

## НАЗАД В БУДУЩЕЕ

### РОСТ СТАВОК И ЗАМЕДЛЕНИЕ КРЕДИТОВАНИЯ — КЛЮЧЕВЫЕ ТРЕНДЫ 2021 ГОДА В БАНКОВСКОМ СЕКТОРЕ

24 МАРТА 2021 ГОДА

**Авторы:**

**Михаил Доронкин**

[mikhail.doronkin@ratings.ru](mailto:mikhail.doronkin@ratings.ru)

+7 (495) 139-35-44

**Егор Лопатин**

[egor.lopatin@ratings.ru](mailto:egor.lopatin@ratings.ru)

+7 (495) 136-40-47, доб. 128

**Ставки оттолкнутся от дна.** Ускоренный переход к нейтральной монетарной политике спровоцирует скачок средних ставок по кредитам: до конца года они прибавят порядка 1 процентного пункта. Ставки по вкладам будут расти не столь активно.

**Рост кредитования будет слабее, чем в 2020 году.** Корпоративный портфель прибавит 7-8%, розничный — 11-13%. Эффект низких ставок почти исчерпан, экономический рост ещё слаб, а роль госпрограмм снижается.

**Ипотечный портфель впервые будет больше беззалоговых кредитов.** При этом рост ипотеки замедлится до 14-16% с 21% в 2020 году, а необеспеченная розница сохранит динамику (9-10%) благодаря восстановлению потребительского спроса.

**Маржа дрогнет, но устоит.** На фоне повышения ставок доля срочных пассивов вновь начнёт расти, что повысит стоимость фондирования. Банки временно компенсируют это опережающим повышением кредитных ставок, что поддержит чистую процентную маржу (NIM) на уровне 4,2-4,3%. В следующем году падения маржинальности уже не избежать.

**Суммы на счетах эскроу достигнут 2 трлн руб.** До конца года они продолжат расти двузначными темпами, а их доля в обязательствах банков может увеличиться с прошлогодних 1,7% до 2,5%.

**Резервы в 2021 году составят 1,3-1,5 трлн руб.** На ранее реструктурированные кредиты придётся 400-600 млрд руб. Тем не менее стоимость риска снизится после резкого роста в 2020 году (с 1,2% до 2,2%) и составит 1,5-1,7%.

**Банки могут недополучить 400-500 млрд руб. доходов от валюты и ценных бумаг.** В 2020 году эти позиции обеспечили около 10% операционного дохода, однако теперь их влияние может существенно снизиться на фоне стабилизации курса рубля и вероятной коррекции на финансовых рынках.

**Чистая прибыль останется на уровне прошлого года.** В базовом сценарии НКР она составит не менее 1,5-1,6 трлн руб., что ниже рекорда 2019 года, но на 50-60% выше прибыли 2018 года.

**НКР ожидает улучшения кредитного качества банков в среднесрочной перспективе.** Этому будет способствовать умеренный риск-аппетит российских банков в сочетании с консервативной политикой регулятора в отношении динамики отдельных сегментов рынка.

**Контакты для СМИ:**

**Игорь Илюхин**

[igor.ilyukhin@ratings.ru](mailto:igor.ilyukhin@ratings.ru)

+7 (495) 136-40-47, доб. 126

## КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА

| млрд руб. или %                                                     | 2018 г. | 2019 г. | 2020 г. | 2021 г.<br>базовый сценарий |
|---------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|-----------------------------|
| Активы <sup>1</sup>                                                 | 86 232  | 88 796  | 103 842 | 112 328 – 113 606           |
| Кредиты, выданные нефинансовым организациям: <sup>1</sup>           | 32 902  | 33 250  | 37 149  | 39 749 – 40 121             |
| кредиты МСБ                                                         | 4 215   | 4 738   | 5 811   | 6 500 – 6 650               |
| Кредиты, выданные физическим лицам: <sup>1</sup>                    | 14 901  | 17 651  | 20 044  | 22 200 – 22 600             |
| ипотечные                                                           | 6 579   | 7 705   | 9 305   | 10 600 – 10 750             |
| необеспеченные                                                      | 7 386   | 8 926   | 9 707   | 10 500 – 10 700             |
| автокредиты                                                         | 817     | 955     | 1 031   | 1 080 – 1 120               |
| Средства корпоративных клиентов                                     | 28 005  | 28 146  | 34 067  | 36 452 – 36 793             |
| Средства физических лиц без эксрочу                                 | 28 459  | 30 412  | 31 661  | 32 927 – 33 466             |
| Средства на эксрочу-счетах                                          | 2       | 137     | 1 173   | 1 877 – 1 995               |
| Чистая прибыль                                                      | 998     | 1 715   | 1 608   | 1 500 – 1 600               |
| Чистая процентная маржа (NIM)                                       | 4,9%    | 4,3%    | 4,3%    | 4,3%                        |
| Стоимость риска (CoR) <sup>2</sup>                                  | 1,3%    | 1,2%    | 2,2%    | 1,5–1,7%                    |
| Рентабельность активов (ROA)<br>по прибыли до налогов <sup>2</sup>  | 2,0%    | 2,0%    | 1,6%    | 1,6–1,7%                    |
| Рентабельность капитала (ROE)<br>по прибыли до налогов <sup>2</sup> | 16,2%   | 16,8%   | 13,1%   | 14,8–16,5%                  |

<sup>1</sup> без учёта валютной переоценки

<sup>2</sup> без учёта НКО и санлируемых банков

|                              | на 01.01.19 | на 01.01.20 | на 01.01.21 | на 01.01.22<br>базовый сценарий |
|------------------------------|-------------|-------------|-------------|---------------------------------|
| Курс доллара (руб./долл.)    | 69,5        | 61,9        | 73,9        | 73–75                           |
| Ключевая ставка Банка России | 7,75%       | 6,25%       | 4,25%       | 5,00–5,25%                      |

Источники: расчёты и прогнозы НКР; данные Банка России

## СЛАБЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ СДЕРЖИТ РАЗВИТИЕ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА В 2021 ГОДУ

НКР ожидает, что темпы восстановления экономики в 2021 году будут довольно слабыми. Наш прогноз предполагает темпы роста реального ВВП и реальных доходов населения в пределах 2,5–3%. Мы исходим из предпосылки об относительно устойчивости эпидемиологической ситуации: новые волны распространения COVID-19 не исключаются, однако они будут носить более мягкий характер, в том числе благодаря распространению вакцинации.

Прогнозы агентства учитывают дальнейшее ужесточение денежно-кредитной политики Банка России. По базовому сценарию, ключевая ставка будет поднята в течение 2021 года до 5,0–5,25%, причём следующее повышение состоится уже в апреле. Однако в случае реализации негативного инфляционного сценария, вероятность которого НКР считает более низкой, ставка может достичь 6,0%.

Сценарии НКР для банковского сектора могут быть скорректированы по итогам первой половины 2021 года с учётом актуальных значений инфляции и ключевой ставки.

## СТАВКИ КРЕДИТОВ И ВКЛАДОВ РАЗВЕРНУТСЯ

В ответ на ускоренный переход Банка России к нейтральной денежно-кредитной политике НКР ожидает заметного повышения ставок размещения и привлечения денежных средств на банковском рынке начиная со II квартала и до конца 2021 года. Мартовское повышение ставки на 0,25 процентного пункта (п. п.) и аргументация регулятора существенно усилили вероятность дальнейшего ужесточения монетарной политики. В таких условиях банки будут действовать на опережение, поднимая свои процентные ставки ещё до решений Банка России.

Во всех кредитных сегментах вероятно резкое увеличение средних ставок: они прибавят 0,75–1 п. п. до конца года. При этом для сохранения маржинальности бизнеса банки будут повышать ставки по вкладам физических лиц менее активно — вероятно в пределах 0,5–0,75 п. п. до конца года.

## РОСТ АКТИВОВ ЗАМЕДЛИТСЯ, НО ОСТАНЕТСЯ УМЕРЕННО ВЫСОКИМ

|                                                 | 2018 г. | 2019 г. | 2020 г. | 2021 г.<br>базовый сценарий |
|-------------------------------------------------|---------|---------|---------|-----------------------------|
| Активы без учёта валютной переоценки, млрд руб. | 86 232  | 88 796  | 103 842 | 112 328 – 113 606           |

Активы банковского сектора по итогам 2021 года могут достичь исторического максимума в диапазоне от 112 трлн до 114 трлн руб. по сравнению со 104 трлн руб. на конец 2020 года. Вместе с тем темпы роста активов без учёта валютной переоценки, вероятно, замедлятся до 8-9% в текущем году с 12,5% годом ранее.

По прогнозам НКР, в 2021 году влияние валютной переоценки станет менее заметным. Наш базовый сценарий предполагает, что курс рубля на конец года составит 73–75 рублей.

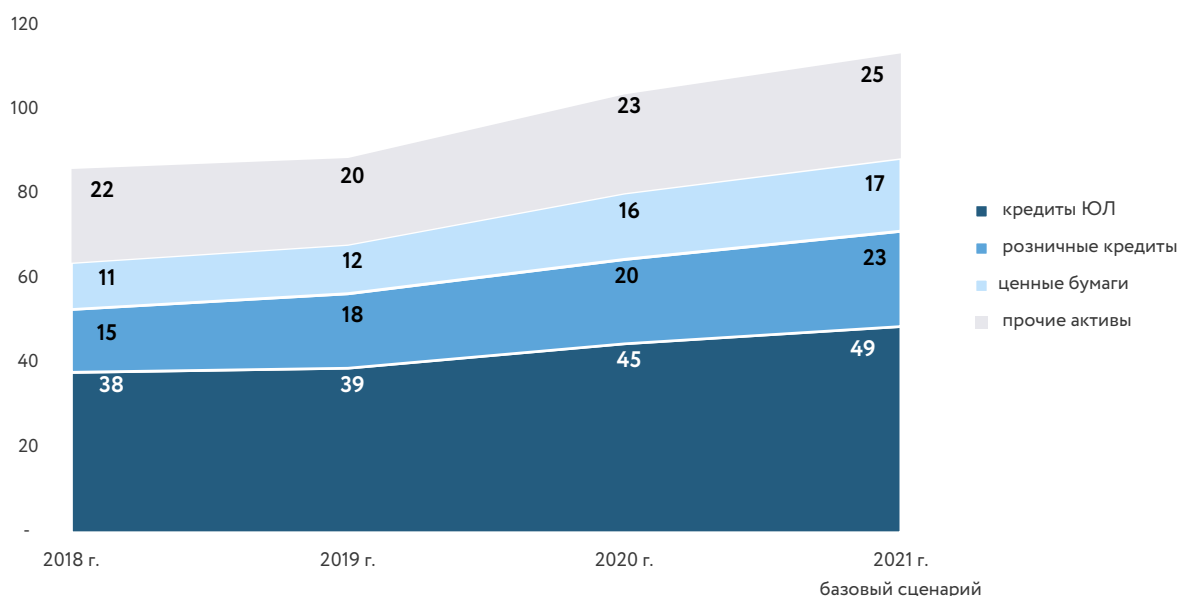
Динамику сектора в текущем году будут определять снижение темпов выдачи кредитов потребителям, прежде всего в сегменте ипотеки, и замедление корпоративного кредитования. Повышение кредитных ставок пока не окажет существенного влияния на динамику кредитования. Во-первых, в начале роста ставок спрос на кредиты может временно усилиться: заёмщики (в первую очередь розничные) поспешат оформить кредит на выгодных условиях. Во-вторых, даже

с учётом повышения кредитные ставки останутся достаточно низкими.

Заметное влияние на динамику активов окажут и вложения банков в ценные бумаги, прежде всего в облигации. В прошлом году на фоне волатильности на финансовых рынках и заметной переоценки объём вложений в долговые обязательства вырос на 30%. Во многом столь существенный подъём объяснялся участием крупнейших госбанков в финансировании госдолга РФ.

По мере стабилизации экономической ситуации мы ожидаем снижения интереса к долговым ценным бумагам и заметно меньшего влияния положительной переоценки на их стоимость. План Минфина на текущий год предполагает сокращение объёма размещений облигаций федерального займа (ОФЗ) вдвое, что скажется и на темпах роста вложений в них на балансах банков. По прогнозу НКР, вложения банков в облигации без учёта валютной переоценки увеличатся на 10–12%, что соответствует докризисным темпам.

### Структура активов банковской отрасли, трлн руб.



Источники: расчёты и прогнозы НКР, данные Банка России

## РОСТ КРЕДИТОВАНИЯ ФИЗЛИЦ НЕ ПРЕВЫСИТ 11–13%

|                                                                             | 2018 г. | 2019 г. | 2020 г. | 2021 г.<br>базовый сценарий |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|-----------------------------|
| Кредиты, выданные физическим лицам без учёта валютной переоценки, млрд руб. | 14 901  | 17 651  | 20 044  | 22 200 – 22 600             |
| ипотечные                                                                   | 6 579   | 7 705   | 9 305   | 10 600 – 10 750             |
| необеспеченные                                                              | 7 386   | 8 926   | 9 707   | 10 500 – 10 700             |
| автокредиты                                                                 | 817     | 955     | 1 031   | 1 080 – 1 120               |

Темпы роста кредитования физических лиц несколько замедлятся относительно 2020 года и не превысят 11–13%.

### Ипотечный портфель впервые обгонит необеспеченные потребкредиты

Наиболее быстро среди сегментов банковской розницы по-прежнему будет расти ипотечное кредитование, причём портфель ипотеки впервые в истории обгонит по объёму необеспеченные потребительские кредиты (10,7 трлн руб. в первом случае против 10,6 трлн руб. во втором). Однако повторения рекорда выдач прошлого года мы не ожидаем: НКР прогнозирует порядка 3,7–3,8 трлн руб. новых ипотечных кредитов по итогам 2021 года и рост совокупного ипотечного портфеля на 14–16% против 21% годом ранее.

Ожидаемое торможение в ипотечном сегменте обусловлено рядом факторов:

- основной — негативное влияние растущих процентных ставок;
- досрочная реализация части спроса текущего года в 2020 году на фоне резкого падения средних ставок и программы льготной ипотеки;
- ожидаемая отмена льготной ипотеки в крупных регионах, включая Москву, Санкт-Петербург и Краснодарский край;
- дальнейший рост цен на жильё на первичном и вторичном рынках, что отрицательно скажется на уровне долговой нагрузки заёмщиков и ограничит доступность жилья и ипотеки на фоне медленного восстановления реальных доходов населения.

На динамике портфеля ипотеки может отразиться и продолжающийся рост числа сделок секьюритизации, прежде всего за счёт выпусков одностраншевых ипотечных ценных бумаг (ИЦБ), реализуемых под поручительство АО «ДОМ.РФ». В 2020 году объём этого рынка увеличился до примерно 380 млрд руб. с около 300 млрд руб. годом ранее, по данным «ДОМ.РФ».

### Необеспеченную розницу поддержит возросшая потребительская активность

Пандемия оказала значительное влияние на развитие необеспеченного розничного кредитования: темпы роста в этом сегменте замедлились до минимума за четыре года — 8,7%. Банки ужесточили риск-политику беззалогового кредитования физических лиц существенно, чем для ипотеки и автокредитов.

По оценкам НКР, в 2021 году темпы роста необеспеченной розницы будут близки к уровню прошлого года — 9-10%. Спрос на такие кредиты останется высоким на фоне усиления потребительской активности и увеличения номинальных зарплат. Рост в этом сегменте может оказаться слабее нашего базового прогноза в случае ужесточения политики ЦБ в отношении необеспеченного кредитования.

### Автокредитование сохранит прошлогодние темпы

В 2021 году сегмент автокредитов, по нашим оценкам, может прибавить 8-9%, что в целом соответствует темпам 2020 года. Поддержку рынку окажет продление программ льготного автокредитования до конца 2023 года, а также рост среднего размера кредита на фоне повышения цен на автомобили. В условиях растущих цен на автомобили интерес к автокредитам поддерживается возможностью получить скидку от автосалона при покупке в кредит. Продавец же компенсирует эту скидку за счёт комиссии от банка.

В прошлом году портфель автокредитов вырос на 8%, хотя продажи легковых и лёгких коммерческих автомобилей в России упали на 9,1% (данные АЕБ) из-за закрытия автосалонов в период карантина и дефицита новых автомобилей с конца 2020 года. В условиях низких процентных ставок и падающих доходов населения заметно выросла доля автомобилей, приобретенных на заёмные средства: по данным аналитического агентства «Автостат», в 2020 году практически каждый второй автомобиль был приобретён с использованием автокредита, тогда как в 2015 году — каждый третий.

## КОРПОРАТИВНЫЙ ПОРТФЕЛЬ ПРИБАВИТ 7-8%

|                                                                                      | 2018 г. | 2019 г. | 2020 г. | 2021 г.<br>базовый сценарий |
|--------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|-----------------------------|
| Кредиты, выданные нефинансовым организациям без учёта валютной переоценки, млрд руб. | 32 902  | 33 250  | 37 149  | 39 749 – 40 121             |
| кредиты МСБ                                                                          | 4 215   | 4 738   | 5 811   | 6 500 – 6 650               |

По прогнозу НКР, эффект от снижения ставки уже исчерпан, а бóльшая часть спроса заёмщиков на реструктуризацию и рефинансирование по низким ставкам удовлетворена в прошлом году. При этом темпы восстановления экономической активности останутся относительно слабыми и будут сдерживать рост кредитования. Тем не менее спрос на кредиты снова превысит показатели 2018-2019 годов, поскольку ставки — даже после начала цикла повышения — близки к историческим минимумам, при которых возрастает эффективность использования заёмных средств.

В результате портфель корпоративных кредитов без учёта валютной переоценки вырастет в 2021 году на 7-8% после подъёма на 12% в 2020 году. В сегменте малого и среднего бизнеса (МСБ) кредитная активность будет чуть выше, однако по сравнению с прошлым годом рост также замедлится.

## Кредитование МСБ не повторит отличные результаты 2020 года

Наравне с ипотекой кредитование МСБ в прошлом году вошло в число лидеров роста: портфель прибавил почти 23%, хотя объёмы выдачи в сегменте сократились на 2%. Значительный объём кредитов был предоставлен в рамках различных программ государственной поддержки под льготные ставки. В результате проводимой в 2020 году мягкой денежно-кредитной политики, а также реализации мер господдержки средневзвешенная ставка по кредитам МСБ сроком до 1 года упала более чем на 2,3 п. п. — до 8,1%. Кроме того, с конца марта 2020 года было реструктурировано более 850 млрд руб. кредитов МСБ, тогда как закрытие этих ссуд могло бы привести к сокращению портфеля.

Мы полагаем, что в 2021 году влияние реструктуризации кредитов МСБ на портфель в этом сегменте будет ощутимо слабее и темпы его роста замедлятся примерно до 14-15%. Таким образом, банки вряд ли смогут повторить результаты 2020 года. Запланированное снижение объёмов программы льготного кредитования до 700 млрд руб. с прошлогодних 900 млрд руб. лишь усилит тенденцию к торможению.

Дополнительным драйвером роста корпоративного портфеля могут стать введённые в 2020 году пониженные коэффициенты риска по части требований к МСБ и заёмщикам инвестиционного класса (ссуды первой и второй категорий качества).

## Низкие ставки поддержали кредитование крупного бизнеса

Спрос на кредиты со стороны крупных заёмщиков во время пандемии был высоким, что во многом объяснялось беспрецедентно низкой стоимостью заимствований в этом сегменте: к концу 2020 года средневзвешенные ставки упали более чем на 1,5 п. п., и на 01.01.2021 г. они составляли 6,25% по кредитам до 1 года. В подобных условиях крупному бизнесу всё выгоднее финансировать оборотный капитал кредитными, а не собственными средствами.

В результате кредитный портфель нефинансовых организаций (без учёта МСБ) в прошлом году вырос на 10%, а совокупный корпоративный кредитный портфель юридических лиц — на 15%.

---

**+14-15%**

кредиты МСБ  
в 2021 году

---



## ФОНДИРОВАНИЕ СДВИНЕТСЯ В ПОЛЬЗУ СРОЧНЫХ ПАССИВОВ И ПОДОРОЖАЕТ

| млрд руб.                          | 2018 г. | 2019 г. | 2020 г. | 2021 г.<br>базовый сценарий |
|------------------------------------|---------|---------|---------|-----------------------------|
| Средства корпоративных клиентов    | 28 005  | 28 146  | 34 067  | 36 452 – 36 793             |
| Средства физических лиц без эксроу | 28 459  | 30 412  | 31 661  | 32 927 – 33 466             |
| Средства на эксроу-счетах          | 2       | 137     | 1 173   | 1 877 – 1 995               |

В 2021 году НКР ожидает разворота ряда трендов прошлого года в фондировании.

Существенное смягчение денежно-кредитной политики в 2020 году заметно отразилось и на структуре фондирования банковского сектора. Если на начало года примерно половина (48%) средств клиентов была представлена денежными средствами населения, то к концу года эта доля составила лишь 43%. Одной из причин может быть значительное снижение ставки по вкладам<sup>3</sup> – с 6% до 4,5%. Дополнительное объяснение можно найти и в существенном приросте кредитования компаний, в результате которого совокупный объем средств на их счетах за год вырос на 16% с учетом валютной переоценки.

Значимым трендом 2020 года стало существенное увеличение доли условно бесплатных пассивов. На начало прошлого года на текущие/расчетные счета клиентов приходилось менее 28% обязательств, а на начало 2021 года – уже более 36%.

Средства на счетах эксроу за год выросли более чем в 7 раз, со 137 млрд руб. до 1 173 млрд руб., а их доля в объеме фондирования подскочила с 0,2% до 1,7%. Частично этот взрывной рост можно объяснить перетоком денежных средств с вкладов, но во многом он связан и с рекордными объемами ипотечного рынка в 2020 году.

На фоне постепенного восстановления экономической активности, а также заметного торможения в сегменте корпоративных кредитов мы прогнозируем почти двукратное замедление темпов роста привлеченных средств компаний, а также стагнацию их доли в обязательствах. При этом часть средств с текущих счетов постепенно может перейти в срочные пассивы, так как в условиях низкой инвестиционной активности ряд компаний захотят получить доходность от вложений в банках.

В свою очередь население постепенно начнет возвращать часть средств с текущих счетов в срочные депозиты. Заметное накопление денежных средств на текущих счетах во многом является защитной реакцией: в условиях исторически низкой доходности вкладов и нестабильной экономической ситуации многие граждане предпочли иметь определенную запас денежных средств на случай крупных покупок либо для текущего потребления. Эта же реакция стала причиной существенного роста наличных денежных средств – их объем в 2020 году увеличился на 2,7 трлн руб., что составляет 40% общего прироста сбережений населения.

<sup>3</sup> Максимальная процентная ставка (по вкладам в российских рублях) десяти кредитных организаций, привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц



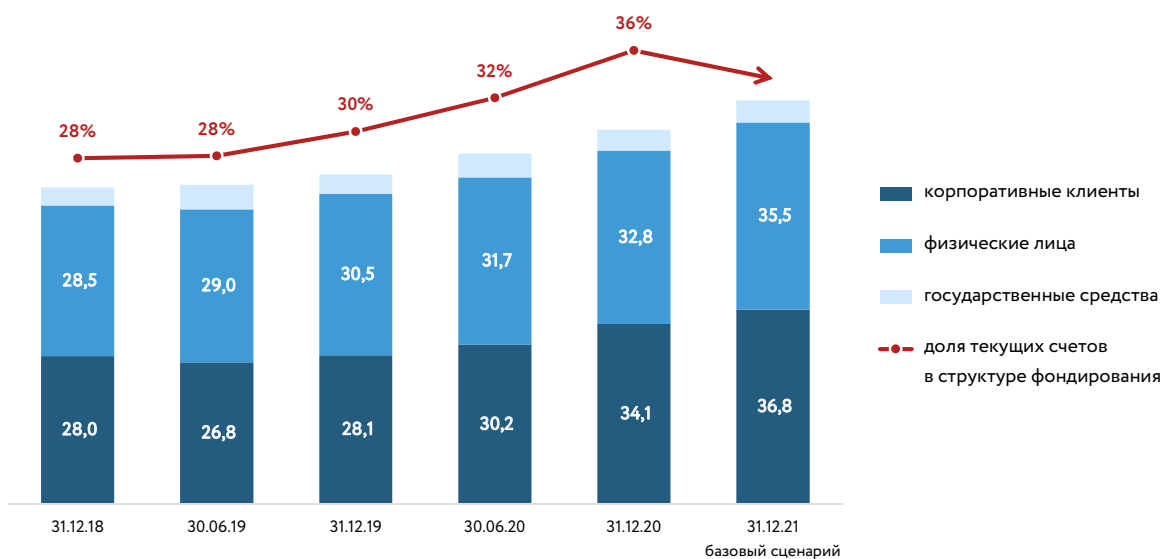
В условиях постепенной стабилизации экономической ситуации россияне могут принять решение направить в срочные депозиты часть наличных денег и средств с текущих (накопительных) счетов. Этот процесс может ускориться по мере повышения ставок по вкладам начиная со II квартала и до конца текущего года. В результате динамика средств населения может ускориться с 4% в 2020 году до 6-7% без учёта валютной переоценки в 2021 году.

Перераспределение привлечённых средств в пользу срочных пассивов и более заметный рост средств населения приведут к увеличению средней стоимости обязательств в банковской системе. Впрочем, доля текущих счетов будет снижаться достаточно медленно: по части накопительных счетов вкладчики могут получать доходность, сопоставимую с краткосрочным вкладом, поэтому для принятия решения об открытии депозита ставка по нему должна ощутимо вырасти. В связи с этим сектор ощутит влияние роста стоимости фондирования в полной мере уже в 2022-2023 годах.

Несмотря на ожидаемый рост доли срочных вкладов, новые вклады будут преимущественно краткосрочными — до 1 года. В условиях сохранения низких ставок часть населения будет по-прежнему придерживаться небольшого горизонта планирования. Рост доли долгосрочных (свыше 1 года) средств клиентов мы ожидаем не ранее 2022 года по мере стабилизации банковских ставок.

Одновременно с этим мы ожидаем дальнейшего увеличения объёма денежных средств на счетах эскроу: до конца года сумма приблизится к 2 трлн руб., а доля таких средств достигнет рекордных 2,5% совокупного фондирования сектора. Подобная динамика будет отражать постепенный рост доли проектного финансирования в жилищном строительстве и сохранение высоких темпов ипотечного кредитования. Часть средств с текущих счетов и вкладов продолжит перетекать на счета эскроу в качестве первоначального взноса по ипотечным кредитам.

**II Доля средств на текущих счетах в 2020 году существенно выросла, трлн руб.**



Источники: расчёты и прогнозы НКР; данные Банка России

## ЧИСТАЯ ПРОЦЕНТНАЯ МАРЖА ПОКА УСТОИТ

|                               | 2018 г. | 2019 г. | 2020 г. | 2021 г.<br>базовый сценарий |
|-------------------------------|---------|---------|---------|-----------------------------|
| Чистая процентная маржа (NIM) | 4,9%    | 4,3%    | 4,3%    | 4,3%                        |

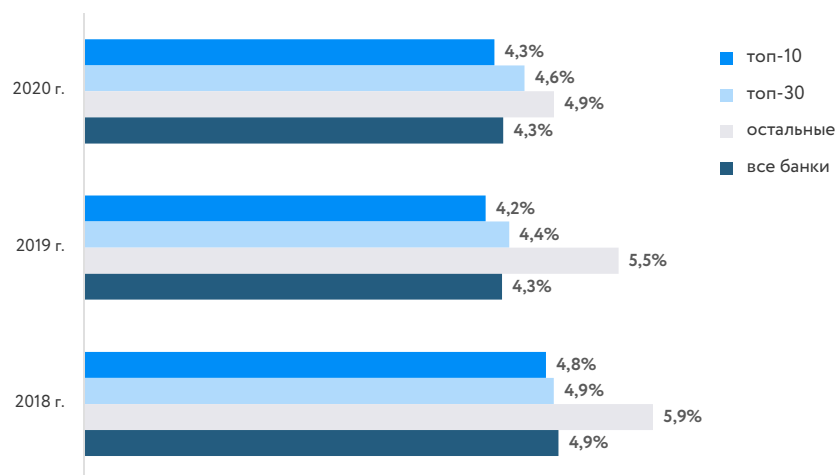
Мы ожидаем сохранения маржинальности банковского сектора в 2021 году примерно на уровне двух предыдущих лет – 4,2-4,3%. В прошлом году маржинальность во многом поддержало значительное увеличение доли средств клиентов на текущих счетах, что позволило заметно уменьшить стоимость фондирования.

Снижение ставок в 2020 году затронуло как привлечённые, так и размещённые средства: оба показателя упали на 1,2 п. п. Стоимость привлечения уменьшилась с 4,8% до 3,6%, размещения – с 9,2% до 8,0%. Соответственно, чистая процентная маржа осталась на том же уровне, что и в 2019 году – 4,3%.

Во второй половине 2021 года усилится рост стоимости привлечённых средств как вследствие общего повышения процентных ставок, так и за счёт уменьшения доли текущих счетов. Хотя повышение ставок затронет и кредитный портфель, банки будут вынуждены жертвовать частью ранее накопленной маржи вследствие растущей конкуренции за качественных заёмщиков. К тому же многие клиенты в условиях низких ставок стремились взять кредиты на длительные сроки, в то время как вкладчики, наоборот, опасались длительных вкладов под низкие ставки.

Для сохранения прежнего уровня маржи банки с высокой вероятностью будут повышать ставки по кредитам более высокими темпами в сравнении с привлечёнными средствами. На спросе на заёмные средства ожидаемый рост пока отразится слабо – даже повышенные ставки останутся привлекательными для заёмщиков. К тому же рост ставок позволит компенсировать часть выпадающего спроса.

### III Чистая процентная маржа банковского сектора



Источники: расчёты и прогнозы НКР; данные отчетности банков

В результате в текущем году банкам удастся сохранить достигнутый уровень маржи. Вместе с тем в 2022-2023 годах снижения маржинальности бизнеса избежать не удастся. Во-первых, потенциал увеличения кредитных ставок будет исчерпан. Во-вторых, ожидаемое удорожание фондирования в полной мере отразится в отчётности банков лишь с 2022 года. В связи с этим можно ожидать более заметного сокращения маржи — на 0,3-0,4 п. п. за два года. Вместе с тем подобное падение маржинальности всё ещё можно будет компенсировать за счёт увеличения объёмов кредитования.

В 2020 году по-прежнему наблюдалась значительная неоднородность с точки зрения эффективности банков разного размера, и, по нашим оценкам, эти различия сохранятся. Так, у российские банков из топ-30 по активам чистая процентная маржа за прошлый год выросла на 0,2 п. п., до 4,6%, тогда как у остальным банков она значительно снизилась — с 5,5% до 4,9%. Для лидеров банковского сектора (топ-10) прирост составил всего 0,1 п. п., до 4,3%, поскольку конкуренция за крупнейших корпоративных заёмщиков не позволяет им показывать маржинальность выше рынка в целом.

Несмотря на слабый рост чистой процентной маржи в 2020 году (всего на 0,1 п. п.), розничные банки<sup>4</sup> по уровню показателя (12,2%) значительно опередили другие сегменты: корпоративные практически в четыре раза, универсальные — втрое. При этом NIM корпоративных банков за прошлый год приросла на 0,2 п. п., а универсальных — осталась на том же уровне.

## СТОИМОСТЬ РИСКА УПАДЁТ, НЕСМОТЯ НА РЕЗЕРВЫ ПО ПРОБЛЕМНЫМ РЕСТРУКТУРИЗАЦИЯМ

|                                                            | 2018 г. | 2019 г. | 2020 г. | 2021 г.<br>базовый сценарий |
|------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|-----------------------------|
| Стоимость риска (CoR)<br>без учёта НКО и saniруемых банков | 1,3%    | 1,2%    | 2,2%    | 1,5–1,7%                    |

Пандемия оказала значительное влияние на финансовый результат банков, уменьшив их чистую прибыль в прошлом году, и, вероятно, этот эффект ещё сохранится. Одной из главных причин снижения прибыли стал рост стоимости риска практически вдвое в целом по системе, с 1,2% в 2019 году до 2,2% в 2020 году (без учёта НКО и saniруемых банков).

Сильнее всего пандемия ударила по розничным банкам: стоимость риска для них подскочила на 1,8 п. п., до 7%. Динамика стоимости риска универсальных банков соответствовала изменениям по системе в целом, однако в силу более низкой базы рост для них мог быть более ощутимым. У корпоративных банков стоимость риска выросла с 0,1% в 2019 году до 0,7 % в 2020 году.

В рамках поддержки участников рынка ЦБ позволил банкам не создавать резервы по реструктурированным кредитам до 1 июля 2021 года. По данным регулятора, с 20.03.2020 г. по 27.01.2021 г. банки провели реструктуризацию задолженности физлиц на 875 млрд руб. (3,9% задолженности сегмента), юридических лиц — на 5,4 трлн руб. (11,2%), МСБ — на 868 млрд руб. (13,6%).

<sup>4</sup> В розничных банках более 50% активов представлены кредитным портфелем физических лиц, в корпоративных — кредитам юридическим лицам и индивидуальным предпринимателям.

Многие банки могли отразить рост кредитного риска по данным активам уже в 2020 году, не дожидаясь отмены послаблений, что повлияло на динамику стоимости риска. Тем не менее основной объём резервирования по проблемным реструктуризациям придётся на 2021-2022 годы.

По нашим прогнозам, проблемными могут стать до 15–20% от общего объёма реструктуризаций. Однако на балансах банков они будут появляться постепенно, в зависимости от скорости восстановления экономики.

Ослабление темпов роста розничного кредитного портфеля может привести и к некоторому нарастанию доли проблемных розничных кредитов (с просрочкой свыше 90 дней, NPL90+). Вместе с тем активная продажа безнадёжных ссуд коллекторам может заметно исказить динамику проблемной задолженности в банках. Влияние ипотеки на общий уровень проблемной задолженности будет позитивным, поскольку даже при высоких темпах роста портфеля доля наиболее проблемных кредитов остаётся низкой: NPL90+ не превышает 2%.

По прогнозу НКР банкам предстоит создать порядка 1,3–1,5 трлн руб. резервов в 2021 году. Из них 400–600 млрд руб. придётся на резервы по ранее реструктурированным кредитам. Тем не менее стоимость риска снизится после резкого роста в 2020 году (с 1,2% до 2,2%) и составит 1,5–1,7%.

---

**> 1,3**  
**трлн руб.**  
ожидаемый  
объём  
досозданных  
резервов

---

## КАЧЕСТВО КРЕДИТНЫХ ПОРТФЕЛЕЙ СУЩЕСТВЕННО НЕ УХУДШИТСЯ

В 2020 году качество портфелей в крупнейших кредитных сегментах менялось разнонаправленно: в корпоративном и ипотечном кредитовании выросло, в необеспеченной рознице снизилось.

Существенную поддержку качеству корпоративных кредитов оказали значительный объём реструктуризаций и заметный рост совокупного портфеля. Несмотря на это, просроченная задолженность в сегменте заметно увеличилась в 2020 году — на 13%. Реструктуризации превысили 14% совокупного портфеля и помогли избежать просрочки по части потенциально проблемных кредитов. При этом быстрый рост портфеля помог «размыванию» просроченной задолженности: доля просрочки крупного бизнеса сохранилась на уровне начала 2020 года (6,4%), а МСБ — снизилась с 11,9% до 11%.

В ипотечном кредитовании активное увеличение портфеля помогло удержать долю просроченной задолженности на близком к историческому минимуму уровне — 0,9% на конец прошлого года против 1% на конец 2019 года. При этом в абсолютном выражении просроченная задолженность прибавила 7%, а без учёта валютных кредитов — 11%.

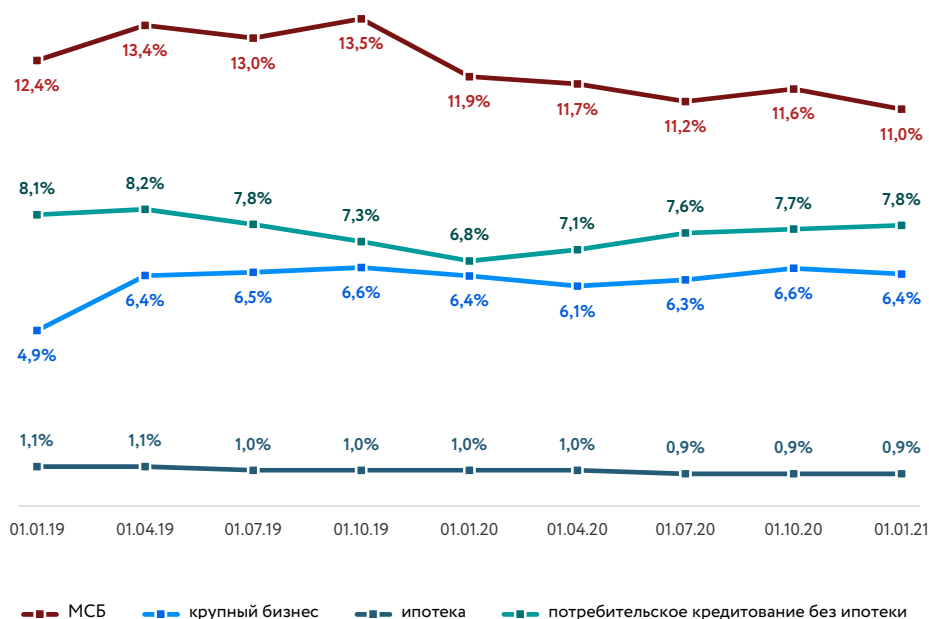
В остальных сегментах розничного кредитования наблюдалась обратная ситуация: доля просрочки за год выросла на 1 п. п. и достигла 7,8% портфеля. Сумма просроченной задолженности подскочила почти на 24%. При этом портфель беззалоговых ссуд прибавил за год лишь 9%, так как банки заметного ужесточили риск-политику в этом сегменте. Доля реструктуризаций в потребительском кредитовании в отличие от корпоративного была невысока, немногим более 4% портфеля.

Мы ожидаем, что в 2021 году доля просроченной задолженности в корпоративном кредитовании вырастет в результате существенного снижения влияния реструктуризации; постепенного выхода на просрочку ряда заёмщиков, ссуды которых были ранее реструктурированы; замедления темпов роста кредитных портфелей. В сегменте МСБ рост просрочки может превысить средний по рынку и вернуться к уровню на начало 2020 года — 11,5–12%.

В необеспеченном розничном кредитовании рост просрочки сохранится на фоне всё ещё слабой динамики новых выдач, но можно ожидать, что он будет более сдержанным, чем в 2020 году. По нашим оценкам, на конец 2021 года доля просроченной задолженности в этом сегменте составит 8,2-8,3%.

В ипотечном кредитовании доля просроченной задолженности будет держаться вблизи 1%. Вместе с тем мы ожидаем некоторого ускорения роста совокупного объёма просроченной задолженности. Во второй половине прошлого года уже был зафиксирован заметный рост просрочки по рублёвой ипотеке — на 7,5%, в то время как за весь 2019 год он составил лишь 4%. Мы ожидаем, что тенденция к усилению роста абсолютных сумм просрочки в ипотеке сохранится в текущем году из-за постепенного вызревания рекордных выдач последних трёх лет. Вместе с тем более заметное увеличение доли просроченной задолженности ожидается в 2022-2023 годах по мере замедления роста кредитования.

**IV Доля просрочки в 2020 году оставалась стабильной**



Источники: данные Банка России; расчёты НКР

## БОЛЕЕ 400 МЛРД РУБ. МОГУТ НЕДОПОЛУЧИТЬ БАНКИ В 2021 ГОДУ

Значительную поддержку финансовому результату банковского сектора в прошлом году оказали чистые доходы от операций с ценными бумагами и иностранной валютой, обеспечившие более 500 млрд руб. (или 10%). За последнее десятилетие вклад данных операций в прибыль был выше лишь в кризисный 2015 год, когда он составил 16%.

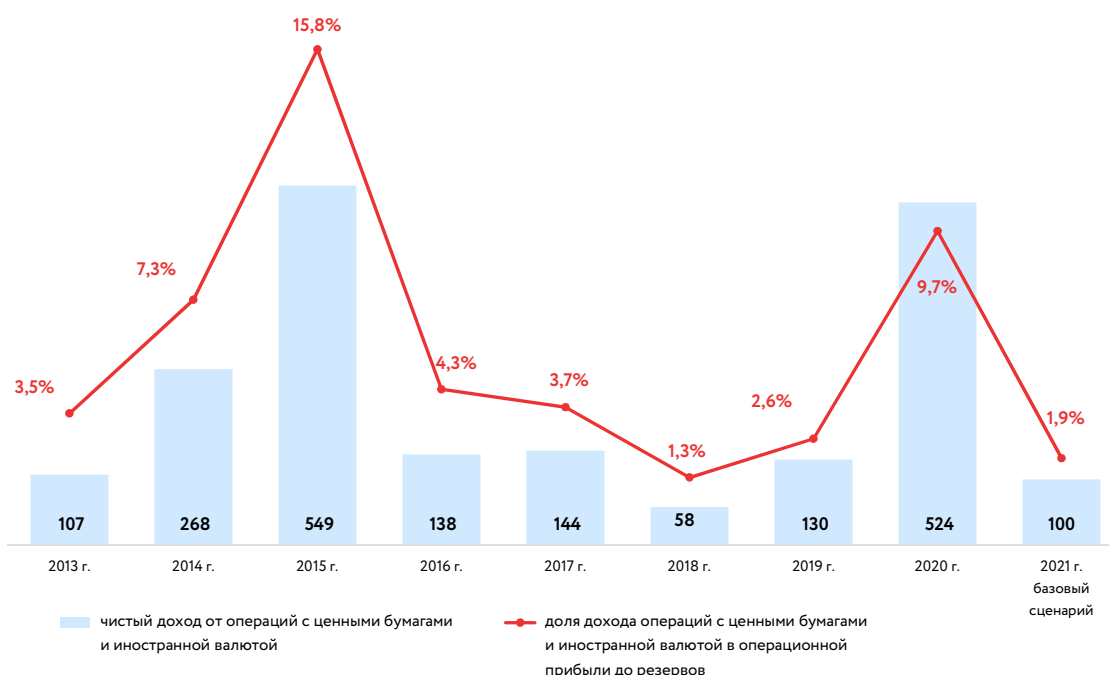
По итогам 2020 года индекс Мосбиржи вырос на 8%. На фоне связанных с пандемией опасений он падал до 2 113 пунктов в марте прошлого года, но отыграл падение и подскочил более чем в полтора раза — до 3 289 пунктов. При этом 16 марта 2021 года индекс побил очередной рекорд, впервые перешагнув отметку 3 600 пунктов; за последние 12 месяцев он вырос в 1,7 раза. Ралли фондового рынка наряду с рекордными вложениями в ОФЗ обеспечило банкам рекордную прибыль от операций с ценными бумагами — 170 млрд руб. Более 90% этой прибыли принесла положительная переоценка справедливой стоимости вложений.

Банки также получили более 270 млрд руб. дохода в прошлом году за счёт переоценки своих валютных активов и обязательств в результате падения рубля к доллару на 19%.

В текущем году влияние указанных факторов может быть заметно слабее. НКР ожидает стабилизации курса рубля (базовый прогноз исходит из его сохранения примерно на уровне конца 2020 года), менее активного роста вложений банков в ценные бумаги, а также коррекции на финансовых рынках, в том числе в связи с возможными международными санкциями.

Таким образом, совокупная прибыль банков от операций с ценными бумагами и иностранной валютой может существенно снизиться в 2021 году по сравнению с прошлым годом и в базовом сценарии НКР не превысит 100 млрд руб., то есть сектор недосчитается более 400 млрд руб. дохода.

### Доходы от операций с ценными бумагами и иностранной валютой, млрд руб.



Источники: расчёты и прогнозы НКР; данные отчётности банков

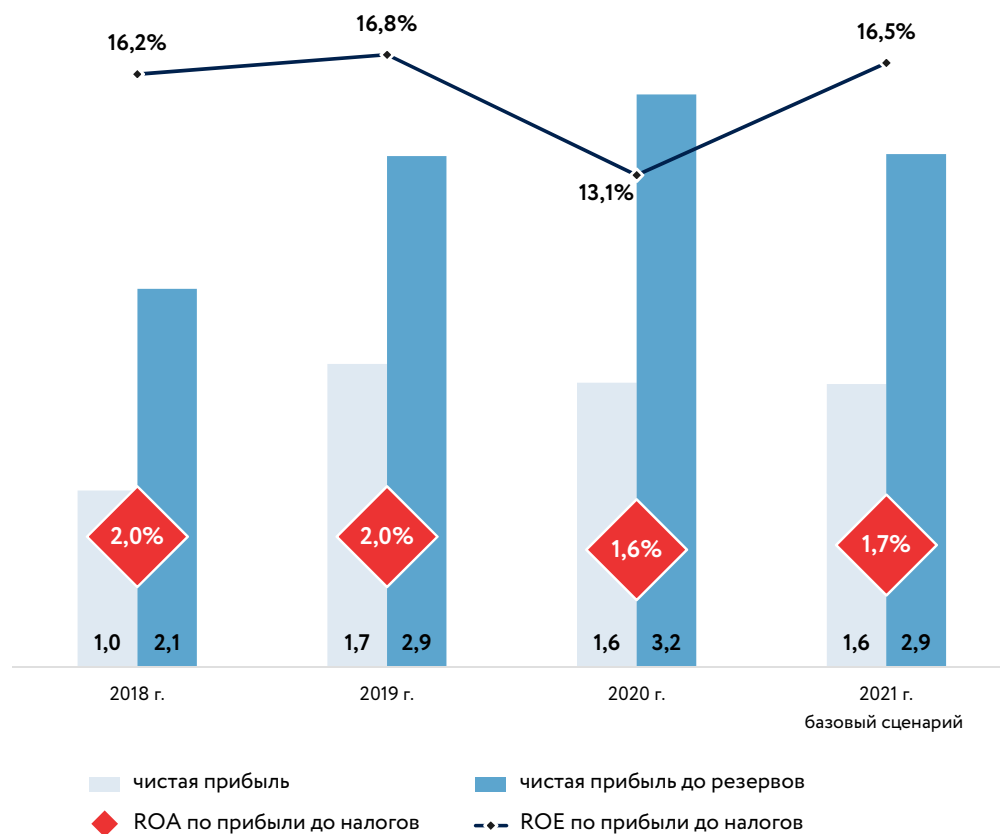
## ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ ОСТАНЕТСЯ НА УРОВНЕ 2020 ГОДА

|                           | 2018 г. | 2019 г. | 2020 г. | 2021 г.<br>базовый сценарий |
|---------------------------|---------|---------|---------|-----------------------------|
| Чистая прибыль, млрд руб. | 998     | 1 715   | 1 608   | 1 500 – 1 600               |

По итогам 2020 года чистая прибыль банков уменьшилась на 6% по сравнению с 2019 годом, до 1,6 трлн руб., на фоне пандемии и кризисных явлений в экономике. В текущем году результат сектора вряд ли превысит прошлогодний уровень: в базовом сценарии чистая прибыль, вероятно, составит 1,5–1,6 трлн руб., что будет существенно слабее рекорда 2019 года, но на 50–60% выше показателей 2018 года. Базовый сценарий предполагает минимальное влияние операций с валютой и ценными бумагами на финансовый результат.

Дальнейшее снижение отношения операционных расходов к операционной прибыли до резервов (cost-to-income, CTI) может положительно сказаться на прибыли банковской системы: в 2018 году оно составляло 42% без учёта saniруемых банков, а в 2020 году – уже 38%. Такому снижению могут способствовать продолжающаяся цифровизация банковского бизнеса, а также стабильно высокий уровень конкуренции, требующий оптимизации операционных расходов.

### VI Прибыльность банковской отрасли, трлн руб.



Источники: расчёты и прогнозы НКР; данные отчётности банков



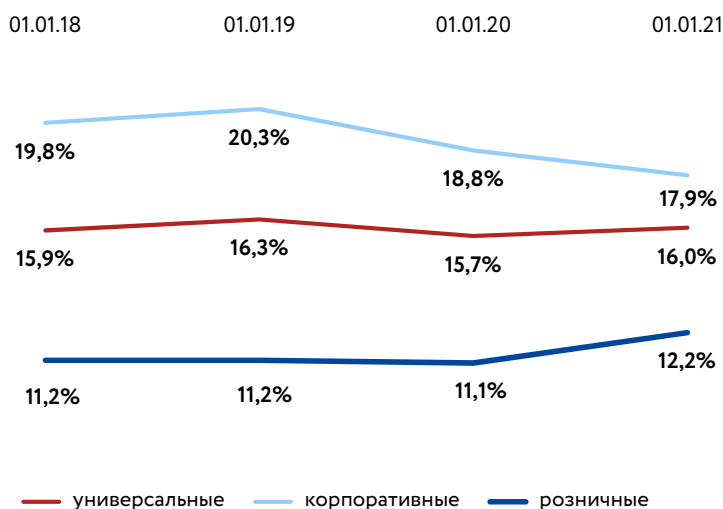
## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР СОХРАНИЛ СУЩЕСТВЕННУЮ УСТОЙЧИВОСТЬ К РИСКАМ

По мнению НКР, на данный момент банковский сектор РФ обладает достаточной устойчивостью для абсорбции как умеренных, так и заметных шоков.

Норматив достаточности собственных средств (Н1.0) за четыре года (с начала 2018 года по конец 2020 года) повысился на 0,4 п. п. — до 12,5%, в том числе за прошлый год — на 0,22 п. п. Рост норматива достаточности основного капитала (Н1.2) за четыре неполных года (с начала 2018 года по ноябрь 2020 года) был ещё заметнее — 1,3 п. п., до 9,8%, при этом почти половину пути (0,6 п. п.) банковский сектор прошёл за 11 месяцев 2020 года.

Абсолютные лидеры по достаточности капитала — корпоративные банки, норматив Н1.2 которых составляет 17,9%, несмотря на снижение на 2,4 п. п. за последние два года. Достаточность основного капитала универсальных банков к началу текущего года вновь превысила 16%, при этом необходимо отметить, что в данную группу входят крупнейшие игроки. Норматив Н1.2 розничных монолайнеров за последние два года вырос на 1 п. п., до 12,2%, поскольку их маржинальность перекрывает существенную стоимость риска.

### **VII** Медианное значение норматива достаточности основного капитала (Н1.2) по типам банков, %



Источники: расчёты НКР; данные отчётности банков

И без того достаточный запас капитала увеличивается благодаря сохранению достойного уровня рентабельности сектора. Реализацию связанных с пандемией кредитных рисков удалось растянуть во времени благодаря регулятивным послаблениям и господдержке. С одной стороны, это обеспечило банкам более сдержанное повышение стоимости риска, чем во время предыдущих кризисов. С другой стороны, они смогли нарастить прибыль и капитал для дальнейшей абсорбции потенциальных убытков. А поскольку большая часть заёмщиков, обратившихся за реструктуризацией, сможет вернуться в график платежей, негативное влияние проблемных реструктуризаций, по нашим прогнозам, в ближайшие два года будет выражаться лишь в менее активном росте финансового результата. Вследствие этого рентабельность сектора останется умеренно высокой даже после отмены послаблений.

Российские банки сохранили относительно невысокий риск-аппетит без выраженной концентрации на кредитовании отдельных отраслей. В частности, наращивание доходной части активов в прошлом году происходило главным образом за счёт вложений с пониженным риском: ипотеки, ОФЗ, а также кредитов крупным корпоративным клиентам. При этом Банк России придерживается достаточно консервативной политики в отношении отдельных сегментов рынка. Отсутствие масштабных программ стимулирования инвестиционной активности предопределяет сдержанные темпы роста сектора на долгосрочном горизонте. Позитивно на банковском секторе отражается относительно высокая маржинальность кредитного портфеля при сохранении кредитных ставок вблизи исторических минимумов.

© 2021 ООО «НКР»  
Ограничение  
ответственности

Все материалы, автором которых выступает Общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее — ООО «НКР»), являются интеллектуальной собственностью ООО «НКР» и/или его лицензиаров и защищены законом. Представленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#) информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Вся информация о присвоенных ООО «НКР» кредитных рейтингах и/или прогнозах по кредитным рейтингам, предоставленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#), получена ООО «НКР» из источников, которые, по его мнению, являются точными и надёжными. ООО «НКР» не осуществляет проверку представленной информации и не несёт ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной контрагентами или связанными с ними третьими лицами.

ООО «НКР» не несёт ответственности за любые прямые, косвенные, частичные убытки, затраты, расходы, судебные издержки или иного рода убытки или расходы (включая недополученную прибыль) в связи с любым использованием информации, автором которой является ООО «НКР».

Любая информация, являющаяся мнением кредитного рейтингового агентства, включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, является актуальной на момент её публикации, не является гарантией получения прибыли и не служит призывом к действию, должна рассматриваться исключительно как рекомендация для достижения инвестиционных целей.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам отражают мнение ООО «НКР» относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (кредитоспособность, финансовая надёжность, финансовая устойчивость) и/или относительно кредитного риска его отдельных финансовых обязательств или финансовых инструментов рейтингуемого лица на момент публикации соответствующей информации.

Воспроизведение и распространение информации, автором которой является ООО «НКР», любым способом и в любой форме запрещено, кроме как с предварительного письменного согласия ООО «НКР» и с учётом согласованных им условий. Использование указанной информации в нарушение указанных требований запрещено.

Любая информация, размещённая [на сайте ООО «НКР»](#), включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, аналитические обзоры и материалы, методологии, запрещена к изменению, ранжированию.

Содержимое не может быть использовано для каких-либо незаконных или несанкционированных целей или целей, запрещённых законодательством Российской Федерации.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам доступны [на официальном сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#).