

Обзор финансовой стабильности

II-III кварталы 2023 года

30 ноября 2023 года

Общая картина

В II-III кварталах 2023 года в российской экономике наблюдалось быстрое восстановление внутреннего спроса, поддержанное высоким ростом кредитной активности. На фоне сокращения валютной выручки экспортеров и роста спроса на импорт произошли ослабление рубля и усиление волатильности на валютном рынке. Для ограничения инфляционных рисков Банк России с июля 2023 года повысил ключевую ставку с 7,5 до 15%.

На глобальных рынках высокие ставки сдерживают экономическую активность (прежде всего в европейских странах), а также создают опасения по поводу возможных рисков для финансовой стабильности уязвимых секторов. Дополнительным фактором глобальной нестабильности является ситуация на Ближнем Востоке.

Банк России ожидает, что реальный и финансовый секторы сохранят устойчивость в условиях повышенных ставок, которые будут наблюдаться в среднесрочной перспективе. Устойчивости реального сектора способствует его относительно низкий долг (на 1 июля 2023 года долг нефинансовых компаний в Российской Федерации составил 50,6% ВВП, долг граждан – 20,4% ВВП, государственный долг – 16,1% ВВП). Банковский сектор характеризуется высоким уровнем процентной маржи (4,8% за III квартал 2023 года) и значительным буфером капитала, что позволит обеспечить его устойчивость к реализации процентного риска и возможных внешних рисков.

В обзоре рассматриваются основные уязвимости нефинансового и финансового секторов России и дается интегральная оценка их устойчивости.

Уязвимости и устойчивость нефинансового сектора

Сохранение санкционного давления на российскую экономику со стороны недружественных стран

Российский корпоративный сектор продолжает адаптироваться к санкциям на фоне рисков введения вторичных санкций, а также новых ограничений на российский экспорт. В нефтегазовой отрасли происходит снижение объемов добычи и экспорта углеводородов. Переориентация экспорта нефти и газа в страны Азии требует существенных инвестиций, а изменение инфраструктуры проведения транзакций приводит к увеличению периода поступления платежей.

Удорожание импорта, проблемы с импортозамещением комплектующих и выстраиванием логистических цепочек осложняют восстановление пострадавших отраслей. Авиакомпании

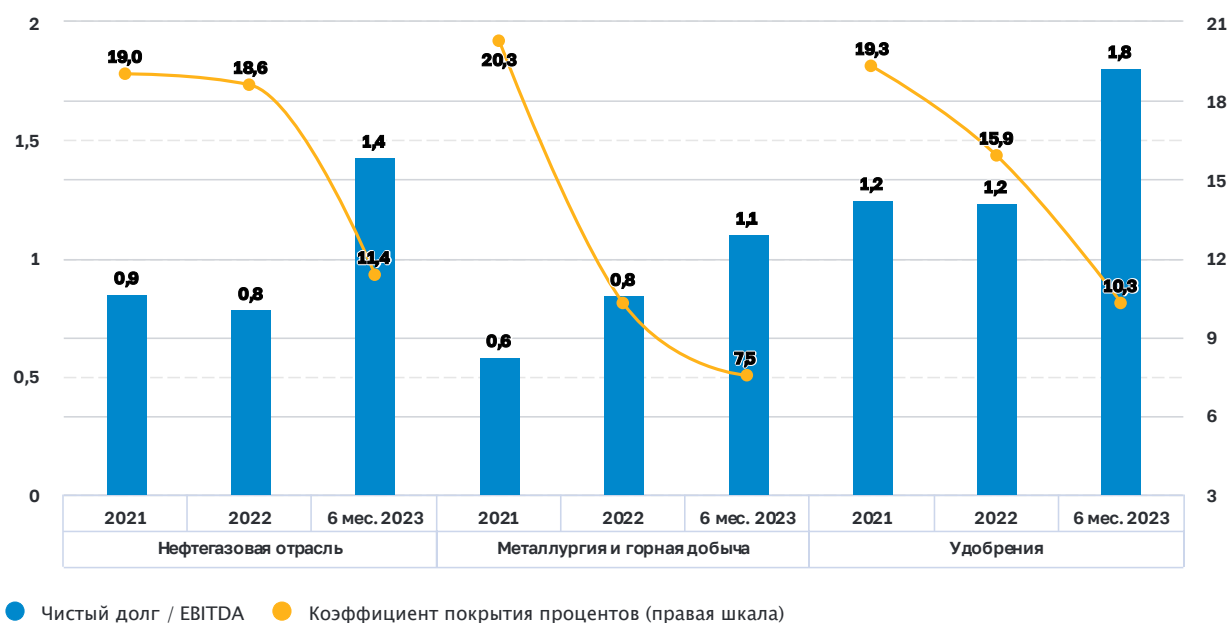
восстанавливают операционные показатели, однако их положение остается сложным. На российском рынке автомобилей с уходом западных производителей активно растет доля китайского автопрома. В коммерческой недвижимости наблюдается восстановление спроса по мере замещения ушедших иностранных компаний брендами дружественных стран.

Оценка устойчивости российских нефинансовых компаний

По состоянию на середину 2023 года большинство российских компаний, ориентированных на экспорт, показали ухудшение рентабельности и показателей долговой нагрузки в основном за счет снижения экспортной выручки. Также у отдельных крупных компаний отмечается рост долга из-за переоценки его валютной части. Тем не менее агрегированные показатели по крупнейшим отраслям свидетельствуют об их финансовой устойчивости.

На фоне ужесточения денежно-кредитных условий, снижения объемов экспорта, введения новых экспортных пошлин показатели долговой нагрузки крупнейших нефинансовых компаний на горизонте 2023-2024 годов могут вырасти, но в целом они сохраняют финансовую устойчивость, лишь отдельным заемщикам может потребоваться реструктуризация долга. Банк России провел оценку чувствительности корпоративного сектора к сохранению ключевой ставки на максимальном уровне ее прогнозного диапазона до конца 2024 года. Анализ показал, что большинство компаний сохраняют хорошее финансовое положение, несмотря на повышение ключевой ставки. Компании, которые в рамках прогноза сталкиваются с недостатком средств для обслуживания процентных платежей, как правило, испытывали сложности (низкая прибыльность, высокая долговая нагрузка) и договаривались с банками о реструктуризации кредитов еще до ужесточения денежно-кредитной политики.

Агрегированные показатели долговой нагрузки для нефтегазовой отрасли, отрасли металлургии и горной добычи, отрасли удобрений за 2021 – первую половину 2023 года



Источники: данные отчетности по МСФО компаний, расчеты Банка России.

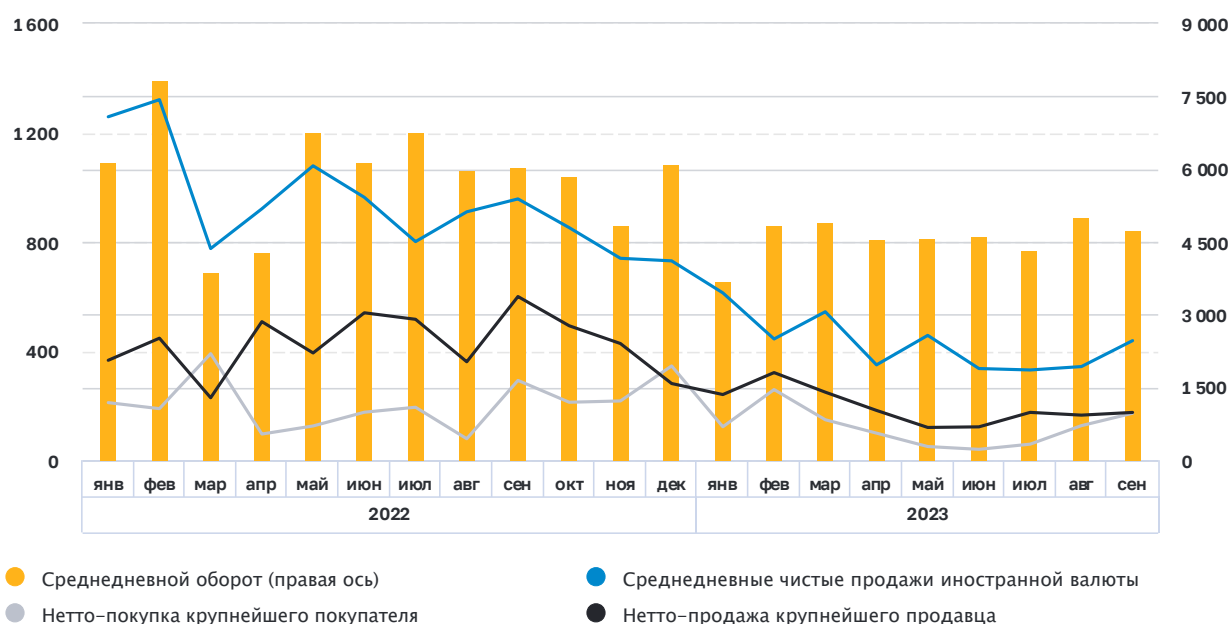
Уязвимости российского финансового сектора

Волатильность на валютном рынке и ограничение доступа к платежной инфраструктуре в «токсичных» валютах

Волатильность курса рубля в II-III кварталах 2023 года была обусловлена сокращением профицита текущего счета. Перестройка внешнеэкономической деятельности привела к замещению «токсичных» валют валютами дружественных стран в межбанковских расчетах. Возросла значимость юаня: его доля в оплате за экспорт возросла с 13% в январе до 35% в сентябре. Расчеты по значительной части внешней торговли проводятся в рублях (39% в сентябре 2023 года), при этом нерезиденты осуществляют операции по покупке-продаже иностранной валюты за рубли преимущественно на российском рынке, офшорные операции носят ограниченный характер.

Объем торгов биржевого валютного рынка оставался на высоком уровне, но, несмотря на это, российский рынок в III квартале стал характеризоваться меньшей ликвидностью с точки зрения устойчивости курса к размеру сделок. По мере восстановления сальдо текущего счета ситуация с ликвидностью рынка улучшилась. Повышение Банком России ключевой ставки также создает экспортерам стимулы оперативнее продавать валютную выручку, поскольку накопление валюты и привлечение рублевых кредитов для оплаты налогов и расходов становится менее выгодным.

Обороты торгов, чистые продажи валютной выручки крупнейшими экспортерами и объемы крупнейших продавцов/покупателей иностранной валюты на бирже, млн долларов США*



* Крупнейший покупатель/продавец иностранной валюты определялся по итогам каждого месяца. Нетто-покупка/продажа определялась как среднесуточное значение каждого месяца. Источники: ПАО Московская Биржа, расчеты Банка России.

Вложения граждан в иностранные инструменты

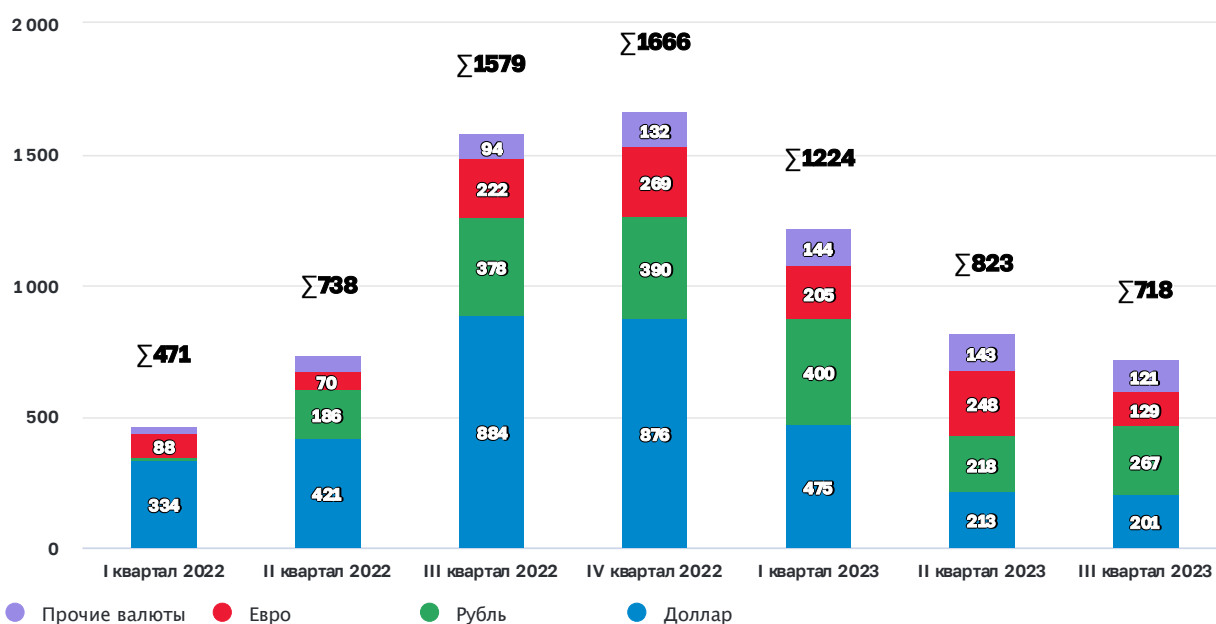
С 2020 года Банк России отмечал риски, связанные с растущим интересом граждан к иностранным инструментам (сначала — к иностранным акциям, с 2022 года — к депозитам в иностранных банках),

как для самих граждан (повышенные кредитные, инфраструктурные и санкционные риски), так и для российской финансовой системы. Данные риски постепенно реализуются: в 2022 году часть иностранных акций была заблокирована в результате европейских санкций к НРД, в начале ноября 2023 года – в результате санкций Минфина США в отношении ПАО «СПБ Биржа». В связи с тем что продажи иностранных акций розничным инвесторам последовательно ограничивались Банком России, среди их владельцев преобладают квалифицированные инвесторы.

В отчетный период подверженность к данному риску снижалась: население уменьшило объемы переводов на иностранные счета. С исключением валютной переоценки доля сбережений граждан в иностранных финансовых инструментах с 1 апреля по 1 октября снизилась на 1,6 п.п., до 20,2%. Снижение показателя происходит из-за значительного увеличения рублевых депозитов граждан, объема наличных рублей, роста вложений в российские акции и облигации. Интерес граждан к российскому фондовому рынку дает компаниям возможность наращивать долгосрочное финансирование, привлекать акционерный капитал. Для укрепления этой тенденции принципиально важно сохранить доверие частных инвесторов.

В II-III кварталах 2023 года наблюдалось снижение активности российских пользователей на рынке криптоактивов. С точки зрения каналов приобретения криптоактивов высокую значимость сохраняет P2P-сегмент. Банк России отмечает рост рисков, связанных с вложениями россиян в криптоактивы, в условиях запуска альтернативных биржевых площадок, ориентированных в том числе на россиян.

Динамика трансграничных нетто-переводов средств физическими лицами по валютам, в млрд рублей



Источник: раздел 2.1 формы отчетности 0409407 «Сведения о трансграничных переводах физических лиц».

Долговая нагрузка граждан

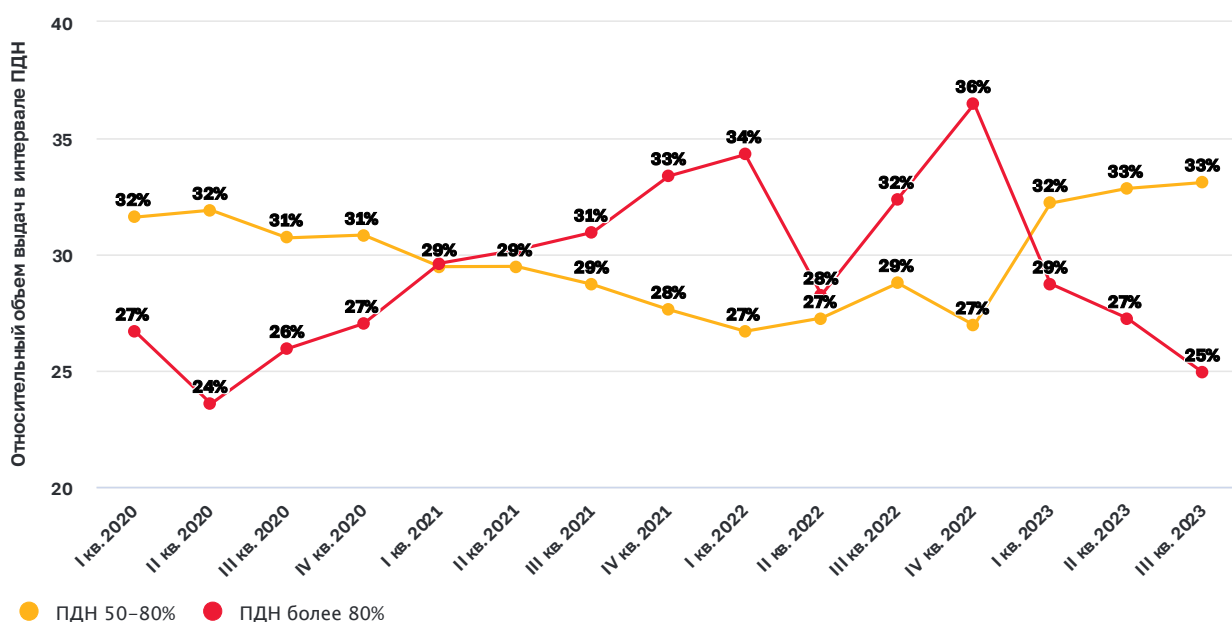
В II-III кварталах 2023 года банки активно наращивали предоставление необеспеченных потребительских кредитов. В результате на 1 октября 2023 года годовой темп прироста портфеля составил 15% (+16% на 1 ноября). Введенные в 2023 году макропруденциальные лимиты (МПЛ)

на выдачу кредитов заемщикам с высокой долговой нагрузкой улучшили стандарты кредитования: в III квартале доля кредитов с показателем долговой нагрузки (ПДН) более 80% снизилась до 25% от выданных с 36% в IV квартале 2022 года. Однако действие МПЛ сопровождалось перераспределением выданных из диапазона с ПДН более 80% в диапазон с ПДН 50-80% (рост с 27 до 33% выданных).

Задолженность заемщиков, которые направляют на обслуживание долга более половины своего дохода, остается существенной (63% от портфеля необеспеченных потребительских кредитов на 1 октября 2023 года). Поэтому для ограничения роста долговой нагрузки заемщиков и перехода к более сбалансированной структуре выданных Банк России существенно ужесточил МПЛ на IV квартал 2023 года и I квартал 2024 года: снизил до 5% долю кредитов с ПДН более 80% и ввел ограничения на долю предоставленных кредитов с ПДН 50-80%.

Банк России также увеличил с 1 сентября 2023 года значения надбавок к коэффициентам риска по необеспеченным потребительским кредитам с высоким уровнем полной стоимости кредита (ПСК) для ограничения рисков в сегменте кредитных карт, на который МПЛ влияют с лагом. Повышение надбавок ускорило накопление макропруденциального буфера капитала, что является своевременным на фоне высокой рентабельности кредитных организаций.

Доля предоставленных кредитов с ПДН 50-80% и с ПДН более 80% в общем объеме выданных необеспеченных потребительских кредитов



Источник: форма отчетности 0409704.

Дисбалансы на рынке жилой недвижимости и риски проектного финансирования

В II-III кварталах 2023 года в ипотечном кредитовании наблюдались признаки перегрева: на 1 октября 2023 года прирост ипотеки в годовом выражении превысил 32% (+34% на 1 ноября). Ключевым драйвером роста явились массовые программы льготного кредитования, на которые в III квартале 2023 года пришлось 63% от общего объема выданных ипотечных кредитов.

Ускоренный рост ипотечного кредитования в значительной мере происходил за счет смягчения

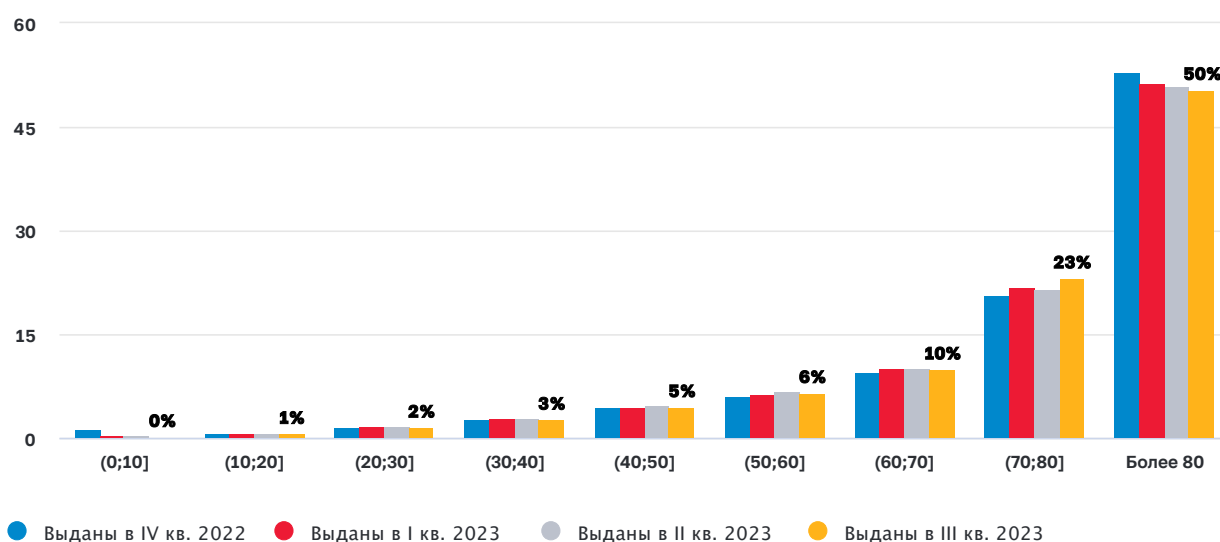
стандартов. За 2 года доля кредитов, предоставленных заемщикам с показателем долговой нагрузки более 80%, выросла почти в 2 раза и составила 47%. Доля кредитов для приобретения жилья с низким первоначальным взносом (до 20%) превысила половину от всех ипотечных выдач.

Длительное действие льготных ипотечных программ привело к быстрому росту цен на квартиры в новостройках. В результате с 2020 года значительно увеличился разрыв цен между первичным и вторичным рынками жилья: к 1 октября 2023 года он достиг 42%, хотя до массового запуска льготных ипотечных госпрограмм не превышал 10%. Это несет риски для заемщиков и банков: стоимости ипотечной квартиры может оказаться недостаточно для погашения обязательств по кредиту.

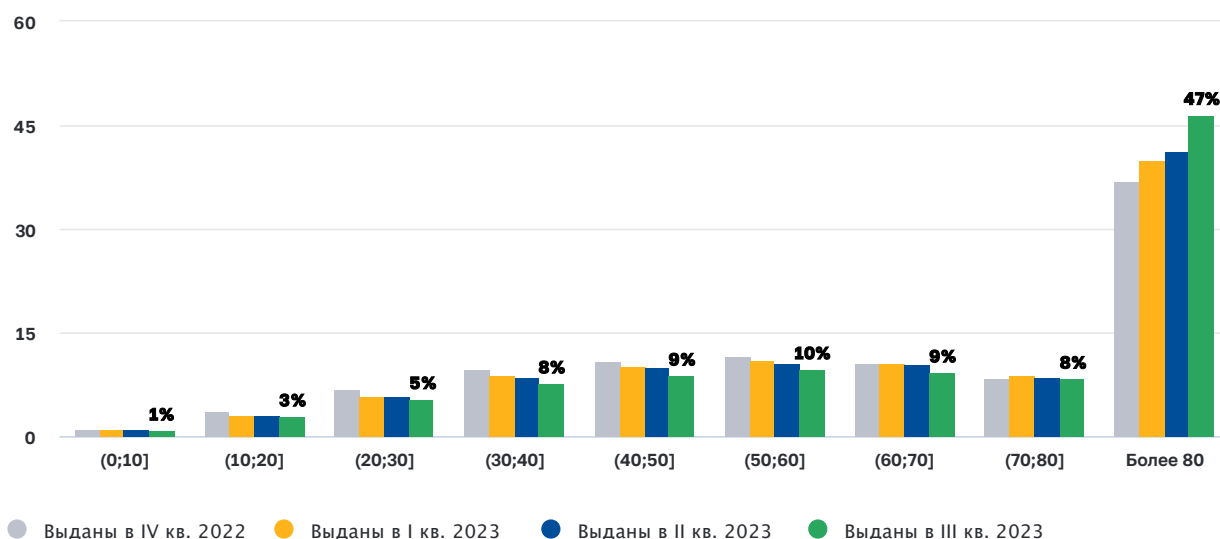
С 1 октября 2023 года по наиболее рискованным ипотечным кредитам были введены запретительные макропруденциальные надбавки. В дальнейшем Банк России планирует получить полномочия применять инструмент МПЛ в ипотеке.

Распределение ипотечных кредитов

Интервал LTV при выдаче кредита, %



Интервал ПДН при выдаче кредита, %



Процентный риск

На фоне ужесточения денежно-кредитной политики сформировались условия для реализации процентного риска. Риск, связанный с торговым портфелем, уже реализовался: рост процентных ставок в экономике привел к снижению стоимости облигаций. Однако отрицательная переоценка портфеля, учитываемого по рыночной стоимости, с начала лета у банков составила всего 300 млрд рублей. В среднесрочной перспективе можно ожидать реализацию процентного риска по банковскому портфелю. Базовая оценка этого риска в результате роста ключевой ставки с 7,5 до 15% — около 0,6 трлн рублей недополученного чистого процентного дохода на горизонте года. С учетом высокой чистой процентной маржи (4,8% за III квартал 2023 года) это не должно оказать существенного влияния на финансовую устойчивость банков.

Оценка устойчивости финансового сектора

Банковский сектор

Финансовое положение банков оставалось устойчивым в 2023 году на фоне роста чистого процентного дохода и доходов от валютной переоценки. В результате существенно возросла годовая рентабельность активов банковского сектора - с 1,1 до 2,6% к 1 октября 2023 года, годовая рентабельность капитала — с 10,7 до 26,5%. Достаточность капитала банков несколько снизилась на фоне роста кредитного портфеля, но остается вблизи 12%. Ситуация с ликвидностью банков в последнее время оставалась приемлемой с учетом наличия у банков достаточного объема активов для рефинансирования в Банке России, однако запас ликвидных активов значительно сократился с учетом ускоренного роста кредитного портфеля. Для повышения устойчивости к риску ликвидности Банк России принял решение отменить регуляторные послабления в части нормативов ликвидности для системно значимых кредитных организаций с 1 марта 2024 года, предоставив им возможность временно использовать безотзывные кредитные линии (БКЛ) Банка России.

Некредитные финансовые организации (НФО)

Высокая достаточность капитала и позитивные финансовые результаты НФО по итогам первого полугодия 2023 года позволили им абсорбировать негативные эффекты от роста уровня процентных ставок в III квартале. Страховщики справились с очередным этапом ужесточения регулирования, показав лишь незначительное снижение нормативного соотношения собственных средств и принятых обязательств (-5,8 п.п., до 202,9%, на 30 сентября 2023 года). НПФ существенно нарастили капитал (на 39,4% за год) и готовятся к введению программы долгосрочных сбережений. Валютные риски брокеров уменьшились за счет сокращения объема вложений в иностранные активы. В зоне риска остаются лишь отдельные лизинговые компании, специализирующиеся на работе в отраслях, пострадавших от санкций.

[Узнать больше](#)



Ответственное структурное подразделение: [Департамент финансовой стабильности](#)

Последнее обновление страницы: 30.11.2023