаточно успешно проходят периоды экономического стресса, АКРА считает, что рост долговой нагрузки населения неизбежно спровоцирует ухудшение качества розничного портфеля. Агентство отмечает, что в силу более высокой доли доходов, направляемых на приобретение товаров первой необходимости, население РФ в меньшей мере способно выдерживать долговую нагрузку по сравнению с населением развитых стран, высокий уровень закредитованности которого часто приводится российскими банками в качестве обоснования большого потенциала роста рынка при отсутствии рисков значительного снижения качества портфеля. Высокий уровень расходов на текущее потребление подтверждается, в частности, слабыми показателями притока средств физлиц на банковские депозиты даже в условиях роста доходов, фиксируемого в 2021 году.

В таких условиях повышена чувствительность платежеспособности заемщиков к инфляции, а также к способности работодателей и государства компенсировать негативное влияние роста цен на реальные доходы. Несмотря на то что реальные доходы населения страны в 2021 году могут вырасти на 2,7% и, по мнению Агентства, продолжат рост в ближайшие годы, увеличение задолженности по кредитам значительно превышает темпы роста номинальных доходов, что будет провоцировать рост «плохих» долгов.

Вместе с этим Банк России фиксирует отдельные признаки роста рискованности необеспеченного кредитования. Среди прочего регулятор отмечает сохранение высокой (свыше 30%) доли кредитов, выданных заемщикам с показателем долговой нагрузки свыше 80%. Кроме того, наблюдается тенденция роста доли долгосрочных (более пяти лет) кредитов, которые, как правило, характеризуются повышенными рисками. С учетом того, что аналогичная тенденция фиксируется и в ипотечном сегменте, можно говорить об общем снижении способности заемщиков обслуживать кредиты в том объеме, в каком они востребованы для цели получения займа.

На этом фоне АКРА ожидает постепенного роста доли просроченной задолженности в портфеле кредитов физлиц уже в 2022 году, что приведет к росту стоимости риска до 1,2%. Кроме того, АКРА не исключает дальнейшего развития этой тенденции по мере ухудшения качества розничных кредитов.

Рисунок 2. Стоимость риска в 2022 году начнет восстанавливаться



Источник: Банк России, расчеты АКРА

ВОЗМОЖНОСТИ ПОДДЕРЖАНИЯ МАРЖИНАЛЬНОСТИ ИСЧЕРПАНЫ

Рост чистого процентного дохода банковского сектора за девять месяцев 2021 года составил почти 14%, при этом процентные поступления за период выросли лишь на 7%. В остальном увеличение чистого процентного дохода произошло благодаря способности кредитных организаций сдерживать рост стоимости фондирования на фоне повышения ключевой ставки: объем процентных расходов с января по сентябрь 2021-го сократился на 1%.

Большую часть 2021 года кредитные организации в целом довольно успешно противостояли росту процентных ставок как по привлеченным, так и по размещенным средствам. Усиление конкуренции между банками заставляет их ограничивать процентные ставки по розничным кредитам. Одновременно возникающий дефицит клиентских средств (в первую очередь розничных пассивов) банки предпочли компенсировать более активным использованием средств государственных организаций, что позволило им сдерживать рост стоимости фондирования.

В розничном кредитовании способность сдерживать повышение ставки, по мнению Агентства, стала следствием постепенно растущей доли комиссионных поступлений, получаемых при выдаче кредитов: по оценкам АКРА, свыше 20% дохода от предоставленных физическим лицам кредитов приходится на страховку и иные виды комиссий. Данная тенденция позволила снизить чувствительность операционного дохода от кредитования физлиц к колебанию процентной ставки.

Ужесточение Банком России монетарной политики, в результате которого ключевая ставка вернулась к максимальному с 2017 года уровню, более ощутимо скажется на маржинальности банковских операций в 2022 году, как полагает АКРА.

Агентство отмечает, что слабый приток клиентских средств заставит банки, стремящиеся к поддержанию темпов роста кредитного портфеля, быстрее наращивать стоимость привлечения по сравнению со ставкой кредитования. Кроме того, постепенное ужесточение политики Банка России в отношении необеспеченного кредитования заемщиков с невысоким уровнем платежеспособности, а также изменения в регулировании, дающие Банку России возможность ограничивать темпы роста кредитных портфелей, могут привести к тому, что погашаемые кредиты с высоким показателем полной стоимости кредита не будут замещаться новыми кредитами с сопоставимой доходностью.

Еще одним фактором, отрицательно влияющим на способность банков переоценивать доходность кредитных портфелей при росте ставок, становится увеличение доли ипотечного кредитования в общем объеме ссудных требований, а также тенденция увеличения срочности розничных кредитов. По оценкам Агентства, из-за роста ставок показатель NIM уже в 2021-м будет ниже, чем в предыдущем году. В 2022-м этот тренд получит развитие, что приведет к снижению NIM до 3,7% по итогам 2022 года. По мере изменения политики Банка России ситуация будет меняться, но АКРА не ожидает повышения маржинальности операций ранее 2023 года.

С учетом описанного выше можно сделать вывод, что способность кредитных организаций поддерживать уровень рентабельности в 2022 году в значительной степени будет зависеть от того, насколько успешно они смогут увеличивать непроцентные поступления. Одним из наиболее важных факторов, который определит результаты 2022 года, становится чувствительность операционного дохода банков к темпам роста активов.

РОСТ ЕЩЕ НЕ ЗАВЕРШИЛСЯ

В 2021 году банковский сектор показал впечатляющий рост в большинстве сегментов. В период с января по ноябрь 2021-го корпоративное кредитование выросло почти на 15%, а кредитование физлиц — на 23%. АКРА ожидает, что по итогам года прирост составит 15,2 и 24,9% соответственно.

Несмотря на признаки замедления темпов роста портфеля во второй половине 2021 года, потенциал развития кредитования в 2022 году, как полагает Агентство, сохранится.

Корпоративному кредитованию поддержку окажет дальнейшее увеличение инвестиций в основной капитал, объем которых в 2022 году может вырасти более чем на 7%. Вклад в рост сегмента будет вносить и продолжающееся расширение кредитования МСП. Хотя темпы наращивания портфеля кредитов нефинансовым организациям, как полагает АКРА, снизятся в основном из-за исчерпавшего себя эффекта отложенного спроса, по итогам 2022 года рост портфеля может превысить 10%.

В розничном кредитовании складывается более сложная ситуация. В 2021 году наблюдался взрывной рост потребительского кредитования и сохранялись относительно высокие темпы роста ипотеки. Ипотечное кредитование, набравшее обороты в 2020 году в условиях высокого спроса на льготные кредиты, общего снижения ставок и инвестиционного интереса к приобретению растущей в цене недвижимости, продолжило активное развитие и в 2021-м.

АКРА считает, что ипотека имеет значительный потенциал, а в 2022 году ее рост, по оценкам Агентства, превысит 20%. Хотя интерес заемщиков к ипотечным кредитам будет сдерживаться из-за возросших процентных ставок и завершения льготных программ кредитования, высокая потребность

населения в улучшении жилищных условий поддержит спрос на жилую недвижимость и отчасти компенсирует повышение стоимости кредита. Кроме того, развитие жилищного строительства остается одним из приоритетных направлений для государства, в связи с чем можно ожидать сохранения льготных ипотечных программ в той или иной форме. Следует отметить, что в отношении ипотеки некоторые факторы могут привести к существенному отклонению фактического результата от прогнозного. С одной стороны, относительно непредсказуемое влияние на ипотечное кредитование оказывают динамика ключевой ставки и рост цен на рынке недвижимости. До настоящего времени чувствительность к указанным факторам была умеренной, но в будущем, по оценкам АКРА, ситуация постепенно изменится. С другой стороны, растущее регуляторное давление на необеспеченное кредитование, скорее всего, заставит банки направлять больше усилий — маркетинговых в том числе — на поддержание спроса заемщиков на иные банковские продукты.

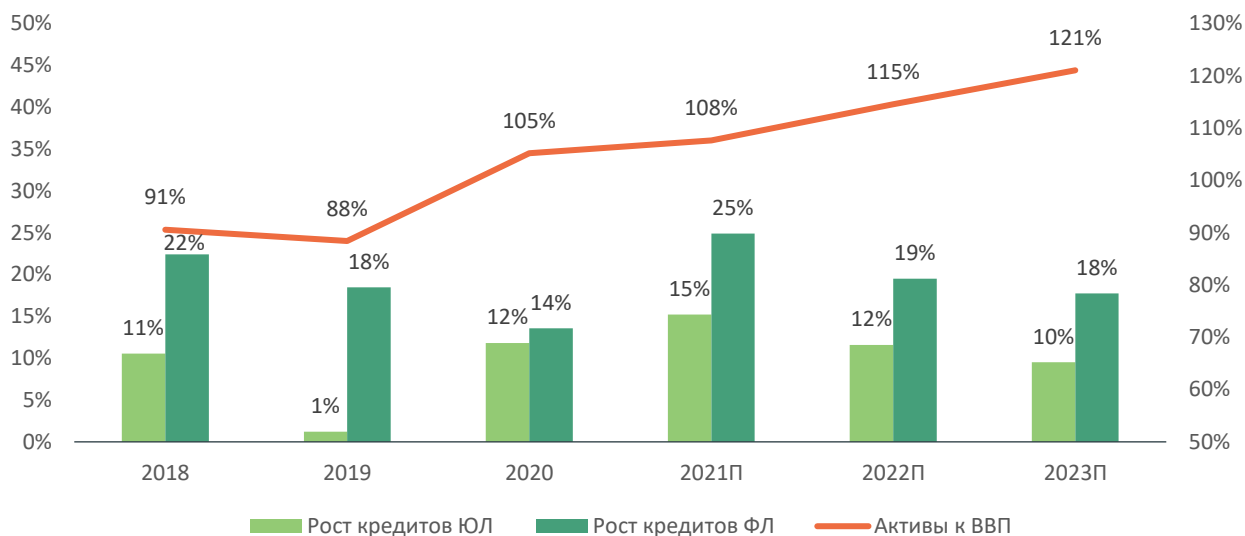
В сегменте необеспеченного кредитования в 2021 году отмечался взрывной рост: опасения банков относительно качества необеспеченного кредитования, существовавшие в 2020 году, очевидно сошли на нет, а аппетит к риску восстановился. По данным Банка России, темпы роста необеспеченного кредитования с января по октябрь составили 17%, при этом прирост портфелей отдельных крупных банков превысил 40%. Нарастание необеспеченного кредитования вызвало новый виток споров о рискованности этого явления для отрасли и заемщиков. По мнению кредитных организаций, входящих в число лидеров в данном сегменте, рост объясняется в том числе быстрым увеличением ипотечных портфелей и интересом новых заемщиков к финансированию расходов на ремонт и др. АКРА по-прежнему считает, что основные причины роста необеспеченного кредитования — это спрос населения на денежные ресурсы в условиях слабого роста реальных располагаемых доходов в предыдущие годы и повышение потребительских цен, требующее увеличения доли затрат на покупку товаров первой необходимости в общем объеме получаемых доходов.

Банк России принимает меры по сдерживанию темпов роста потребительского кредитования. Так, в 2021 году повышались надбавки к коэффициентам риска по кредитам, предоставляемым заемщикам с высокой долговой нагрузкой. В 2022 году регулятору станет доступен инструментарий прямого воздействия на темпы роста и структуру кредитных портфелей системно значимых кредитных организаций (СЗКО).

Стремление Банка России ограничить рост потребительского кредитования может оказать умеренное воздействие на сектор, поскольку и спрос населения на такие займы, и интерес банков, для которых сокращение новых выдач означает уменьшение операционного дохода от продажи дополнительных финансовых продуктов, будут поддерживать активность рынка. Тем не менее, регуляторное давление и иные факторы могут привести к снижению темпов роста необеспеченного кредитования в 2022 году до 16–17%.

Замедление роста в сегменте высокомаржинальных необеспеченных кредитов станет одной из причин снижения чистой прибыли банков по итогам 2022 года. В то же время стоит подчеркнуть, что даже при отсутствии регуляторных ограничений, оказывающих влияние на темпы роста портфелей, способность отрасли поддерживать объемы выдач может столкнуться с дефицитом ресурсов, назревающим в банковской системе в условиях слабой динамики увеличения доступных кредитным организациям клиентских средств.

Рисунок 3. Потенциал роста кредитного портфеля остается значительным



Источник: Банк России, расчеты АКРА

РОСТ БИЗНЕСА НАТАЛКИВАЕТСЯ НА ДЕФИЦИТ РЕСУРСОВ

Относительно медленный рост объема привлеченных клиентских средств стал одним из трендов развития отрасли в 2021 году. При увеличении кредитного портфеля за 11 месяцев более чем на 9 млрд руб. прирост средств клиентов без учета госкомпаний и организаций составил 6,6 млрд руб., из которых 1,8 млрд руб. обеспечил рост остатков на эскроу-счетах, а 2,2 млрд руб. — приток средств корпоративных клиентов в ноябре 2021 года.

Хотя соотношение клиентских средств и кредитов с начала 2021 года практически не изменилось, а имеющиеся у банков средства клиентов позволяют с избытком финансировать портфель ссудных требований, ситуация выглядит иначе, если не учитывать государственные деньги. Более того, общий объем таких средств, размещенных на банковских счетах, в августе превысил 9 млрд руб. — еще один из рекордов банковской отрасли в 2021 году. АКРА отмечает, что в 2021-м доля средств государства составила более 10% клиентских средств, а предыдущий максимум в 9,3% был достигнут в 2019 году, когда также наблюдался быстрый рост необеспеченного кредитования.

Отставание динамики прироста клиентских средств от роста кредитного портфеля фиксировалось большую часть 2021 года как в рознице, так и в корпоративном сегменте. Например, рост средств, привлеченных банками от юридических лиц в январе — октябре, составил 1,9 трлн руб. Хотя этот показатель существенно уступает результатам 2020 года (с января по октябрь 2020-го прирост средств корпоративных клиентов превысил 4 трлн руб.), медленное наращивание пассивов данной группы в целом соответствует тенденциям развития банковской системы РФ.

Рост объема средств, привлеченных от физических лиц (без учета эскроу-счетов), с начала 2021 года составил 1,2%. Несмотря на то что банки все активнее повышают ставки как по текущим счетам, так и по срочным вкладам, склонность населения наращивать сбережения остается достаточно низкой. Причинами этого, по мнению АКРА, являются рост потребительских расходов на фоне инфляции и стремление населения вложить доступные денежные средства в недвижимость в условиях роста ее стоимости или в ценные бумаги.

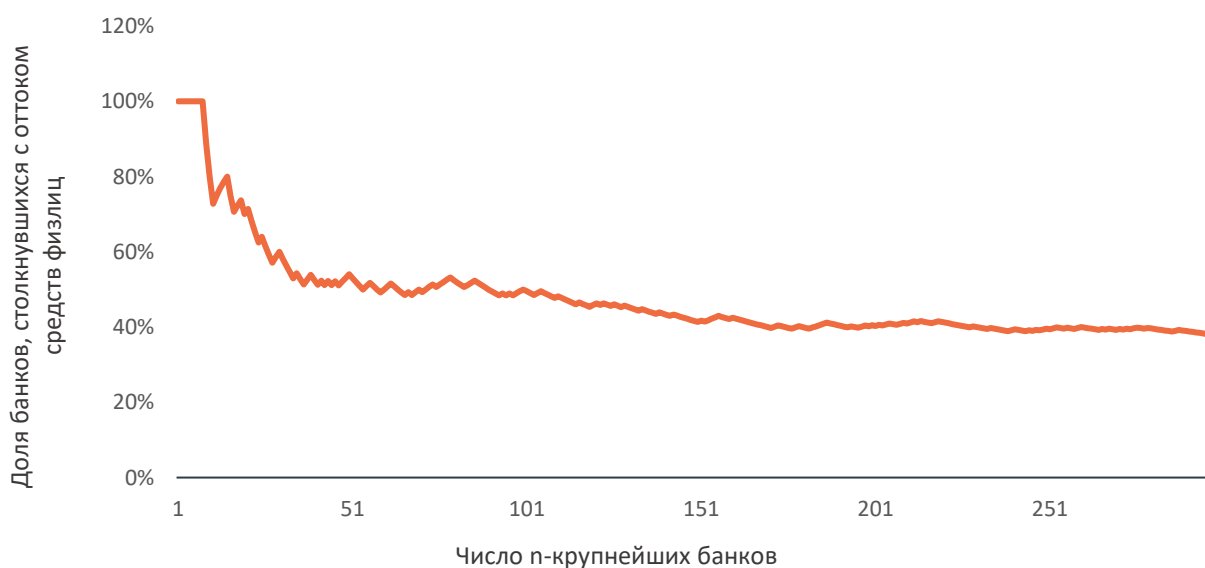
По мнению Агентства, в 2022 году темпы роста привлечения клиентских средств останутся умеренными. АКРА ожидает, что приток средств физических лиц в следующем году составит около 3 трлн руб. (этот объем будет в итоге распределен между эскроу-счетами и прочими видами вкладов).

Ожидаемое АКРА сохранение роста инвестиций в основной капитал поддержит приток средств в корпоративный сегмент банковского бизнеса, что в конечном счете позволит увеличить объем средств на счетах нефинансовых компаний. При этом значительное увеличение объема ресурсов, привлеченных кредитными организациями от государственных институтов, маловероятно. АКРА отмечает зависимость доступного для размещения в банках объема таких средств от ситуации на рынке углеводородов и экспортной выручки и ожидает сокращение потенциала наращивания госсредств на счетах банков.

Указанные выше факторы подтверждают вывод об ограниченности ресурсов для поддержания темпов роста. С учетом того, что базовый прогноз АКРА в отношении роста совокупного кредитного портфеля российских банков составляет около 10 трлн руб., дефицит ресурсов для его финансирования может достичь 2,5 трлн руб. Попытки сохранить относительно высокие темпы роста в таких условиях вынудят кредитные организации либо повышать стоимость привлечения, чтобы забрать ресурсы у конкурентов в банковской отрасли или других финансовых компаний, либо искать иные источники фондирования (в том числе посредством сокращения располагаемых ликвидных активов).

АКРА отмечает развитие в 2021 году тенденции перетока клиентских средств, прежде всего физических лиц, в крупные кредитные организации — по мере уменьшения размера банков, растет число тех, которые сталкиваются с чистым оттоком клиентских средств. Так, если почти все СЗКО сумели нарастить пассивы данной группы, то общая доля банков, зафиксировавших отток средств физлиц, превышает 60%. С учетом того, что количество банков, которые могут рассчитывать на стабильные остатки средств клиентов-бюджетников, а также на средства, получаемые в рамках зарплатных проектов, ограничено, Агентство ожидает ужесточение конкуренции за средства физических лиц. Это, в свою очередь, станет еще одним фактором снижения маржинальности банковского бизнеса в 2022 году.

Рисунок 4. Изменение доли банков, зафиксировавших приток средств физических лиц в 2021 году по мере снижения величины активов



Источник: Банк России, расчеты АКРА

Компенсировать дефицит притока клиентских средств банки могут за счет эмиссии облигаций, а также посредством перераспределения ликвидных активов в пользу наращивания кредитных портфелей. При этом, несмотря на наблюдаемый в последние годы рост интереса физических лиц и институциональных инвесторов к рынку ценных бумаг, роль последнего как источника ресурсов развития банков остается ограниченной. Так, с начала 2021 года объем облигаций в обязательствах кредитных организаций вырос всего на 467 млрд руб., доля облигаций в обязательствах банков не изменилась. АКРА ожидает, что активность кредитных организаций на долговом рынке не снизится, несмотря на повышение ставок, однако потенциал использования облигаций для фондирования роста активов останется небольшим — способность наращивания бизнеса институциональными инвесторами в целом ограничена теми же факторами, что и способность банков увеличивать объем привлечения. Агентство также отмечает ограниченный потенциал размещения облигаций среди физических лиц, особенно в условиях введения дополнительных ограничений на работу неквалифицированных инвесторов на рынке ценных бумаг. Таким образом, дальнейшее наращивание кредитных портфелей едва ли возможно без использования располагаемой банками ликвидности.

При растущем дефиците ресурсов в 2021 году АКРА не отмечало тенденции к ухудшению позиции кредитных организаций по ликвидности. Однако отдельные признаки позволяют говорить о более агрессивном подходе российских банков к формированию ликвидной позиции. Прежде всего АКРА отмечает сокращение соотношения объема необремененных ценных бумаг и обязательств банков в текущем году с 14 до 12,5% (при этом общий объем таких активов не изменился). Еще одним признаком является более активное включение СЗКО кредитных линий Банка России в число потенциальных источников денежных средств для выполнения норматива краткосрочной ликвидности (Н26/Н27).

По данным Банка России, на 01.10.2021 все СЗКО выполняли указанные нормативы. Вместе с тем значение показателя краткосрочной ликвидности, не учитывающего возможности использования фондирования регулятора для поддержания ликвидной позиции, для ряда банков в 2021 году находится стабильно ниже 100%.

По мнению АКРА, такая ситуация в настоящий момент не представляет какой-либо серьезной угрозы, однако подтверждает дефицит ресурсов для расширения бизнеса у крупнейших банков — фактически рост финансирует Банк России. Кроме того, в случае возобновления оттока клиентских средств банковская система в большей мере будет зависеть от средств регулятора для его покрытия.

АКРА считает, что ограниченный потенциал наращивания средств клиентов в итоге отрицательно скажется как на способности банков поддерживать уровень NIM по текущему портфелю, так и увеличивать его объем. Это станет дополнительным фактором снижения рентабельности банковской системы по итогам 2022 года.

Косвенным следствием дефицита ресурсной базы может стать активизация рынка M&A, инициаторами которой станут крупные кредитные организации, ориентированные на дальнейший агрессивный рост. АКРА ожидает, что в течение 2022 года может быть заключено до пяти сделок, объектом которых станут банки, входящие в топ-50 по объему привлеченных средств физических лиц.

ДОСТАТОЧНОСТЬ КАПИТАЛА — ЗОНА КОМФОРТА

Капитализация российской банковской системы в целом не вызывает опасений. По оценкам АКРА, избыток собственных средств по состоянию на 01.11.2021 превышал 2,8 трлн руб. (свыше 6 трлн руб. без учета различных надбавок, в том числе для СЗКО).

Такой запас позволяет отрасли увеличить RWA почти на 30% без какого бы то ни было негативного воздействия на достаточность капитала, что дает банкам возможность как продолжать наращивать кредитные портфели, так и справляться с ростом надбавок к коэффициентам риска. Вместе с тем указанный избыток распределен по сектору достаточно неравномерно: почти 35% приходится на ПАО Сбербанк, в целом на СЗКО — почти 60% (при этом СЗКО формируют практически 80% всех собственных средств системы).

Одновременно существует тенденция снижения избытка капитала по мере уменьшения размера кредитной организации. Ограниченный избыток капитала в среднем у СЗКО связан отчасти с более высоким требуемым уровнем нормативов. В то же время рост избытка у менее крупных банков может определяться снижением аппетита к риску по мере уменьшения размера кредитной организации, а также ограниченными возможностями наращивания активных операций.

Относительно быстрое исчерпание избытка собственных средств, наблюдающееся у ряда банков, ориентированных на агрессивное наращивание активов, вероятно, также будет сдерживать рост бизнеса, прежде всего в розничном кредитовании.

Давление на подходы банков к управлению капиталом в 2022 году могут оказать планы регулятора по ограничению работы кредитных организаций с непрофильными активами, которые станут частью новых подходов регулирования экосистем. Ранние оценки, сделанные АКРА на основе первых опубликованных Банком России документов, показывали, что ряд банков (в том числе отдельные СЗКО) могли бы столкнуться со значительным снижением нормативов достаточности вплоть до их нарушения. Однако, как следует из недавно опубликованных материалов, Банк России несколько смягчил подходы, что может позволить банкам избежать серьезных рисков при внедрении регуляторных новаций.

Сохраняющаяся неопределенность относительно изменений в регулировании может вынудить кредитные организации более осторожно использовать имеющийся у них запас капитала, опираясь на чистую прибыль или вновь привлекаемый акционерный (или близкий к нему по форме) капитал.

Изменения в политиках управления капиталом банков могут привести к возникновению «спирали», при которой снижение темпов роста по тем или иным причинам спровоцирует падение рентабельности, что в свою очередь ограничит способность кредитных организаций продолжать наращивание бизнеса. При этом банки с небольшим объемом непрофильных активов окажутся в более выгодном положении по сравнению с кредитными организациями, активно инвестировавшими в развитие экосистем.

Таблица 1. Избыток собственных средств у СЗКО на 01.10.2021 (объем свыше минимально необходимого для выполнения норматива Н20.0 с учетом надбавок)

СЗКО	Н20.0, %	СОБСТВЕННЫЕ СРЕДСТВА, МЛРД РУБ.	ИЗБЫТОК СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ, МЛРД РУБ.	ИЗБЫТОК СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ, %
ПАО Сбербанк	14,43	5 288,2	1 073,8	20,3
АО «АЛЬФА-БАНК»	14,18	716,3	135,4	18,9
Банк ВТБ (ПАО)	12,17	2 068,9	113,8	5,5
ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК»	17,01	318,2	103,1	32,4
АО ЮниКредит Банк	18,88	219,4	85,8	39,1
АО «Россельхозбанк»	13,92	479,4	83,4	17,4
Банк ГПБ (АО)	12,58	873,7	75,0	8,6
ПАО Банк «ФК Открытие»	13,74	455,9	74,3	16,3
ПАО «Промсвязьбанк» ⁵	14,71	264,5	57,7	21,8
ПАО РОСБАНК	15,20	203,2	49,5	24,3
АО «Райффайзенбанк»	14,58	188,2	39,8	21,1
ПАО «Совкомбанк»	12,94	246,5	27,4	11,1
АО «Тинькофф Банк»	12,05	156,3	7,1	4,6

Источник: Банк России, расчеты АКРА

⁵ Данные на 01.04.2021.

(С) 2021

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.