

Информационно-  
аналитическое обозрение  
Май, 2024



АССОЦИАЦИЯ  
БАНКОВ  
РОССИИ

# БАНКИ И ИНСТИТУТЫ РАЗВИТИЯ В РОССИИ

## ФОРМЫ ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ И СОТРУДНИЧЕСТВА



XXIV ВСЕРОССИЙСКАЯ БАНКОВСКАЯ КОНФЕРЕНЦИЯ



# 01

## Векторы развития мировой и российской экономики

- |      |   |    |
|------|---|----|
| 1.1. | Ключевые тренды развития российской экономики .....                           | 5  |
| 1.2. | Характеристика текущей ситуации в мировой экономике .....                     | 11 |
| 1.3. | Стержневые задачи обеспечения динамичного<br>роста российской экономики ..... | 18 |

## Текущие тенденции развития и поддержания устойчивости банковского сектора России

# 02

- |      |   |    |
|------|---|----|
| 2.1. | Динамика и структура банковского кредитования экономики ..... | 25 |
| 2.2. | Источники фондирования банковского сектора .....              | 36 |
| 2.3. | Капитал и финансовый результат банковского сектора .....      | 43 |
| 2.4. | Риски и ограничения банковской деятельности .....             | 48 |

# 03

## Институты развития в системе финансового посредничества

- |      |   |    |
|------|---|----|
| 3.1. | Особенности бизнес-моделей институтов развития и их вклад<br>в развитие экономики (анализ мировой практики) ..... | 53 |
| 3.2. | ВЭБ.РФ как головной институт развития и его роль<br>в структурной трансформации российской экономики .....        | 62 |

## Задачи повышения эффективности взаимодействия и сотрудничества банков и институтов развития

# 04

- |      |  |    |
|------|--|----|
| 4.1. | Формы сотрудничества банков и институтов развития .....                                    | 71 |
| 4.2. | Перспективные каналы взаимодействия и сотрудничества<br>банков и институтов развития ..... | 77 |

# 05

## Результаты экспертного опроса .....

87

### Редакционный Совет:

Войлуков А.А.  
Епифанова Я.В.  
Хандруев А.А.

### Авторский коллектив:

Хандруев А.А.  
Епифанова Я.В.  
Тарасов Н.Г.  
Кулиш Е.Ф.  
Самохина Е.А.

Жижанов Г.В.  
Авдошева А.В.

# 01

## Векторы развития мировой и российской экономики

### 1.1

Ключевые тренды  
развития мировой  
экономики

### 1.2

Характеристика текущей  
ситуации в российской  
экономике

### 1.3

Стержневые задачи  
обеспечения динамичного  
роста российской  
экономики

## 1.1. Ключевые тренды развития мировой экономики

- Развитие мировой экономики в первом полугодии 2024 г. показывает, что риски «жесткой посадки» не реализовались. Однако наметившиеся позитивные сдвиги имеют неустойчивый характер. По оценкам ООН, глобальный экономический рост замедлится в 2024 г. до 2,4% по сравнению с 2,7% годом ранее.
- Среди замедляющих рост факторов в докладе экспертное сообщество выделяет фрагментацию мировой экономики, ужесточение ДКП, рост долговой нагрузки, ограниченные возможности бюджетной поддержки и последствия изменения глобального климата.
- Согласно экспертным оценкам, начало осторожного (ступенчатого) снижения ключевых ставок центральных банков можно ожидать примерно с середины 2024 г. Выбор сроков и темпов смягчения режимов ДКП будет зависеть от формирующихся инфляционных ожиданий населения и бизнеса.
- В 2024 г. сохранился долгосрочный тренд перехода от монополярного к полицентричному мировому и финансовому порядку.

В январе–апреле 2024 г. развитие мировой экономики в целом характеризовалось положительной динамикой. Сводный индекс менеджеров по закупкам PMI, отражающий состояние производственного сектора и сферы услуг, поднялся по миру в среднем выше критической отметки 50%. На фоне общего оживления спроса на товары постепенно выходит из состояния стагнации мировая торговля. После масштабного сжатия в 2020–2022 гг. происходит восстановление и частичное переформатирование трансграничных логистических каналов. Улучшаются показатели индексов, отслеживающих изменение транспортных издержек и объемов экспортных поставок.

В то же время по ряду маршрутов вследствие усиления геополитической напряженности отмечается рост транзакционных издержек. В настоящее время объемы внешней торговли в немалой степени определяются повышением торговых барьеров и масштабами вводимых санкций. Именно эти факторы будут оказывать наибольшее влияние на динамику мировой торговли.

Ожидается, что темпы роста мировой торговли в 2024 г. составят лишь половину от среднего показателя за последние десять лет.

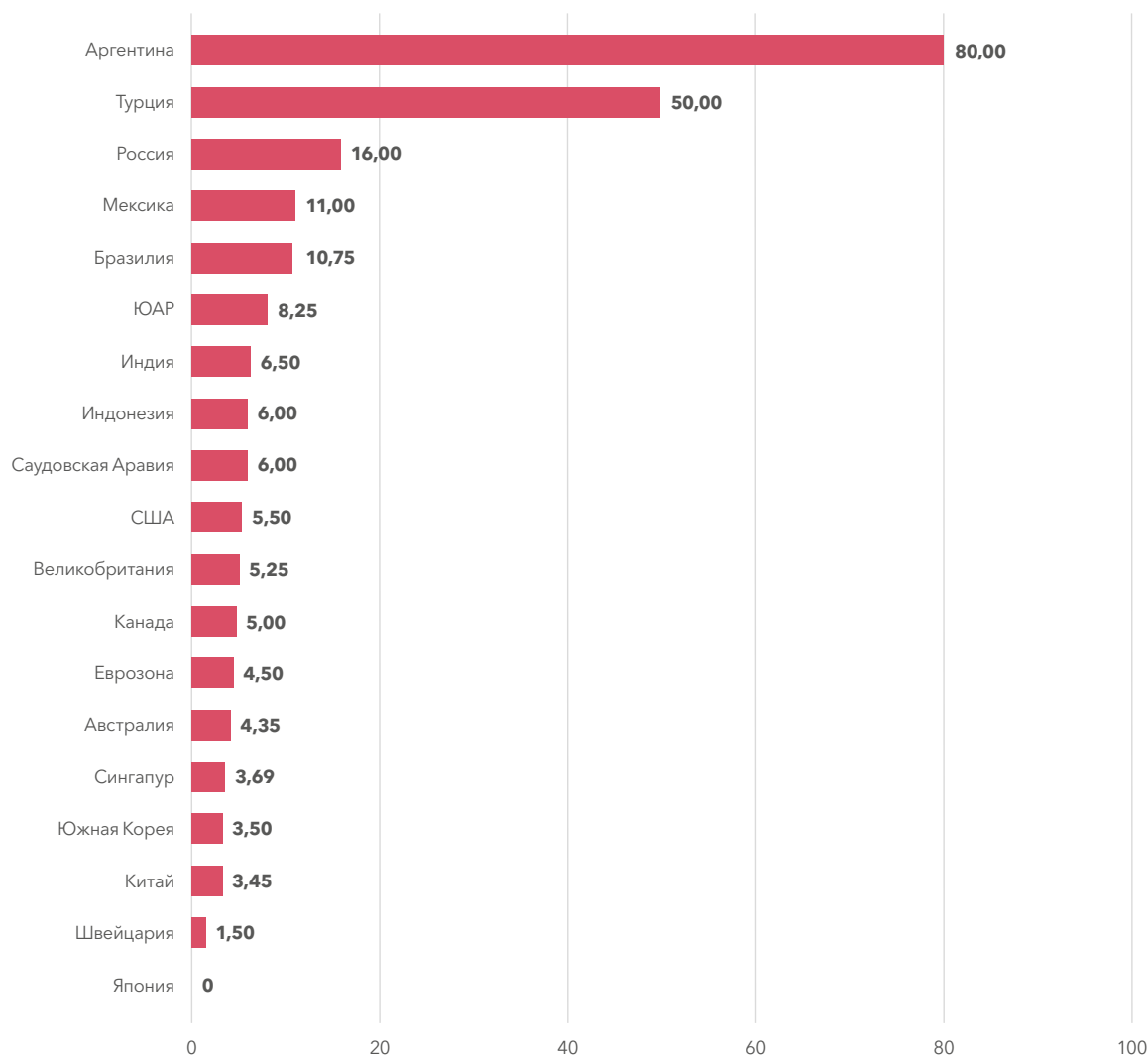
Оживлению деловой активности содействовали ожидания отхода от проведения ограничительной денежно-кредитной политики (ДКП). Наряду с выходом из стагнации в большинстве регионов мира инфляция снижалась быстрее, чем это предполагалось ранее. По данным МВФ, общемировая инфляция снизилась с 8,7% по итогам 2022 г. до 6,8% в 2023 г. Согласно прогнозным оценкам, в ближайшие два года тренд на снижение инфляции сохранится: в 2024 г. она составит 5,8%, в 2025 г. – 4,4%.

Таким образом, имеются достаточные основания говорить о том, что мировой экономике удалось избежать угрозы «стагфляционной ловушки». В целом цикл повышения базовых (ключевых) процентных ставок завершился. Однако в большинстве стран фактическая инфляция продолжает оставаться выше целевых ориентиров цено-

вой стабильности, что пока еще удерживает многие центральные банки от перехода к более мягким режимам ДКП. Согласно экспертным оценкам, начало осторожного (ступенчатого) снижения ключевых ставок

можно ожидать примерно с середины 2024 г. Временные рамки и темпы смягчения режимов ДКП будут зависеть от формирующихся инфляционных ожиданий населения и бизнеса.

■ **Базовые (ключевые) ставки центральных банков отдельных стран, % (по состоянию на апрель 2024 г.)**



Источник: Tradingeconomics.com.

С начала 2024 г. только четыре страны из Группы 20 изменили базовые ставки центральных банков: две страны в сторону повышения и такое же число стран в сторону понижения. По состоянию на апрель текущего года Япония, оставшаяся единственной в мире страной с отрицательной номинальной ставкой (-1%), повысила ее, скорее символически, после 17-летнего перерыва до 0%. Одновременно Япония отказалась от использования доходности



по 10-летним государственным ценным бумагам в качестве целевого ориентира проводимой ДКП. Гораздо радикальнее были действия властей Турции, где вместе со сменой руководства центрального банка ставку повысили до 50%.

Напротив, Бразилия понизила ставку на 50 базисных пунктов до 10,75%. В Аргентине ставка была снижена со 100 до 80%, но по-прежнему остается на крайне высоком уровне. Все другие страны Группы 20 пока не принимали решений по ключевым ставкам. Более того, ФРС, Европейский центральный банк и Банк Японии пока еще продолжают политику «количественного ужесточения» и сокращают свои балансы.

Отдельно отметим коррекцию ключевой ставки в таких мировых финансовых центрах, как Швейцария и Сингапур. Швейцария понизила ключевую ставку на 25 базисных пунктов до 1,5%, а Сингапур повысил с 3,26 до 3,69%.

И делается это в ситуации, когда с конца января текущего года на долговом рынке США усилилась инверсия доходности и отмечается рост объемов нереализованных убытков на балансах крупнейших банков. Однако, несмотря на возросшие риски в банковском секторе, ФРС в рамках жесткой ДКП остановила в марте 2024 г. программу срочного банковского рефинансирования (BNFP). По экспертным оценкам, в течение текущего года можно ожидать лишь незначительной коррекции базовых ставок большинства развитых стран в сторону их понижения.



Наметившиеся позитивные сдвиги в мировой экономике имеют неустойчивый характер. В докладе ООН «Мировое экономическое положение и перспективы – 2024» отмечается, что динамика мирового ВВП хотя и показывает относительную устойчивость, но к 2025 г. пока не достигнет уровня 3%, который в среднем наблюдался до пандемии. Среди замедляющих экономический рост факторов в докладе ООН выделяются фрагментация мировой экономики, ужесточение ДКП, ограниченные возможности бюджетной поддержки и последствия изменения глобального климата. Согласно прогнозу ООН, глобальный экономический рост замедлится в 2024 г. до 2,4% по сравнению с 2,7% годом ранее. В частности, рост развивающихся стран замедлится с 4,1 до 4,0%, что значительно ниже их среднегодовых темпов роста за 2011-2019 гг., которые составляли 4,9%.

Близкие оценки дают и аналитики Всемирного банка. Замедление динамики мирового производства связывается ими прежде всего с возросшими геополитическими рисками, неблагоприятными условиями кредитования, слабостью мировой торговли и снижением притока инвестиций. При этом наиболее пострадавшими будут беднейшие страны. По прогнозу Всемирного банка, к началу 2025 г. население почти каждой четвертой развивающейся страны и примерно 40% стран с низким уровнем дохода будет по-прежнему беднее, чем до пандемии COVID в 2019 г.

### Краткосрочный прогноз Всемирного банка по динамике ВВП<sup>1</sup> (по состоянию на январь 2024 г.), %

	2021	2022	2023	2024*	2025*
Мир	6,2	3,0	2,6	2,4	2,7
США	5,8	1,9	2,5	1,6	1,7
Еврозона	5,9	3,4	0,4	0,7	1,6
Япония	2,6	1,0	1,8	0,9	0,8
Китай	8,4	3,0	5,2	4,5	4,3
Индия	9,1	7,2	6,3	6,4	6,5
Россия**	5,9	-2,2	3,6	1,3	0,9

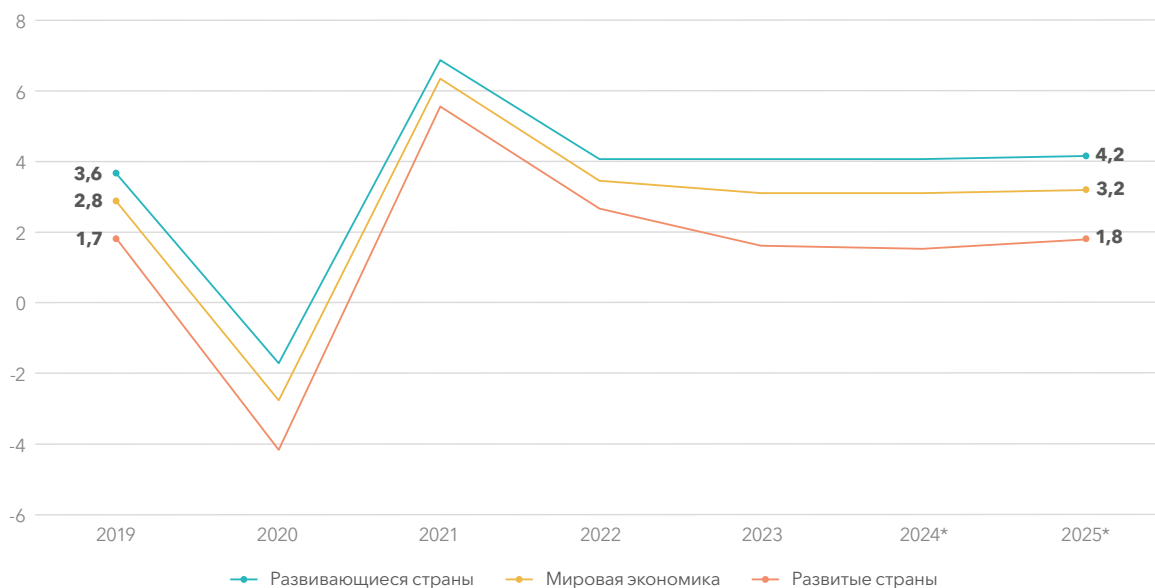
В докладе Всемирного банка (январь 2024 г.) подчеркивается, что рост мировой экономики в первой половине нынешнего десятилетия может оказаться самым слабым за последние 30 лет. Ожидается, что в 2024 г. темпы роста мировой экономики продолжат замедляться третий год подряд и опустятся до 2,4% по сравнению с 2,6% в прошлом году, что почти на три четверти процентного пункта ниже среднего значения за 2010-е годы.

Более оптимистичный прогноз содержится в докладе МВФ «Перспективы развития мировой экономики» (январь 2024 г.).

По методологии МВФ, рост мирового выпуска прогнозируется на уровне 3,1% в 2024 г. и 3,2% в 2025 г. Однако и в этом сценарии темпы роста будут ниже их среднегодовых значений за период 2000–2019 гг. При этом сохранится долгосрочный тренд опережающего развития стран с формирующимся

рынком. В начале XXI века доля стран с формирующимся рынком и развивающихся стран составляла 43,4% мирового производства. За счет более высоких темпов экономического роста в указанной группе стран по сравнению с развитыми странами их доля в мировом ВВП достигла 58,9% по состоянию на 2023 г., а к 2025 г., по прогнозу МВФ, вырастет до 60%.

### Годовые темпы прироста ВВП по группам стран (по методологии МВФ, январь 2024 г.), %

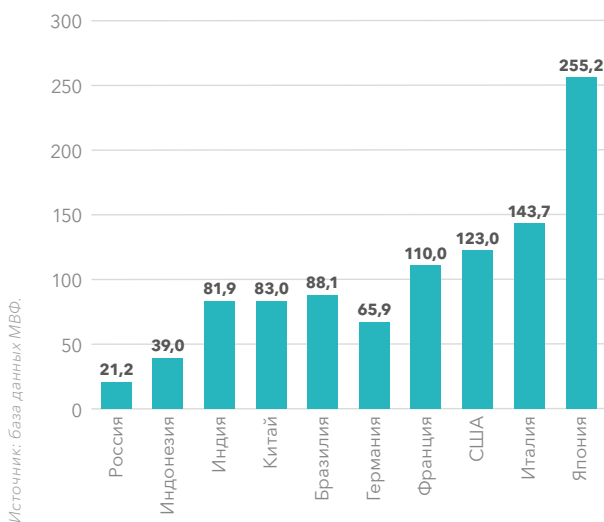


<sup>1</sup> ВВП в реальном выражении (методология Всемирного банка)

В числе вызовов для устойчивого развития мировой экономики весомое место занимает непропорциональный рост долговой нагрузки. По данным Института международных финансов, по итогам 2023 г. глобальный долг составил примерно 330% мирового ВВП, включая финансовый сектор.

В абсолютном выражении это порядка 313 трлн долл. США. Наибольшую тревогу вызывает рост государственного (суверенного) долга, поскольку его увеличение в конечном счете негативно сказывается на состоянии национальных бюджетных систем.

#### Госдолг/ВВП (по состоянию на апрель 2024 г.), %



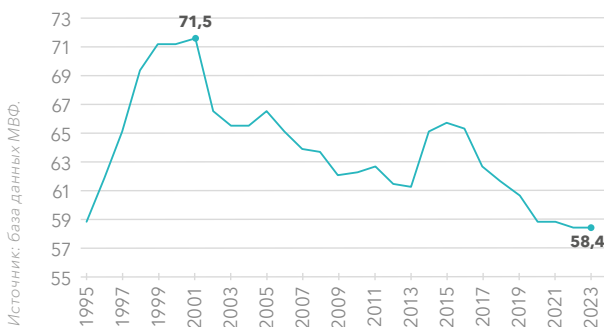
В последние годы проявилась тенденция опережающих по сравнению с динамикой ВВП темпов прироста госдолга. В первую очередь это касается ряда ведущих развитых стран, а также большинства беднейших стран. Если в краткосрочной перспективе от этого в большей степени пострадают развивающиеся страны, то в средне- и долгосрочной перспективе с данной проблемой столкнутся ведущие развитые страны, которые формируют основную часть глобального долга.

Учитывая, что на ближайшую перспективу прогнозируются низкие темпы роста международной торговли и дефицит продовольствия, многие развивающиеся страны, особенно беднейшие, могут оказаться в ловушке госдолга: высокий уровень задолженности будет препятствовать развитию. Стоимость заимствований для стран с развивающейся экономикой, особенно для стран с низким кредитным рейтингом, останется высокой. Наряду с этим в средне- и долгосрочной перспективе непропорционально высокие темпы роста госдолга могут создать серьезные проблемы для ведущих развитых стран. По мере изменения баланса сил в мировой экономике спрос на их долговые обязательства может понизиться, что осложнит рефинансирование госдолга. При этом непрерывно растущий его объем сам по себе способен спровоцировать кризис доверия.

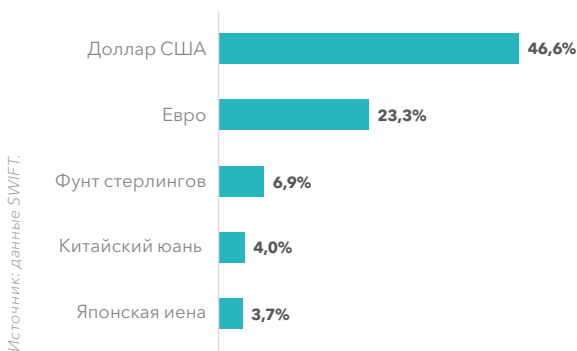
Проблема государственного долга особенно важна при ее рассмотрении через призму долговременных трендов развития мировой экономики. К ним в первую очередь можно отнести формирование парадигмы экономической полицентричности мира, движение в сторону дедолларизации и усиление геополитической конкуренции. Тенденция к переформатированию мировой экономики становится преобладающей. При этом лакмусовой бумажкой могут служить сдвиги в мировой валютно-финансовой системе, которая вступила в полосу роста расчетов в национальных валютах (в том числе цифровых), диверсификации резервов и снижения зависимости от доллара США. Достаточно сказать, что доля доллара США в операциях стран БРИКС уже меньше 30% и имеет выраженную тенденцию в сторону снижения.



**Доля доллара США в составе международных валютных резервов (по состоянию на январь 2024 г.), %**



**Доля топ-5 валют в глобальных платежах (по состоянию на февраль 2024 г.), %**



Определяющий вектор трансформации мирового экономического и финансового порядка – переход к модели полицентричности. В настоящее время активно развиваются новые экономические центры, которые служат институциональной основой формирующегося на наших глазах нового экономического и финансового порядка. В частности, за последние 20 лет доля стран БРИКС в мировой экономике с учетом присоединения новых членов выросла с 20,0 до 34,9%, тогда как удельный вес «Большой семерки» сократился с 41,4 до 29,9%. Совокупная экономическая мощь стран БРИКС уже составляет 67 трлн долл., что превышает суммарный объем ВВП стран «Большой семерки». К 2030 г. доля стран БРИКС в мировом ВВП (без учета стран, которые подали заявки на вступление в БРИКС) превысит 50%.

Снижение доли доллара – это долгосрочный тренд, который прокладывает себе дорогу через паузы и возвратные движения. Нечто подобное в прошлом происходило с фунтом стерлингов, который после Первой мировой войны пытался вплоть до 1944 г. удерживать позиции основной резервной валюты в конкурентной борьбе с американским долларом.

В текущих условиях доли валют при проведении международных расчетов отражают сложившиеся традиции и стандарты совершения сделок. И здесь большое значение имеют безопасность, скорость и стоимость проведения платежных операций. Далеко не последнюю роль играют не только привычки, но и доверие.

С развитием цифровых платежных инструментов, включая цифровые валюты центральных банков, можно ожидать перехода к новой инфраструктуре трансграничных расчетов.

Уже очевидно, что понятие глобализации нуждается в переосмыслении. Недостаточно определять современный этап ее развития через призму геоэкономической фрагментации. Глобализация в самом глубоком понимании этого термина представляет собой исторический процесс смены эпох, определяемых в конечном счете географическими факторами, развитием технологий и институтов. Под этим углом зрения то, что трактуется как «блоковая автаркия», в действительности представляет собой альтернативу продвижения по пути глобализации с учетом меняющейся геоэкономической и геополитической обстановки.

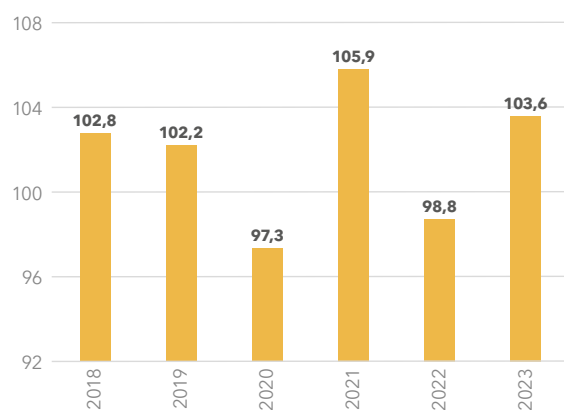
## 1.2. Характеристика текущей ситуации в российской экономике

- Уже с середины 2023 г. российская экономика в условиях введенных беспрецедентных санкций со стороны недружественных государств сумела перейти от адаптационного спада к восстановительному росту. Первые месяцы 2024 г. отмечены дальнейшим повышением деловой активности.
- Особого внимания заслуживает то, что к двузначным темпам роста вернулась обрабатывающая промышленность. В целом улучшение ситуации наблюдалось во всех направлениях обрабатывающей промышленности. Продолжился рост объема строительных работ. На положительную траекторию выпуска вернулись добывающий сектор и сельское хозяйство. Согласно оценке Росстата, индекс выпуска товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности в январе–феврале 2024 г. составил 110,1% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года.
- Несмотря на обозначившуюся в I квартале 2024 г. тенденцию снижения инфляционных ожиданий, обеспечение ценовой стабильности остается одним из главных вопросов повестки дня экономической политики. Имеются основания говорить о завершении цикла повышения ключевой ставки Банка России. При условии устойчивого улучшения инфляционного фона вопрос о начале поэтапного цикла снижения ключевой ставки может быть поставлен во второй половине 2024 г.

Фактические темпы роста российской экономики по итогам 2023 г., несмотря на некоторое торможение динамики ВВП в конце года, были выше подавляющего большинства экспертных оценок. Если исключить постковидный восстановительный рост в 2021 г., то прирост ВВП в 2023 г. оказался самым высоким за последнее десятилетие. Благодаря созданию новой

технологичной системы управления, позволяющей принимать грамотные управленческие решения в масштабах страны в целом, а также на уровне регионов и хозяйствующих субъектов, российская экономика сумела в короткие сроки адаптироваться к внешним шокам, выстроить новые логистические и производственные цепочки.

### Индекс физического объема ВВП России, %, г/г



Источник: данные Росстата.

Вопреки всем зарубежным и отечественным прогнозам российская экономика в условиях введенных беспрецедентных санкций со стороны недружественных государств уже с середины 2023 г. перешла от адаптационного спада к восстановительному росту. Согласно данным Росстата, по итогам прошлого года прирост ВВП России составил 3,6%. По этому показателю наша страна вошла в топ-5 стран «Группы 20». Темпы роста российской экономики в настоящее время более чем вдвое превышают аналогичный показатель в среднем для всех развитых стран.

Весомую роль в переходе от адаптационного спада к восстановительному росту сыграли бюджетный и кредитный импульсы, которые точно поддерживали ключевые сегменты экономики и социальной сферы. Положительная экономическая динамика наряду с увеличением государственных

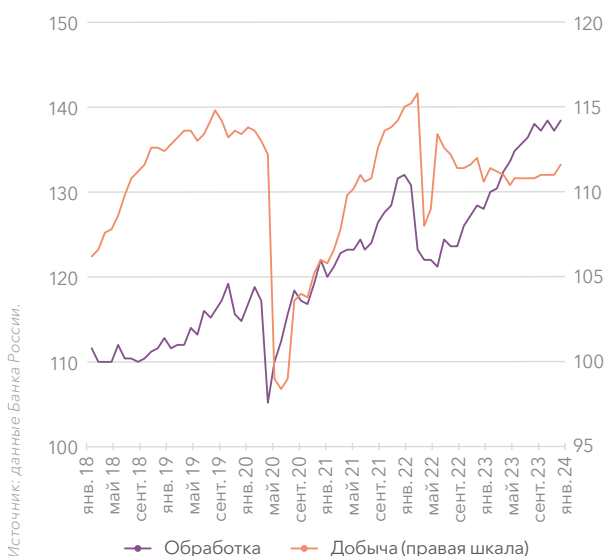
расходов и кредитования была в немалой степени обусловлена ростом потребления на фоне повышения оплаты труда и реальных доходов населения, а также субсидированием ипотеки, благодаря чему удалось сохранить высокие темпы строительных работ.

Динамика ВВП в 2023 г. поддерживалась в основном за счет обрабатывающей промышленности и строительного комплекса, повышения доли государственных расходов в ВВП, роста инвестиций и частного потребления, а также усиления работы по импортозамещению. С марта 2023 г. в отраслевой структуре ВВП проявилась опережающая динамика выпуска базовых видов экономической деятельности. Рост промышленного производства составил 3,5% и был полностью обеспечен сектором обрабатывающих производств (+7,5%), который компенсировал спад в отраслях добычи полезных ископаемых (-1,3%). Инвестиции в основной капитал увеличились за 2023 г. на 9,8%.

Первые месяцы 2024 г. отмечены дальнейшим ростом российской экономики. По данным Минэкономразвития России, в феврале 2024 г. ВВП превысил уровень прошлого года на 7,7%. По сравнению с февралем 2022 г. ВВП увеличился на 4,7%. Темпы роста промышленного производства

ускорились до 8,5%, а к уровню двухлетней давности ускорение составило 6,3%. Основными драйверами роста служат внутренний и государственный спрос при сдержанной динамике внешнего спроса. В настоящее время внешний спрос при всей его важности утрачивает прежнее значение.

#### Индексы добычи полезных ископаемых и обрабатывающего производства (2014 г. = 100)



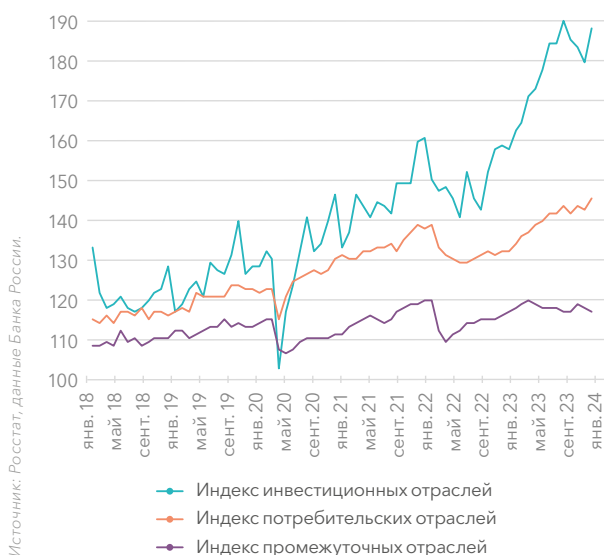
На протяжении многих лет для российской экономики были характерны опережающие темпы роста добычи полезных ископаемых по сравнению с отраслями обрабатывающей промышленности. Такое положение дел прямо вытекало из экспортно ориентированной модели российской экономики. Динамика экономики России если не в решающей, то в значительной степени определялась условиями внешнего спроса. Нефтегазовые доходы ощутимо влияли и продолжают влиять на состояние бюджета и его исполнение. Нисколько не преуменьшая значение внешнего спроса для экономического роста, в текущих условиях приоритетную роль играет перенос акцента на стимулирование и поддержание эффективного внутреннего спроса.

В 2023 г. доля экспорта в структуре экономики России оказалась рекордно низкой с середины 1990-х годов. Сжатие экспорта товаров, в частности, произошло главным образом из-за сокращения стоимостных объемов поставок минерального сырья в условиях ухудшения мировой конъюнктуры. Экспорт обеспечил 23,5% ВВП по методу использования доходов по сравнению с 27,6% в 2022 г. Отметим, что средняя доля за период 2011–2022 гг. находилась на уровне 27,5%. По итогам 2023 г. профицит счета текущих операций составил 50,2 против 237,7 млрд долл. годом ранее. Согласно прогнозу Банка России (февраль 2024 г.), в 2024 г. хотя и ожидается сохранение профицита счета текущих операций, но профицит составит 42 млрд долл. США, а в 2025 г. – 36 млрд долл. США. В своих оценках Банк России исходит из того, что цена нефти Brent в среднем за год составит 80 долл. США за баррель.

Особого внимания заслуживает то, что в феврале к двузначным темпам роста (+13,5% г/г) вернулась обрабатывающая промышленность. В целом улучшение ситуации наблюдалось во всех направлениях обрабатывающей промышленности. Рост объема строительных работ в феврале ускорился в годовом выражении до 5,1%. К уровню двухлетней давности рост

в строительной индустрии составил 18,4%. На положительную траекторию роста вернулись добывающий сектор и сельское хозяйство. Согласно оценке Росстата, индекс выпуска товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности в январе–феврале 2024 г. составил 107,8% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года.

#### Выпуск групп отраслей обрабатывающей промышленности (2016 г. = 100)

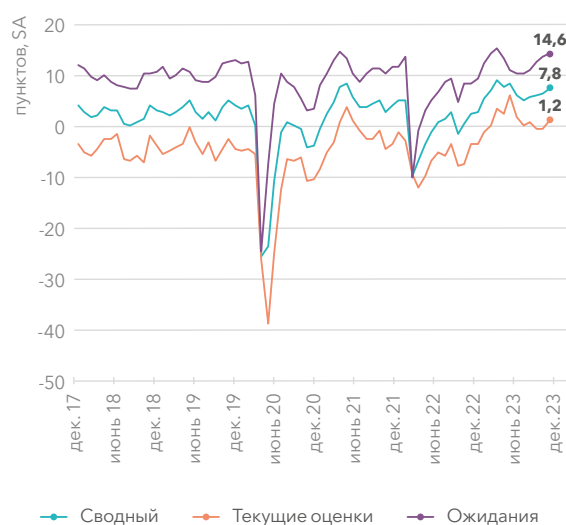


Инвестиционные отрасли в России традиционно занимают более высокий удельный вес в структуре обрабатывающей промышленности. Они характеризуются также и более высокими темпами роста, в том числе за счет государственной поддержки. С сентября 2023 г. заметно усилился отрыв динамики инвестиционных отраслей от развития потребительских и особенно промежуточных отраслей обрабатывающей промышленности. Достаточно сказать, что по итогам февраля 2024 г. наблюдались особенно высокие темпы роста в машиностроительном комплексе, где они составили 32,2% к уровню двухлетней давности.

Важным фактором, сопутствующим и поддерживающим позитивную динамику российской экономики, выступает улучшение ожиданий предприятий касательно объемов выпуска и спроса на продукцию, а также ценовых условий ведения бизнеса. По данным «Индикатора делового климата» Росстата и «Индикатора бизнес-климата» Банка России, респонденты в прошлом году и в первые месяцы 2024 г. давали

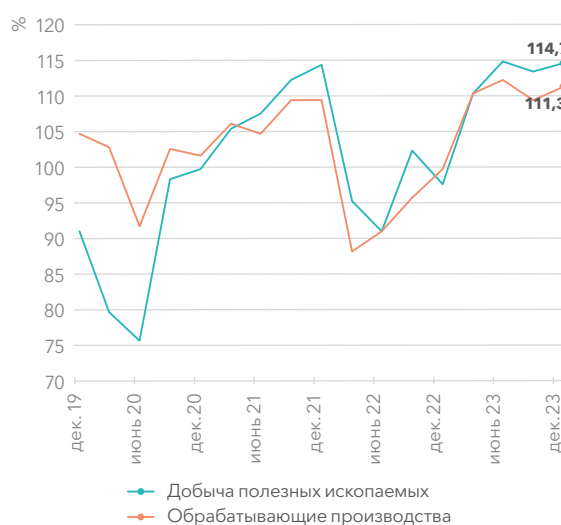
в основном положительные оценки текущим тенденциям и краткосрочным перспективам развития российской экономики. Согласно результатам проводимого на регулярной основе Банком России мониторинга предприятий, индикатор бизнес-климата (ИБК) Банка России в марте 2024 г. увеличился до максимального значения за последние 12 лет и указывает на продолжающийся рост деловой активности.

### Индикатор бизнес-климата Банка России



Источник: Росстат, данные Банка России.

### Индикатор делового климата Росстата



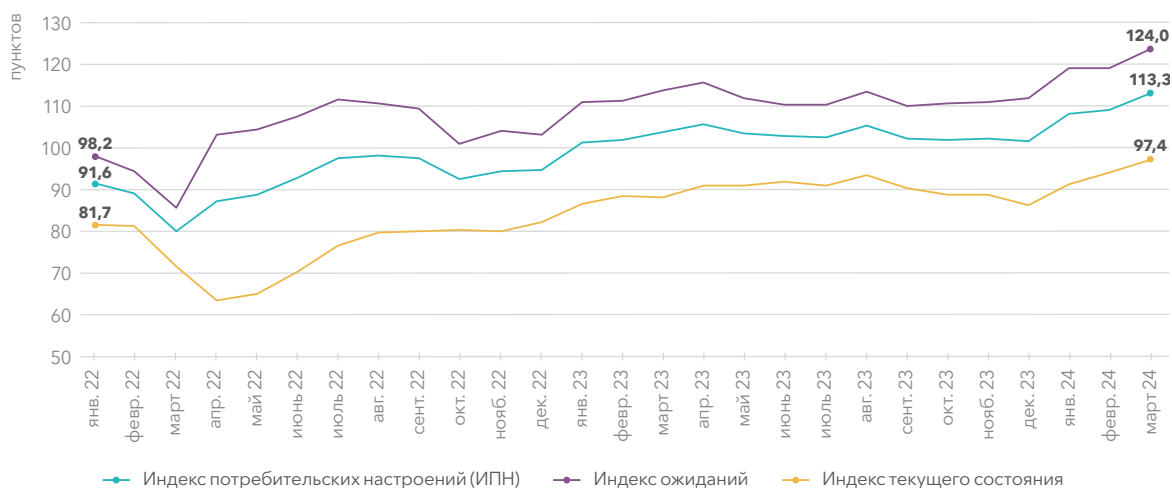
Несмотря на резкое ужесточение с июля 2023 г. денежно-кредитной политики Банка России, в большинстве отраслей в IV квартале 2023 г. и I квартале 2024 г. повысился удельный вес позитивных ожиданий компаний по объемам производства. Наиболее высокие оценки дают предприятия обрабатывающих производств и сельского хозяйства. В марте текущего года в большинстве видов экономической деятельности повысились оценки по спросу. В наиболее позитивном ключе ситуацию рассматривали предприятия обрабатывающих производств (особенно производители инвестиционных товаров), где ожидания фиксировались на максимумах за последние 15 лет. Одновременно с этим заметно улучшились оценки спроса в добыче полезных ископаемых. Опросы также показывают, что даже на фоне устойчивого инфляционного фона в марте 2024 г. ценовые ожидания предприятий уменьшились до средних значений прошлого года, хотя и оставались на повышенном уровне. Продолжает замедляться рост издержек.

Представляют интерес данные новостного индекса Банка России. В марте оценки выросли до 1,43 пункта, что является наибольшим значением с июня 2007 г. Росту индекса способствовали публикации об улучшении индикаторов бизнес-климата, повышении заработных плат и потребительской уверенности, а также снижении инфляционных ожиданий. Кроме того, положительное влияние на новостной фон оказали сообщения об активном расширении выпуска в промышленности, увеличении сбережений и нормализации темпов роста корпоративного кредитования. Сдержали рост новостного индекса сообщения

о сохранении дефицита кадров в российской экономике и затруднениях во внешней торговле из-за ужесточения первичных и вторичных санкций.

Наряду с ростом деловой активности в России наблюдается всплеск потребительских настроений и особенно склонности к совершению крупных покупок. К апрелю 2024 г. индексы потребительских настроений достигли своих максимальных значений с января 2022 г. На приведенном ниже рисунке представлены данные о минимальных и максимальных значениях этих индексов с января 2022 г. по настоящее время.

### Индексы потребительских настроений



Источник: Банк России.

Феномену всплеска потребительских настроений сложно дать однозначную интерпретацию. С одной стороны, рост доходности по срочным вкладам, ужесточение ценовых и неценовых условий получения гражданами кредитов должны были содействовать сберегательному поведению населения. С другой стороны, ощутимое повышение заработных плат и других доходов населения в прошлом году и особенно в первые месяцы 2024 г., сохранение повышенных инфляционных ожиданий населения, реализация льготных программ кредитования на фоне сохраняющихся повышенных инфляционных ожиданий вполне могли дать части граждан импульсы для «ухода в реальные и иные активы». Ключ к пониманию причин такого рода динамики указанных индексов лежит, по всей вероятности, в раскрытии особенностей потребительского поведения конкретно взятых социальных групп.



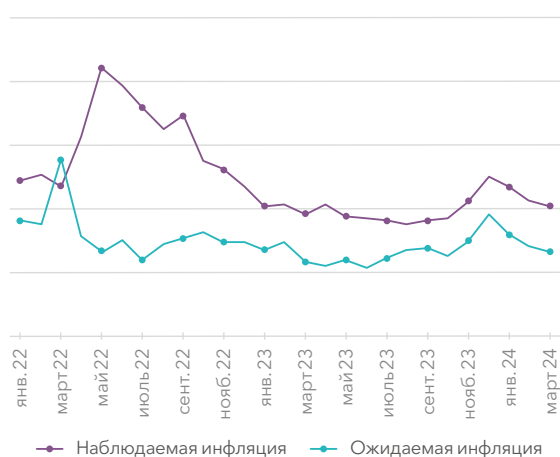
Несмотря на обозначившуюся в I квартале 2024 г. тенденцию снижения инфляционных ожиданий, обеспечение ценовой стабильности остается одним из главных вопросов повестки дня экономической политики. Ковидный и особенно санкционный шоки заметно усилили проинфляционные риски в российской экономике. К середине 2023 г. страна столкнулась с нарастающим дисба-

лансом между платежеспособным спросом и совокупным предложением товаров и услуг, что потребовало от Банка России перехода от нейтральной к жесткой денежно-кредитной политике. В течение короткого отрезка времени (с июля по декабрь 2023 г.) ключевая ставка была повышена более чем в два раза: с 7,5 до 16% годовых, или на 850 базисных пунктов.

### Потребительская инфляция, %, г/г



### Ожидания изменения цен в следующие 12 месяцев



Эта и другие меры Банка России и Правительства позволили затормозить темпы инфляции. Если по итогам 2022 г. инфляция в годовом выражении достигала 11,9%, то в 2023 г. после резкого всплеска в первой половине года она снизилась до 7,4%. В I квартале текущего года она оставалась на уровнях выше 7%. Но при этом инфляционные ожидания в марте снизились до 11,5% г/г, а наблюдаемая инфляция – до 14,8% г/г. Тренд на улучшение восприятия ценового

фона респондентами сохранился третий месяц подряд. В этой связи имеются основания говорить о завершении цикла повышения ключевой ставки, но к ее снижению Банк России, судя по всему, будет подходить осторожно. При условии устойчивого улучшения инфляционного фона вопрос о начале поэтапного цикла снижения ключевой ставки может быть поставлен во второй половине 2024 г.

Одним из главных факторов, сдерживающих смягчение денежно-кредитной политики, выступает жесткость рынка труда, которая усиливает инфляционное давление в российской экономике. С 1992 г. безработица в России не была такой низкой, а спрос на труд – таким высоким. Зарплаты подобными темпами последний раз росли только в нулевых годах. По итогам 2023 г. заметно повысился спрос на персонал. Уровень безработицы понизился

до 3,2%, что ограничивает возможности для расширения предложения, усиливает рост заработных плат и издержек производства. Учитывая, что процессы на рынке труда обладают существенной инерционностью, перед Правительством и Банком России стоит задача разработки системы мер по недопущению закрепления инфляционной спирали «заработная плата – цены».

Бюджетная устойчивость – краеугольный камень сбалансированного экономического роста. В 2023 г. федеральный бюджет был исполнен с дефицитом в 3,2 трлн руб. в номинальном выражении, что немного меньше дефицита в 3,3 трлн руб. годом ранее. Ненефтегазовый дефицит бюджета в 2023 г. составил 12,1 трлн руб., что почти на 19% меньше в номинальном выражении показателя 2022 г. (14,9 трлн руб.).

Объем доходов федерального бюджета в I квартале 2024 г. составил 8,7 трлн руб., что на 53,5% выше показателя за аналогичный период прошлого года. Ненефтегазовые доходы выросли на 43,2% и составили

5,8 трлн руб. Нефтегазовые доходы достигли 2,9 трлн руб., превысив тем самым показатель прошлого года на 79,1%, что объясняется ростом цен на российскую нефть, а также единовременным поступлением в феврале доплаты по налогу на добычу полезных ископаемых на нефть за IV квартал 2023 г. Цифры показывают, что при текущих ценах на нефть устойчивости бюджета ничего не угрожает. Цена отсечения по бюджетному правилу – 60 долл. США за баррель. Бюджет балансируется при 70 долл. США за баррель. Риски для бюджета связаны с планами ежегодно тратить дополнительные 2,0–2,5 трлн руб. до 2030 г.

#### Краткосрочные прогнозы темпов прироста ВВП России, %

	2024	2025	2026
Минэкономразвития России (базовый сценарий, сентябрь 2023 г.)	2,3	2,3	2,2
Банк России (февраль 2024 г.)	1,0-2,0	1,0-2,0	1,5-2,5
Макроэкономический опрос Банка России (март 2024 г.)	1,8	1,5	1,5
Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования (ЦМАКП) (март 2024 г.)	1,8-2,1	1,8-2,1	2,0-2,5
МВФ (апрель 2024 г.)	3,2	1,8	-
Всемирный банк (апрель 2024 г.)	2,2	1,1	-

Источник: сайты организаций.

### 1.3. Стержневые задачи обеспечения динамичного роста российской экономики

- В текущих условиях важнейшей стержневой задачей обеспечения динамичного роста российской экономики выступает наращивание инвестиционного потенциала, прежде всего через повышение на новом техническом уровне фондовооруженности и производительности труда, продвижение по пути автоматизации производственных процессов.
- Еще одной стержневой задачей обеспечения динамичного роста российской экономики является поддержание ее сбалансированности и пропорционального развития. На средне- и долгосрочном горизонте необходимо обеспечивать относительную соразмерность динамики по крайней мере базовых отраслей экономики.
- В качестве стержневой задачи обеспечения динамичного роста российской экономики особое значение имеет поддержание ценовой и бюджетной стабильности. Наряду с этим в настоящее время большое значение сохраняет поддержание высокой инвестиционной активности. Задача заключается в том, чтобы упор был перенесен на неинфляционные источники финансирования.

Структурная трансформация российской экономики является составной частью протекающего в настоящее время общемирового процесса перехода на принципиально новый технологический уклад, фундаментом которого будут служить цифровизация и повсеместное использование искусственного интеллекта. Для России этот переход по времени совпал с введением недружественными странами масштабных санкций, что потребовало в безотлагательном порядке актуализировать вопросы обеспечения необходимого уровня технологической независимости (техно-

логического суверенитета). Наряду с этим первостепенное значение имеет реализация программ импортозамещения, одна часть которых призвана восполнить частичную потерю технологического потенциала, а другая – создавать глобально конкурентные продукты с опорой на инновационные отечественные разработки. Следовательно, при принятии решений о повышении уровня технологической независимости необходимо учитывать как задачи наращивания текущих объемов выпуска продукции, так и задачи продвижения по пути создания принципиально новых видов производств.

.....

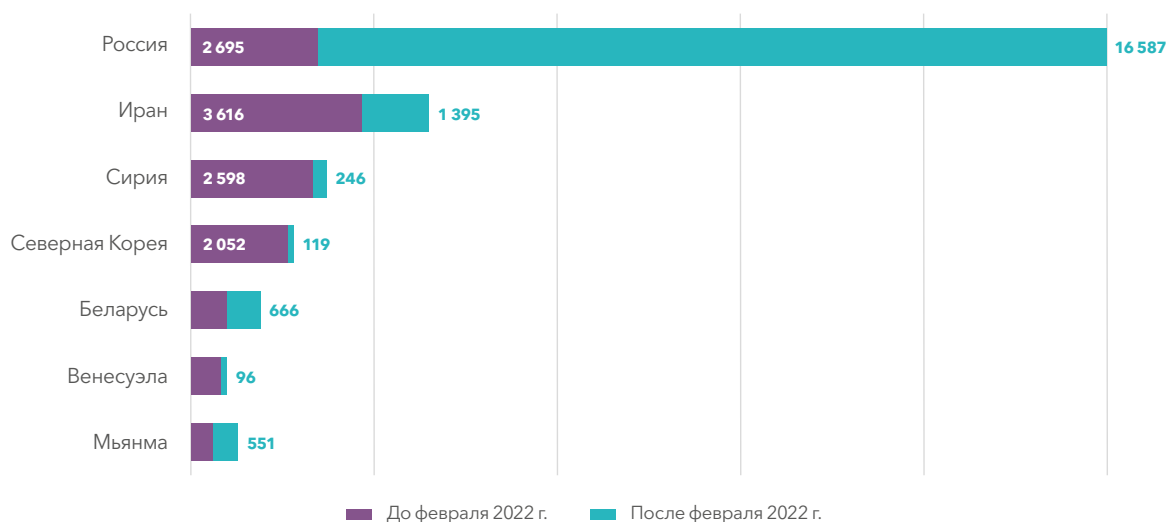
В Послании Президента Российской Федерации Федеральному Собранию (март 2024 г.) была поставлена задача запуска новых национальных проектов технологического суверенитета в соответствии с обновленной Стратегией научно-технологического развития. Президент обозначил цели по увеличению объема инвестиций в экономике к 2030 г. Приоритетом является достижение превышения темпов роста инвестиций в отечественные IT-решения над темпами роста экономики как минимум вдвое и увеличение в два раза доли отечественных высокотехнологичных товаров. Несырьевой неэнергетический экспорт России должен увеличиться за 6 лет на две трети. К этому можно добавить, что в Национальной стратегии развития искусственного интеллекта поставлена цель по обеспечению технологического суверенитета по таким революционным направлениям, как генеративный

искусственный интеллект и большие языковые модели. Для достижения поставленных целей объем инвестиций в ключевых отраслях должен к 2030 г. прибавить 70%, а капитализация фондового рынка повыситься до уровня 66% ВВП.



К началу марта 2024 г. общее число санкций против России превысило 19 тысяч, из которых 16,6 тысячи были введены после 24 февраля 2022 г. Россия стала мировым лидером по количеству введенных против страны санкций. Такого объема запретов и ограничений в новейшей истории не накладывалось ни на одно государство. В настоящее время санкционный список продолжает расширяться. Только за 2023 г. этот список увеличился на 5 112 санкций прямого действия против юридических и физических лиц. При этом усиливается контроль за их соблюдением (вплоть до применения уголовного наказания).

#### Совокупное количество санкций против России и ряда стран по состоянию на февраль 2024 г.



Источник: <https://www.castellum.ai/russia-sanctions-dashboard/>

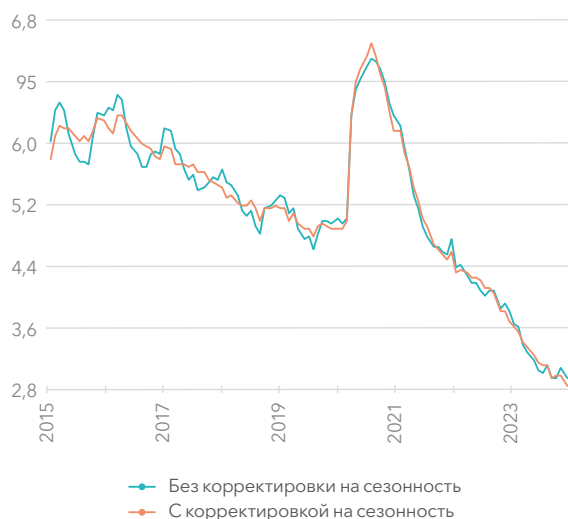
Наряду с заметным увеличением количества санкций прямого действия все более активное применение получают вторичные санкции, которые ограничивают возможности сотрудничества с Россией третьих стран, а также ограничения по морским перевозкам, авиационному сообщению и другим направлениями трансграничного движения товаров и услуг. Вопреки нормам международного права продолжается арест части российских финансовых активов за рубежом и их противоправное замораживание, включая весомую долю официальных международных резервов нашей страны. В текущих условиях вторичные и гибридные санкции все чаще используются для создания препятствий при проведении международных расчетов за уже поставленные российскими экспортерами товары. По итогам 2023 г. влияние санкций оказалось относительно слабым, но их действие имеет отложенный эффект. Таким образом, в среднесрочном периоде усиление санкционного давления остается существенным внешним вызовом и риском для российской экономики.

Достижение этих взаимоувязанных целей выдвигает в качестве стержневой задачу наращивания инвестиционного потенциала, выполняющего функции «несущей конструкции» для динамичного роста российской экономики и формирования ее нового облика. На макроэкономическом уровне концентрированным выражением реально используемых инвестиционных ресурсов служит валовое накопление в структуре использования ВВП, и прежде всего накопление основного капитала. За последние 20 лет норма накопления в ВВП России была неустойчивой и колебалась в интервале 17,2–24,6%, что находится на уровне или незначительно превышает значения этого показателя в группе развитых стран и почти в полтора-два раза ниже показателей большинства стран с формирующимся рынком. В частности, в Китае он находился

в диапазоне 39,7–47,0%. В среднем норма накопления в развивающихся странах составляет 25,8–33,4% и традиционно опережает значение этого показателя в развитых странах (20,0–23,8%).

В последние два года намечился перелом в динамике валового накопления. Согласно данным Росстата, по итогам 2023 г. доля валового накопления в структуре использования ВВП повысилась до 26,1% против 22,6% годом ранее. Однако норма накопления основного капитала выросла против доковидного 2019 г. совсем немного – с 20,9 до 22,2% и находится пока на уровне, недостаточном для обеспечения устойчивого развития экономики, особенно с учетом физического и морального износа весомой части накопленного основного капитала.

#### Уровень безработицы в Российской Федерации, %



Источник: «О чем говорят тренды. Макроэкономика и рынки». Банк России, № 2, 2024.

В России, как и во многих других странах, дефицит рабочей силы во многом определяется демографическими трендами, уровнем фондовооруженности труда и резким изменением структуры спроса на труд. В этих условиях общенациональное значение приобретают программы подготовки и повышения квалификации кадров. Наряду с этим, имеется потенциал вовлечения в трудовую деятельность экономически неактивного населения. По расчетам рейтингового агентства АКРА, внутренний потенциал дополнительного предложения трудовых ресурсов составляет 7,5 млн человек.

В условиях высокой степени жесткости рынка труда в России особо большое значение приобретает повышение на новом техническом уровне фондовооруженности труда, продвижение по пути автоматизации производственных процессов, переход

к использованию малолюдных и безлюдных технологий. Таким образом закладываются предпосылки и условия для опережающих темпов роста производительности труда, фондоотдачи и повышения эффективности производства. Под этим углом зрения

для решения задач структурной трансформации российской экономики уже в ближайшие годы норму накопления желательно удерживать как минимум на отметке не ниже 25%, а в последующем на среднесрочном горизонте выйти на уровень 25–30%.

Еще одной стержневой задачей обеспечения динамичного роста российской экономики является поддержание ее сбалансированности и пропорционального развития. В экономике любой страны на отдельных этапах ее развития могут в силу разного рода причин усиливаться разрывы в темпах и уров-

нях развития отдельных секторов. Более того, усиление скорости развития отдельных отраслей выступает необходимым условием проведения структурных сдвигов в экономике. Однако по достижении определенных точек эти разрывы перестают оказывать стимулирующий эффект и оборачиваются нарастанием негативных экономических и социальных проблем. На среднесрочном и долгосрочном горизонте необходимо обеспечивать относительную соразмерность динамики по крайней мере базовых отраслей экономики.

.....

Конкретным примером негативных эффектов нарушения пропорциональности развития на долгосрочном горизонте может служить экономика СССР. Благодаря опережающему росту отраслей группы А в промышленности (производство орудий и средств производства) страна успешно провела индустриализацию и стала одной из ведущих мировых держав. Но политическое руководство страны исходило из догмы, согласно которой опережающее развитие отраслей группы А по отношению к отраслям группы Б (производство предметов потребления) должно иметь перманентный характер. В итоге страна при всей ее мощи превратилась в «экономiku дефицита»: на долю отраслей группы Б приходилось не более 25% объемов промышленного производства, а развитие сельского хозяйства характеризовалось хронически низкими темпами роста.

.....

Нынешний этап структурной трансформации российской экономики протекает в сложной геополитической и макроэкономической ситуации. При всей актуальности задачи обеспечения технологического суверенитета, приоритетного развития оборонно-промышленного комплекса (ОПК) и поддержки инновационных отраслей экономики насыщение внутреннего рынка остается жизненно важным условием сбалансированного и динамичного экономического роста. Перекося развития промышленного производства в сторону отраслей группы А может в перспективе привести к оскудению ассортимента потребительского рынка и появлению хронического дефицита на отдельных сегментах рынка. Отсюда вытекает необходимость поддержания баланса между отраслями, которые в том или ином объеме поддерживаются госзаказами, бюджетным

финансированием и отраслями, выпускающими товары народного потребления, включая также сферу услуг.

В текущих условиях актуальной задачей продолжает оставаться оперативное решение проблемы сохранения положительного эффекта деятельности ОПК на успешное и стабильное развитие экономики. Современная оборонная отрасль способна не только через цепочки кооперативных поставок опосредованно влиять на развитие сопряженных отраслей, но и используя инновации, необходимые для выпуска военной продукции, участвовать в производстве гражданской продукции. Доля выпуска оборонными предприятиями гражданской продукции на имеющейся у них производственной базе является важным показателем степени диверсификации ОПК.



.....

В целях стимулирования выпуска товаров народного потребления и развития сферы услуг важно поддерживать конкурентную среду, оказывать в необходимых случаях поддержку и создавать комфортные условия для инвестиционной активности индивидуальных предпринимателей и субъектов МСП, в том числе через повышение доверия зарубежных инвесторов из дружественных стран к российскому рынку и возобновление притока прямых иностранных инвестиций. Программы импортозамещения призваны защищать отечественных производителей, но не должны при этом быть прикрытием для недопуска зарубежных производителей. Цена и качество товаров и услуг – вот что является критерием сравнительных характеристик при выборе поставщиков продукции.

.....

В качестве стержневой задачи обеспечения динамичного роста российской экономики особое значение имеет поддержание ценовой и бюджетной стабильности. При фактической инфляции и инфляционных ожиданиях, ощутимо превышающих целевой ориентир ценовой стабильности (вблизи 4%), средне- и долгосрочные инвестиции частного сектора сопряжены с высокой степенью неопределенности и рисками получения убытков.

В этих условиях бюджетное финансирование также не дает в полной мере положительных

эффектов. Бюджетные импульсы могут взбадривать экономику, но их обратной стороной является рост дефицита бюджета. Бюджетные расходы всегда ограничены объемами бюджетных доходов. Годовой бюджетный дефицит выше 3% является той чертой, за которой начинается расстройство государственных финансов. В кризисных ситуациях многие страны допускают кратковременный рост бюджетных дефицитов выше 3%, однако при первой возможности предпринимают шаги по восстановлению бюджетной дисциплины.

.....

Сохранение хронического превышения совокупного спроса над совокупным предложением (положительный разрыв выпуска) делает экономику инфляционной, а значит и несбалансированной. В условиях такого типа экономики проведение мягкой бюджетной и денежно-кредитной политики только усиливает макроэкономический дисбаланс между спросом и предложением, поскольку увеличение объемов предложения происходит с определенным лагом, тогда как спрос сразу становится еще более избыточным. Разумной альтернативы проведению ограничительной финансовой политики попросту не существует. И весь мировой опыт это убедительно доказывает. Минфин России и Банк России при помощи своих инструментов могут оказывать воздействие на динамику совокупного спроса, но их возможности влиять на динамику совокупного предложения в условиях высокой инфляции и опережающего роста бюджетных расходов сильно ограничены.

.....

Высокая степень жесткости денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политик наряду с купированием избыточного спроса имеет и негативные побочные эффекты. Главный

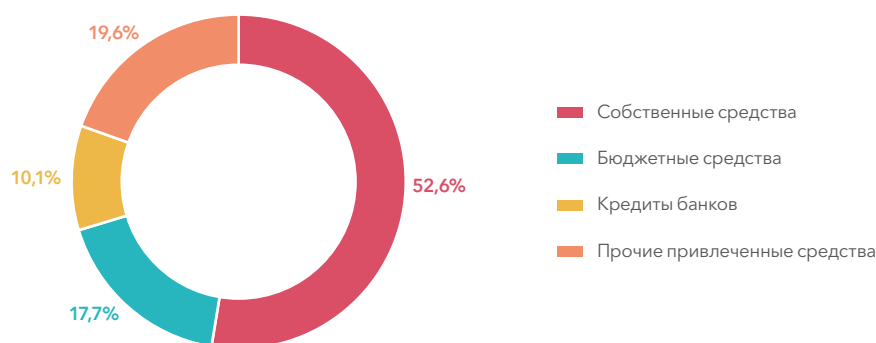
из них – угроза к сползанию либо в стагнацию, либо в стагфляцию. Для российской экономики в настоящее время жизненно важно поддержание высокой инвестици-

онной активности. Задача заключается в том, чтобы упор был перенесен на неинфляционные источники финансирования. К ним прежде всего относится мобилизация временно свободных средств бизнеса и долгосрочных сбережений населения.

Основными источниками финансирования для российских компаний традиционно были собственные и бюджетные средства, а также кредиты банков, что отражает

слабую степень развития рынка долговых и особенно долевого ценных бумаг. Что касается удельного веса банковских кредитов, то в мире, хотя и наблюдается разброс его значений в зависимости от особенностей национальных моделей финансирования экономики, он не превышает, как правило, 14-16%. Россия по этому показателю находится на уровне большинства стран с близкой к ней степенью зрелости рыночных отношений.

#### Источники финансирования российских компаний\*, %



Ключевое значение для повышения удельного веса неинфляционных источников финансирования имеет развитие внутреннего рынка долевого ценных бумаг. Необходимо добиваться того, чтобы статус публичной компании был привлекателен не только для крупного бизнеса, но и для субъектов МСП. В этой связи заслуживают безусловной поддержки действия Минфина России и Банка России по разработке мер стимулирования внутреннего рынка IPO. Одной из рассматриваемых инициатив является освобождение от налогообложения дивидендов по акциям, купленным на стадии первичного размещения, и введение налогового вычета для компенсации расходов, связанных с IPO. Эти меры направлены на активизацию деятельности компаний на фондовом рынке и привлечение инвестиций.

Целесообразно активнее развивать платформы краудфандинга, краудсорсинга и краудлендинга в целях привлечения свободных средств бизнеса и граждан для финансирования стартапов, компаний финтех и иных форм предпринимательства. Шагом вперед здесь может быть принятие отдельного федерального закона, регулирующего порядок создания и функционирования такого рода платформ, а также права и обязанности их участников. При продуманной организации эти способы привлечения инвестиций, как показывает зарубежная практика, могут быть весомым источником неинфляционного финансирования. Достаточно сказать, что в гораздо более рискованные операции с криптовалютами граждане России, по данным Банка России, вложили по состоянию на конец 2023 г. 4,8 трлн руб.

\* Приводятся усредненные данные по структуре инвестиций в основной капитал за 2014–2023 гг. Источник: база данных Росстата.

# 02

## Текущие тенденции развития и поддержания устойчивости банковского сектора России

### 2.1

Динамика и структура банковского кредитования экономики

### 2.3

Капитал и финансовый результат банковского сектора

### 2.2

Источники фондирования банковского сектора

### 2.4

Риски и ограничения банковской деятельности в контексте текущих задач развития финансового рынка

## 2.1. Динамика и структура банковского кредитования экономики

- В 2024 г. в России сохраняется восходящий тренд банковского кредитования. Под влиянием проводимой в целях сдерживания инфляции жесткой денежно-кредитной политики динамика этого тренда замедлилась, но в целом можно говорить о продолжающейся подстройке экономики к изменившимся условиям банковского кредитования.
- Особенность текущего момента заключается в том, что наряду с кредитованием текущего производства все более актуальное значение приобретает кредитование проектов, нацеленных на решение задач технологической и структурной трансформации российской экономики. Наблюдается также активизация спроса на кредиты в сегменте субъектов малого и среднего предпринимательства.
- По данным отчетности банков качество совокупного кредитного портфеля остается на хорошем уровне. Доля проблемных кредитов практически не изменилась, но в то же время продолжается рост реструктурированной ссудной задолженности.

В 2024 г., несмотря на ужесточение денежно-кредитных условий, обусловленное повышением ключевой ставки в IV квартале 2023 г. с 13 до 16% и принятыми Банком России ограничительными мерами макропруденциального регулирования, в России сохраняется (за исключением январской паузы) восходящий тренд банковского

кредитования. Под влиянием проводимой в целях сдерживания инфляции жесткой денежно-кредитной политики динамика этого тренда замедлилась, но в целом можно говорить о продолжающейся подстройке экономики к изменившимся условиям банковского кредитования.

Поддержанию спроса на кредиты способствуют улучшение показателей деловой активности, повышение потребительской активности населения, рост государственных заказов, увеличение зарплат и других видов реальных доходов населения. Рост рыночных ставок размещения частично компенсируется программами льготного кредитования. Меры государственной поддержки (проекты структурной трансформации и технологического суверенитета, отдельные виды ипотеки, специальные программы поддержки МСП и сельскохозяйственных производителей) стимулируют кредитную активность банков.

Объемы новых выданных показывают пока относительно низкую чувствительность к ужесточению денежно-кредитной политики. Аппетит банков к риску (наращиванию кредитных портфелей) продолжает оставаться на достаточно высоком уровне. Рост кредитных портфелей в абсолютном выражении наблюдается по всем видам заим-

ствований, хотя в целом его интенсивность имеет тенденцию к понижению и различается на конкретно взятых сегментах в зависимости от действий Банка России и органов государственного управления. Однако ежемесячные темпы прироста рублевого кредитования снижаются на протяжении двух последних кварталов.

### I Помесячные темпы прироста рублевого кредитования, %

Источник: «О чем говорят тренды. Макроэкономика и рынки», Банк России, №3, 2024 (рис. 21).



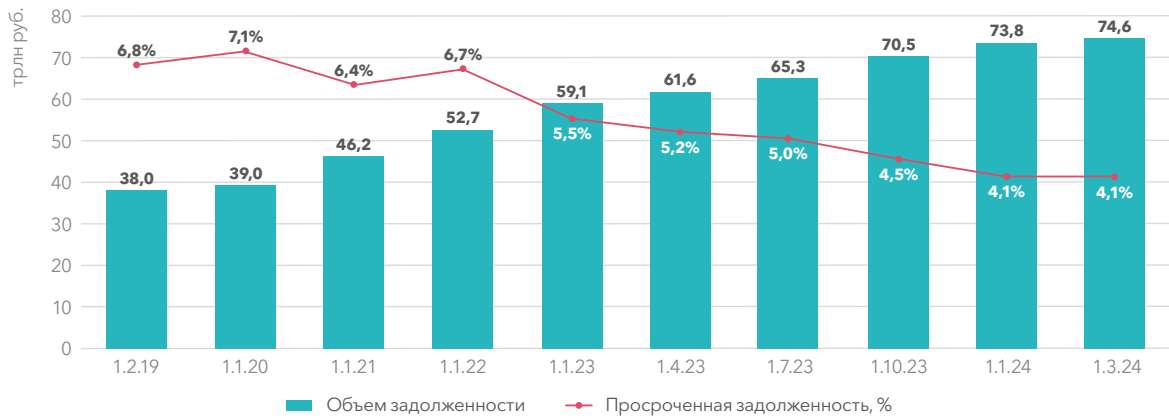
### Корпоративное кредитование

По итогам первых месяцев 2024 г. наблюдаются сдержанные темпы прироста кредитных портфелей крупных предприятий. Около половины прироста кредитного портфеля обеспечили валютные кредиты, выданные преимущественно в юанях компаниям-экспортерам из нефтегазовой и горнометаллургической отраслей. Основная часть рублевого кредитования была направлена на проектное финансирование строительства жилья. Частично сдержанная динамика рублевого кредитования объясняется погашением ряда кредитов, привлеченных для выполнения госконтрактов.

Влияние жестких денежно-кредитных условий все сильнее проявляется через кредитный канал трансмиссионного механизма. С учетом того, что около 60% кредитов в нефтегазовой отрасли и металлургии выданы на условиях плавающих ставок, заемщикам приходится нести повышенные издержки по обслуживанию ссудной задолженности, и их долговая нагрузка заметно возрастает. Рост кредитования также сдерживается необходимостью соблюдения норматива краткосрочной ликвидности (НКЛ). С 1 марта 2024 г. банкам необходимо поддерживать его на уровне не менее 40%, а к началу 2026 г. поэтапно увеличивать до 80% за счет собственных источников ликвидности.

### I Задолженность по кредитам юридическим лицам, трлн руб.

Источник: база данных Банка России.



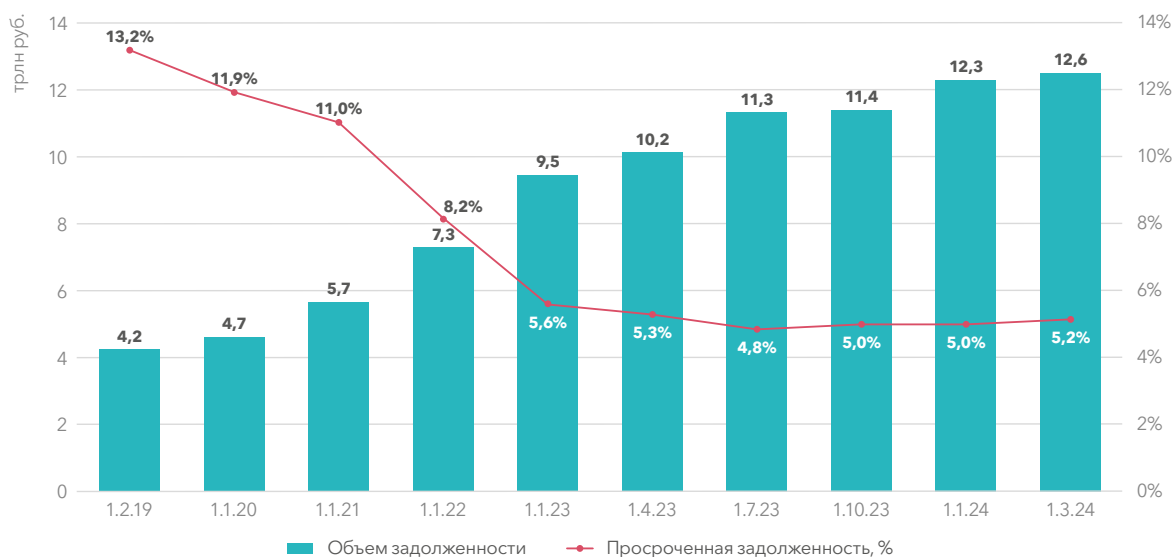


Особенность настоящего момента заключается в том, что наряду с кредитованием текущего производства все более актуальное значение приобретает кредитование проектов, нацеленных на решение задач технологической и структурной трансформации российской экономики. Их решение предполагает как увеличение объемов, так и удлинение сроков кредитования. Банк России разработал систему мер по использованию стимулирующего банковского регулирования для проектов технологического суверенитета и структурной адаптации. Введены пониженные коэффициенты риска по таким проектам в зависимости от их кредитного качества, при этом объем регуляторных стимулов ограничен размером капитала и величиной чистой прибыли кредитной организации. К началу марта 2024 г. объем проектов технологического суверенитета достиг 300 млрд руб., причем за январь-февраль 2024 г. число проектов в реестре ВЭБ.РФ удвоилось. Стимулы начали применять не только системно значимые кредитные организации, но и банки среднего размера. Предварительные расчеты Банка России показывают, что за счет высвобождения капитала общий прирост потенциала кредитования может составить до 10 трлн руб., а экономия капитала – более 1 трлн руб. Реализованные Банком России и Правительством России меры по внедрению стимулирующего регулирования в рамках Таксономии технологического суверенитета пока не оказывают влияния на рост кредитного портфеля российского банковского сектора.

I квартал 2024 г. отмечен активизацией спроса на кредиты в сегменте субъектов малого и среднего предпринимательства (субъекты МСП). По состоянию на февраль 2024 г. объем кредитов, предоставленных субъектам МСП, составил 1,2 трлн руб., что выше значения января на 30,1% и пока-

зателя прошлого года на 43,1%. Всплеск спроса поддерживается ростом деловой активности субъектов МСП и вступлением в силу с 1 января 2024 г. в соответствии с постановлениями Правительства России нового порядка предоставления субсидий по программам льготного кредитования.

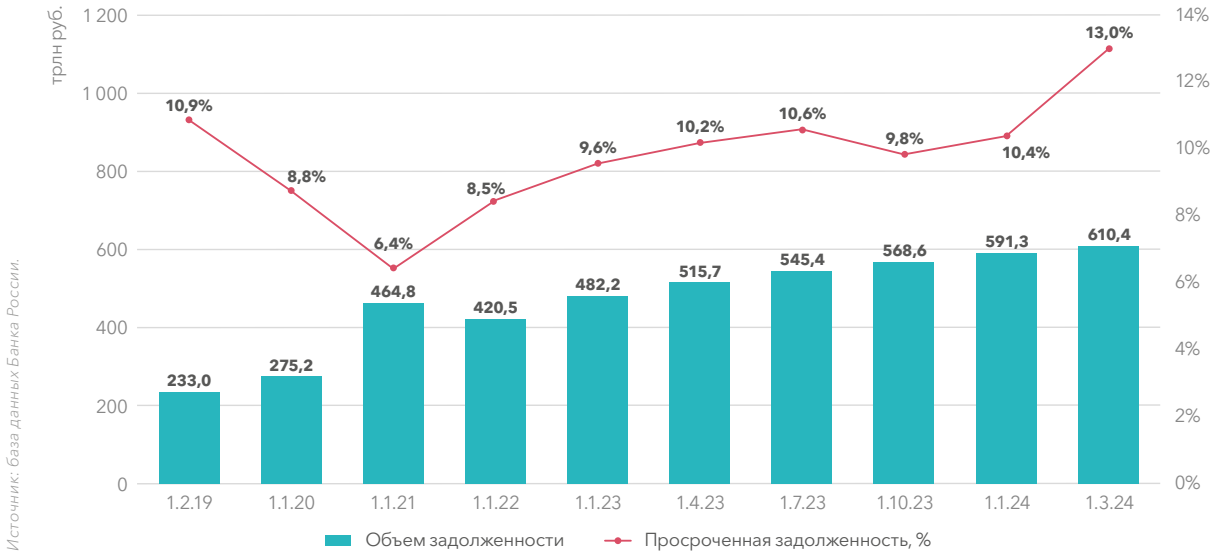
#### I Задолженность по кредитам МСП



Источник: база данных Банка России.



### I Количество субъектов МСП, имеющих кредитную задолженность



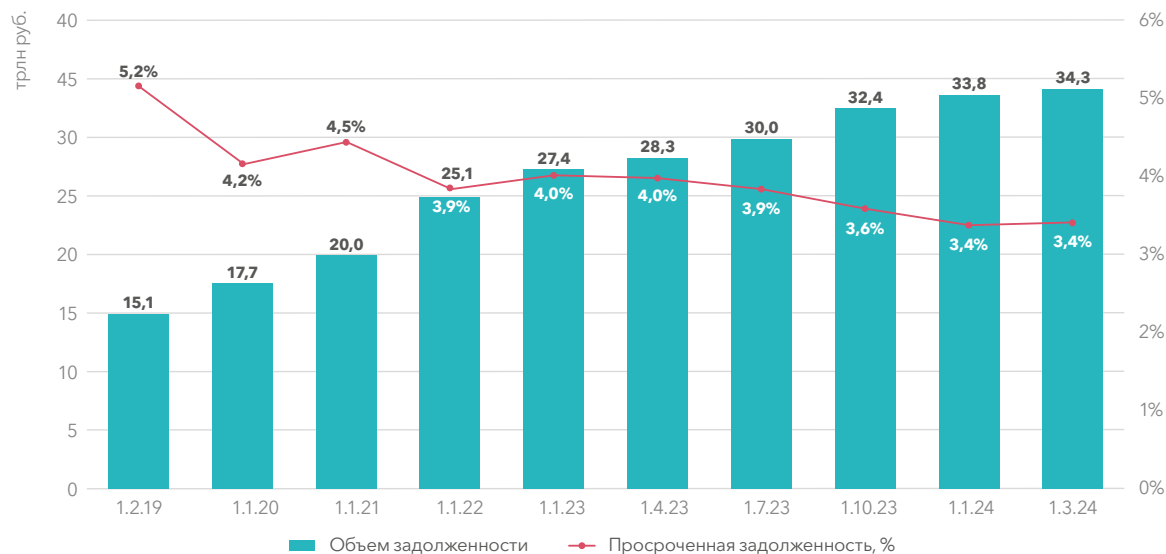
В 2024 г. темпы корпоративного кредитования в целом будут в значительной степени определяться длительностью периода сохранения жестких денежно-кредитных условий. Согласно оценкам Банка России, темпы прироста корпоративного кредитования ожидаются в диапазоне 6-11% против 20,1% годом ранее.

### Кредитование населения

В первые месяцы 2024 г. темпы прироста кредитования физических лиц по сравнению с прошлым годом в целом были умеренными, хотя они и заметно различались по отдельным сегментам. Наиболее высокими темпами увеличивались объемы автокредитования. Заметно выше ожиданий регулятора растет также необеспеченное потребительское кредитование. Неоднозначными тенденциями характеризуется динамика ипотечно-жилищного кредитования.

Процессы, происходящие в сфере кредитования населения, содействуют росту долговой нагрузки населения. По данным Банка России на 1 января 2024 г., кредиты в России имели 50 млн человек. Число россиян, имеющих только банковские кредиты, за 2023 г. выросло на 11%, или на 4,3 млн человек. Количество граждан, оформивших займы в микрофинансовых организациях (МФО), возросло на 500 тысяч. Число заемщиков с тремя и более кредитами за 2023 г. увеличилось на 2,7 миллиона – до 12,9 миллиона человек.

**Задолженность по кредитам физическим лицам**

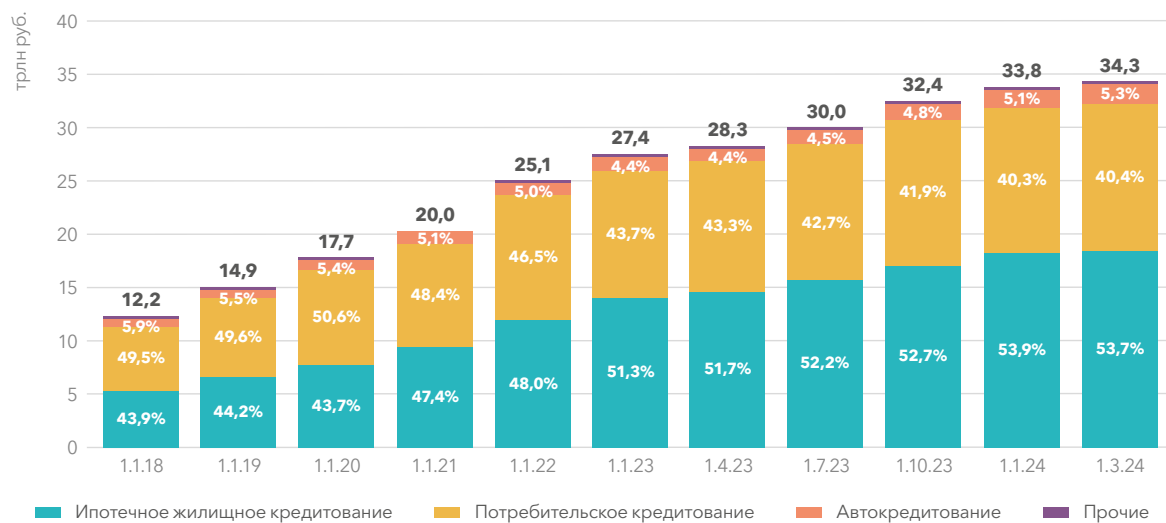


Источник: база данных Банка России.

В I квартале 2024 г. объем банковского кредитования населения был намного меньше результатов конца 2023 г., когда с марта по декабрь прирост за месяц не опускался ниже 1,7%, а максимальные темпы прироста по итогам августа составляли 3,2%. Основными факторами, сдерживающими рост, наряду с ужесточением макропрudenциального регулирования являются высокие процентные ставки и сокращение

масштабов льготного кредитования. Однако относительно невысокие темпы прироста в текущем году пока существенно не влияют на динамику розничного кредитования на скользящем 12-месячном отрезке. Прирост розничного кредитования за период с 1 марта 2023 г. по 1 марта 2024 г. составил 26,7%. В то же время из-за эффекта высокой базы 2023 г. темпы прироста в ближайшие месяцы могут замедлиться.

**Задолженность по кредитам физическим лицам в разрезе видов кредитования**



Источник: база данных Банка России.

## Ипотечно-жилищное кредитование

В 2023 г. ипотека росла рекордными темпами за счет льготных программ на фоне повышенных инфляционных ожиданий и потребительских настроений. Ее годовой прирост составил 34,3%. Наряду с этим заметно увеличился объем рынка корпоративных облигаций. За 2023 г. он вырос на 5,0 трлн руб. до 23,9 трлн руб., а его годовой прирост достиг 27%. За год

эмитентами было размещено 1 460 выпусков на 7,2 трлн руб. (прирост на 76% в годовом выражении), что является максимумом за всю историю российского долгового рынка. Отметим также, что за 2023 г. доля ипотечных кредитов со сроком более 25 лет выросла, по данным Банка России, с 47 до 57%, а доля заемщиков в возрасте старше 65 лет – с 31 до 42%.

Рекордные приросты ипотечного жилищного кредитования (ИЖК) были достигнуты несмотря на то, что с 01.05.2023 были повышены надбавки к коэффициентам риска по ипотечным кредитам с первоначальным взносом менее 30%, а с 01.06.2023 применяются надбавки к кредитам по госпрограммам с низким первоначальным взносом. Кроме того, с 30.05.2023 банкам необходимо было формировать резервы по кредитам, выданным после 15.03.2023, с полной стоимостью существенно ниже рыночного уровня. С 01.10.2023 существенно увеличены надбавки по наиболее рискованным ипотечным кредитам (с низким первоначальным взносом и высоким показателем долговой нагрузки (ПДН)). 23.12.2023 сокращен максимальный размер кредита и увеличен первоначальный взнос по программе «Льготная ипотека». С 01.03.2024 повысились надбавки по ипотечным кредитам с высоким ПДН.

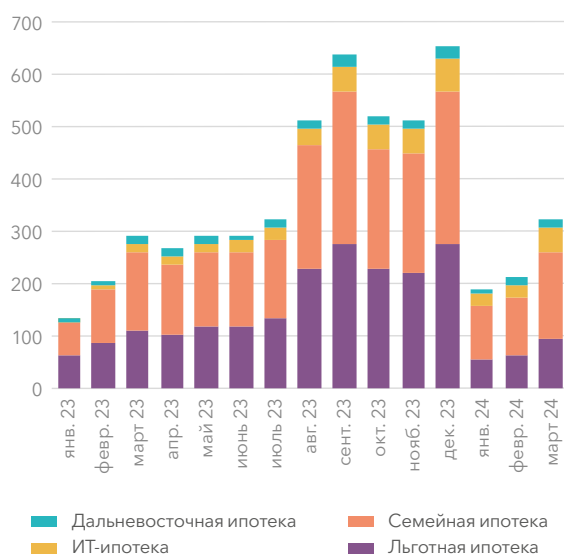
### Задолженность по ипотечным жилищным кредитам



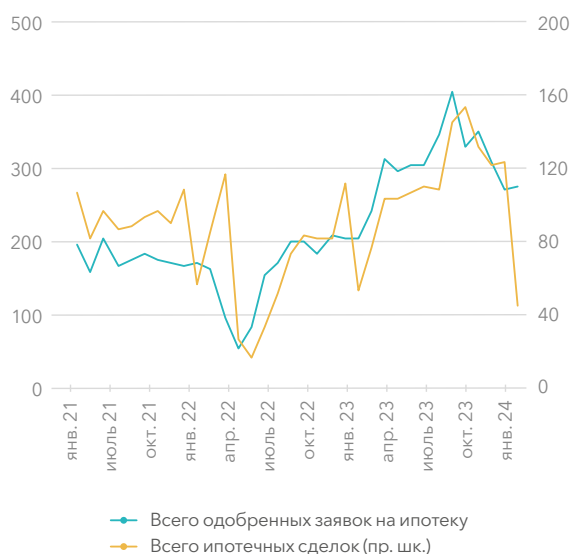
Меры регулятора по «охлаждению» сегмента ИЖК, предпринятые в прошлом и текущем году, начинают приносить результаты. К началу 2024 г. резко упало число одобренных заявок на получение ипотеки. В феврале прирост ИЖК составил 0,7% после 0,6% в январе. По данным мониторинга агентства Frank RG, суммарные выдачи за январь–март 2024 г. снизились на 18% к аналогичному периоду 2023 г. Согласно экспертным оценкам, в результате введения ограничительных мер, высокой

ключевой ставки и корректировки масштабных льготных программ по итогам 2024 г. прирост объема ИЖК в абсолютном выражении составит около 5 трлн руб., или 7-12%. По итогам текущего года объем выдачи льготной ипотеки может сократиться на 10-20%, совокупный объем выдачи может составить 3,6-4,2 трлн руб. Для сравнения, в 2023 г. банки выдали ипотечных кредитов по льготным программам на 4,7 трлн руб., превысив показатель 2022 г. вдвое.

▮ Объем выдач в рамках льготных ипотечных программ, млрд руб.



▮ Количество одобренных ипотечных заявок и сделок, тыс. шт.



Источник: «О чем говорят тренды. Макроэкономика и рынки», Банк России, № 2 (рис.28) и № 3 (рис.24), 2024.

## Потребительское кредитование

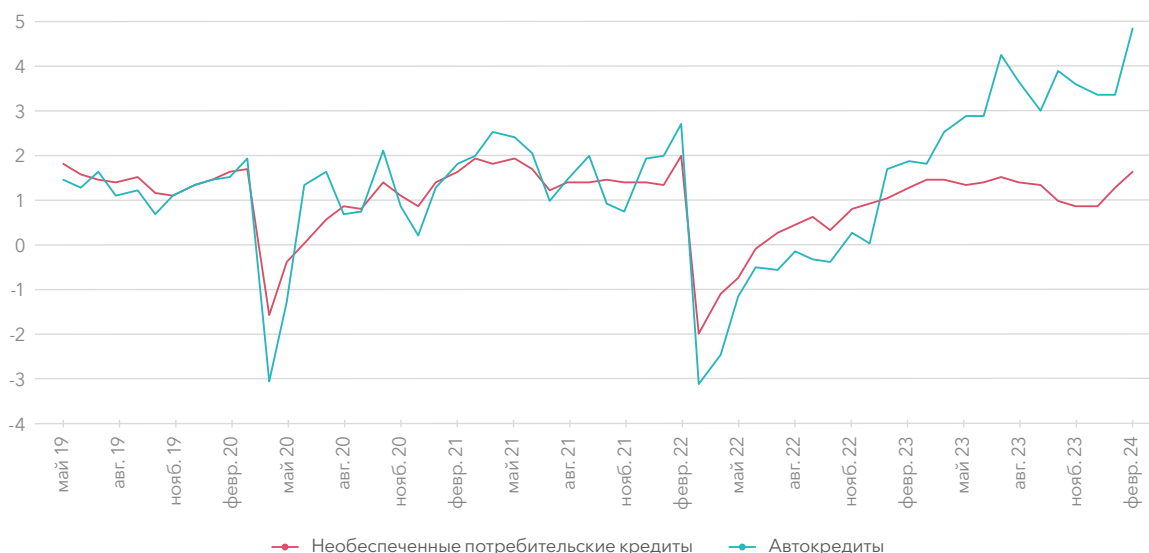
По итогам 2023 г. ужесточение макроprudенциального регулирования и рост рыночных ставок размещения привели к «охлаждению» необеспеченного потребительского кредитования (НПК). В годовом выражении прирост НПК составил 15,7%. Несмотря на введенные регулятором ограничительные

макроprudенциальные меры, фактическая динамика НПК в первые месяцы 2024 г. находилась заметно выше сделанных ранее прогнозов. Спрос на кредит остается значительным на фоне роста заработных плат и других номинальных денежных доходов населения.

Темпы прироста портфеля беззалогового кредитования в январе–феврале текущего года заметно ускорились и превысили значения этого показателя по результатам аналогичного периода 2023 г. Прирост беззалогового кредитования на скользящем 12-месячном отрезке составил 16,4%, что выше прогноза Банка России, установленного в диапазоне 5–10% на 2024 г. Частично это можно объяснить эффектом низкой базы

начала 2023 г. Однако главную роль сыграло продолжающееся повышение потребительских и финансовых настроений. Можно ожидать, что новые более жесткие требования по долговой нагрузке вкупе с высокими рыночными ставками окажут сдерживающее воздействие на прирост НПК. Этому будет также содействовать эффект высокой базы середины – конца 2023 г.

### Помесечные темпы прироста потребительского кредитования и автокредитования, %



Источник: «О чем говорят тренды. Макроэкономика и рынки», Банк России, № 3, 2024 (рис. 22).

Рекордное ускорение темпов роста наблюдается в сегменте автокредитования. По итогам января–февраля 2024 г. темп роста автокредитования в годовом выражении составил 47,7%. Среди причин столь высокого спроса на автокредиты выделяются возобновление программ господдержки, стремление приобрести автомобили до вступления в силу нового порядка начисления утилизационного сбора с 1 апреля, а также разнообразие акций и скидок дистрибьюторов, нацеленных снизить затоваренность складов. Следует принимать в расчет также повышенные инфляционные ожидания на фоне высокой

потребительской активности населения. Преобладающая часть автокредитов выдается на покупку подержанных транспортных средств.

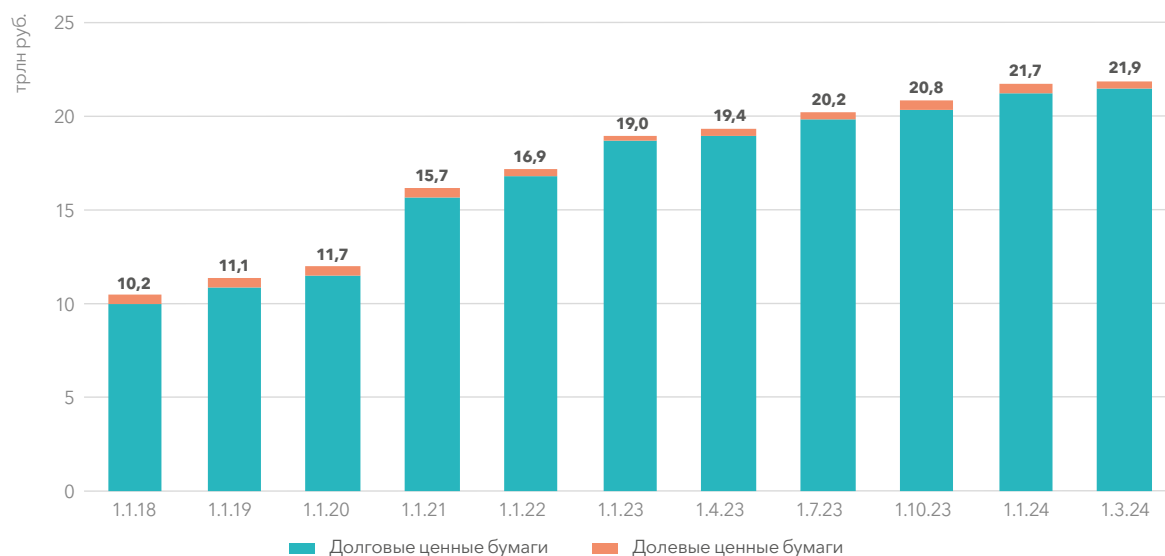
### Вложения в ценные бумаги

В I квартале 2024 г. банки умеренно нарастили вложения в ценные бумаги в основном за счет вложений в облигации федерального займа (ОФЗ). Банки были основными покупателями новых выпусков (~60% от общего объема). На долю небанковских финансовых организаций в рамках доверительного управления, которые играют все более

активную роль на облигационном рынке, пришлось около 30% выпусков. Выросли также вложения в ипотечные ценные бумаги (ИЦБ) и облигации, выпущенные в рамках секьюритизации потребительских кредитов. Выпуски ИЦБ с поручительством АО «ДОМ.РФ», как правило, выкупались самими банками-оригинаторами и использовались для привлечения ликвидности, в том числе Минфина России и Банка России. Объем вложений банков в долговые инструменты определялся активностью эмитентов.

На динамику портфеля долговых бумаг оказывала влияние отрицательная переоценка облигаций на фоне роста доходностей. В структуре активов банковского сектора удельный вес вложений в ценные бумаги по итогам I квартала 2024 г. составил 12,7%. Из общего объема вложений в ценные бумаги по группам банков на долю системно значимых кредитных организаций приходится порядка 80%.

### I Вложения в ценные бумаги по видам ценных бумаг



Источник: база данных Банка России.

### Качество кредитного портфеля

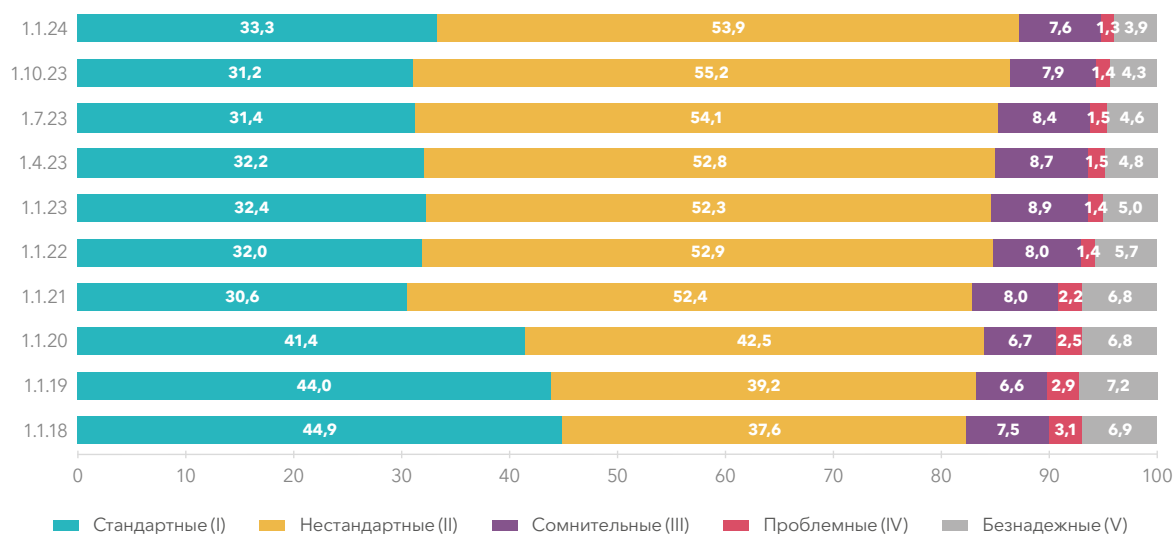
Со второй половины прошлого года и в первые месяцы 2024 г. на фоне роста объемов банковского кредитования нефинансового сектора экономики и населения наблюдается улучшение качества ссудной задолженности (без учета реструктурированных кредитов). Повышается доля ссуд I и II категорий качества, тогда как удельный вес ссуд IV и V категорий качества снижается во всех группах банков и на всех сегментах кредитования. Доли просроченной задол-

женности заметно различаются по группам банков. При среднем для всей банковской системы показателе – 3,3% в группе системно значимых кредитных организаций он составляет 2,7%, в банках с универсальной лицензией (без учета системно значимых кредитных организаций) – 6,8%, а в кластере банков с базовой лицензией – 4,2%. Но при этом продолжается рост объемов проблемной и просроченной задолженности в абсолютном измерении.

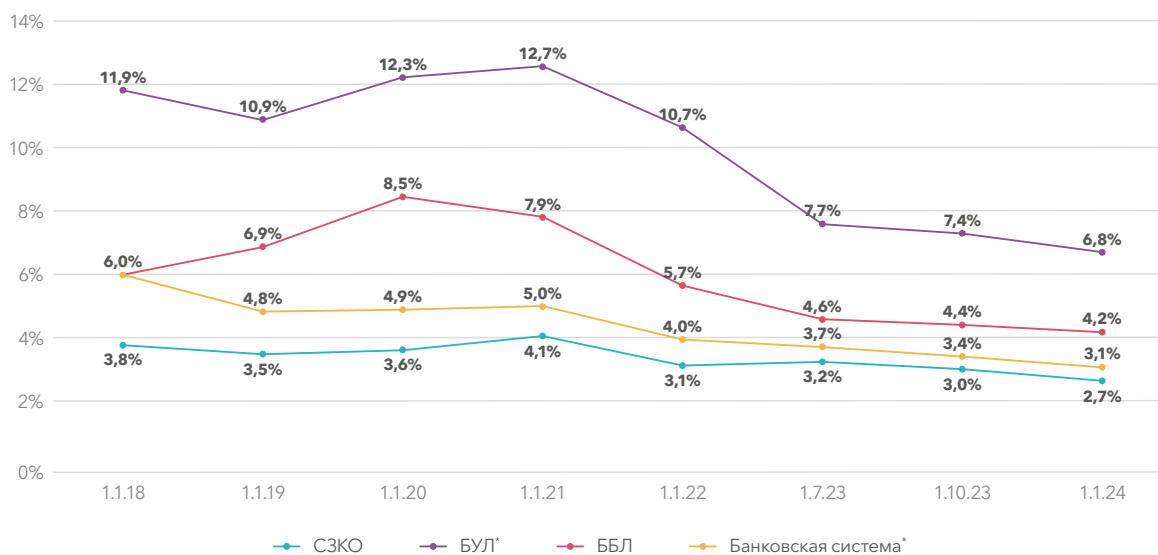
Важно также учитывать, что на восходящем тренде кредитного цикла часть доли «плохих» ссуд статистически не учитывается, а проявляется по мере «созревания» кредитов и «охлаждения» рынка. Полнее всего эта закономерность присуща динамично растущим сегментам кредитования. В первую очередь это касается необеспеченного

потребительского кредитования, кредитования субъектов МСП и потенциально ипотечного кредитования. В целях ограничения рисков кредитования регулятор продолжает политику повышения макронадбавок к коэффициентам риска по отдельным видам банковских ссуд.

### Качество ссудной задолженности физических и юридических лиц, %



### Удельный вес просроченной задолженности физических и юридических лиц



\* Без учета Банка непрофильных активов  
Источник: База данных Банка России.



Повышение ставок до настоящего момента не отразилось на качестве кредитного портфеля. Розничный сегмент может быть защищен от негативного влияния ставок в том числе за счет ужесточения требований к займам с высокими показателями полной стоимости кредита, а также к заемщикам, имеющим высокие показатели долговой нагрузки. В корпоративном сегменте, где довольно высока доля кредитов, выданных под плавающую ставку, заемщики пока сохраняют возможность переложить рост расходов на обслуживание займов на потребителей своей продукции.

Отдельного рассмотрения заслуживает динамика реструктурированной задолженности, которая не учитывается при оценке качества кредитных портфелей. По данным Банка России, полученным с согласия кредитных организаций, на начало 2024 г. в соответствии с законодательством Российской Федерации и по собственным программам банков общий объем составляет около 13,8 трлн руб., включая более 11,1 трлн руб. ссудной задолженности корпоративных заемщиков (кроме субъектов МСП)<sup>1</sup>.



В марте 2022 г. с введением санкций в отношении Российской Федерации было принято решение о возобновлении действия статей 6 и 7 Федерального закона № 106-ФЗ<sup>2</sup> на период до 30 сентября 2022 г. Действие кредитных каникул было продлено на период с 1 января по 31 марта 2023 г., а затем – до 31 декабря 2023 г. С 1 января 2024 г. право на кредитные каникулы по потребительским кредитам (займам) действует на постоянной основе. Кроме того, Банк России рекомендует рассматривать заявления заемщиков, испытывающих сложности с исполнением кредитных обязательств, и предоставлять реструктуризацию в рамках собственных программ банков. С 7 октября 2022 г. вступил в силу Федеральный закон № 377-ФЗ<sup>3</sup>, который дает право лицам, призванным на военную службу в рамках мобилизации, лицам, принимающим участие в специальной военной операции, а также членам их семей оформлять кредитные каникулы.



Общий объем реструктурированной ссудной задолженности на балансах банков на начало 2024 г. составил порядка 13,6% совокупного кредитного портфеля. Часть

этой задолженности, безусловно, покрыта резервами, но степень ее покрытия статистически пока не улавливается и может иметь только оценочный характер.

<sup>1</sup> «Динамика реструктуризации кредитов населения и бизнеса». Информационный бюллетень, Банк России, март 2022–декабрь 2023 № 33/07.02.2024.  
<sup>2</sup> Федеральный закон от 03.04.2020 № 106-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон "О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)" и отдельные законодательные акты Российской Федерации в части особенностей изменения условий кредитного договора, договора займа».

<sup>3</sup> Федеральный закон от 07.10.2022 № 377-ФЗ «Об особенностях исполнения обязательств по кредитным договорам (договорам займа) лицами, призванными на военную службу по мобилизации в Вооруженные Силы Российской Федерации, лицами, принимающими участие в специальной военной операции, а также членами их семей и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

## 2.2. Источники фондирования банковского сектора

- В 2024 г. фондирование российского банковского сектора остается стабильным. Основными источниками фондирования российских банков традиционно служат привлеченные средства клиентов – предприятий и населения. В последние годы динамика средств корпоративных клиентов стала более волатильной, но сохраняет повышательный тренд. На фоне повышения ключевой ставки Банка России до 16% и роста денежных доходов населения ощутимо усилился приток в банки денежных средств населения.
- За истекшие два года произошли кардинальные изменения в структуре средств корпоративных клиентов и населения в разрезе валюты привлечения. К началу 2024 г. доля иностранной валюты в средствах юридических лиц снизилась до 19,3% против 29,2% на начало 2022 г., а в средствах населения – с 19,9 до 8,4%. Девальютизация обязательств банковского сектора подошла к точкам, ниже которых она, скорее всего, не будет опускаться.
- Последние годы характеризуются ощутимым ростом размещения государственных средств на счетах в коммерческих банках. В среднем на долю государственных средств приходится примерно 6–8% обязательств банковского сектора. Практически все они сконцентрированы на счетах, открытых в крупнейших банках с государственным участием.
- Согласно обновленному прогнозу Банка России, в течение 2024 г. банковский сектор перейдет от профицита к дефициту ликвидности. На конец 2024 г. структурный дефицит ликвидности может составить от 0,6 до 1,4 трлн руб.

Стабильное фондирование – одно из важнейших условий устойчивого развития банковского сектора. Доля средств корпоративных клиентов и физических лиц в структуре обязательств находится на уровне примерно 65%. В этой связи характер динамики обязательств банковского сектора определяется главным

образом изменениями остатков на счетах корпоративных клиентов и населения. Именно эти источники фондирования, на долю которых приходится основная часть обязательств, в наибольшей степени определяют способность банков поддерживать ликвидность балансов и обеспечивать расширение масштабов активных операций.

.....

В структуре обязательств банковского сектора относительно небольшой, но важный для поддержания текущей ликвидности удельный вес занимают обязательства на счетах в рамках межбанковского кредитования (12%). На счетах узкого круга банков размещаются временно свободные денежные средства органов государственного управления, объем которых подвержен помесечным колебаниям. Крайне незначительной остается доля эмитированных банками долговых инструментов (1,3%). Также низкой является зависимость от кредитов Банка России (1,8%). При этом основная часть получаемых от Банка России средств (56%) приходится на внутрисуточные кредиты.

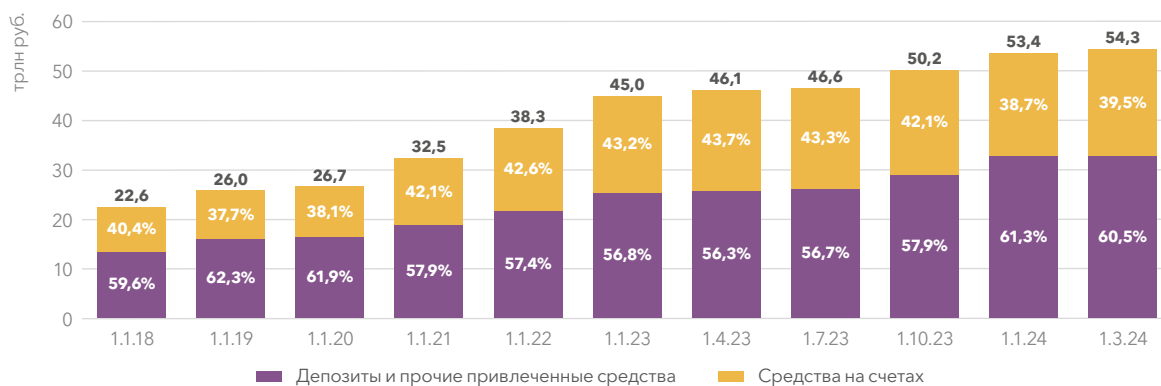
.....

### Средства корпоративных клиентов

Остатки на счетах корпоративных клиентов занимают немногим более 50% средств клиентов банков. В последние годы их динамика стала более волатильной и чувствительной к объемам притока средств от продажи валютной выручки и бюджетных поступлений. По итогам 2023 г. средства корпоративных клиентов выросли с 45,0 до 53,4 трлн руб., или на 18,7%

против 17,5% годом ранее. При этом повышательный тренд начал складываться только со второй половины 2023 г. Его пик пришелся на декабрь, когда поступило финансирование бюджетных расходов. В первые месяцы 2024 г. после январской паузы обозначилось увеличение средств на счетах юридических лиц, темпы которого пока ниже значения двух последних лет. Согласно прогнозу Банка России, по итогам 2024 г. они могут составить 7-12%.

#### Структура средств корпоративных клиентов

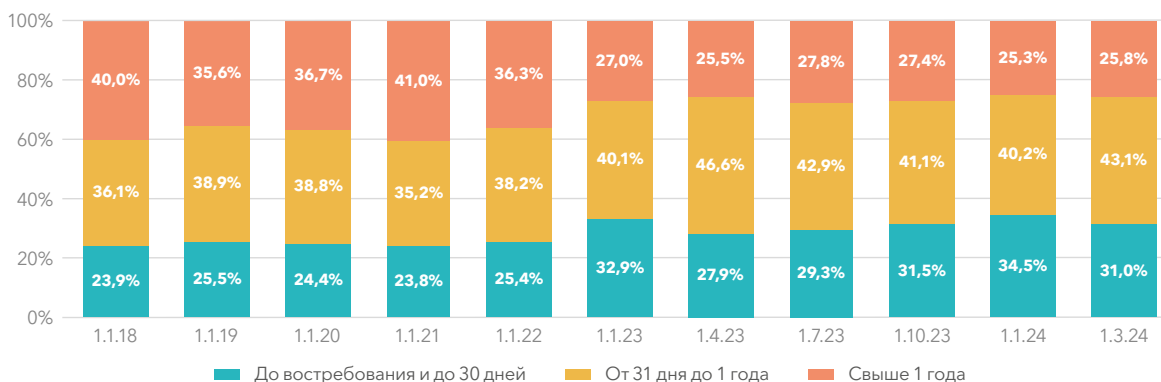


Источник: база данных Банка России.

Ступенчатое, но энергичное повышение ключевой ставки Банка России отразилось на временной структуре средств корпоративных клиентов с заметным лагом. Только в IV квартале 2023 г. после повышения ключевой ставки с 13 до 16% проявился опережающий рост доли депозитов по срав-

нению с остатками на текущих и прочих счетах. Однако он имеет неустойчивый характер. В настоящее время доля депозитов, т.е. срочных вкладов, по которым начисляются проценты, превышает 60% средств клиентов, но это ниже, чем в 2018-2020 гг.

#### Структура депозитов юридических лиц\* в разрезе сроков привлечения

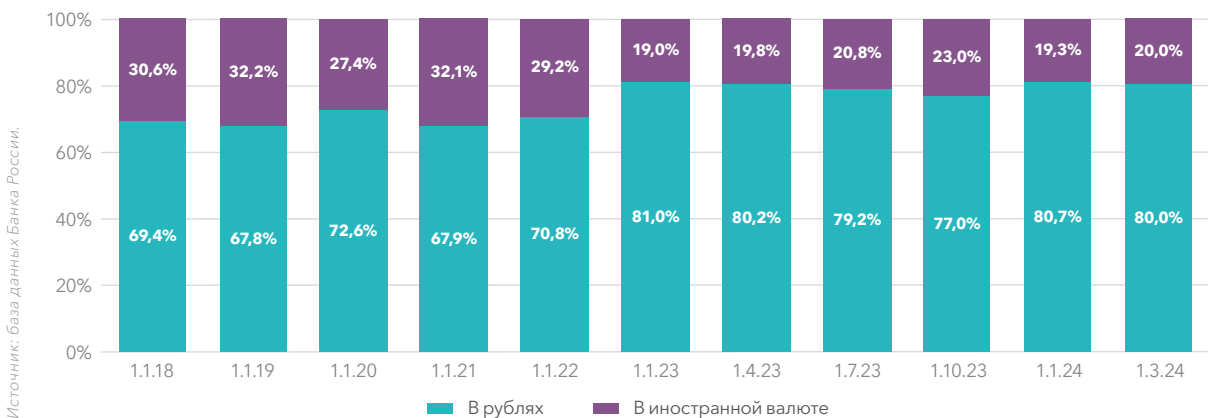


\* Включая государственные средства и средства индивидуальных предпринимателей  
Источник: база данных Банка России.

В то же время «сберегательное» поведение корпоративных клиентов имеет свою специфику. Оно характеризуется тем, что на первый план выходит мотив предосторожности. Уже на длительном отрезке времени (2018-2024 гг.) в структуре депозитов юридических лиц наблюдается заметное повышение удельного веса депозитов до востребования и до 30 дней с 23,9 до 31%, тогда как доля депозитов свыше года

упала за указанный период с 40 до 25,8%. Эта тенденция еще полнее проявилась в 2022-2024 гг. Из этого можно сделать вывод о низкой чувствительности депозитов корпоративных клиентов к изменениям рыночных ставок привлечения. В контексте текущей экономической ситуации мотив получения дохода является вторичным по отношению к мотиву предосторожности.

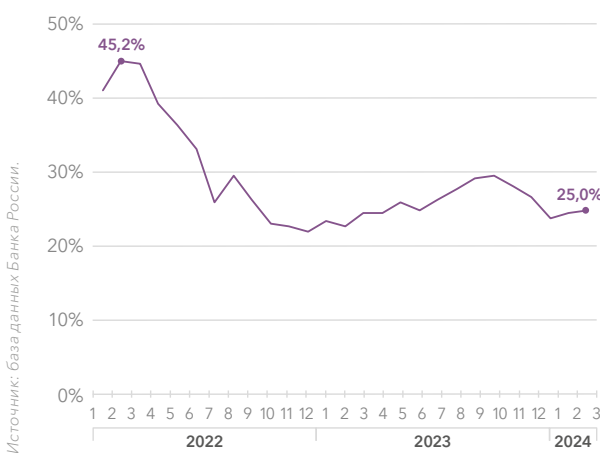
### Структура средств корпоративных клиентов в разрезе валюты привлечения



За истекшие два года произошли кардинальные изменения в структуре средств корпоративных клиентов в разрезе валюты привлечения. К началу 2024 г. доля ино-

странной валюты в средствах юридических лиц снизилась до 19,3% против 29,2% на начало 2022 г. и 19% на начало 2023 г.

### Валютизация средств юридических лиц



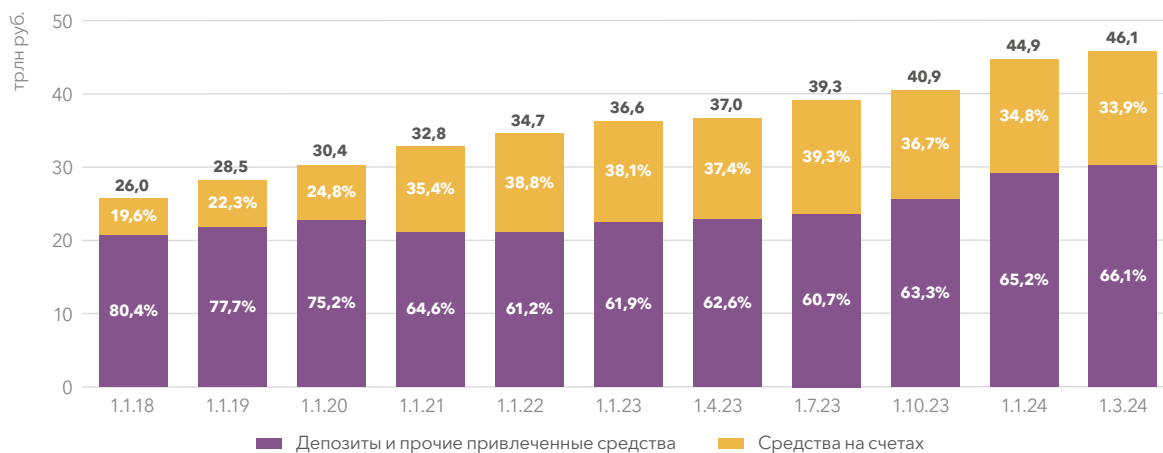
Продиктованные внешними условиями меры по сокращению валютной составляющей в депозитах и средствах юридических лиц дали неожиданно быстрый эффект. Особенно быстро процесс девальютизации протекал в 2022 г., а затем он перешел в фазу эволюционного затухания. Имеются основания полагать, что в настоящее время складываются условия для стабилизации долей рублевых и валютных средств на счетах корпоративных клиентов. Косвенным подтверждением этому служит увеличение объемов кредитования в валютах дружественных стран.

## Средства физических лиц

В последние два года самой динамичной компонентой клиентских средств на счетах в банках являлись вклады граждан. По итогам 2023 г. их объем (без учета остатков средств на счетах эскроу) увеличился с 36,6 до 44,9 трлн руб., или на 22,7% против 5,5% в 2022 г. и 5,7% в 2021 г. К этому можно добавить, что в прошлом году остаток средств на счетах эскроу вырос с 4,0 до 5,6 трлн руб. В первые месяцы 2024 г. после незначительного чистого оттока средств

исключительно с текущих счетов в январе, что объясняется характерным для этого месяца ростом потребительской активности населения, рост организованных сбережений возобновился с новой силой. Месячные приросты в абсолютном выражении превышают 1 трлн руб. Темпы прироста средств населения в банках стали рекордными за последние 14 лет. В I квартале текущего года годовой прирост на скользящем 12-месячном отрезке превысил 23%.

### Структура средств физических лиц



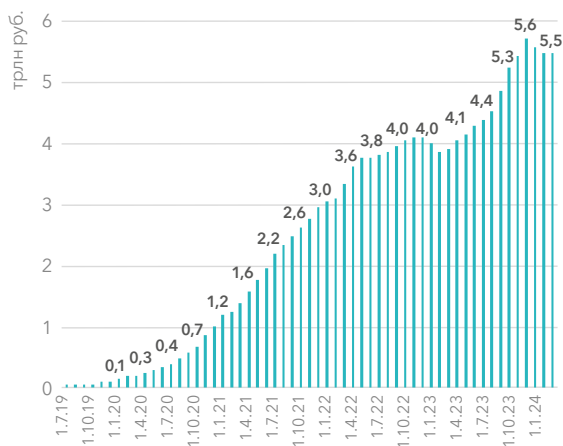
Источник: База данных Банка России.

Сберегательному поведению населения в наибольшей степени способствуют высокие ставки привлечения. Достаточно сказать, что такой важный индикатор, как максимальная процентная ставка (по вкладам в российских рублях) 10 кредитных организаций, привлекающих наибольший объем

депозитов физических лиц, вырос с 7,8% в июле 2023 г. до 14,8% в апреле 2024 г. Наряду с этим увеличению вкладов населения содействовали повышение денежных доходов населения, в том числе за счет расширения бюджетной поддержки, рост зарплат, а также выплаты дивидендов.

## I Средства на счетах эскроу

Источник: база данных Банка России.



Повышательный тренд характерен для динамики средств на счетах эскроу, которые отражают вовлеченность средств населения в реализацию программ жилищного строительства.

Изменения остатков средств на счетах эскроу в решающей степени определяются объемами выдачи ипотечных кредитов и сезонным характером прироста ввода объектов строительства в эксплуатацию.

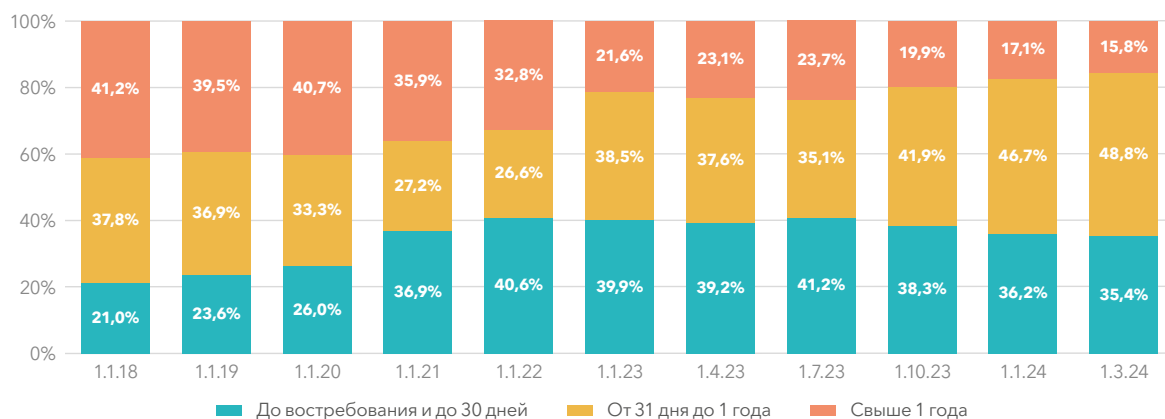
За последнее время претерпевает изменения структура средств населения в разрезе сроков привлечения. С одной стороны, существенное повышение рыночных ставок вследствие фиксации на достаточно длительном отрезке времени ключевой ставки на уровне 16% стимулирует переток сбережений населения на срочные счета. Доля вкладов на срок от 31 дня до 1 года повысилась с 35,1% в июле 2023 г. до 48,8% в марте 2024 г. Это достигнуто за счет снижения доли как счетов сроком до востребования и до 30 дней, так и срочных счетов сроком свыше 1 года. Депозитная политика банков проводится таким образом, что вклады на срок от 31 дня до 1 года воспринимаются

большинством вкладчиков как наиболее комфортная форма размещения сбережений.

Но с другой стороны, все больше прокладывает себе дорогу тенденция опережающего роста остатков на текущих счетах по сравнению со срочными вкладами. Причины этого, возможно, заключаются в трансформации способов проведения платежей. По данным Банка России, доля безналичных платежей в розничном обороте по итогам 2023 г. превысила 83,4%, что на 5,3 процентного пункта выше, чем в 2022 г. В этих условиях остатки на текущих счетах все больше становятся оборотной кассой населения.

## I Структура средств физических лиц в разрезе сроков привлечения

Источник: база данных Банка России.

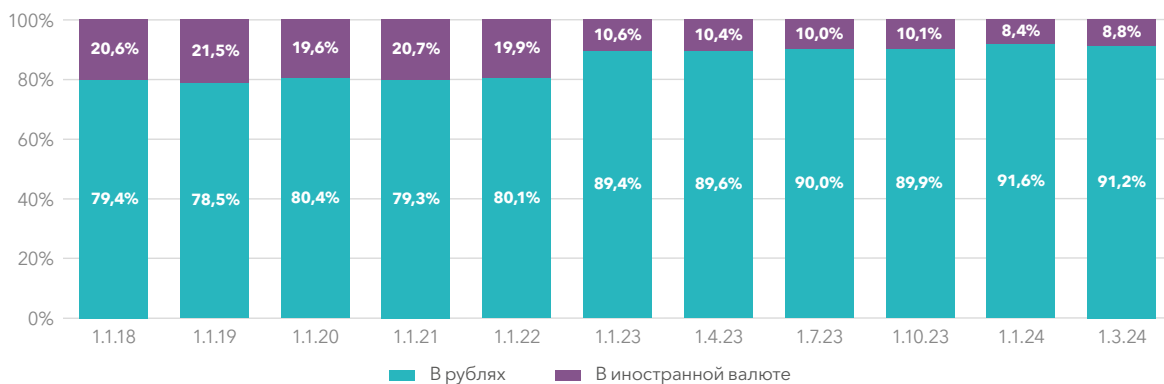


В 2024 г. Банк России опубликовал документ<sup>4</sup>, в котором изложил концепцию стимулирования притока долгосрочных вкладов и безотзывных сертификатов в рублях. По данным Банка России, вклады сроком свыше 3 лет в России практически не привлекаются, составляя всего 3% от средств физических лиц в банках. Средства населения являются одним из основных источников фондирования для банков, составляя 27% всех пассивов. Однако в настоящее время 84% из них размещены на срок до 1 года, в том числе около 34% на вкладах до востребования, текущих и накопительных счетах. Вкладов сроком от 1 года до 3 лет мало (13%), и они в основном размещаются на срок до 2 лет. Банк России предлагает увеличить лимит страхового возмещения и снизить ставки страховых взносов по долгосрочным вкладам. Лимит страхового возмещения по долгосрочным вкладам свыше 3 лет и по безотзывным сберегательным сертификатам в рублях на срок от 1 года до 3 лет предлагается увеличить до 2 млн руб., по безотзывным сберегательным сертификатам в рублях свыше 3 лет – до 2,8 млн руб. с текущих 1,4 млн руб.

После февраля 2022 г. произошли существенные изменения в структуре средств населения в разрезе валюты привлечения. Продиктованные внешними обстоятельствами меры по сокращению валютной составляющей во вкладах населения дали неожиданно быстрый эффект. С введением банками ограничений

на привлечение денежных средств в «токсичных» валютах и взимания комиссий за обслуживание валютных счетов началось их резкое снижение в структуре сбережений. С февраля 2022 г. по март 2024 г. доля вкладов, номинированных в иностранной валюте, сократилась более чем в два раза: с 20,6 до 8,8%.

**Структура средств физических лиц в разрезе валюты привлечения**



Источник: база данных Банка России.

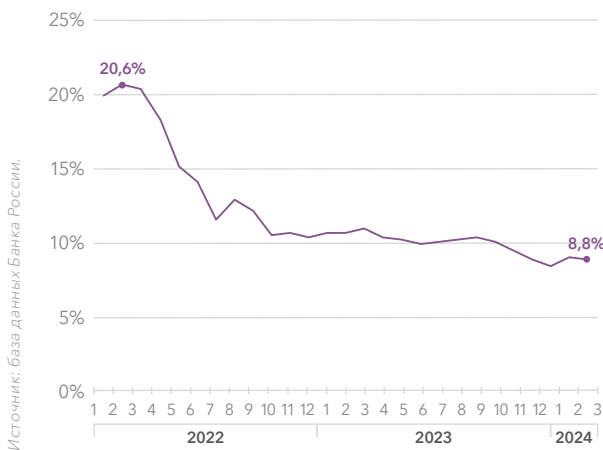
В течение долгого времени валютные сбережения рассматривались населением в качестве инструмента защиты от инфляции и высокой волатильности рубля. Под этим углом зрения повышенную актуальность приобретает задача разработки

инвестиционных продуктов, которые бы в среднесрочной и долгосрочной перспективе стали бы «якорными» и защищали средства населения, в частности пенсионные накопления, от обесценения и приносили бы гарантированный доход.

<sup>4</sup> «Дифференциация лимита страхового возмещения и ставок страховых взносов в фонд обязательного страхования вкладов в зависимости от вида, срока и валюты вклада», Банк России, М., 2024.



### I Валютизация средств физических лиц



Долгие годы валютная составляющая средств физических лиц находилась на относительно стабильном уровне 20%, испытывая в отдельные периоды лишь незначительные колебания. Девалютизация вкладов населения была проведена в исторически короткие сроки не принудительными, а экономическими мерами. Имеются основания полагать, что в настоящее время достигнута точка (8%), ниже которой доля валютных вкладов не только не будет снижаться, но и проявит тенденцию некоторого повышения за счет валют дружественных стран.

### Государственные средства

Последние годы характеризуются ощутимым ростом размещения государственных средств на счетах в коммерческих банках. При этом объемы размещения могут претерпевать значительные колебания: от 6 до 12 трлн руб. В среднем на долю государ-

ственных средств приходится примерно 6–8% обязательств банковского сектора. Практически все они сконцентрированы на счетах, открытых в крупнейших банках с государственным участием.

Усилению притока государственных средств способствует то, что Федеральное казначейство не только увеличивает объем размещения средств на депозитах и по сделкам РЕПО с банками, но также гибко подходит к управлению остатками на едином казначейском счете. В частности, уже запущен пополняемый договор банковского депозита, что снизило риски возникновения кассового разрыва и позволило размещать больше средств в банках. Наряду с этим на счетах в банках временно оседают средства, полученные от продажи иностранной валюты Минфином России из Фонда национального благосостояния вне бюджетного правила и бюджетные средства по госконтрактам.

### Краткосрочный прогноз фондирования и ликвидности банковского сектора

В феврале 2024 г. Банк России пересмотрел в сторону понижения прогноз структурного профицита/дефицита ликвидности. Согласно обновленному прогнозу, в течение 2024 г. банковский сектор перейдет от профицита к дефициту ликвидности. На конец 2024 г. структурный дефицит ликвидности

может составить от 0,6 до 1,4 трлн руб. Банк России исходит из того, что ожидаемый в базовом сценарии переход банковского сектора во второй половине 2024 г. от структурного профицита к дефициту ликвидности сместит краткосрочные ставки денежного рынка немного выше ключевой ставки. При прочих равных это будет вносить небольшой вклад в увеличение жесткости денежно-кредитных условий.

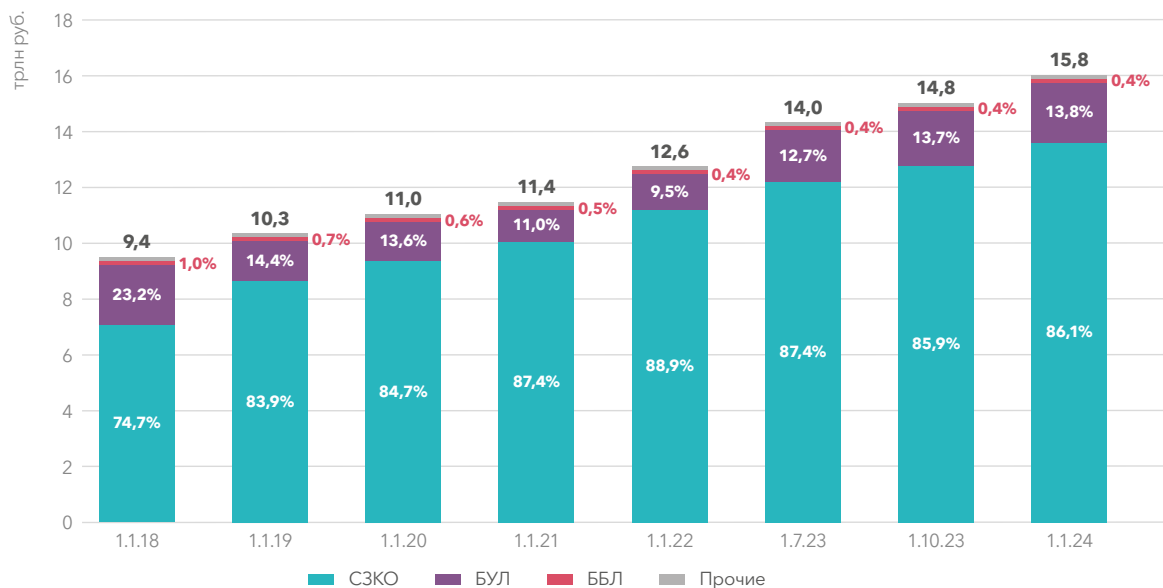
### 2.3. Капитал и финансовый результат банковского сектора

- В 2024 г. сохраняется положительная динамика капитальной базы, но она тем не менее уступает показателям двух прошедших лет. По оценке регулятора, запас капитала банковского сектора на начало II квартала текущего года достигает 7,5 трлн руб. Как и в прежние годы, капитал распределяется крайне неравномерно между различными группами банков.
- За январь–март 2024 г. объем чистой прибыли банковского сектора составил 899 млрд руб., что заметно выше ожиданий Банка России и подавляющего большинства экспертных оценок. Российский банковский сектор сумел, таким образом, не только адаптироваться к условиям санкционного давления и сохранить системную устойчивость, но и продолжает продвигать инновационные финансовые технологии, поддерживать высокую операционную эффективность.
- Прогнозы прибыли банковского сектора по итогам 2024 г. характеризуются значительным разбросом в оценках: от 2 до 4 трлн руб.

По итогам 2023 г. темпы прироста совокупного капитала банковского сектора составили 18,3%, или 2,2 трлн руб. в абсолютном выражении. Положительная динамика капитальной базы сохранилась и в I квартале текущего года, однако наблюдалось ее торможение, что в значительной мере было обусловлено отрицательной

переоценкой бессрочных субординированных инструментов на фоне ослабления курса рубля и долговых ценных бумаг по причине роста ставок по длинным облигациям. Кроме того, на величину капитала повлияло уменьшение накопленной прибыли прошлых лет, преимущественно за счет убытков и корректировки дивидендных выплат.

#### Собственные средства (капитал)



Источник: база данных Банка России.

Как и в прежние годы, капитал распределяется крайне неравномерно между различными группами банков: доля системно значимых кредитных организаций составляет 86,1%, тогда как на остальные банки с универсальной лицензией и банки с базовой лицензией приходится соответственно 13,8 и 0,4% собственных средств банковского сектора. За счет расширения кредитования, увеличения макронадбавок и переоценки валютных кредитов сохранился слабо выраженный опережающий рост активов, взвешенных по риску, по отношению к пруденциальному капиталу, что содействовало незначительному снижению показателей достаточности капитала. До сих пор значения нормативов

достаточности капитала Н1.0 и Н1.2 остаются на уровне ниже показателей на начало февраля 2022 г. Но даже при этом во всех группах банков фактические значения этих показателей продолжают существенно превышать нормативные значения. В частности, это касается основного норматива достаточности капитала – показателя Н1.0. При нормативном значении 8% его фактическое значение по группе системно значимых кредитных организаций составляет 12,7%, по банкам с универсальной лицензией (без системно значимых кредитных организаций) – 11,5% и по банкам с базовой лицензией – 33,5%. По оценке Банка России, на начало II квартала 2024 г. запас капитала (до нормативов) составлял 7,5 трлн руб.

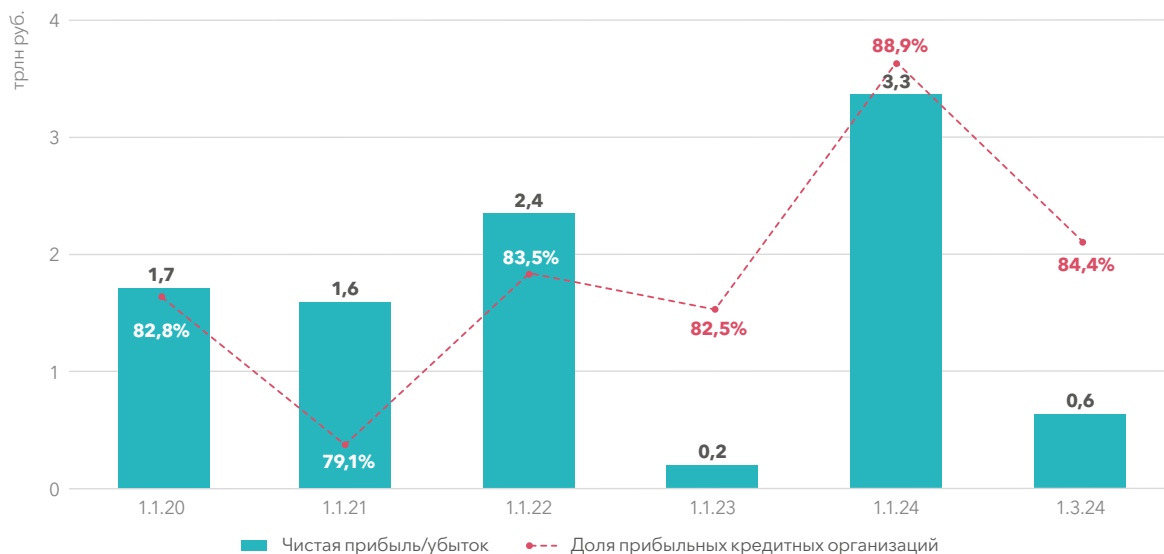
#### I Норматив достаточности капитала (Н 1.0) по группам банков



В 2023 г. банками была получена прибыль в размере 3,3 трлн руб., что выше значения 2021 г. (2,4 трлн руб.). Однако с учетом того, что в 2022 г. банками была получена прибыль объемом лишь 0,2 трлн руб., то ее среднее значение за последние два года находилось на уровне примерно 1,7 трлн руб. По итогам января–марта 2024 г. объем чистой прибыли составил 899 млрд руб., что заметно выше ожиданий Банка России

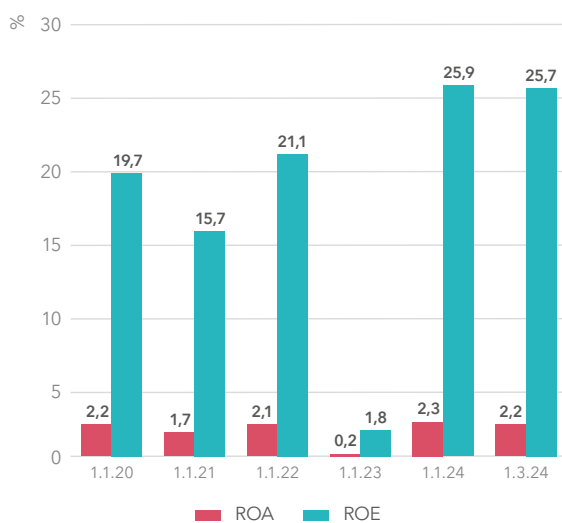
(прогноз на 2024 г. составляет 2,3–2,8 трлн руб.) и подавляющего большинства экспертных оценок. Количество прибыльных банков выросло до 255, а их доля от общего числа банков (без учета небанковских кредитных организаций) составила 80%. При сохранении сложившегося тренда годовая прибыль банковского сектора может прогнозироваться в диапазоне 3,5–4,0 трлн руб.

## I Финансовый результат



Источник: база данных Банка России.

## I Рентабельность активов и капитала



Источник: база данных Банка России.

Российский банковский сектор сумел не только адаптироваться к условиям продолжающегося санкционного давления и сохранить системную устойчивость, но и продолжает продвигать инновационные финансовые технологии, поддерживать высокую операционную эффективность. Принятые во всем мире показатели эффективности банковской деятельности ROA и ROE, при всей их условности, находятся в России на уровне выше среднемировых значений. На начало марта 2024 г. ROA (рентабельность активов) составляла в среднем по банковской системе России 2,2%, а ROE (рентабельность балансового капитала) – 25,7%.

Способность генерации прибыли российским банковским сектором в значительной степени определяется операционной эффективностью его ядра, представленного группой топ-20 банков, но прежде всего, конечно, системно значимых кредитных организаций. Имеющийся у этой группы запас капитала поддерживает высокий потенциал кредитования и получения

преобладающей части процентных и комиссионных доходов. Усиление «ядра» российского банковского сектора и его отрыв от других кредитных организаций еще больше увеличится за счет таких преимуществ, как технологическое превосходство и низкая относительно конкурентов стоимость фондирования.

I Удельный вес участия отдельных групп банков, ранжированных по величине активов, в формировании финансового результата (по состоянию на начало марта 2024 г.), %

	ТОП-5	ТОП-10	ТОП-20
Совокупный капитал	64,7	79,3	90,3
Чистая прибыль с начала года (после налогообложения)	49,8	68,8	81,5
Резервы на возможные потери с учетом корректировки	52,4	69,5	75,8
Рентабельность активов	2,1	1,9*	2,1*
Рентабельность базового капитала	24,2	21,4*	22,8*

\* Среднее значение по данной группе  
Источник: база данных Банка России.

В прогнозах финансового результата по итогам 2024 г. к настоящему времени сложились два подхода, которые условно можно разделить на оптимистический и консервативный. По мнению сторонников оптимистического подхода, сложившиеся в первые месяцы текущего года условия в банковском секторе позволяют ему генерировать финансовый результат прежними темпами. При этом в расчет принимается и то, что со второй половины текущего года может начаться цикл снижения ключевой ставки Банка России, а следовательно, и некоторого смягчения денежно-кредитных условий в экономике. В этом случае чистая прибыль банковского сектора может быть выше 3 трлн руб. и даже вплотную приблизиться к отметке 4 трлн руб.

Оптимистические ожидания исходят из того, что продолжающееся увеличение кредитных портфелей при условии сохранения достигнутых значений показателя чистой процентной маржи и даже ее незначительного снижения будет содействовать генерации банками растущих объемов прибыли. С учетом имеющегося запаса капитала переход к модели стимулирующего регулирования позволит не только сохранить буфер абсорбции непредвиденных убытков, но и обеспечит возможности для дальнейшего роста кредитного портфеля, особенно в рамках проектов, отвечающих требованиям Таксономии технологического суверенитета.

В настоящее время в реестр Таксономии включены проекты на общую сумму около 300 млрд руб. Реализованные Банком России и Правительством России меры по внедрению стимулирующего регулирования в рамках Таксономии технологического суверенитета пока не оказывают ощутимого влияния на рост кредитного портфеля российского банковского сектора. Продвижение инициатив по оптимизации стимулирующего регулирования позволит создать условия для высвобождения капитала. Благодаря этому общий прирост потенциала кредитования наиболее значимых для экономики страны проектов может составить до 10 трлн руб.

В пользу оптимистического сценария говорит и то, что весомая часть (более 60%) кредитов компаниям нефтегазовой, металлургической отраслей, а также химической промышленности предоставляется по плавающим ставкам, что позволяет банкам за счет гибкой процентной политики частично сдерживать влияние роста стоимости фондирования на значения показателя чистой процентной маржи. Не вызывает особых опасений у сторонников оптимистического подхода и растущая конкуренция в сфере транзакционного бизнеса. Технологические преимущества банков по продвижению платформенных решений и новых платежных сервисов обеспечивают им получение подавляющей части комиссионных доходов даже в условиях ожидаемого сокращения влияния на прибыль операций с валютой.



Замедление темпов прироста кредитных портфелей снизит процентные доходы банковского сектора, а рост объема депозитов по высоким ставкам увеличит процентные расходы. Кроме того, при усилении санкционного давления банки могут столкнуться с сокращением транзакционного бизнеса, а значит, и комиссионных доходов. Еще одним важным доводом является непредсказуемость влияния повышения процентных ставок на качество ссудной задолженности. В случае существенного роста объемов реструктурированной ссудной задолженности регулятором может быть поставлен вопрос о досоздании резервов на возможные потери. Как показывает опыт, общий объем прибыли банковского сектора очень чувствителен к изменению величины отчислений на создание новых резервов.



Согласно консервативным оценкам, объем прибыли по банковскому сектору в текущем году уступит рекордным значениям этого показателя в 2023 г. и не превысит 3 трлн руб., а возможно, больше сместится к отметкам вблизи 2 трлн руб. В эту категорию оценок входит февральский прогноз

Не менее весомые аргументы имеются и у сторонников консервативной оценки факторов, позволивших банковскому сектору получить рекордную прибыль по результатам прошлого года. По их мнению, главными причинами сокращения объема прибыли банков будут вероятность продолжения жесткой денежно-кредитной политики при сохранении высокой инфляции, сокращение льготных программ в ипотечном сегменте и усиление регуляторного давления на потребительское кредитование. Снижению темпов прироста прибыли будет также способствовать высокая база 2023 г.

Банка России по ожидаемой по итогам текущего года прибыли банковского сектора (2,3-2,8 трлн руб.). Таким образом, прогнозы прибыли банковского сектора по итогам 2024 г. характеризуются значительным разбросом в оценках: от 2 до 4 трлн руб.

#### 2.4. Риски и ограничения банковской деятельности в контексте текущих задач развития финансового рынка

- В настоящее время предпринимаются первые шаги стимулирующего и дестимулирующего характера для удлинения банковских пассивов, эффективность и сбалансированность которых еще предстоит оценить.
- Стандартизированный подход к расчету нормативов недостаточно гибок для учета специфики разнообразных форм государственной поддержки и вариантов государственно-частного партнерства.
- Риск концентрации является «родовой» проблемой российской банковской системы, требуется активнее внедрять инструменты перераспределения рисков.

Российская банковская система в течение длительного времени функционировала в режиме хронического недостатка внутреннего долгосрочного фондирования, используя инструменты международных финансовых рынков для удовлетворения потребности экономики в «длинных» деньгах.

В актуальных геополитических условиях проблема «длинных» денег и возможные пути ее решения нашли отражение в стратегических документах по развитию финансового рынка.

В Стратегии развития финансового рынка Российской Федерации до 2030 года<sup>5</sup> заявлено, что Правительство России продолжит применять налоговые стимулы для формирования долгосрочных сбережений и инвестиций. Также определена целесообразность стимулирования долгосрочных инвестиций граждан в российскую экономику, в том числе с использованием долгосрочных безотзывных вкладов и сберегательных сертификатов.

Дополнительно указано, что ставки страховых взносов могут быть дифференцированы в целях стимулирования банков к поддержке за счет розничных продуктов устойчивых долгосрочных пассивов.

В свою очередь, в «Основных направлениях развития финансового рынка Российской Федерации на 2024 год и период 2025 и 2026 годов» (ОНРФР) указано, что Банк России совместно с Правительством России продолжит реализацию мер, направленных на повышение привлекательности долгосрочных вложений для различных групп инвесторов, в частности через создание условий для развития такой линейки инструментов (вклады, долгосрочные индивидуальные инвестиционные счета (ИИС), продукты негосударственного пенсионного обеспечения (НПО), страховые продукты и прочее). Для обеспечения привлекательности долгосрочных банковских вкладов, в том числе безотзывных сертификатов, планируется рассмотреть возможность наделения их повышенной страховой защитой системы страхования вкладов.

Соответствующие предложения были конкретизированы в Докладе Банка России «Дифференциация лимита страхового возмещения и ставок страховых взносов в фонд обязательного страхования вкладов в зависимости от вида, срока и валюты вклада», опубликованном в апреле 2024 г. В нем, помимо стимулов, связанных с работой фонда обязательного страхования вкладов, признана необходимость «перезапуска» безотзывных сертификатов для обеспечения их удобства и оборачиваемости.

<sup>5</sup> Распоряжение Правительства Российской Федерации от 29.12.2022 № 4355-р «Об утверждении Стратегии развития финансового рынка РФ до 2030 года».



Также продолжается заявленная в ОНРФР работа по реализации проекта по созданию в России системы жилищных сбережений – на рассмотрении Государственной Думы находится законопроект № 461846-8 «О стимулировании жилищных сбережений граждан и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

Одновременно идет ужесточение регулирования, в частности, были отменены послабления по нормативу краткосрочной ликвидности (НКЛ), планируется доработка внутренних процедур оценки достаточности капитала (ВПОДК) по линии метрик процентного риска по банковскому портфелю (ПРБП), зафиксированная в обновленном в 2024 г. документе Банка России «Перспективные направления развития банковского регулирования и надзора: текущий статус и новые задачи».

Таким образом, на текущем этапе предпринимаются первые шаги стимулирующего и дестимулирующего характера для удлинения банковских пассивов, эффективность и сбалансированность которых еще предстоит оценить.

Допускаются предположения, что без возврата к снижению нормативов обязательных резервов (ФОР) по долгосрочным инструментам, а также без введения налоговых стимулов для граждан или полной отмены отчислений в Фонд обязательного страхования вкладов по безотзывным инструментам ожидаемые результаты (переток на вклады более трех лет 10-15% средств с текущих рублевых счетов и вкладов) можно оценить как завышенные.

Российская экономика работает в условиях высокой доли государственной собственности, значимости государственно-частного партнерства и государственных закупок, которые за последние 10 лет значительно развились и вышли на высокий уровень эффективности и повысившегося бюджетного импульса.

Вместе с тем международная инфраструктура финансовой системы формировалась в иных обстоятельствах. Как следствие, рекомендации Базельского комитета по банковскому надзору (БКБН) основаны на безотзывности гарантий, что неприемлемо к российским госгарантиям, на использовании термина компании публичного сектора (PSE), под которым подразумевается безусловная государственная поддержка при снижении финансовой устойчивости, чему в России соответствуют только два федеральных института развития. А наличие статуса стратегического предприятия, разнообразные элементы защиты<sup>6</sup> инвестора и кредитора в сделках государственно-частного партнерства не снижают риск-вес предоставленного банками финансирования в целях расчета нормативов достаточности капитала.

В целом сложившаяся в России имплементация рекомендаций БКБН позволяет применять риск-вес ниже 100% в корпоративном нефинансовом кредитовании в отношении<sup>7</sup> субъектов МСП (0,85) и публичных эмитентов (их дочерних организаций) (0,65), оставляя возможность учитывать большинство элементов снижения кредитных рисков при расчете резервов, зачастую только внутри одной категории качества, а не при риск-взвешивании. Наличие инструментов снижения риска (за исключением гарантий (поручительств) и залога долговых ценных бумаг) также не позволяет снизить риск-вес. При этом дополнительная дифференциация, например в зависимости от уровня рейтинга кредитоспособности заемщика/гаранта, не предусмотрена.

Таким образом, стандартизированный подход к расчету нормативов недостаточно гибок для учета специфики разнообразных форм государственной поддержки и вариантов государственно-частного партнерства.

<sup>6</sup> Например, наличие прямых регрессных требований кредиторов к концеденту (государству); наличие в проектах инструментов передачи государству ключевых для кредиторов рисков проекта; соглашения, содержащие условия о компенсации (возмещении) публичным партнером/концедентом осуществленных концессионером/частным партнером затрат (понесенных расходов) в случае расторжения ГЧП соглашения; сниженные ставки ввиду участия в программе субсидирования льготного кредитования; соглашения о гарантировании сбыта и т. п.

<sup>7</sup> Пониженные веса применяются также в отношении новых территорий и проектного финансирования на эксплуатационной фазе.

Определенные перспективы открылись в связи с принятием Банком России риск-чувствительного стимулирующего регулирования для поддержки кредитования проектов технологического суверенитета и структурной адаптации экономики, критерии которых определены Правительством России. Вместе с тем количество соответствующих проектов оценивается как недостаточное для утилизации всего потенциала банковской системы в финансировании структурной трансформации экономики и не снимает обозначенные выше вопросы.

Стоит отметить, что переход на ПВР-подход, который вскоре станет обязательным для всех системно значимых кредитных организаций, как ожидается, позволит банкам дифференцировать нагрузку на капитал в зависимости от уровня исторических потерь по похожим кредитам. Однако возможность оптимизации ограничена сравнением с результатами стандартизированного подхода, в связи с чем вопрос учета различных форм государственной поддержки при расчете нормативов достаточности капитала продолжает оставаться актуальным, как и в более широком плане вопрос более точной дифференциации по уровню риска в рамках стандартизированного подхода.

Крупнейшие российские компании непоставимы по размеру с крупнейшими кредитными организациями, что особым образом ставит вопрос о риске концентрации. В условиях закрытия доступа к западным долговым рынкам для российских заемщиков до 31 декабря 2024 г. действуют послабления применительно к заемщикам, в отношении которых иностранными государствами введены ограничительные меры (далее – подсанкционные лица), а именно: применение льготного риск-веса 50% и возможность неформирования группы связанных заемщиков в целях расчета нормативов концентрации.

Актуальная позиция регулятора заключается в отказе от продления сроков действия указанных послаблений и поддержке перераспределения кредитных рисков в системе за счет использования инструментов секьюритизации и синдицированного кредитования, а также предоставления государством и институтами развития гарантий и поручительств в пользу банков.

Вместе с тем допустимы следующие утверждения относительно инструментов перераспределения рисков, которые должны сдерживать снижение доступности банковского кредитования для крупных заемщиков в результате ужесточения регулирования рисков концентрации:

- на рынке сложился ряд барьеров, в том числе связанных с риском вторичных санкций, сдерживающих более широкое использование синдицированного кредитования, преодоление которых требует нормотворческой и инфраструктурной работы;
- законодательное и нормативное регулирование рынка секьюритизации в России сформировано в соответствии с рекомендациями БКБН, учитывающими последствия глобального финансового кризиса 2007–2008 гг., и в данном регуляторном пространстве практически не осуществляются сделки неипотечной секьюритизации;
- распределение рисков концентрации между банковским сектором и государством сталкивается с нерешенностью проблемы отзывности госгарантий, а также с ограниченностью объемов поручительств институтов развития, механизм которых используется для точечной поддержки значимых проектов или сегментов экономики, например сектора МСП.

В связи с чем усматривается целесообразность сохранения льготного подхода к расчету нормативов концентрации для тех подсанкционных лиц, которые отвечают критериям более низкого кредитного риска, например имеют самостоятельно или в составе группы определенный уровень рейтинга кредитоспособности национальных кредитных рейтинговых агентств (КРА) или являются стратегическими предприятиями (последние, как и государственные предприятия, зачастую не имеют рейтинга КРА).

Кроме того, при отмене послаблений к подсанкционным лицам ограничения коснутся не только заемщиков из реального сектора, но и факторинговых и лизинговых участников подсанкционных банковских групп, так как помимо расчета группового норматива максимального размера риска на одного заемщика или группу связанных заемщиков банковской группы (Н21) к ним одновременно применяются нормативы максимального размера риска на связанное с банком лицо (группу связанных с банком лиц) (Н25) и максимального размера риска на одного заемщика или группу связанных заемщиков (Н6).

Существенным ограничением для банковской системы являются последствия внешних санкций, в том числе ограничение международных расчетов.

Под вниманием находится и отток ликвидности из банковской системы, к проявлениям которого относятся: переход ПАО Московская Биржа на прямую работу с крупными нефинансовыми организациями; электронные социальные сертификаты Федерального казначейства; действия НКО АО НРД в части счетов кредитных организаций, открытых в евро; отсутствие возможности банков управлять ликвидностью на счетах типа С; переход части расчетов по внешнеэкономической деятельности за пределы российской банковской системы; реализация проекта внедрения цифрового рубля во внутреннем платежном пространстве; планируемые прямые продажи эмитентами гражданам стандартных инструментов фондового рынка; планируемый механизм работы новых участников рынка – небанковских поставщиков платежных услуг (НППУ).

# 03

## Институты развития в системе финансового посредничества

### 3.1

Особенности бизнес-моделей институтов развития и их вклад в развитие экономики (анализ мировой практики)

### 3.2

ВЭБ.РФ как головной институт развития и его роль в структурной трансформации российской экономики

### 3.1. Особенности бизнес-моделей институтов развития и их вклад в развитие экономики (анализ мировой практики)

Особенности бизнес-моделей институтов развития определяются их правовым статусом, уставными целями и задачами. Ключевое место среди институтов развития занимают банки развития, которые в большинстве стран, включая Россию, не входят в систему коммерческих банков. Миссия банков развития заключается в финансировании приоритетных и масштабных проектов, способствующих экономическому росту, развитию экономики и решению социальных задач. Вовлечение в этот процесс

традиционных финансовых посредников в лице коммерческих банков – как частных, так и государственных – сдерживается тем, что даже крупнейшие из них не всегда способны в полной мере взять на себя риски, сопутствующие реализации капиталоемких проектов национального и международного масштаба. Кроме того, часть этих проектов является низкодоходной, и участие в таких проектах нередко вступает в противоречие с принципами ведения коммерческой деятельности.

#### Ключевые характеристики банков развития

- Миссия, связанная с социально-экономическим развитием общества в целом, а не приростом частного капитала акционеров
- Долгосрочный характер инвестиций
- Бизнес-модель, исходящая из принципа безубыточности, которая ориентирована на реализацию его миссии, а не на рост стоимости банка
- Использование государственных источников капитализации и фондирования, а также возможностей привлечения инвестиционных ресурсов под государственные гарантии
- Осуществление услуг и операций, соответствующих одновременно критериям банковского кредита и миссии развития
- Правовая и регулятивная среда, отличная от законов и норм, применяемых к коммерческим банкам

Банк развития – это публичный некоммерческий инвестиционно-кредитный институт, контролируемый и фондируемый государством в соответствии со специальным мандатом. Главной его отличительной чертой от других финансовых институтов, в частности от коммерческого банка, является принципиальная разница в целях, которая предопределяет все сопутствующие различия. Цель деятельности коммерческого банка – безусловное получение

прибыли, ее максимизация. Банк развития, действующий на основе принципа безубыточности (самоокупаемости), тоже получает прибыль, которая, однако, не является основным критерием для оценки его эффективности и вообще его целью как таковой.

Несмотря на это обстоятельство, а также на большой объем финансовых потоков и повышенные риски, возникающие в процессе реализации проектов, банки развития

защищены от возможных дефолтов тем, что они имеют статус либо 100-процентных государственных институтов, либо учреждений с мажоритарным государственным участием. Государство гарантирует все

его обязательства. Это дает возможность банкам развития фондировать свои операции на льготных условиях и предоставлять кредитные ресурсы с благоприятными для заемщиков параметрами.

### I Сравнительная характеристика банка развития и коммерческого банка

<b>Банк развития</b>	<b>Коммерческий банк</b>
<b>Цель деятельности</b>	
Обеспечение эффективного решения вопросов долгосрочного финансирования масштабных проектов, способствующих экономическому росту, развитию экономики и решению социальных задач	Извлечение и максимизация прибыли, получаемой от операций, определяемых как банковские
<b>Направления вложений ресурсов</b>	
Общенациональные и региональные программы по структурным преобразованиям в экономике, области и сферы, которые являются проблемными с социально-экономической точки зрения и требующими значительных вложений ресурсов на длительный срок по льготным режимам кредитования	Проекты, отвечающие требованиям возвратности, срочности, платности
<b>Возможность дефолта</b>	
Дефолт возможен только в случае дефолта государства: обязательства банка развития формируются за счет средств бюджета и собственных средств, которые гарантированы государством	Дефолт возможен: коммерческий банк принимает риски по своей деятельности в полном объеме
<b>Правовой статус</b>	
Деятельность банка развития регулируется специальным законодательным актом – банк развития не включается, как правило, в банковскую систему	Деятельность коммерческого банка осуществляется в соответствии с законом о банках и банковской деятельности, коммерческий банк является субъектом банковской системы государства
<b>Надзор</b>	
Правительство, Минфин России или иной уполномоченный государственный орган	Центральный банк или иной уполномоченный надзорный орган
<b>Показатели эффективности деятельности</b>	
Макроэкономические изменения, которые произошли в результате реализации проектов развития	Финансовый результат – прибыль
<b>Управление рисками</b>	
Разработка собственных критериев оценки рисков на основе действующих в стране пруденциальных норм и международных подходов, в том числе рекомендаций Базельского комитета	Выполнение требований и пруденциальных нормативов надзорного органа
<b>Источники фондирования</b>	
Балансовый капитал, полученная прибыль, бюджетные средства, полученные кредиты, средства национальных и наднациональных фондов, а также собственные ценные бумаги	Балансовый капитал, прибыль после налогообложения и выплаты дивидендов, ссуды других банков (организаций), собственные ценные бумаги, депозиты и остатки на счетах клиентов



Деятельность банков развития направлена на заполнение рыночных ниш, которые по той или иной причине не освоены или не могут быть освоены коммерческими банками и частными инвесторами. Именно банки развития берут на себя функции участия в финансировании высокорисковых и низкорентабельных программ и проектов. Их деятельность органично вписывается в рыночную экономику и гармонизирует интересы государства и частного бизнеса. С помощью банков развития выстраивается система взаимоотношений, которая позволяет ограничивать риски и обеспечивает приток финансовых ресурсов в те сегменты экономики и социальной сферы, которые являются приоритетными.

Сочетать прибыльность и нерыночные условия кредитования этим институтам позволяет их особый статус. Он выражается в отсутствии необходимости выполнять пруденциальные требования органа банковского надзора, а также создавать резервы на возможные потери по ссудам в порядке, определяемом органами банковского



Банки развития используют полученную прибыль на дальнейшее развитие своей деятельности в отличие от осуществления коммерческими банками выплат дивидендов акционерам. Практически все банки развития пользуются нераспределенной прибылью в качестве источника фондирования. Кроме того, банки развития в большей степени, чем коммерческие банки, используют инструмент долевого капитала, что связано с долгосрочностью активов банков развития и ограниченными возможностями привлечения заемных средств на длительный срок. В среднем отношение капитала к активам у банков развития составляет 29% по сравнению с показателем 13% среди коммерческих банков. Аналогичный показатель для ВЭБ.РФ по состоянию на 01.01.2023 составил 19,6%, по банковскому сектору в настоящее время (по состоянию на 01.03.2024) отношение капитала к активам составляет 8,6%.



В отличие от коммерческих банков, для которых максимизация прибыли является основной целью деятельности, банки развития стремятся максимизировать следующее соотношение: влияние на устойчивое развитие/риски недостижения устойчивого развития при условии получения доходности с поправкой на уровень риска. Данное

надзора для кредитных организаций. Банки развития не выплачивают дивиденды, а вся получаемая ими прибыль направляется на увеличение собственных средств. Таким образом, банки развития в их классическом понимании – это финансовые посредники особого рода, которые, не вступая в отношения прямой конкуренции с коммерческими банками и частными инвесторами, способствуют повышению конкурентоспособности национальной экономики.

Целью деятельности банков развития является не максимизация прибыли, а эффективное распределение ресурсов долгосрочного кредитования и контроль их целевого использования. В большинстве случаев банки развития размещают ресурсы не непосредственно среди конечных заемщиков, а через обслуживающие их коммерческие банки на конкурсной основе. В их задачи входят также экспертиза проектов, проверка платежеспособности промежуточных и конечных заемщиков, гарантийные операции.

соотношение означает, что чем выше риски недостижения целей устойчивого развития, тем более значимую роль в экономике должны играть банки развития. При этом банки развития должны минимизировать финансовые потери и сохранять финансовую устойчивость.



К особенностям банков развития относится и то, что они предоставляют кредитные ресурсы на очень благоприятных условиях: длительный срок (10 и более лет), льготный период (освобождение от уплаты процентов первые 2 года), низкая фиксированная процентная ставка. При этом в случае повышенной рискованности проекта банк развития берет на себя часть риска, а в случае его наступления выплачивает возмещение коммерческому банку, кредитуемому заемщика.

Одновременно банки развития определяют параметры своей кредитной политики таким образом, чтобы иметь возможность покрывать получаемыми доходами понесенные издержки, формировать необходимые резервы, обеспечивать расширение своей деятельности. При этом банки развития требуют неукоснительного выполнения должниками обязательств по погашению задолженности, поддерживают высокий уровень своей ликвидности, осуществляют осмотрительную финансовую деятельность, придерживаются кредитной политики, сводящей к минимуму возможные риски.



Политика управления рисками банков развития строится на рекомендациях Базельского комитета. Сейчас это усовершенствованные подходы нового Базельского соглашения по капиталу (Базель II), когда разрабатывается собственная система коэффициентов для оценки и хеджирования рисков. В то же время при решении отдельных внутренних задач, например при возникновении проблемных активов и необходимости создавать резервы под них, банки развития руководствуются общепринятыми критериями ведения банковского дела.



Банки развития в силу своей специфичности имеют особый правовой статус. Деятельность национальных банков развития не лицензируется органами банковского надзора и регулируется специально принима-

емым законодательным актом, учитывающим особенности финансовых институтов такого типа. Надзор за ними осуществляет, как правило, правительство или другой уполномоченный государственный орган.



От банков развития в их классическом понимании следует отличать гибридные институты развития (квазибанки развития), а именно кредитные организации, собственником которых является государство и целью деятельности которых формально декларируется не максимизация прибыли, а выполнение определенных правительствами задач. Строго говоря, они представляют собой специализированные коммерческие банки с государственным участием, действующие по тем же правилам, как и другие лицензируемые надзорными органами кредитные учреждения, но сочетающие коммерческие интересы с принципами деятельности неприбыльных организаций. Как показал опыт ряда стран, возложение функций институтов развития на государственные коммерческие банки в целом ряде случаев оправданно, однако глубинный конфликт интересов в большинстве случаев приводил к отрицательным результатам.



Набор базовых (основных) функций большинства национальных банков развития примерно одинаков. Он определяется особенностями тех задач, которые ставятся перед ними органами государственного управления. При этом акцент делается на кредитовании стратегически важных

для страны средне- и долгосрочных инвестиционных проектов. Важную роль играет предоставление банками развития гарантий и поручительств. Все без исключения банки развития выполняют функцию сопровождения проектов путем оказания консалтинговых и информационных услуг.



### **Базовые (основные) функции банков развития**

- *Кредитование средне- и долгосрочных инвестиционных проектов приоритетных отраслей экономики, а также проектов, связанных с решением социальных задач и экологических проблем*
- *Кредитование экспортных операций с целью стимулирования экспорта продукции национальных производителей*
- *Финансирование проектов, направленных на выравнивание уровня развития разных регионов стран*
- *Кредитование развития сектора малого и среднего бизнеса*
- *Выполнение функций агента по обслуживанию инвестиционных проектов развития*
- *Заимствование средств на внешнем и внутреннем рынке для финансирования проектов, направленных на цели развития*
- *Андеррайтинг и проведение операций с ценными бумагами, включая операции по портфельному инвестированию предприятий, осуществляющих реализацию крупномасштабных проектов развития*
- *Предоставление гарантий*
- *Осуществление консалтинговой и информационной поддержки*

Вместе с тем следует подчеркнуть, что объем и конфигурация функций определяются целями и задачами деятельности банков развития в конкретно взятой стране. Единых критериев и жестких правил

их определения не существует. В этой связи не исключено закрепление за банками развития таких функций и полномочий, которые в полной мере учитывают специфику возлагаемых на него задач.



### **Дополнительные функции национальных банков развития**

- *Доверительное управление пенсионными фондами*
- *Организация синдицированного кредитования инвестиционных проектов с участием коммерческих банков*
- *Управление финансовыми активами и обязательствами государства*
- *Страхование внешнеэкономических операций национальных экспортеров и импортеров*
- *Выполнение функций финансового агента Правительства в рамках государственно-частного партнерства при реализации капиталоемких и наукоемких проектов*

Поскольку одной из важнейших задач, которая ставится перед банками развития, является их способность принятия инвестиционных решений для реализации программ развития государств с максимальной эффективностью, то они являются инструментом управления средствами, выделяемыми госу-

дарствами под конкретные национальные программы и проекты. Непосредственное сопровождение этих проектов является, как правило, прерогативой уполномоченных коммерческих банков. Банк развития обеспечивает организацию финансирования и контролирует реализацию проектов.

### Источники фондирования банков развития

- Капитал и взносы
- Заимствования на международных финансовых рынках путем размещения облигаций
- Заимствования на внутреннем рынке путем размещения облигаций
- Государственное финансирование
- Кредиты от международных организаций
- Кредиты от консорциумов банков
- Межбанковское кредитование
- Депозиты и остатки на счетах корпоративных клиентов, получающих финансирование в банке развития
- Налоговые освобождения

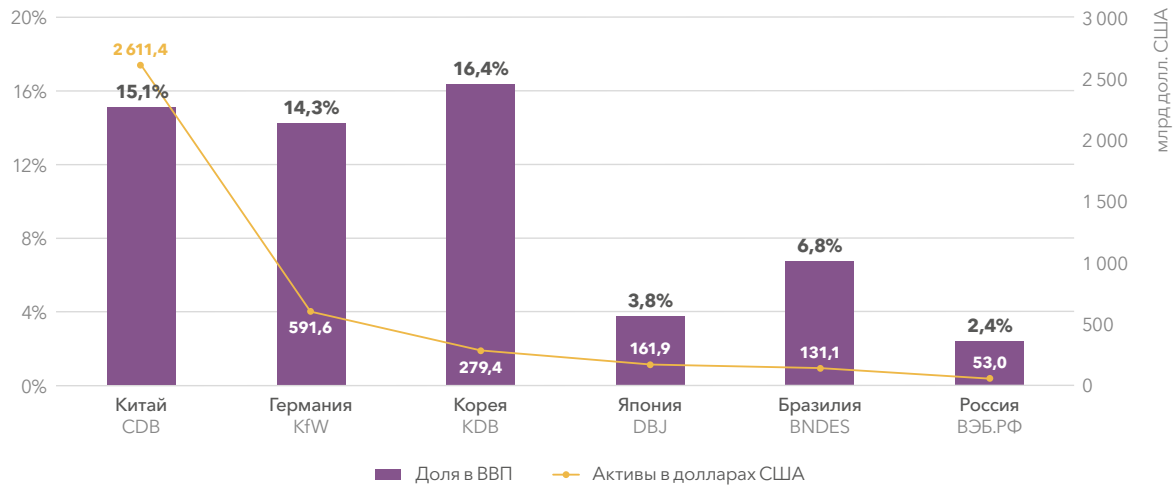
Основными источниками фондирования банков развития служат целевые бюджетные средства, полученные кредиты и выпуск собственных ценных бумаг. В отличие от коммерческих банков они не привлекают вклады населения и средства предприятий, не осуществляют расчетно-кассовое обслуживание и не предоставляют (за исключением предприятий и организаций, участвующих в проектах) краткосрочные ссуды.

Банки развития имеют иммунитет от процедуры банкротства, поскольку государство оказывает поддержку таким институтам через законодательно определенные бюджетные механизмы. Одним из таких инструментов является механизм утвержденного капитала, под которым понимается часть уставного капитала института развития, который формируется за счет субсидий из федерального бюджета и последующего

внесения дополнительных имущественных взносов государства при достижении институтом развития триггерных значений обязательных нормативов (показателей) финансовой устойчивости. Важно отметить, что кредитные рейтинги банков развития, как правило, находятся на уровне суверенных рейтингов и зависят от прогнозируемой динамики макроэкономических показателей.

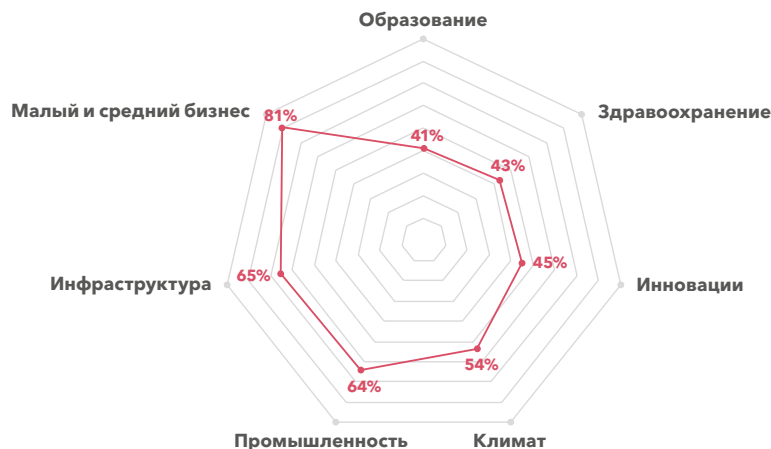
По состоянию на 2024 г. ключевым направлением деятельности банков развития в мире является поддержка малого и среднего бизнеса, инфраструктуры и промышленности. Практически половина банков развития в настоящее время занимаются климатической повесткой, а также поддерживают инновации. Банки развития играют важную роль в социальной сфере, оказывая поддержку проектам в области здравоохранения и образования.

### Национальные банки развития по доле активов в ВВП в 2022 г.



Источник: данные финансовой отчетности банков развития и макроэкономической статистики МВФ.

### Основные направления деятельности банков развития



Источник: данные исследования Института новой структурной экономики Пекинского университета и Французского агентства развития.

Банки развития классифицируются в зависимости от характера выполняемых ими функций, географического охвата и размера активов. По характеру деятельности банки развития делятся на универсальные и специализированные банки развития. Специализация банков развития осуществляется по различным отраслям экономики, в том числе сельское хозяйство, инфраструктура, жилищная сфера, поддержка малого и среднего бизнеса, экспортно-импортные

операции. По географическому охвату банки развития могут быть глобальными, региональными, субрегиональными, национальными и субнациональными. По размеру активов банки развития можно разделить на крупнейшие (свыше 500 млрд долл.), крупные (от 100 до 500 млрд долл.), средние (от 20 до 100 млрд долл.), малые (от 500 млн до 20 млрд долл.), микро (менее 500 млн долл.).

## I Таксономия деятельности банков развития



Функции банков развития можно разделить на финансовые и нефинансовые, постоянные и антикризисные. В рамках финансовой функции банки развития осуществляют операции по привлечению и размещению средств, а также внебалансовые операции в форме выдачи гарантий и поручительств. Нефинансовые функции включают в себя разработку методологий, сертификацию продуктов устойчивого развития, проведение исследований, консультационные услуги. Примером нефинансовой функции является деятельность ВЭБ.РФ в качестве методологического центра по финансовым инструментам устойчивого развития.

Постоянные операции представлены выдачей кредитов, гарантий, грантов, долевым инвестированием, продуктами страхования и секьюритизации. Антикризисные операции включают в себя ускоренный порядок одобрения сделок, предоставление оборотного капитала, введение кредитных каникул, дополнительные кредитные линии<sup>1</sup>. В качестве примера выполнения антикризисной функции можно привести деятельность ВЭБ.РФ как агента Правительства России по вопросам предоставления субсидий из федерального бюджета российским кредитным организациям на возмещение

недополученных ими доходов по кредитам, выданным в 2020 г. системообразующим организациям и их дочерним обществам на пополнение оборотных средств.

В настоящее время роль банков развития повышается в связи с необходимостью привлечения долгосрочного капитала для структурной трансформации экономики с учетом климатической повестки. В «Основных направлениях развития финансового рынка на 2024 год и период 2025-2026 годов» отмечается, что банки развития обладают следующими инструментами для поддержки приоритетных проектов:

- предоставление безусловных и безотзывных гарантий и поручительств по банковским кредитам и выпускам облигаций;
- субсидирование и (или) софинансирование проектов за счет прямых инвестиций;
- участие в проектом финансировании;
- приоритизация проектов с целью направления субсидий на решение первоочередных задач трансформации экономики;
- контроль за целевым и ответственным использованием средств.

<sup>1</sup> Griffith-Jones, S., Spiegel, S., Xu, J., Carreras, M., Naqvi, N. Matching Risks with Instruments in Development Banks. International Research Initiative on PDIs and DFIs Working Groups. Working Paper No. 9. November 2022.

Банки развития имеют возможность применения портфельного подхода к оценке безубыточности проектов в рамках сформированного инвестиционного лимита и учета ожидаемого в среднем результата, оцениваемого на момент совершения инвестиции. В частности, переход от финансирования

отдельных проектов к финансированию портфелей проектов реализован ВЭБ.РФ по высокотехнологичным проектам. В рамках нового механизма рассматривается один из проектов по созданию крупной компании в области кибербезопасности.



Банк России на регулярной основе проводит мониторинг рисков институтов развития, а также работу по совершенствованию методик расчета нормативов (показателей) их финансовой устойчивости. В отношении АО «ДОМ.РФ» была проведена валидация моделей количественной оценки кредитного риска ипотечных активов и проектного финансирования. В отношении АО «Корпорация «МСП» Банк России провел оценку эффективности системы управления рисками в рамках «зонтичного» механизма предоставления поручительств АО «Корпорация «МСП». По итогам работы даны рекомендации по совершенствованию данной системы<sup>2</sup>.



Бизнес-модели банков развития будут меняться на основе технологий искусственного интеллекта<sup>3</sup>. Важно измерять полученные результаты, оценивать эффективность. Значение имеет не только размер финансовых потоков, но также оценка экологического и социального эффектов.

Необходимо привести к общему знаменателю различные таксономии проектов устойчивого развития, чтобы снизить риск дальнейшей фрагментации. Банки развития могут являться методологическими центрами по гармонизации таких таксономий.

<sup>2</sup> Годовой отчет Банка России. [https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/49041/ar\\_2023.pdf](https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/49041/ar_2023.pdf)

<sup>3</sup> *Research on Public Development Banks 2023 Finance in Common Summit Info Memo for decision makers.*

### 3.2. ВЭБ.РФ как головной институт развития и его роль в структурной трансформации российской экономики

- Государственная корпорация ВЭБ.РФ как юридическое лицо имеет статус некоммерческой организации, целью деятельности которой служит не получение прибыли, а содействие реализации проводимой социально-экономической политики, повышению конкурентоспособности национальной экономики и ее структурной трансформации.
- ВЭБ.РФ играет системообразующую роль в структуре институтов развития Российской Федерации.
- ВЭБ.РФ наделен функцией ведения реестра проектов Таксономии технологического суверенитета и проектов структурной адаптации российской экономики.
- ВЭБ.РФ является методологическим центром по финансовым инструментам устойчивого развития.
- ВЭБ.РФ выполняет функции доверительного управляющего ценными бумагами, денежными средствами и иным имуществом, в том числе находящимся в государственной собственности.
- ВЭБ.РФ управляет крупнейшим на рынке портфелем накоплений граждан суммарным объемом более 2,3 трлн руб.

Путь к созданию в Российской Федерации банка развития в соответствии с общемировыми стандартами был долгим и непростым. В 1993 г. был создан «Российский банк реконструкции и развития» с миноритарным государственным участием. Этому банку была выдана генеральная банковская лицензия, что определило его функционирование в качестве специализированной коммерческой организации. В 2000 г. у банка была отозвана лицензия. В 1999 г. был образован государственный «Российский банк развития», также получивший банковскую лицензию. Как результат, деятельность этого банка имела коммерческий характер и нацеливалась в основном на получение прибыли. Его с полным основанием можно было определить как специализированный государственный коммерческий банк, а не институт развития.

В 2007 г. было принято решение о создании на базе Внешэкономбанка Российской Федерации банка развития как некоммерческой организации с особым правовым статусом. Принятый в мае 2007 г. Федеральный закон № 82-ФЗ положил начало деятельности государственной корпорации «Банк развития и внешнеэкономической деятельности» (Внешэкономбанк). В 2018 г. банк был преобразован в госкорпорацию развития «ВЭБ.РФ». Изменение наименования не являлось реорганизацией. На ВЭБ.РФ возлагалась новая функция по координации деятельности институтов развития по вопросам долгосрочного социально-экономического развития страны и повышения качества жизни граждан.

В конце 2020 г. в России была запущена реформа институтов развития, одной из целей которой является, помимо прочего, обеспечение устойчивого финансирования и реализация масштабных инвестиционных проектов в сфере инфраструктуры, промышленности и социального развития. Консолидация деятельности различных институтов развития происходит на базе государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ», за которой также закреплены координирующие функции за деятельностью других наиболее крупных институтов развития, включая Акционерное общество «Федеральная корпорация по развитию малого и среднего предпринимательства» (АО «Корпорация «МСП»).

ВЭБ.РФ выполняет все базовые функции национального института развития. По состоянию на 1 января 2023 г.<sup>4</sup> активы ВЭБ.РФ составляли 3 725,2 млрд руб., или 2,4% ВВП, капитал – 729,4 млрд руб., коэффициент достаточности капитала – 14,6%. Меморандумом о финансовой

политике ВЭБ.РФ установлен коэффициент достаточности капитала на период с 15 апреля по 31 декабря 2023 г. на минимальном уровне 7%, а по истечении данного периода – 10%. Рейтинговым агентством АКРА банку присвоен рейтинг на уровне AAA (RU) со стабильным прогнозом.

## Миссия, стратегические цели и роль ВЭБ.РФ

### Миссия

ВЭБ.РФ – национальный институт развития, содействующий реализации социально-экономической политики, повышению конкурентоспособности национальной экономики и ее модернизации.

Свою миссию ВЭБ.РФ осуществляет через финансирование инвестиционных проектов национального значения. Реализация подобных проектов способствует диверсификации и повышению эффективности экономики России. Модернизация экономики, в свою очередь, дает импульс серьезным социальным преобразованиям в стране.

### Стратегические цели

Усиление влияния Группы ВЭБ.РФ на экономику за счет роста объемов поддержки и эффективности привлечения внебюджетных средств.

### Роль ВЭБ.РФ в достижении национальных целей развития

1. Привлекает внебюджетные инвестиции в приоритетные проекты развития, снимая риски экономических циклов и сложных этапов проектов.
2. Структурирует приоритетные для экономики проекты и комплексные программы развития, обеспечивая возвратность и эффективность государственных средств.
3. Координирует институты развития для обеспечения цельной системы поддержки государства и бизнеса.

<sup>4</sup> Данные за календарный 2023 г. будут доступны после публикации Годового отчета ВЭБ.РФ за 2023 г. Статьей 7 Федерального закона от 17.05.2007 № 82-ФЗ «О государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ» установлено, что «годовой отчет ВЭБ.РФ составляется ежегодно не позднее 30 апреля года, следующего за отчетным, и утверждается наблюдательным советом ВЭБ.РФ не позднее 15 июня года, следующего за отчетным».



Меморандумом установлено, что проекты, в которых участвует ВЭБ.РФ в рамках осуществления инвестиционной деятельности, должны соответствовать следующим условиям: общая стоимость проекта – свыше 1 млрд руб.; срок окупаемости – более 1 года; минимальный совокупный размер участия ВЭБ.РФ – 0,5 млрд руб.

Стратегией развития ВЭБ.РФ на период до 2024 г. и на перспективу до 2030 г. определена роль государственной корпорации в достижении национальных целей развития:

- привлечение внебюджетных инвестиций в приоритетные проекты развития, снятие рисков экономических циклов и сложных этапов проектов;
- структурирование приоритетных для экономики проектов и комплексных программ развития, обеспечение возвратности и эффективности государственных средств;
- координация институтов развития для обеспечения цельной системы поддержки государства и бизнеса.

## Справочно

ВЭБ.РФ не имеет банковской лицензии – универсальной или базовой, а выполняет банковские операции на основе специального разрешения Банка России. ВЭБ.РФ имеет статус профессионального участника рынка ценных бумаг и 4 вида лицензий без ограничения срока действия: депозитарную, дилерскую, брокерскую и управления ценными бумагами.

За период 2021–2022 гг. совокупный объем поддержанных Группой проектов, включая совокупный бюджет инвестиционных проектов и стоимость экспортных контрактов, обязательства по поддержке которых были приняты Группой ВЭБ.РФ, накопленным итогом составил 11,1 трлн руб., что состав-

Поставленные цели могут быть достигнуты за счет повышения эффективности инвестиционной деятельности, а также привлечения частных инвестиций в реализацию проектов. ВЭБ.РФ участвует в развитии инфраструктуры, промышленности, инноваций, особых экономических зон, защите окружающей среды, повышении энергоэффективности, расширении доступа российской промышленной продукции на зарубежные рынки, а также иных проектах в рамках осуществления инвестиционной, внешнеэкономической, консультационной и иной предусмотренной законом деятельности. В рамках вышеуказанной стратегии также выделяются 5 ключевых направлений деятельности ВЭБ.РФ:

- промышленность;
- инфраструктура и города;
- экспорт;
- малое и среднее предпринимательство;
- инновации, технологии и ИТ.

ляет 4,1% ВВП за 2021–2022 гг. В портфеле ВЭБ.РФ на разных стадиях выполнения находится более 450 проектов. К концу 2024 г. объем проектов, поддержанных Группой ВЭБ.РФ, может составить около 22 трлн руб., что превышает плановый показатель на 5 трлн руб.

### ОБЪЕМ ПОДДЕРЖАННЫХ ПРОЕКТОВ

2021–2022 гг.  
**11,1**  
ТРЛН РУБ.



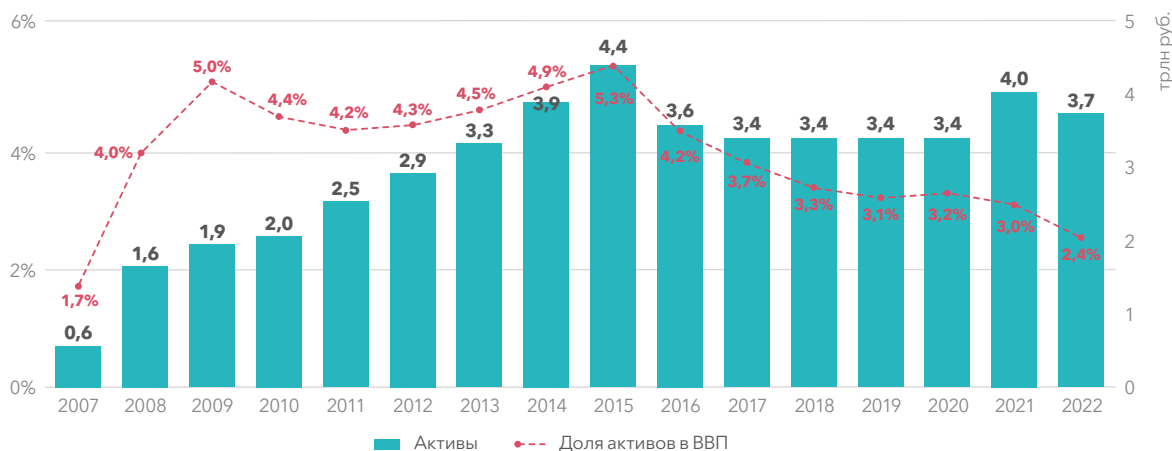
2021–2024 гг.  
**22,0**  
ТРЛН РУБ.



Меморандумом о финансовой политике ВЭБ.РФ установлены принципы его деятельности:

- Определение стратегических целей деятельности в соответствии с основными направлениями деятельности Правительства России;
- Отсутствие конкуренции с российскими финансовыми организациями;
- Открытость (прозрачность);
- Безубыточность деятельности;
- Обеспеченность финансовыми ресурсами;
- Партнерство;
- Экологическая ответственность;
- Социально ответственное предпринимательство.

### Динамика активов ВЭБ.РФ, трлн руб. и доли активов в ВВП, %



\* Данные за 2018–2019 гг. носят оценочный характер  
Источник: расчеты на основе данных ВЭБ.РФ и Росстата.

ВЭБ.РФ оказывает весомую поддержку экономике в условиях санкций. По данным Годового отчета ВЭБ.РФ за 2022 г., корпорацией предоставлены поручительства в пользу коммерческих банков на сумму 1 046,7 млрд руб., в том числе по про-

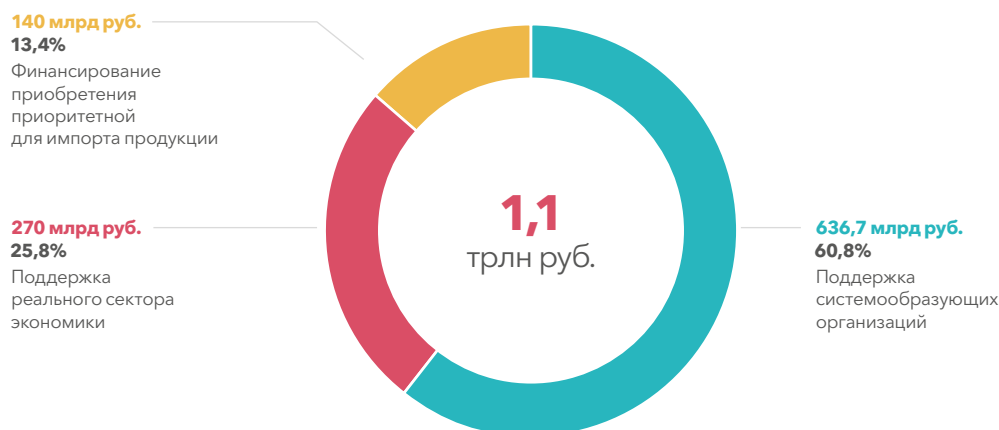
граммам поддержки системообразующих организаций (60,8%), для поддержки реального сектора экономики (25,8%), на финансирование приобретения приоритетной для импорта продукции (13,4%).

### Финансирование ВЭБ.РФ крупнейших проектов в 2022 г.\*



\* На диаграмме указаны объем участия ВЭБ.РФ, а также доля участия ВЭБ.РФ в общей стоимости проектов.  
Источник: Годовой отчет ВЭБ.РФ за 2022 г.

### Поручительства ВЭБ.РФ в пользу коммерческих банков в 2022 г.



Источник: Годовой отчет ВЭБ.РФ за 2022 г.

По состоянию на 1 января 2023 г. ВЭБ.РФ осуществлял ведение аналитического учета 84 действующих государственных гарантий Российской Федерации на общую сумму 3 394,9 млрд руб., предоставленных в рамках соответствующих постановлений Правительства. В 2022 г. предоставлена гарантийная поддержка на сумму 6,4 млрд руб. по проекту развития производства микроэлектроники, направленному на замещение импорта и создание критически важной для Российской Федерации промышленной продукции, обеспечивающей

технологический суверенитет. На 2023 год объем запланированной в федеральном бюджете гарантийной поддержки составлял 1 340,1 млрд руб. Федеральным законом от 27.11.2023 № 540-ФЗ «О Федеральном бюджете на 2024 год и на плановый период 2025 и 2026 годов» (Приложение 34) предусмотрена государственная гарантийная поддержка на общую сумму 569,2 млрд руб., в том числе 367,1 млрд руб. – в 2024 г., 101,1 млрд руб. – в 2025 г., 101,1 млрд руб. – в 2026 г.

**ОБЪЕМ  
ГАРАНТИЙ**

на 01.01.2023

**3,4**  
ТРЛН РУБ.



2023-2026 гг.

**+1,9**  
ТРЛН РУБ.

Постановлением Правительства Российской Федерации от 15.04.2023 № 603 ВЭБ.РФ наделен функцией ведения реестра проектов Таксономии технологического суверенитета и проектов структурной адаптации экономики Российской Федерации. Таксономия технологического суверенитета – это систематизированный перечень ключевых технологий и услуг, которые играют важную роль в развитии российской экономики. Она была разработана совместными усилиями Минэкономразвития России, Банка России и госкорпорации развития ВЭБ.РФ.

Соответствовать требованиям Таксономии смогут две группы приоритетных проектов – технологического суверенитета и структурной адаптации экономики. К первым относится производство продукции в 13 отраслях. Проекты структурной адаптации экономики должны быть направлены на создание или модернизацию инфраструктуры, позволяющей предоставлять услуги или переориентировать поставки российской продукции дружественным странам. Один из ключевых критериев для отбора проектов – 50% его выручки должно приходиться на продукцию из приоритетной отрасли.

Механизм сочетает в себе меры государственной поддержки (субсидирование процентной ставки по кредитам), гарантийную поддержку ВЭБ.РФ и смягчение регулирования Банка России по инструментам, финансирующим проекты Таксономии. Банки смогут кредитовать такие проекты с меньшей нагрузкой на капитал. Чем ниже риск проекта и выше его значимость для экономики, тем больше будет понижающий коэффициент оценки риска. Этот стимул будет способствовать росту кредитования приоритетных для России проектов. Механизм позволит привлечь к 2030 г. в приоритетные проекты порядка 10 трлн руб. в качестве кредитов.

Источниками фондирования ВЭБ.РФ являются как государственные, так и рыночные ресурсы. В 2018 г. Правительством Российской Федерации было принято решение о предоставлении ВЭБ.РФ субсидий в рамках механизма «утвержденного капитала», под которым понимается часть уставного капитала, формируемая за счет дополнительных имущественных взносов от государства в случае снижения показателей достаточности капитала ниже установленного уровня. Предельный размер

таких взносов составляет 300 млрд руб. за вычетом суммы ранее внесенных средств.

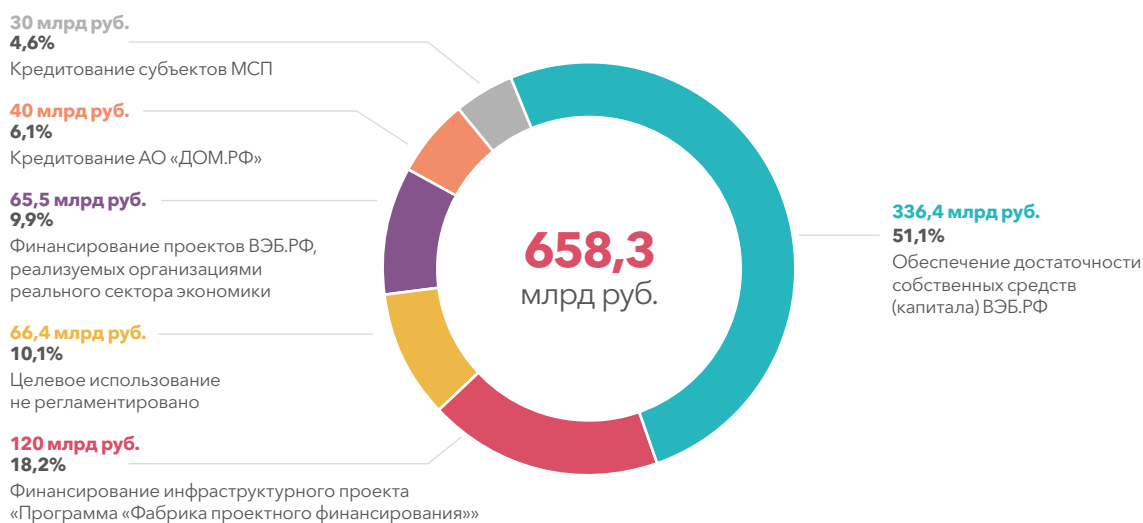
В расходах федерального бюджета на период 2024–2026 гг. по подразделу «Другие вопросы в области национальной экономики» раздела «Национальная экономика» классификации расходов бюджетов запланированы ассигнования в размере 3,5 млрд руб. в 2024 г. и 3,7 млрд руб. ежегодно в 2025–2026 гг. на предоставление имущественных взносов Российской

Федерации в уставный капитал государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ», вкладов в уставные капиталы акционерного общества «Российский экспортный центр» и акционерного общества «Федеральная корпорация по развитию малого и среднего предпринимательства» в соответствии с принятыми в случаях, установленных федеральными законами, нормативными правовыми актами Правительства Российской Федерации об утвержденном размере уставного капитала указанных юридических лиц. В 2024 г. в рамках указанного подраз-

дела также предусмотрено 31,5 млрд руб. на возмещение расходов в связи с предоставлением кредитов и займов в рамках реализации механизма «фабрики» проектного финансирования.

По информации Минфина России, по состоянию на 1 марта 2024 г. на депозитах в ВЭБ.РФ размещено 658,3 млрд руб. средств Фонда национального благосостояния, или 5,5% от общего объема средств фонда по состоянию на 01.03.2024. Оценочно это составляет 17,7% валюты баланса ВЭБ.РФ.

### Сведения о размещении средств Фонда национального благосостояния на депозитах в ВЭБ.РФ



Законом о бюджете (Приложение 22) на период 2024–2026 гг. предусмотрены имущественные взносы в государственную корпорацию развития «ВЭБ.РФ» на общую сумму 127,4 млрд руб., в том числе 102,7 млрд руб. на компенсацию убытков, 9,7 млрд руб. на развитие городского электротранспорта, 4,5 млрд руб. на развитие Дальнего Востока, 3,5 млрд руб. на производство высокотехнологичной продукции, 4,9 млрд руб. на развитие моногородов.

ВЭБ.РФ выступает эмитентом облигаций на финансовом рынке. По информации, раскрываемой на сайте эмитента в разделе

«Долговые инструменты», по состоянию на 01.04.2024 в обращении находятся три вида облигаций на общую сумму 682,9 млрд руб., что составляет 18,3% валюты баланса на 01.01.2023: внутренние рублевые биржевые облигации (82,7%), внутренние валютные облигации (12,2%), внутренние рублевые облигации (5,1%). В число биржевых облигаций входят два выпуска зеленых облигаций, включенных в Сектор устойчивого развития Московской биржи, которые составляют 13,2% от общего объема облигаций ВЭБ.РФ, находящихся в обращении по состоянию на 01.04.2024.

### Выпущенные облигации ВЭБ.РФ



В июле 2022 г. были выпущены первые «зеленые» облигации ВЭБ.РФ на сумму 50 млрд руб., за счет которых были восполнены денежные средства, направленные ранее на финансирование проектов в сфере электрического городского транспорта и экологичного ЖКХ. В ноябре 2023 г. был осуществлен второй выпуск «зеленых» облигаций ВЭБ.РФ на сумму 40 млрд руб. для финансирования проектов по строительству первой серии алюминиевого завода в Красноярском крае и атомной электростанции.

В рамках ESG-стратегии планируемый объем финансирования зеленых и адаптационных проектов до конца 2024 г. составляет 500 млрд руб., а потенциальный объем «зеленых» проектов, планируемых к реализации до конца 2030 года, – 19 трлн руб. По оценкам совокупный климатический эффект от реализации «зеленых» проектов позволит избежать выбросов 2,75 млн тонн CO<sub>2</sub> – эквивалента и потерь 437 млн кубометров воды.

ВЭБ.РФ является методологическим центром по финансовым инструментам устойчивого развития. Госкорпорацией развития разработана национальная методология по «зеленому» финансированию, включающая таксономию «зеленых» проектов, таксономию адаптационных проектов, а также социальную таксономию и требования к системе верификации инструментов финансирования устойчивого развития в Российской Федерации.

### Доля зеленых облигаций ВЭБ.РФ в Секторе устойчивого развития Московской биржи\*



Наряду с основными (базовыми) функциями на ВЭБ.РФ возложены дополнительные функции. ВЭБ.РФ выполняет функции доверительного управляющего ценными бумагами, денежными средствами и иным имуществом, в том числе находящимся в государственной собственности. В частности, по итогам 2023 г. доходы по портфелю госбумаг достигли 3,2 млрд руб. с доходностью 7,52% годовых.

ВЭБ.РФ управляет также крупнейшим на рынке портфелем накоплений граждан суммарным объемом более 2,3 трлн руб. Это деньги примерно 37 млн клиентов Социального фонда России. Госкорпорация работает с накоплениями тех россиян, которые оставили свои средства в Социальном фонде России, а не перевели их в негосударственные пенсионные фонды или вернули их оттуда обратно в Социальный фонд России.

По итогам 2023 г. ВЭБ.РФ опубликовал результаты размещения пенсионных накоплений граждан – клиентов Социального фонда России, который был образован путем объединения Пенсионного фонда и Фонда социального страхования. Доходы по расширенному портфелю пенсионных накоплений под управлением ВЭБ.РФ превысили 161 млрд руб., доходность составила 7,61% годовых, превысив уровень инфляции, которая, по данным Росстата, в 2023 г. составила 7,42%.

\* По номинальной стоимости выпущенных облигаций  
\*\* Включая СОПФ «Инфраструктурные облигации», ООО «ДОМ.РФ. Ипотечный агент», АО «Банк ДОМ.РФ»  
Источник: ПАО Московская Биржа.

# 04

Задачи повышения эффективности взаимодействия и сотрудничества коммерческих банков и институтов развития

**4.1**  
Основные формы сотрудничества коммерческих банков и институтов развития

**4.2**  
Перспективные каналы взаимодействия и сотрудничества банков и институтов развития



#### 4.1. Основные формы сотрудничества коммерческих банков и институтов развития

- Традиционно к числу наиболее востребованных способов сотрудничества банков развития и коммерческих банков относились и продолжают относиться предоставление гарантий и поручительств, а также кредитование участников программ и проектов, в том числе (и чаще всего) через организацию банками развития пулов синдицированного кредитования и участия в них.
- В мировой практике хорошо себя зарекомендовала организация банками развития процесса финансирования через уполномоченные коммерческие банки. Этот канал является менее затратным для банков развития и эффективным способом кредитования конечных заемщиков.
- Финансирование акционерного капитала широко используется как многосторонними банками развития в рамках программ содействия проведению в странах-реципиентах рыночных реформ, так и национальными институтами развития для точечной поддержки отдельных секторов экономики.
- Многосторонние и национальные банки развития активно участвуют не только в финансировании, но и в организации проектного финансирования, оказывая техническую помощь и консультационную поддержку.
- Банки развития прибегают к использованию бридж-кредитования и мезонинного финансирования только в отношении тех предприятий, которые уже включены в финансируемые ими проекты и программы.

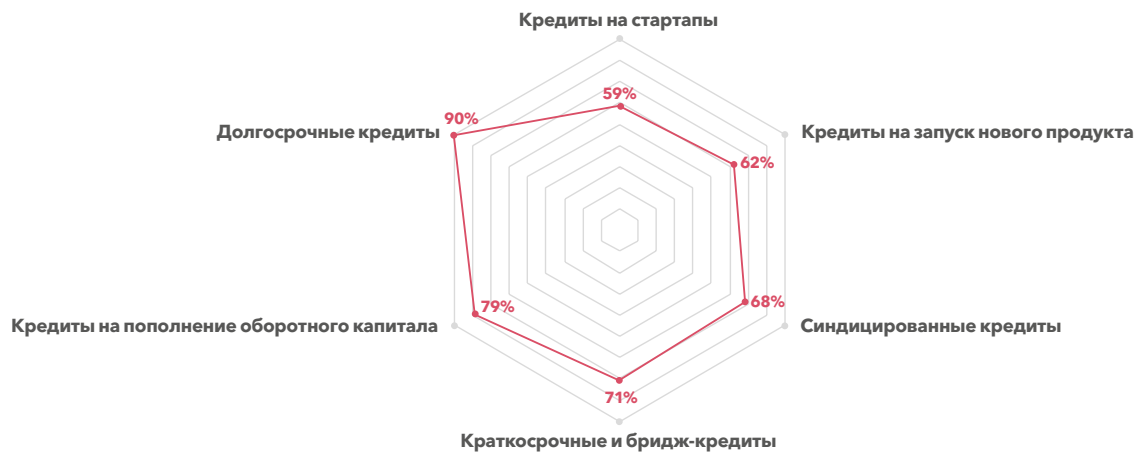
Мировая практика накопила богатый опыт по использованию банками развития кредитного канала для финансирования инвестиционных программ. Широко известны две основные модели кредитования со стороны банков развития: прямая и косвенная. В первом случае банки развития работают напрямую с конечными получателями средств, а во втором случае – с коммерческими банками, которые кредитуют конечных получателей средств. По данным Всемирного банка, 52% банков развития используют смешанную модель, 36% – только косвенную и 12% – только прямую. Основными кредитными продуктами банков развития являются долгосрочные кредиты, кредиты на попол-

нение оборотного капитала, краткосрочные и бридж-кредиты, синдицированные кредиты, кредиты на запуск нового продукта, кредиты на стартапы.

Наряду с кредитованием инвестиционных проектов банки развития используют богатый арсенал других средне- и долгосрочных форм сотрудничества и взаимодействия с коммерческими банками. Все эти формы проходят апробацию на практике, по результатам которой выбираются наиболее эффективные и перспективные с учетом особенностей каждой страны. Однако общими остаются принципы финансирования, образующие основу для сотрудничества коммерческих и некоммерческих организаций.



## I Основные кредитные продукты банков развития



Источник: данные исследования Всемирного банка.

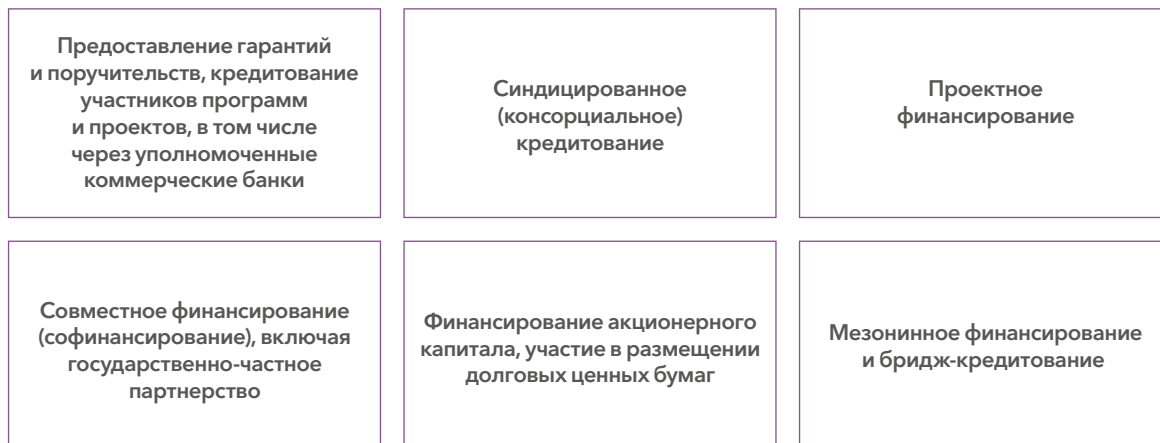
### Принципы финансирования банками развития инвестиционных программ

- Финансируемые проекты должны отвечать целям экономического развития, соответствовать стандартам банка развития по соблюдению экономических, технических, финансовых, управленческих и экологических норм.
- Кредиты должны подтверждаться экономически обоснованными оценками перспектив финансируемого банком развития проекта.
- Банк развития не должен выступать конкурентом коммерческих банков и частных инвесторов.
- Целевое использование предоставленных средств подлежит строгому контролю, для чего заемщики на регулярной основе обязуются отчитываться по установленной банком развития форме.
- Отбор проектов для финансирования ведется банками развития по жестким критериям, обозначенным, как правило, в инвестиционных меморандумах.

Традиционно к числу наиболее востребованных способов сотрудничества банков развития и коммерческих банков относились и продолжают относиться предоставление гарантий и поручительств, а также кредитование участников программ и проектов, в том числе через организацию банками развития пулов синдицированного кредитования и участия в них. В последние годы более широкое распространение получает проектное финансирование. В интересах минимизации рисков и раз-

деления ответственности все активнее продвигаются в различных конфигурациях совместное финансирование и создание фондов акционерного капитала. Сохраняется интерес и к таким нестандартным способам, как мезонинное финансирование и бридж-кредитование. Всеми этими способами финансирования не исчерпывается потенциал сотрудничества банков развития и коммерческих банков. Складываются новые условия, ставятся новые задачи, будут находиться новые решения.

## Основные способы финансирования банками развития инвестиционных программ



### Предоставление гарантий и поручительств, кредитование участников программ и проектов, в том числе через уполномоченные коммерческие банки

Самым распространенным способом сотрудничества коммерческих банков и банков развития является предоставление последними гарантий и поручительств. Преимущество этого способа финансирования заключается в его оперативности и высокой технологичности процедур оформления и выдачи. Банки развития берут на себя

часть кредитного риска, что позволяет коммерческому банку выдавать кредит на более комфортных ценовых и неценовых условиях заемщику, но при условии, что гарантии и поручительства имеют характер безусловных и безотзывных обязательств. В этом случае они действительно помогают снизить риски банков.



В декабре 2023 г. опубликовано Постановление Правительства РФ от 02.12.2023 № 2064 «О внесении изменений в некоторые акты Правительства Российской Федерации», предполагающее выделение поручительств ВЭБ.РФ на проекты Таксономии технологического суверенитета и структурной адаптации по кредитным договорам, заключенным с системно значимыми кредитными организациями – технологическим кредитам. Программа выделена в качестве отдельного направления в работе «Фабрики проектного финансирования». Поручительства ВЭБ.РФ покроют от 10 до 50% суммы основного долга по проектам стоимостью от 1 до 20 млрд руб. Совокупный размер поручительств, предоставляемых в обеспечение по технологическим кредитам, не может превышать 200 млрд руб.

Гарантийная поддержка экспорта предполагает выдачу Российским экспортным центром нескольких видов гарантий, которые обеспечивают обязательства экспортера по надлежащему исполнению экспортного контракта по поставке несырьевых товаров (работ, услуг), в том числе тендерные обязательства, возврат НДС, возврат авансового платежа, а также платежные обязательства экспортера перед производителем на этапах реализации экспортного контракта.



В мировой практике хорошо себя зарекомендовала организация банками развития процесса финансирования через уполномоченные коммерческие банки. Этот канал является менее затратным для банков развития и эффективным способом кредитования конечных заемщиков. Во-первых, коммерческий банк ближе к конечному заемщику, т. е. он знает своего клиента – его бизнес, потенциальные риски, модель поведения в различных ситуациях. Во-вторых, коммер-

ческий банк ведет счета клиента-заемщика, поэтому обеспечивает точность прогноза его денежных потоков и стабильности финансового состояния. В-третьих, коммерческий банк проводит первичную оценку финансового состояния потенциального заемщика и первым определяет уровень кредитного риска по проекту, отсеивает кредитные заявки, не соответствующие условиям программы кредитования, облегчая тем самым работу институту развития.

### Синдицированное кредитование

По своей сути синдицированный кредит – это банковская ссуда, предоставляемая заемщику по меньшей мере двумя кредиторами (синдикатом кредиторов), участвующими в данной сделке в определенных долях в рамках, как правило, единого кредитного соглашения. Синдицированные кредиты, в отличие от стандартных банковских кредитов, предполагают наличие специальных финансовых и других ковенантов (обязательств), нарушение которых может повлечь за собой требование кредиторов о досрочном погашении кредита. Многосторонние и национальные банки развития в широких масштабах прибегают к использованию синдицированного кредитования, выступая либо участником проекта, либо его организатором.

Синдицированный кредит имеет то неоспоримое преимущество, что позволяет распределять между участниками кредитный и другие риски, а также избегать возможности нарушения пруденциальных нормативов. Организация синдиката – это технологически сложный процесс, предполагающий не только глубокие профессиональные знания, но и организационные навыки. Кроме этого, здесь важное значение имеют уровень кооперированности участников и качество доверительной среды.



В России, несмотря на действующий Федеральный закон от 31.12.2017 № 486-ФЗ «О синдицированном кредите (займе) и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации», эта форма кредитования пока не получила необходимого и достаточного развития. Наибольшие усилия прилагает ВЭБ.РФ, который, согласно российскому законодательству, может выступать в роли одного из кредиторов или кредитного управляющего. ВЭБ.РФ участвует в проектах, связанных с предоставлением и (или) организацией предоставления кредита заемщику совместно несколькими кредиторами, представляет интересы кредиторов в отношениях с заемщиком и третьими лицами. Основным механизмом синдицированного кредитования в России на сегодняшний день является «Фабрика проектного финансирования» ВЭБ.РФ.



## Проектное финансирование

Проектное финансирование представляет собой способ привлечения долгосрочного заемного финансирования для крупных проектов посредством «финансового инжиниринга», основанный на заимствовании под денежный поток, генерируемый только самим проектом. Особенностью

этой формы финансирования является то, что заемщик-проектная компания выступает одновременно в роли заказчика и оператора проекта. Преимущественное распространение проектное финансирование получило в строительной индустрии и в инфраструктурных проектах.



В рамках проектного финансирования источником обслуживания долговых обязательств являются денежные потоки, генерируемые проектом. Специфика этого вида инвестирования состоит в том, что оценка затрат и доходов осуществляется с учетом распределения риска между участниками проекта. Эффективность проекта зависит от детальной оценки создания проекта, операционных рисков, рисков дохода и их распределения между инвесторами, заимодавцами и другими участниками на основании контрактов и других договорных соглашений. Проектное финансирование предполагает наличие тщательно проработанной финансовой модели, являющейся базой для инвестирования и финансирования, грамотное управление рисками и наличие системы функциональных гарантий участников проекта.



В проектном финансировании, учитывая его высокую капиталоемкость, в основном прибегают к механизму синдицированного кредитования. При этом обеспечением по кредиту служит не залог, а будущая выручка заемщика от реализации проекта. Кредитование нередко сочетается

с эмиссией ценных бумаг. Многосторонние и национальные банки развития активно участвуют не только в финансировании, но и в организации такого рода проектов, оказывая техническую помощь и консультационную поддержку.

## Совместное финансирование (софинансирование)

На протяжении всей своей истории многосторонние и национальные банки развития в больших объемах использовали и продолжают использовать многообразные формы совместного финансирования (софинансирования) проектов с участием государств, частных инвесторов, коммерческих банков и других финансовых посредников. Эти формы финансирования не оставались неизменными, они модифицировались

и наполнялись новым содержанием. Но во всех случаях, будь то параллельное финансирование или софинансирование, использовались либо в рамках реализации крупных проектов, либо в целях поддержки и стимулирования частных инвестиций. В их основе всегда лежали механизмы разделения рисков, с одной стороны, и гарантийной поддержки – с другой.

### **Финансирование акционерного капитала, участие в размещении долговых ценных бумаг**

Финансирование акционерного капитала широко используется как многосторонними банками развития в рамках программ содействия проведению в странах-реципиентах рыночных реформ, так и национальными институтами развития для точечной поддержки отдельных секторов экономики. Банки развития входят в капитал финансовых организаций (банков и страховых компаний) и предприятий нефинансового сектора на определенный срок (как правило, не более 5 лет) либо чаще всего для повышения рыночной капитализации их акций, либо в целях финансового оздоровления системообразующих организаций. Таким

образом, финансирование акционерного капитала представляет собой для банков развития специфическую форму осуществления ограниченных временными рамками прямых инвестиций.

Банками развития также практикуется участие в размещении долговых ценных бумаг либо в роли андеррайтеров, либо (что бывает чаще) в рамках оказания технической помощи путем предоставления консультационных услуг. Национальные институты развития при оказании этого вида услуг активнее всего проявляют себя в сегменте ипотечных облигаций.

### **Бридж-кредитование**

Банки развития прибегают к использованию бридж-кредитования только в отношении тех предприятий, которые уже включены в финансируемые ими проекты и программы. Бридж-кредитование называют финансовым мостом, который нужен компании до момента привлечения денег из более

долгосрочных источников. Оно позволяет предприятию не сокращать резко расходы и обеспечивать непрерывность своей деятельности. Институты развития используют бридж-кредитование в программах поддержки малого бизнеса и стартапов.

### **Мезонинное финансирование**

Мезонинное кредитование представляет собой специфическую форму структурированного финансирования и включает не только предоставление банками развития крупного среднесрочного и беззалогового, как правило, кредита, но и их вхождение на определенный период времени в капитал заемщика. Данный способ финансирования позволяет банкам развития в условиях повышенных кредитных рисков предложить комфортную процентную ставку, что компенсируется в случае успешной

деятельности компании ростом рыночной капитализации ее акций. Мезонинное финансирование является, таким образом, гибридной формой финансирования, основанной на сочетании банковского кредита и прямых инвестиций в компанию. Этот способ используется банками развития для финансирования роста бизнеса и/или реструктуризации включенных в их программы предприятий и организаций, включая проектное финансирование.

#### 4.2. Перспективные каналы взаимодействия и сотрудничества коммерческих банков и институтов развития в Российской Федерации

- Поддержка субъектов МСП, особенно малых технологических компаний, предприятий, участвующих в несырьевом экспорте и импортозамещении, является одним из ключевых приоритетов институтов развития в России. Корпорация развития малого и среднего предпринимательства в сотрудничестве с банками-партнерами помогает субъектам малого и среднего предпринимательства получить гарантии, «зонтичные» поручительства и льготные кредиты.
- ВЭБ.РФ участвует в реализации проектов, направленных на повышение конкурентоспособности российской экономики, в том числе через поддержку стартапов в области высоких и прорывных технологий.
- В настоящее время ВЭБ.РФ проводит большую работу по совершенствованию механизмов сотрудничества банков и институтов развития в рамках «Фабрики проектного финансирования».
- Перспективными каналами взаимодействия банков и институтов развития являются различные инструменты структурированного и смешанного финансирования, а также механизмы разделения риска в рамках гарантийной поддержки. В качестве одного из таких механизмов повышенного внимания заслуживают фонды акционерного капитала.
- Актуальной задачей является повышение инвестиционного качества и использование льготных режимов размещения ценных бумаг для технологически продвинутых компаний. Такими инструментами и режимами могут быть предоставление гарантий со стороны ВЭБ.РФ, программы государственной поддержки по выходу на рынок акций и облигаций, а также налоговые льготы инвесторам по доходам от таких ценных бумаг.

Задачи обеспечения технологического суверенитета, поддержания устойчивого роста российской экономики и проведения ее структурной трансформации предполагают создание комфортных условий для поддержания высокой динамики инвестиционного процесса. Важную роль в укреплении инвестиционного потенциала играют институты развития, которые обеспечивают точечную поддержку приоритетных отраслей и сфер социально-экономического развития страны. В структуре институтов развития в России ключевое место занимает госкорпорация развития «ВЭБ.РФ», которая вносит весомый вклад в стимулирование инвестиционной активности и инновационного развития экономики.

Ниже приводится обзор далеко не всех, но наиболее важных с точки зрения решения текущих задач социально-экономической политики направлений деятельности ВЭБ.РФ. Порядок изложения материала учитывает позицию коммерческих банков, изложенную ими в проведенном Ассоциацией банков России в марте–апреле 2024 г. опросе кредитных организаций.

## Поддержка субъектов малого и среднего предпринимательства

Согласно Федеральному закону от 24.07.2007 № 209-ФЗ «О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации», деятельность в качестве института развития в сфере малого и среднего предпринимательства осуществляет Корпорация развития малого и среднего предпринимательства, которая в сотрудничестве с банками-партнерами помогает субъектам малого и среднего предпринимательства получить гарантии, «зонтичные» поручительства и льготные кредиты.

Поручительства и гарантии упрощают предпринимателям получение кредита в случае недостаточности залогового имущества и предоставляются в сумме до 1 млрд руб. на срок до 15 лет. Поручительства покрывают до 50% от суммы кредита, а гарантии – от 50 до 100% для стартапов определенных отраслей, а также по кредитам, обеспеченным правами на результаты интеллектуальной собственности. Льготные кредиты выдаются в рамках Программы стимулирования кредитования субъектов МСП (Программа «ПСК») и Программы льготного кредитования субъектов МСП (Программа «1764») объемом от 50 млн до 2 млрд руб. на срок до 10 лет по ставке до 9% для малых и микропредприятий и до 7,5% для среднего бизнеса.



В настоящее время в фокусе деятельности Корпорации МСП, входящей в структуру ВЭБ.РФ, находится поддержка производственных МСП, участвующих в импортозамещении, малых технологических компаний, а также предприятий в сфере туризма. Кроме того, в рамках механизма «зонтичных поручительств» планируется стимулировать банки выдавать кредиты в малом чеке объемом 2-3 млн руб., на которые фиксируется повышенный спрос со стороны бизнеса.



Российский экспортный центр в рамках программы «Экспортный стандарт» помогает малому и среднему бизнесу заключать экспортные контракты. Кредитный продукт позволяет субъектам МСП, имеющим опыт реализации экспортных поставок, при условии предоставления сокращенного пакета документов оперативно пополнить оборотные средства на целевые расходы, связанные с исполнением обязательств по экспортному контракту на поставку несырьевых товаров или услуг. Размер кредита – до 10 млн руб., но не более 80% стоимости экспортного контракта, срок кредита – не более 2 лет.

## Поддержка стартапов в области высоких и прорывных технологий

ВЭБ.РФ активно участвует в реализации проектов, направленных на повышение конкурентоспособности российской экономики, в том числе в сфере высокотехнологичных производств и продукции. Законом о бюджете на период 2024–2026 гг. предусмотрен имущественный взнос в государственную корпорацию развития «ВЭБ.РФ» на возмещение части затрат, связанных с поддержкой производства высокотехнологичной продукции в размере 3,5 трлн руб. в 2024 г.

ВЭБ.РФ в числе первых вошел в перечень уполномоченных банков, определенных Минцифры России в соответствии с Постановлением Правительства от 05.12.2019 № 1598 «Об утверждении Правил предоставления из федерального бюджета субсидий в целях обеспечения льготного кредитования проектов по цифровой трансформации, реализуемых на основе российских решений в сфере информационных технологий» и заключил кредитные согла-

шения с ПАО «Ростелеком» и ПАО «МТС» в целях финансирования программ внедрения отечественных ИТ-продуктов. Льготный кредит может быть предоставлен ВЭБ.РФ в объеме от 500 млн до 10 млрд руб. Кредитор получает субсидию в размере 90% ключевой ставки, что должно обеспечивать процентную ставку для заемщика в диапазоне от 1 до 5%. Срок кредита ВЭБ.РФ не ограничен, ожидаемый период действия субсидии – до конца 2024 г.

ВЭБ.РФ вошел в капитал компании SK Capital на паритетных началах с Фондом «Сколково» для того, чтобы осуществлять венчурные инвестиции в высокотехнологичные компании. Инвестиции со стороны госкорпорации в объеме до 50 млрд руб. планируется направлять на проекты в сфере телекоммуникационного оборудования, кибербезопасности, нефтесервисов и беспилотных летательных аппаратов. В частности, ВЭБ.РФ и Сколково планируют создать консорциум в сфере беспилотных летательных аппаратов, в том числе для перевозки грузов. Сколково начало отбор перспективных пилотных проектов в сфере искусственного интеллекта, которые получают в этом году поддержку в размере 554 млн руб. Программа реализуется в рамках федерального проекта «Искусственный интеллект» национального проекта «Цифровая экономика Российской

Кроме того, по поручению Минпромторга России ВЭБ.РФ координирует работу Фонда развития промышленности, за счет ресурсов которого идет разработка высокотехнологичной продукции: поступает в лизинг необходимое оборудование, открываются производства, налаживается выпуск комплектующих, в том числе по автокомпонентам. В 2023 г. было поддержано свыше 300 заявок на сумму более 250 млрд руб.

Федерации» и направлена на содействие пилотному внедрению отечественных ИИ-решений в приоритетных отраслях экономики.

Финансовую поддержку Сколково уже получили 17 компаний, внедряющие отечественные решения в сфере искусственного интеллекта для цифровой трансформации бизнеса. Сумма грантов составила более 800 млн руб. В числе разработок – система интеллектуального моделирования процессов почтовой логистики, платформа контроля качества производства лопаток газотурбинных двигателей, система прогнозирования ледовой обстановки в арктической зоне, аналитическая система ходимости шин автотранспортной техники, ИИ-платформа для решения задач органической и медицинской химии и другие.

### **Синдицированное кредитование, в том числе через механизм «Фабрика проектного финансирования»**

Синдицированное кредитование предполагает, что несколько кредиторов обязуются согласованно друг с другом предоставить заемщику денежные средства в размере и сроки, предусмотренные договором для каждого кредитора, а заемщик обязуется возратить кредиторам полученные денежные средства с начисленными процентами. Согласно Федеральному закону от 31.12.2017 № 486-ФЗ «О синдицированном кредите (займе) и внесении

изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» ВЭБ.РФ может выступать в роли одного из кредиторов или кредитного управляющего. Законом о банке развития предусматривается, что ВЭБ.РФ участвует в проектах, связанных с предоставлением (или) организацией предоставления кредита заемщику совместно несколькими кредиторами, представляет интересы кредиторов в отношениях с заемщиком и третьими лицами.



Основным механизмом синдицированного кредитования в России является «Фабрика проектного финансирования», утвержденная Постановлением Правительства от 15.02.2018 № 158 «О программе «Фабрика проектного финансирования» (далее – Постановление Правительства № 158). В настоящее время ВЭБ.РФ проводит большую работу по совершенствованию механизмов сотрудничества банков и институтов развития, в том числе в рамках «Фабрики проектного финансирования». В соответствии с последней редакцией документа под «проектом фабрики» понимается отобранный ВЭБ.РФ в соответствии с установленными критериями инвестиционный проект, по которому предоставляется синдицированный кредит, а также инвестиционный проект, по которому предоставляется технологический кредит, обеспеченный поручительством ВЭБ.РФ.

Данная программа предполагает, что акционер предоставляет капитал в размере не менее 20% (в 2022–2024 гг. допустимый порог – 15%). Механизм «Фабрики проектного финансирования» создан для финансирования крупных проектов стоимостью от 3 млрд руб. Займы предоставляются под льготный процент, который рассчитывается в зависимости от размера ключевой ставки. Неизменность льготной ставки гарантируется на протяжении всей реализации проекта.

## Государственно-частное партнерство

Государственно-частное партнерство (ГЧП) – это юридически оформленное соглашение публичного и частного партнеров, основанное на объединении ресурсов и распределении рисков в целях привлечения в экономику частных инвестиций, обеспечения органами государственной власти доступности товаров, работ, услуг и повышения их качества<sup>2</sup>.

Инструментами поддержки проектов служат:

- организационное и финансовое участие ВЭБ.РФ;
- хеджирование процентных рисков заемщиков и кредиторов за счет государственной субсидии;
- целевая государственная гарантия Российской Федерации, направленная на удешевление финансирования проектов и защиту интересов инвесторов в облигации, размещаемые для целей финансирования проектов «фабрики»;
- особый порядок расчета достаточности капитала и формирования резервов по кредитам и займам, предоставляемым в рамках «фабрики», для российских кредитных организаций<sup>1</sup>.

В рамках «Фабрики проектного финансирования» в настоящее время реализуются 27 проектов, в том числе в сфере аэропортовой, энергетической, логистической инфраструктуры. Стоимость одобренных инвестиционных проектов составляет 3,8 трлн руб. Основные банки-партнеры, с которыми работает ВЭБ.РФ в рамках «Фабрики проектного финансирования», – это крупнейшие российские банки. ВЭБ.РФ планирует также продвижение механизма «Фабрики проектного финансирования» через отдельные региональные банки.

Результаты работы «Фабрики проектного финансирования» показывают ее высокую эффективность под углом стимулирования притока инвестиций. Через этот механизм ВЭБ.РФ на 1 рубль собственного капитала привлекается 40 рублей средств с рынка в форме участия в капитале (25%) и в форме кредитования (75%).

<sup>1</sup> Указание Банка России от 26.07.2018 № 4874-У «О внесении изменений в Положение Банка России от 28 июня 2017 года № 590-П «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности».

<sup>2</sup> Федеральный закон от 13.07.2015 N 224-ФЗ «О государственно-частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в Российской Федерации и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

С 2021 г. ВЭБ.РФ определен агентом Правительства Российской Федерации по двум программам государственно-частного партнерства по созданию социальной инфраструктуры:

- программа по созданию студенческих кампусов, заказчиком которой является Минобрнауки России, в рамках федерального проекта «Развитие инфраструктуры для научных исследований и подготовки кадров» национального проекта «Наука и университеты»<sup>3</sup>;
- программа по созданию организаций социального обслуживания для пожилых граждан и инвалидов, заказчиком которой является Минтруд России, в рамках федерального проекта «Старшее поколение» национального проекта «Демография»<sup>4</sup>.

ВЭБ.РФ оказывает экспертную поддержку, проводит оценку экономической эффективности финансовых моделей проектов, юридическую экспертизу проектов концессионных соглашений, а также осуществляет мониторинг реализации проектов.

В Группу ВЭБ.РФ входит Национальный центр ГЧП, который на системной основе ведет работу по поиску и отбору наиболее перспективных проектов ГЧП, планируемых к реализации в субъектах Российской Федерации. Центр оказывает содействие в привлечении инвестиций, поиске потенциальных партнеров и запуске пилотных проектов в различных отраслях инфраструктуры. Ключевым результатом деятельности Центра является запуск Платформы поддержки инфраструктурных проектов «РОСИНФРА».

Национальный центр ГЧП оказал содействие в запуске 104 проектов на сумму 625 млрд руб., в том числе в разработке концепции (71 проект), проведении финансовой или юридической экспертизы (21 проект), предварительном структурировании (12 проектов).

## Отраслевая структура проектов ГЧП

Количество проектов



Объем инвестиций, млрд руб.



Источник: Национальный центр ГЧП.

<sup>3</sup> Постановление Правительства РФ от 28.07.2021 № 1268 «О реализации проекта по созданию инновационной образовательной среды (кампусов) с применением механизмов государственно-частного партнерства и концессионных соглашений в рамках федерального проекта «Развитие инфраструктуры для научных исследований и подготовки кадров» национального проекта «Наука и университеты».

<sup>4</sup> Постановление Правительства РФ от 04.12.2021 № 2200 «О внесении изменений в государственную программу Российской Федерации «Социальная поддержка граждан» и об осуществлении государственной корпорацией развития «ВЭБ.РФ» функций агента Правительства Российской Федерации по вопросам реализации региональных проектов по созданию (реконструкции) объектов социального обслуживания с применением механизмов государственно-частного партнерства и концессионных соглашений в рамках федерального проекта «Старшее поколение» национального проекта «Демография».

По инициативе Минэкономразвития России в настоящее время прорабатывается вопрос об интеграции механизмов ГЧП в работу «Фабрики проектного финансирования». Предлагается обеспечить возможность одновременного использования «Фабрики проектного финансирования» с инструментами ГЧП и концессий. В частности,

установить для проектов ГЧП такие требования, как наличие коммерческой выручки от реализации проекта и отсутствие в концессионном соглашении дублирования возмещения расходов, уже компенсированных в рамках «Фабрики проектного финансирования».

### Участие в фондах акционерного капитала

Перспективными каналами взаимодействия банков и институтов развития являются различные инструменты структурированного и смешанного финансирования, а также механизмы разделения риска в рамках гарантийной поддержки. В качестве одного из таких механизмов, который все более активно используется банками развития, служат фонды акционерного капитала.

В России уже сделаны первые шаги в этом направлении. В мае 2023 г. Постановление Правительства РФ № 158 было дополнено инструментом «Фонд акционерного капитала», который представляет собой закрытый паевый инвестиционный фонд, формируемый в соответствии с законодательством Российской Федерации за счет вложений ВЭБ.РФ и российских кредитных организаций. Идея о создании такого инструмента возникла в ходе дискуссий по поводу модернизации «Фабрики проектного финансирования». Этот механизм оказался недоступным для тех участников,

которые не могут инвестировать в проект 20% собственных средств. Фонды акционерного капитала предполагают более гибкие условия, появляется возможность сложить первоначальный взнос инициатора за счет его собственных средств и фондов акционерного капитала. Благодаря этому институты развития могут взять на себя отдельные функции и защиту кредитора по таким проектам, что повысит их привлекательность и для обычных кредиторов.

Для традиционного банковского кредитования самостоятельная работа по проектам, направленным на реализацию поставленных государством задач, может быть неприглядной с финансовой точки зрения либо в силу особых условий, например срок возврата, либо в силу повышенных рисков. Преимущество этого механизма заключается в том, что он позволяет инвесторам при недостатке собственных средств и опыта управления воспользоваться ресурсами коммерческих банков и ВЭБ.РФ.

В настоящее время при участии ВЭБ.РФ запускаются первые фонды акционерного капитала. Общий лимит фондов с участием ВЭБ.РФ составляет 200 млрд руб. Фонды акционерного капитала создаются за счет вложений ВЭБ.РФ и банков-партнеров, объем каждого фонда не может превышать 50 млрд руб. Фонд может финансировать инвестиционные проекты «Фабрики проектного финансирования» в размере до 10% стоимости проекта. Важно отметить, что на финансирование могут претендовать любые проекты, если фондам и коммерческим банкам будет интересен их запуск. Это могут быть и сервисные, и промышленные инициативы: инвесторы смогут обратиться в фонд, если им нужна будет поддержка в виде «довложения капитала».

При этом целевой размер одного фонда, создаваемого с банком-партнером, будет не более 50 млрд рублей, объем участия ВЭБ.РФ в нем – не более трети. Инициатор проекта должен внести не менее 10% от стоимости инвестпроекта, еще 10% могут покрываться за счет фондов, а остальные 80% – кредитами от банков. Банку-партнеру будет гарантирован возврат всех вложенных им в фонд средств с доходностью 4%, коэффициенты риска для банков по инвестициям в фонды будут снижены на срок до 8 лет.

Перспективы развития фондов акционерного капитала получили отражение в Послании Президента Российской Федерации Федеральному Собранию в феврале 2024 г., где подчеркивалось: «В ближайшие два года с использованием фондов акционерного капитала будут поддержаны

индустриальные проекты с инвестициями более чем на 200 миллиардов рублей. Смысл такого механизма в том, что Корпорация развития «ВЭБ.РФ» при участии коммерческих банков входит в капитал высокотехнологичных компаний, оказывает содействие на фазе их активного роста»<sup>5</sup>.

#### **Участие в размещении долевых и долговых ценных бумаг**

В стратегически важном документе Банка России «Основные направления развития финансового рынка на 2024 год и период 2025–2026 годов» подчеркивается необходимость внедрения инструментов повышения инвестиционного качества и льготных режимов размещения ценных бумаг для технологически продвинутых компаний. Такими инструментами и режимами могут быть предоставление гарантий со стороны государства и институтов развития, программы поддержки по выходу на рынок акций и облигаций, а также налоговые льготы инвесторам по доходам от таких ценных бумаг.

Уже сейчас отдельные меры поддержки оказываются субъектам МСП, размещающим акции и облигации на бирже. Кроме того, опыт поддержки выхода субъектов МСП на рынок капитала может также использоваться для поддержки компаний, развитие которых может быть значимо для трансформации российской экономики, особенно для быстрорастущих технологических компаний. В 2023 г. вступили в силу изменения в Правила листинга ПАО Московская Биржа, устранившие запрет на одновременное включение ценных бумаг в Сектор рынка инноваций и инвестиций/Сегмент РИИ-Прайм и Сектор Роста ПАО Московская Биржа, которые позволят инвесторам воспользоваться специальными налоговыми льготами, а эмитентам из числа технологичных компаний – субъектам МСП получить господдержку, в том числе со стороны институтов развития, например, поручительство/гарантии по облигационным выпускам от Корпорации МСП, участие АО «МСП Банк» в размещении облигаций эмитентов малого и среднего предпринимательства<sup>6</sup>.

<sup>5</sup> <http://www.kremlin.ru/events/president/transcripts/messages/73585>

<sup>6</sup> Основные направления развития финансового рынка на 2024 год и период 2025–2026 годов, Банк России, М., 2023 г.

Наиболее распространенными сферами взаимодействия являются:

- проектное финансирование, в том числе через «Фабрику проектного финансирования»;
- государственно-частное партнерство;
- совместное финансирование (софинансирование);
- поддержка субъектов малого и среднего предпринимательства;
- поддержка стартапов в области высоких и прорывных технологий.

Перспективным направлением развития внутреннего долгового рынка призваны стать фонды долгового капитала, в том числе фонды «зеленых» облигаций. В рамках данного механизма создается фонд для при-

влечения денежных средств в проекты развития за счет выпуска долговых инструментов – облигаций, которые предлагаются рыночным инвесторам. ВЭБ.РФ приобретает долю в капитале фонда или предоставляет гарантию по кредитному риску. Таким образом, фонд получает средства на реализацию проектов, а держатели облигаций – долгосрочный инструмент инвестирования, обладающий ликвидностью и доходом. С инициативой запуска аналогичного механизма выступило Минэкономразвития России, предложив расширить программу «Фабрики проектного финансирования» за счет выпуска проектной компанией облигаций для привлечения большего объема финансирования.

### **Совместное финансирование (софинансирование)**

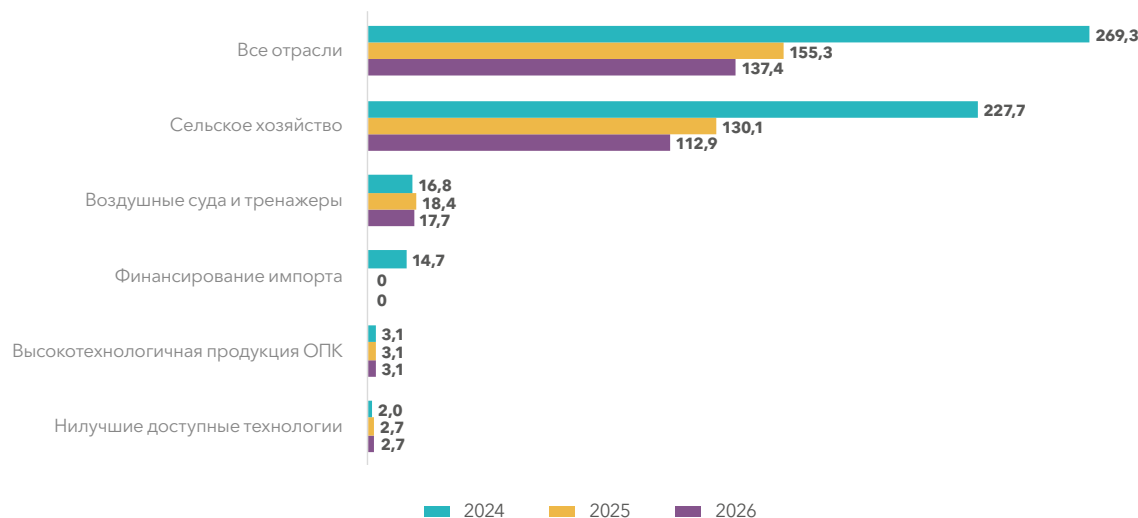
Коммерческие банки не могут брать на себя риски нарушения пруденциальных показателей достаточности капитала и других пруденциальных нормативов, подрывающие их финансовую устойчивость. В частности, это касается кредитования предприятий, которые не могут претендовать на получение высококачественных госгарантий или обслуживать кредиты по рыночным ставкам. Если такие проекты имеют стратегическое значение для экономики, они должны субсидироваться и (или) софинансироваться за счет прямых инвестиций государственных институтов развития.

Однако при этом институты развития не должны вступать в прямую конкуренцию с кредитными организациями. Объем стимулирующих мер должен быть ограничен, чтобы не допустить чрезмерного смягчения денежно-кредитных условий. Большое

значение имеют и такие меры, как приоритизация проектов для субсидирования, направление субсидий на решение первоочередных задач трансформации экономики, их целевое и ответственное выполнение.

Законом о бюджете на период 2024–2026 гг. предусмотрено субсидирование затрат на уплату процентов по кредитам, полученным в российских кредитных организациях и ВЭБ.РФ, на развитие таких направлений, как сельское хозяйство (83,7%), авиастроение (9,4%), финансирование приоритетной для импорта продукции (2,6%), производство высокотехнологичной продукции оборонно-промышленным комплексом (1,7%), реализация инвестиционных проектов по внедрению наилучших доступных технологий (1,3%). Всего на период 2024–2026 гг. предусмотрено выделение 562 млрд руб. для финансирования таких субсидий.

**Субсидии на возмещение части затрат на уплату процентов по кредитам, полученным в кредитных организациях и ВЭБ.РФ (млрд руб.)**



Источник: Закон о бюджете на период 2024-2026 гг., Приложение 24.

Перспективными каналами взаимодействия банков и институтов развития являются различные механизмы разделения риска в рамках гарантийной поддержки, а также инструменты структурированного и смешанного финансирования. Инновационные инструменты банков развития описаны в докладе экспертов Группы 20<sup>7</sup>, а также в Докладе МВФ о финансовой стабильности<sup>8</sup> в части климатических финансов.

**Портфельные гарантии**

По аналогии с синдицированным кредитованием данный механизм является инструментом распределения риска между несколькими гарантами. Примером портфельных гарантий могут являться многосторонние гарантийные инструменты, в частности механизм IF-CAP<sup>9</sup> Азиатского банка развития по поддержке климатического финансирования в странах Азии и Тихоокеанского региона. В рамках данного механизма привлекаются суверенные гарантии крупнейших стран, в том числе за пределами Азиатского региона (США, Великобритания, Япония, Корея, Дания, Швеция) на сумму 3 млрд долл. США, которые позволят увеличить кредитование климатических проектов до 15 млрд долл. США.

**Инструменты секьюритизации, в том числе синтетической**

Для привлечения большего объема денежных ресурсов в проекты развития возможно использование инструментов секьюритизации и страхования. В качестве примера можно привести механизм Room2Run Африканского банка развития по переносу кредитного риска на третью сторону через инструменты страхования и синтетической секьюритизации<sup>10</sup>; механизм WESP<sup>11</sup> Международной финансовой корпорации по созданию платформы для секьюритизации пула кредитов и последующей продажи портфеля институциональным инвесторам в рамках климатического финансирования. В результате передачи активов или кредитного риска на третью сторону у банков развития освобождается капитал для увеличения кредитования приоритетных проектов.

<sup>7</sup> Strengthening Multilateral Development Banks: The Triple Agenda Report of the G20 Independent Experts Group. Volume 1. June 2023.

<sup>8</sup> Global Financial Stability Report 2022. IMF.

<sup>9</sup> Innovative Finance Facility for Climate in Asia and the Pacific

<sup>10</sup> В отличие от традиционной синтетической секьюритизации не предполагает создание специальной структуры (SPV) и перенос активов на ее баланс. При синтетической секьюритизации происходит только перенос кредитного риска на третью сторону через деривативные инструменты. Фактически происходит покупка банком развития у инвестора / пула инвесторов страхового продукта.

<sup>11</sup> Warehouse-Enabled Securitization Program



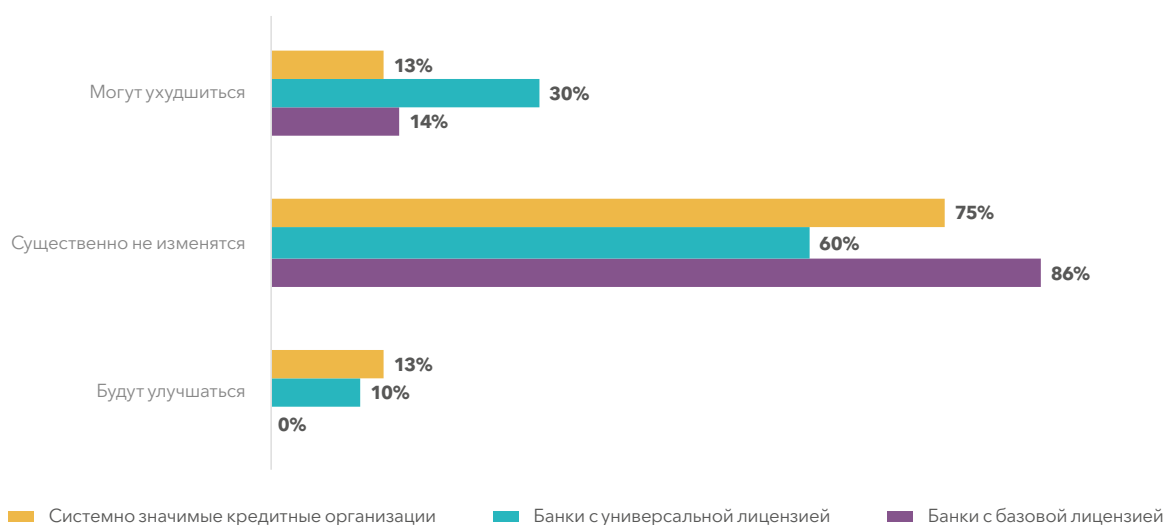
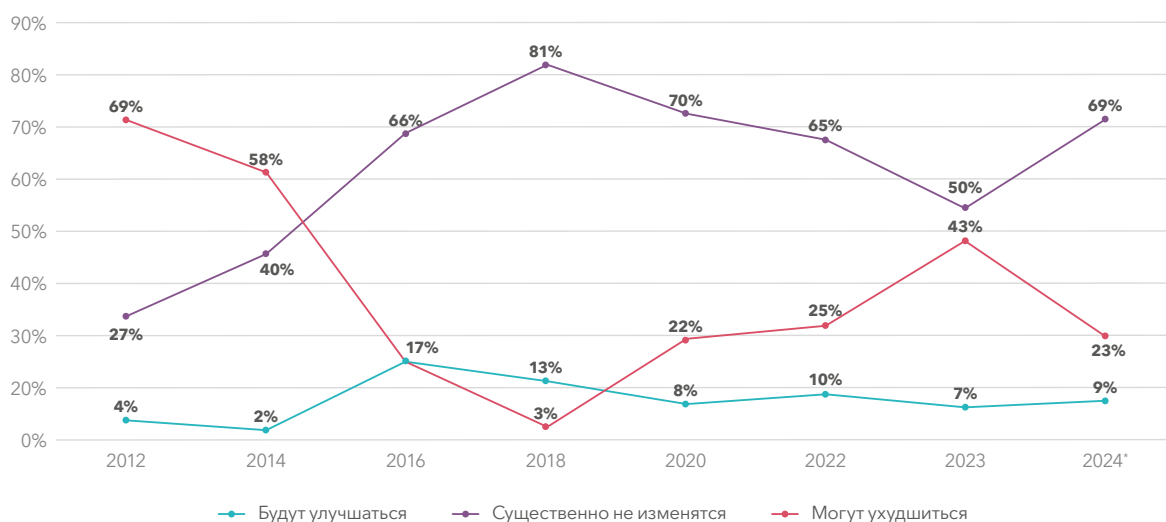
# 05

Результаты  
экспертного опроса



В рамках подготовки к проведению XXIV Всероссийской банковской конференции «Банки и институты развития в России: формы взаимодействия и сотрудничества» Ассоциация банков России провела экспертный опрос различных групп банков по оценке текущей макроэкономической ситуации, тенденций кредитования экономики и ключевых задач развития банковского сектора. В экспертном опросе приняли участие 35 респондентов, представляющих различные группы кредитных организаций по местонахождению, структуре собственности и величине собственных средств. На долю принявших участие в опросе кредитных организаций приходится около 50% активов банковского сектора, что свидетельствует о высокой репрезентативности полученных оценок. Используемая методика проведения опросов позволила провести также сравнительный анализ полученных результатов и сделанных ранее, в прошлые годы, оценок<sup>1</sup>.

**I Вопрос 1: По Вашему мнению, макроэкономические условия для банковской деятельности в России в течение ближайших 12 месяцев?**



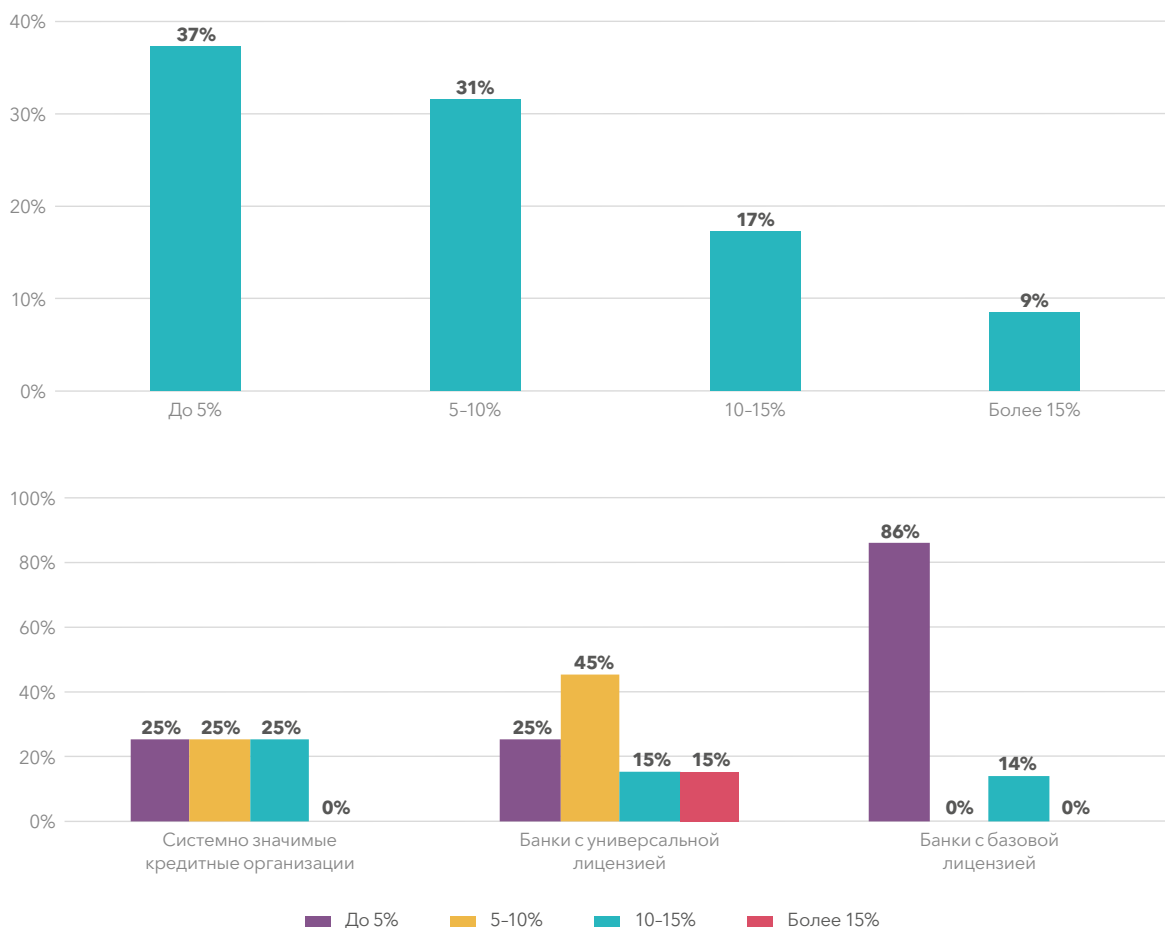
<sup>1</sup> В целом ряде вопросов итоговая сумма может быть меньше или больше 100%. На отдельные вопросы ответили не все респонденты, а по другим вопросам можно было указать несколько вариантов ответа в зависимости от их значимости.



По сравнению с опросом, проведенным в июле 2023 г., в нынешних оценках макроэкономических условий банковской деятельности на протяжении предстоящих 12 месяцев доля респондентов, полагающих, что ситуация может ухудшиться, значительно уменьшилась с 43 до 23%.

Наряду с этим ощутимо до 69% вырос удельный вес участников опроса, по мнению которых макроэкономическая ситуация существенно не изменится. Незначительная часть (9%) респондентов рассчитывает на улучшение ситуации.

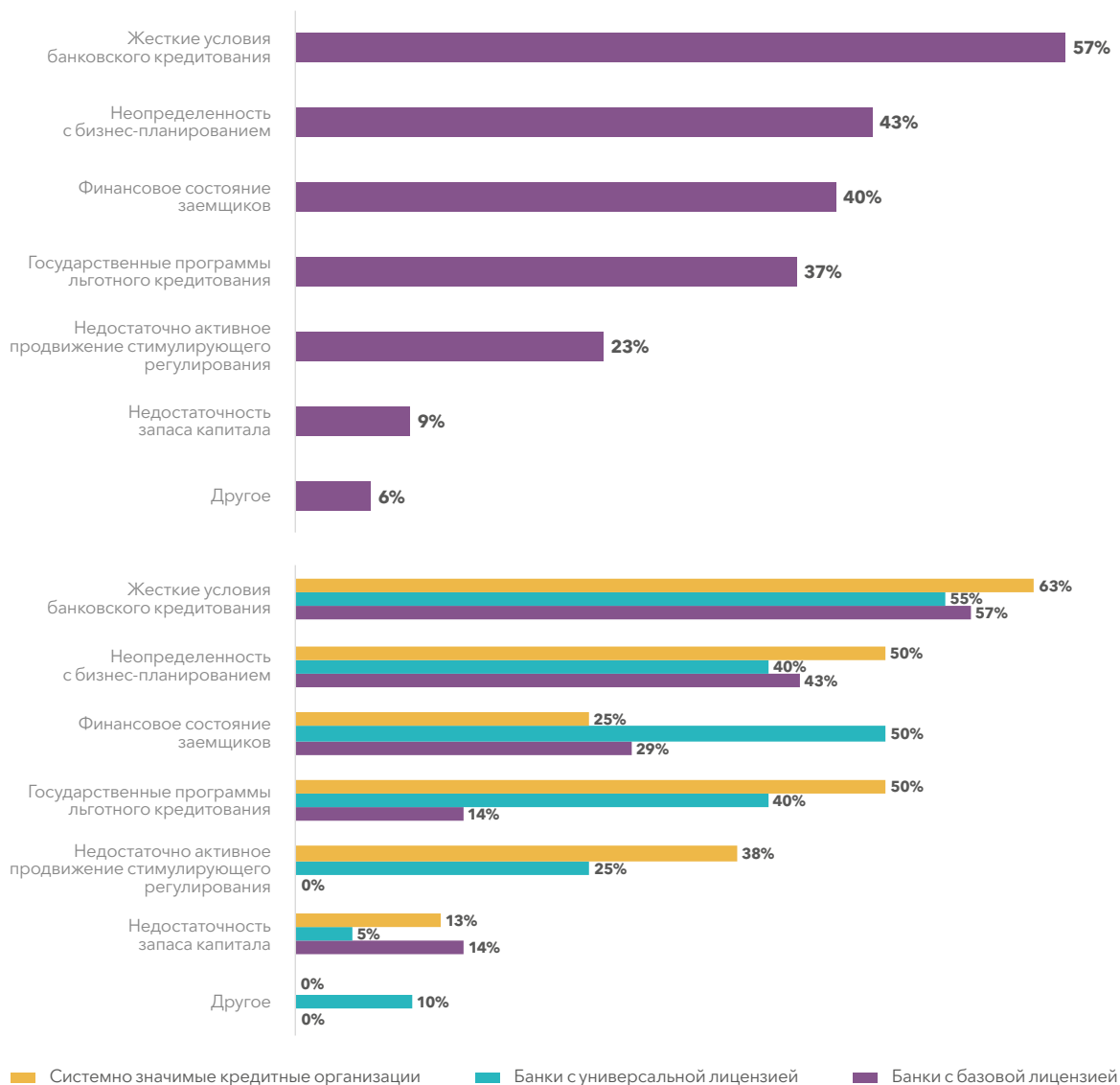
**Вопрос 2: Каков Ваш прогноз по темпам прироста кредитования крупных корпоративных клиентов в Вашем Банке по итогам 2024 г.?**



Если рассматривать оценки ожидаемых темпов прироста кредитования крупных предприятий в среднем по всем респондентам, то примерно треть из них ожидает, что прирост объемов кредитования не поднимется выше 5%, а еще 31% опрошенных полагает, что они будут находиться в диапазоне 5–10%. Такие ответы в основном получены от респондентов, представляю-

щих банки с базовой лицензией. Участники опроса из числа системно значимых кредитных организаций и банков с универсальной лицензией дали более оптимистические оценки, согласно которым темпы прироста составят 5–10% и более, что находится немного ниже «вилки» прогноза Банка России (6–11%).

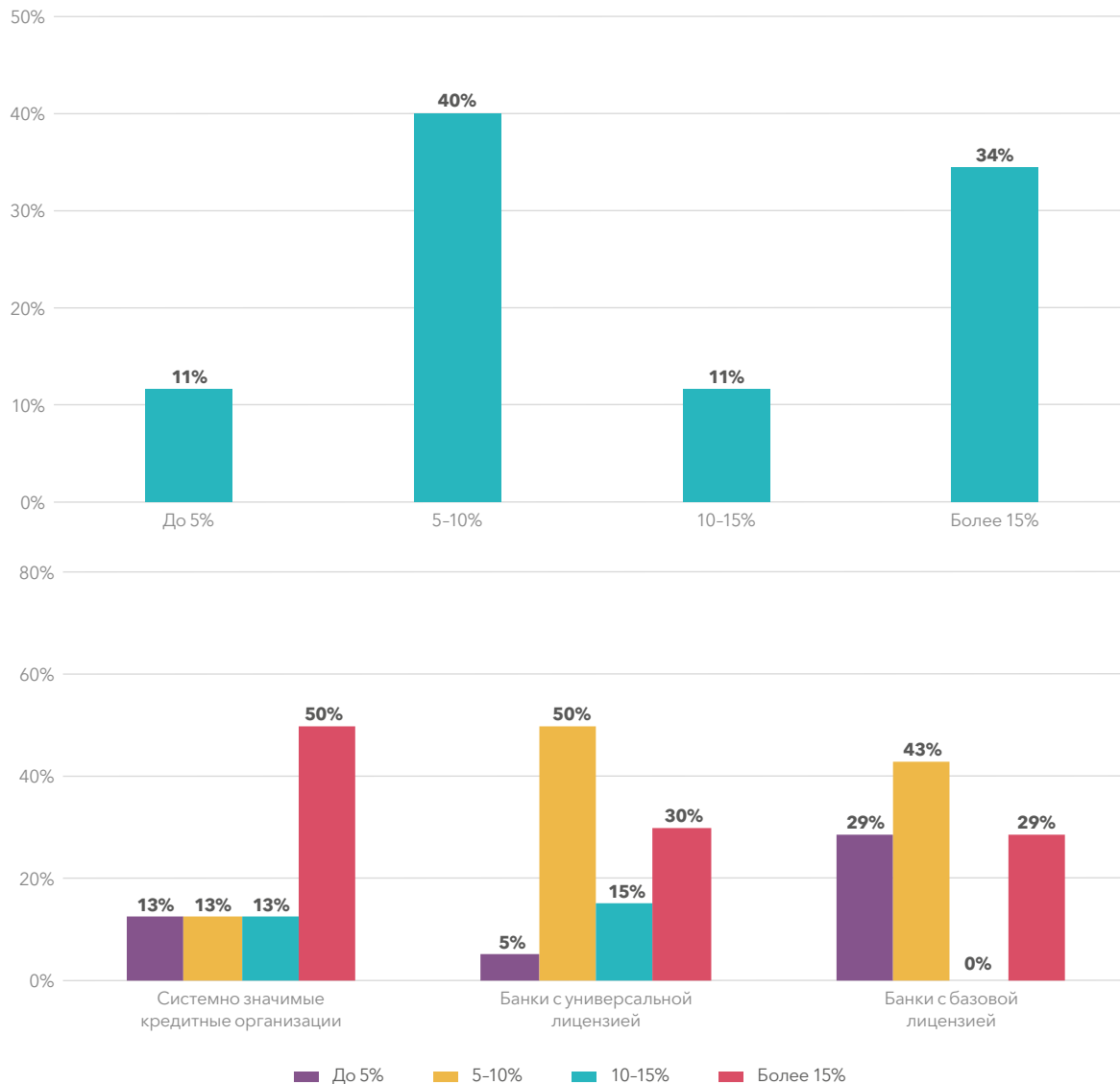
**Вопрос 3: Какие факторы в настоящее время в наибольшей степени определяют динамику кредитования крупных корпоративных клиентов?**



Среди факторов, определяющих в настоящее время динамику кредитования крупных корпоративных клиентов, более половины респондентов из всех групп банков (57%) выделяют жесткие условия банковского кредитования. Половина участников из группы системно значимых кредитных организаций и 40% респондентов из группы банков с универсальной лицензией видят также такие факторы, как неопределенность с бизнес-планированием и государственные программы льготного кредитования,

отмечая при этом недостаточно активное продвижение стимулирующего регулирования. Половина респондентов из группы банков с универсальной лицензией и более четверти опрошенных (29%) из группы банков с базовой лицензией считают актуальным фактор финансового состояния заемщиков. 43% банков с базовой лицензией, как и многие респонденты из других групп банков, обозначили проблему неопределенности с бизнес-планированием.

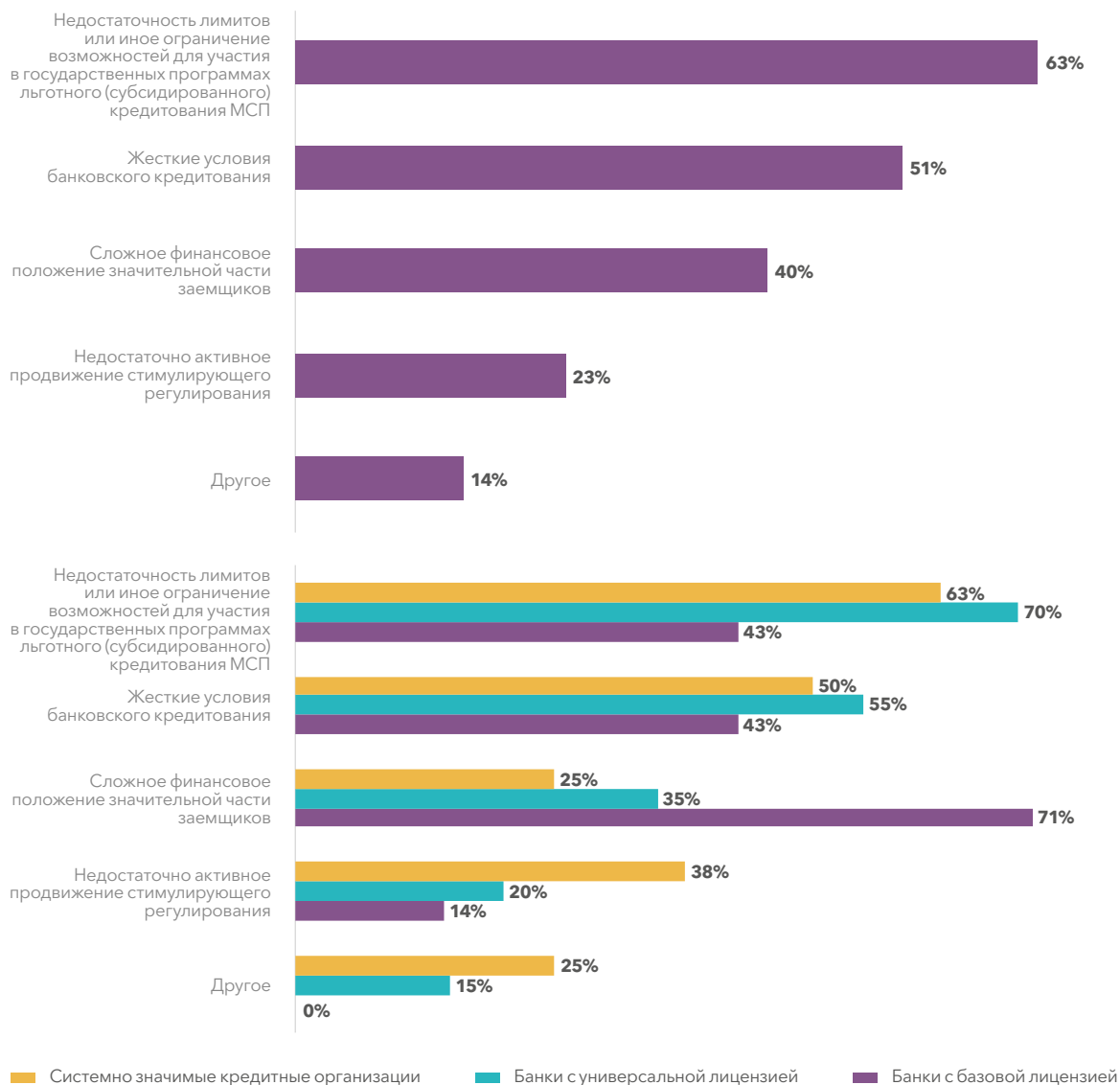
**I Вопрос 4: Каков Ваш прогноз по темпам прироста кредитования МСП и индивидуальных предпринимателей в Вашем Банке по итогам 2024 г.?**



Распределение ответов на этот вопрос в значительной степени отражает степень дифференциации банков по доступу к участию в программах льготного финансирования МСП и индивидуальных предпринимателей. Половина респондентов из числа системно значимых кредитных организаций полагает, что темпы прироста кредитования субъектов МСП будут более 15%, а половина банков с универсальной

лицензией считает, что темпы прироста кредитования субъектов МСП не опустятся ниже 5-10%. Участники опроса из группы банков с базовой лицензией дали более сдержанные прогнозы: 43% респондентов из этой группы банков оценивают темпы прироста кредитования субъектов МСП на уровне 5-10%, а темпы до 5% ожидают 29% опрошенных.

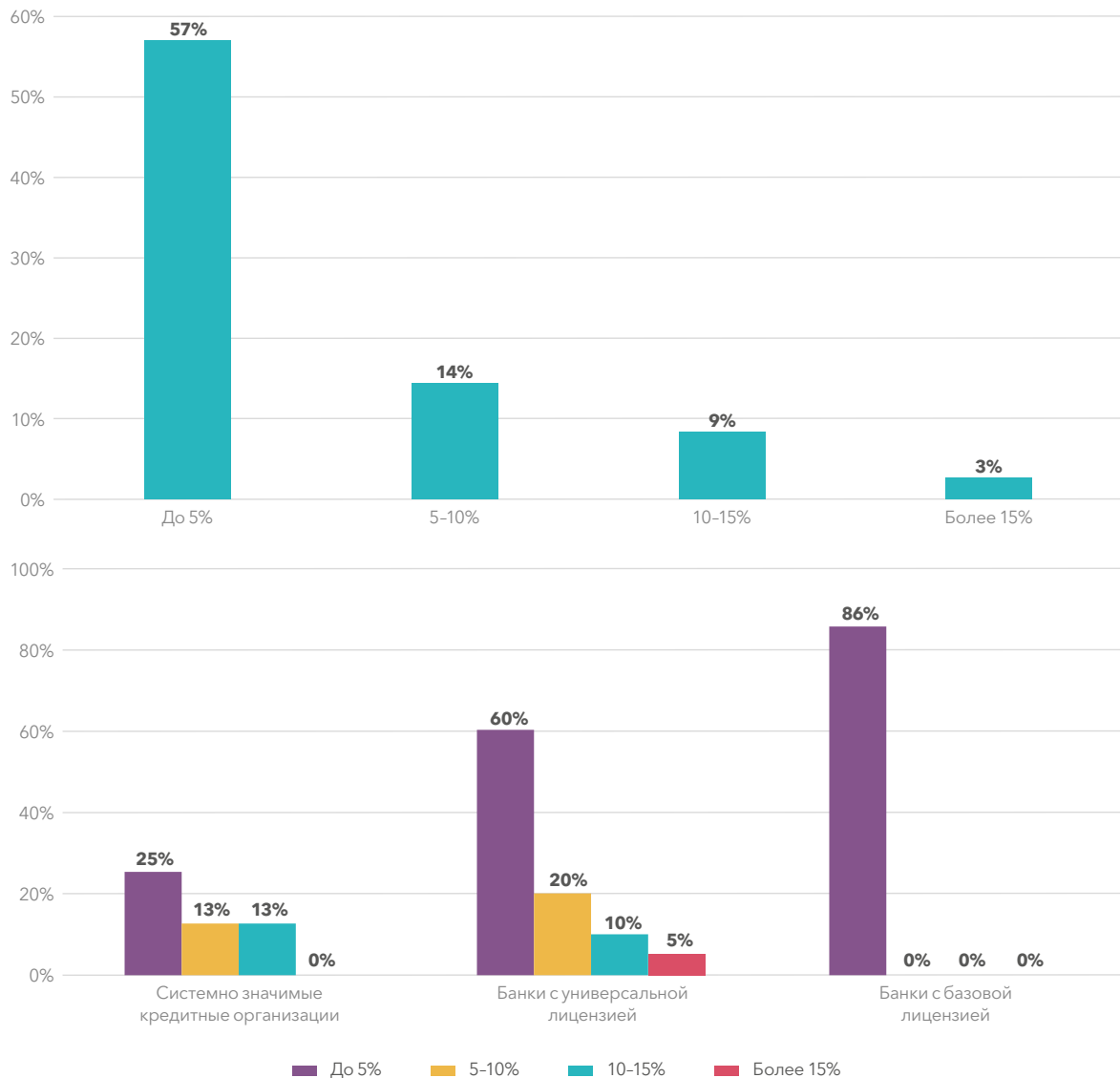
**Вопрос 5: Какие факторы в настоящее время в наибольшей степени определяют динамику кредитования МСП и индивидуальных предпринимателей?**



Среди основных факторов, которые в настоящее время в наибольшей степени определяют динамику кредитования МСП и индивидуальных предпринимателей, респонденты назвали недостаточность лимитов или иное ограничение возможностей для участия в государственных программах льготного (субсидированного) кредитования МСП (63%), а также жесткие условия банковского кредитования (51%) и сложное финансовое положение значи-

тельной части заемщиков (40%). Последний фактор является особенно актуальным для респондентов из группы банков с базовой лицензией (71%). Более трети опрошенных из группы системно значимых кредитных организаций (38%) отметили, что на динамику кредитования МСП и индивидуальных предпринимателей влияет недостаточное продвижение стимулирующего регулирования.

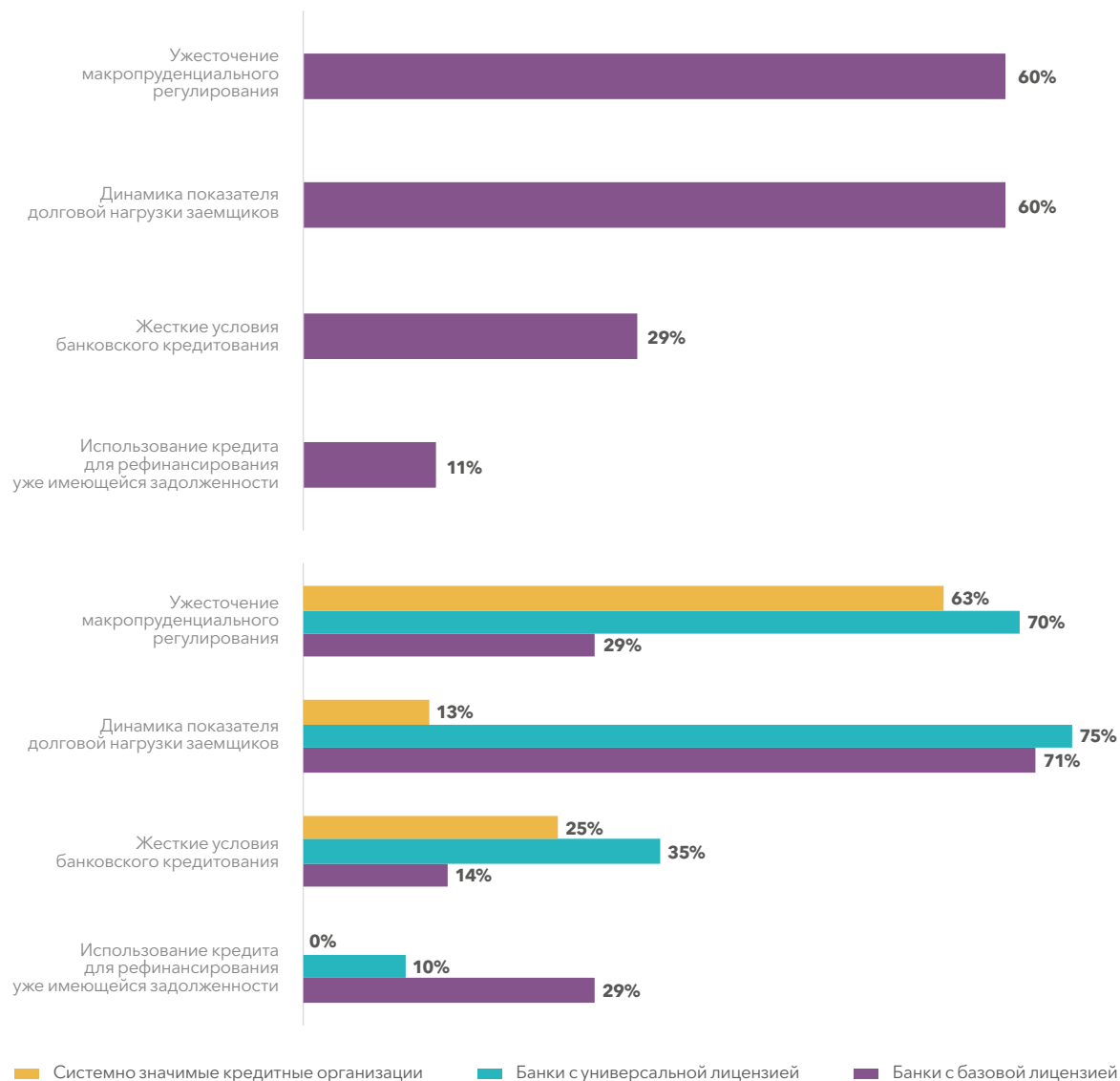
**I Вопрос 6: Каков Ваш прогноз по темпам прироста необеспеченного потребительского кредитования в Вашем Банке по итогам 2024 г.?**



В целом по всем группам банков 57% респондентов считают, что необеспеченное потребительское кредитование до конца 2024 г. будет развиваться крайне низкими темпами. Только 3% участников опроса оценивают возможные темпы прироста выше 15%. Преобладающая часть участников опроса из групп банков с универсальной лицензией (60%) и банков с базовой

лицензией (86%) считает, что темпы прироста необеспеченного потребительского кредитования составят до 5%, а меньшая доля респондентов из групп системно значимых кредитных организаций и банков с универсальной лицензией дает более оптимистические оценки: 5-15%. Часть респондентов из всех групп банков воздержалась от оценок.

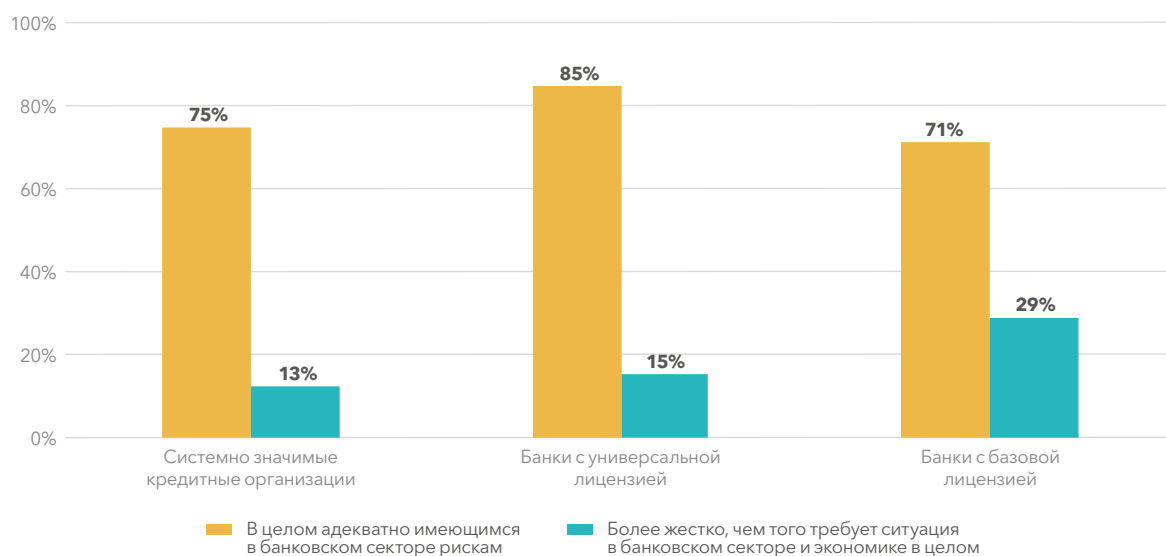
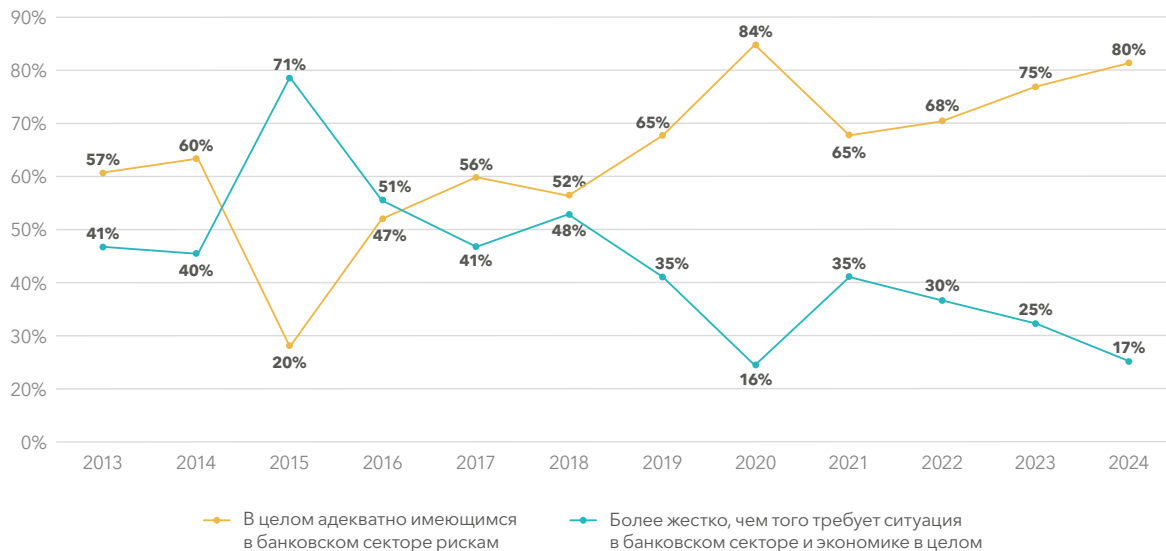
**Вопрос 7: Какие факторы в настоящее время в наибольшей степени определяют динамику необеспеченного потребительского кредитования?**



По мнению большинства респондентов из системно значимых банков (63%) и банков с универсальной лицензией (70%), динамика необеспеченного потребительского кредитования в основном определяется введением макроprudенциальных лимитов. Для большинства банков с универсальной лицензией (75%), как и для банков с базовой лицензией (71%), также имеет значение динамика пока-

зателя долговой нагрузки заемщиков. В то же время для всех групп респондентов факторы жестких условий банковского кредитования и использования кредита для рефинансирования уже имеющейся задолженности в части влияния на динамику необеспеченного потребительского кредитования играют менее заметную роль.

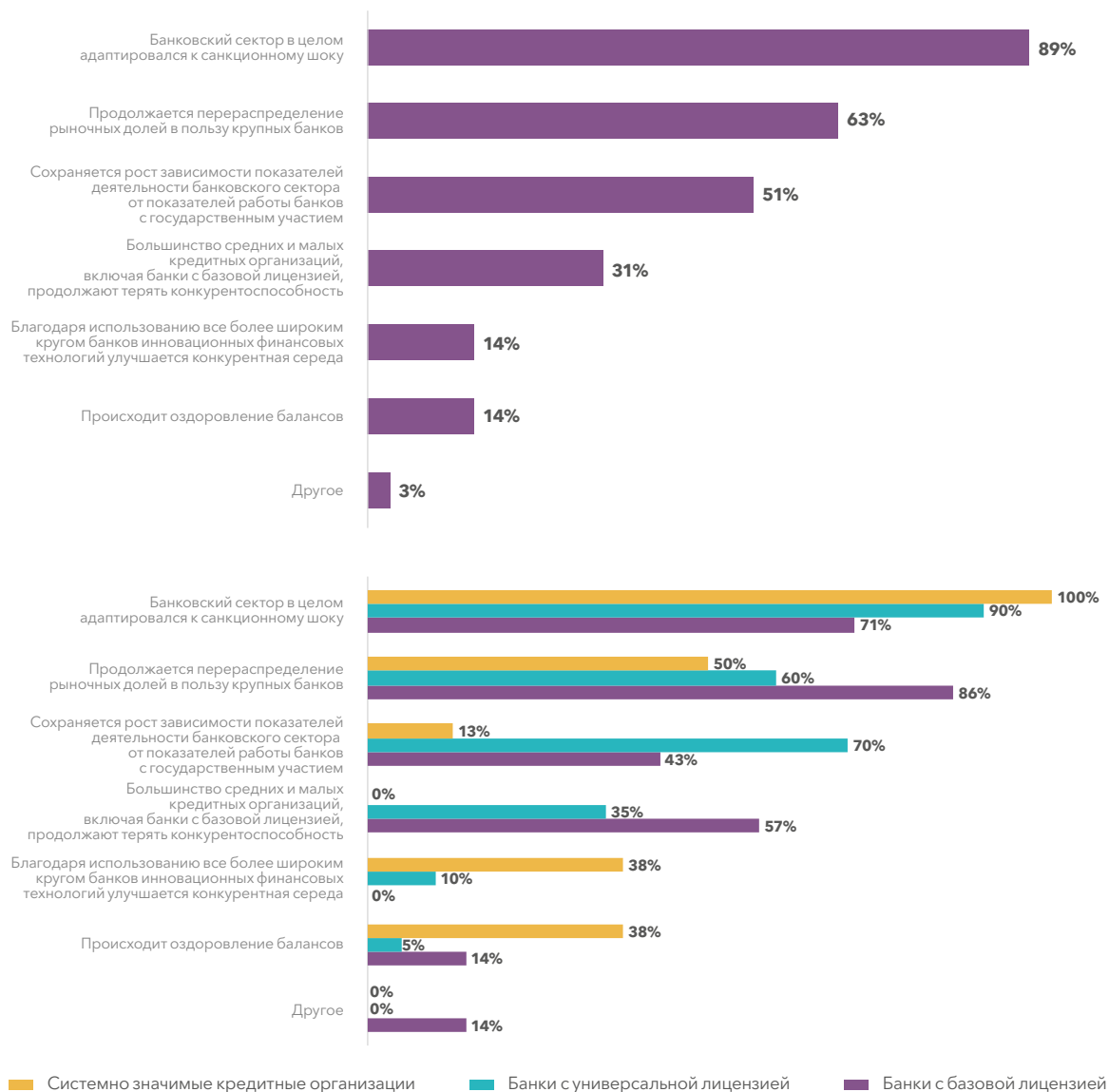
**I Вопрос 8: По Вашему мнению, регулирование и надзор за деятельностью кредитных организаций в настоящее время осуществляются?**



В среднем по всем группам банков 80% респондентов согласны с тем, что регулирование и надзор за деятельностью кредитных организаций в настоящее время осуществляются в целом адекватно имеющимся в банковском секторе рискам. Однако по отдельно взятым группам оценки

не совпадают – 29% участников опроса из числа банков с базовой лицензией считают, что надзор и регулирование проводятся более жестко, чем того требует ситуация в банковском секторе и экономике в целом.

**Вопрос 9: Какие, по Вашему мнению, изменения, происходящие сегодня в российской банковской системе, являются наиболее характерными?**

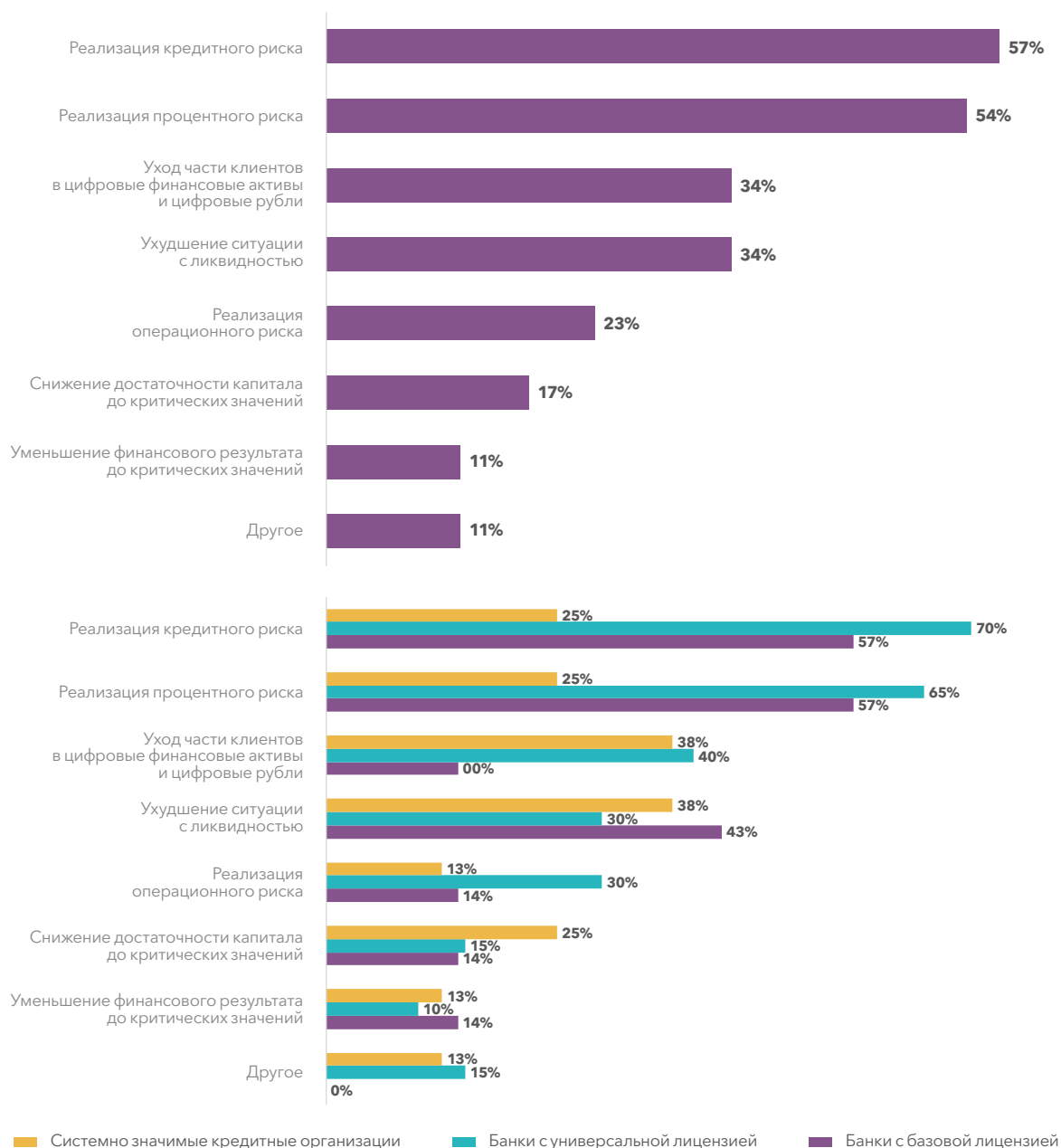


Большинство респондентов (89%) согласны с тем, что банковский сектор в целом адаптировался к санкционному шоку. Эту точку зрения разделяют все участники опроса из группы системно значимых кредитных организаций. Наряду с этим 63% опрошенных отмечают, что продолжается перераспределение рыночных долей в пользу крупных банков. Эту позицию поддерживают 86% респондентов из группы банков с базовой лицензией. Кроме того,

57% опрошенных из данной группы считают, что большинство средних и малых кредитных организаций, включая банки с базовой лицензией, продолжают терять конкурентоспособность. По мнению 70% респондентов из группы банков с универсальной лицензией, сохраняется рост зависимости показателей деятельности банковского сектора от показателей работы банков с государственным участием.



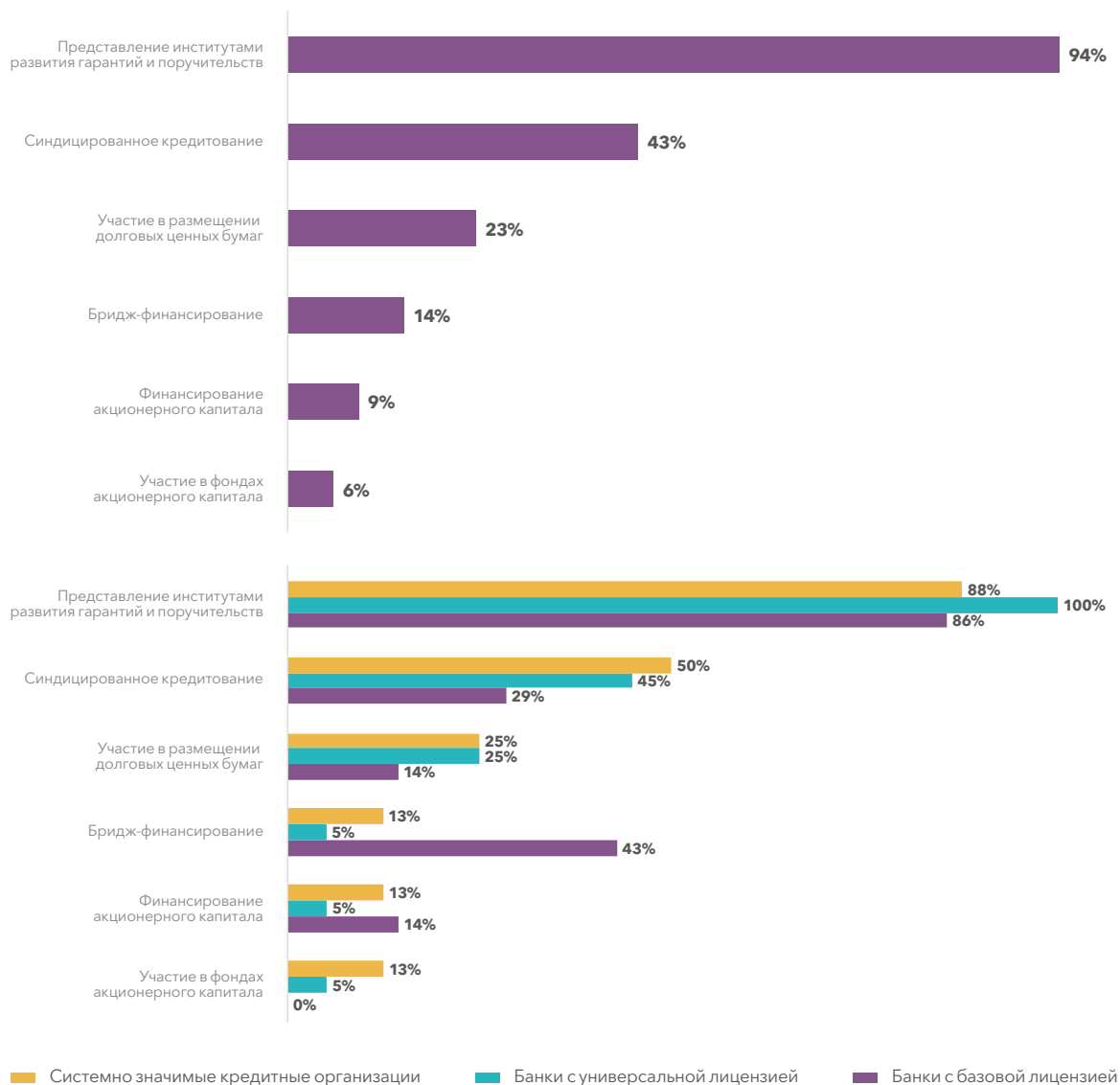
**I Вопрос 10: Какие угрозы, по Вашему мнению, будут наиболее существенными для банковского сектора в ближайшие годы?**



В целом по группам банков с универсальной лицензией и банков с базовой лицензией наиболее значимые угрозы, по мнению респондентов, представляют вероятность реализации кредитного (57%) и процентного (54%) рисков. В качестве существенной угрозы участники опроса из группы системно значимых кредитных

организаций (38%) и банков с универсальной лицензией (40%) указали на уход части клиентов в цифровые финансовые активы. Практически треть респондентов из всех групп банков отметила ухудшение ситуации с ликвидностью. Среди прочих угроз 30% банков с универсальной лицензией указали на угрозу реализации операционного риска.

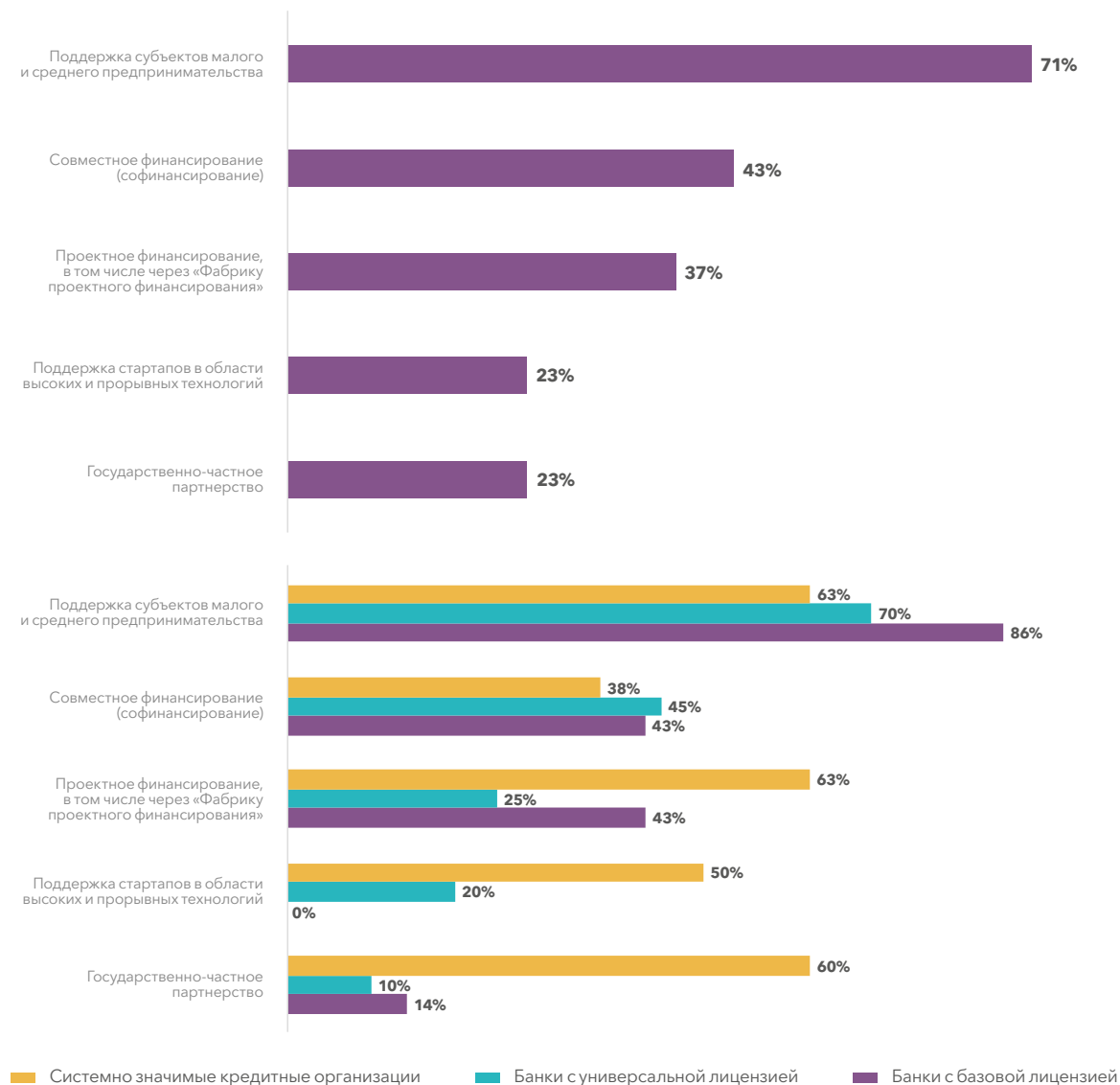
**Вопрос 11: Какие формы сотрудничества институтов развития и банков представляются Вам наиболее эффективными?**



По мнению большинства респондентов из всех групп банков (94%), эффективной формой сотрудничества институтов развития и банков является предоставление институтами развития гарантий и поручительств. Половина системно значимых кредитных организаций и 45% банков с универсальной лицензией также отметили синдицированное кредитование. 43% респондентов

из группы банков с базовой лицензией видят необходимость в использовании бридж-финансирования как эффективной формы сотрудничества институтов развития и банков. Четверть респондентов из групп системно значимых кредитных организаций и банков с универсальной лицензией отметили такую форму сотрудничества, как размещение долговых ценных бумаг.

**I Вопрос 12: В каких сферах взаимодействие институтов развития и банков является, на Ваш взгляд, наиболее продуктивным?**



По мнению большинства респондентов из всех групп банков (71%), взаимодействие институтов развития и банков является наиболее продуктивным в сфере поддержки субъектов малого и среднего предпринимательства. Такой вариант ответа оказался особенно популярным среди банков с базовой лицензией (86%). Перспективы проектного финансирования, в том числе через «Фабрику проектного финанси-

рования», видят 63% системно значимых кредитных организаций и 43% банков с базовой лицензией. Государственно-частное партнерство оказалось востребованным только среди системно значимых кредитных организаций (63%). Половина респондентов из данной группы также считают продуктивным взаимодействие с институтами развития по поддержке стартапов в области высоких и прорывных технологий.

### Проведенный экспертный опрос позволяет сделать следующие выводы:

- В оценках макроэкономических условий банковской деятельности на протяжении предстоящих 12 месяцев доля респондентов, полагающих, что ситуация может ухудшиться, составила 23%. Наряду с этим 69% участников опроса разделяют точку зрения, что условия существенно не изменятся. Незначительная часть (9%) респондентов рассчитывает на улучшение макроэкономической ситуации.
- В среднем по всем группам банков 80% респондентов согласны с тем, что регулирование и надзор за деятельностью кредитных организаций в настоящее время осуществляются в целом адекватно имеющимся в банковском секторе рискам. Однако по отдельно взятым группам оценки не совпадают – 17% участников опроса из числа банков с базовой лицензией считают, что надзор и регулирование проводятся более жестко, чем того требует ситуация в банковском секторе и экономике в целом.
- Большинство респондентов (89%) согласны с тем, что банковский сектор в целом адаптировался к санкционному шоку. Эту точку зрения разделяют все участники опроса из группы системно значимых кредитных организаций. Наряду с этим 63% опрошенных отмечают, что продолжается перераспределение рыночных долей в пользу крупных банков, что особенно актуально для банков с базовой лицензией, по мнению которых большинство средних и малых кредитных организаций продолжают терять конкурентоспособность. 70% респондентов из группы банков с универсальной лицензией отметили сохранение роста зависимости показателей деятельности банковского сектора от показателей работы банков с государственным участием.
- В целом по группам банков с универсальной и базовой лицензиями наиболее значимые угрозы, по мнению респондентов, представляет вероятность реализации кредитного (57%) и процентного (54%) рисков. В качестве существенной угрозы участники опроса из групп системно значимых кредитных организаций (38%) и банков с универсальной лицензией (40%) указали на уход части клиентов в цифровые финансовые активы. Среди прочих угроз для всех групп банков назывались ухудшение ситуации с ликвидностью, а для банков с базовой лицензией – реализация операционного риска.

---

Ассоциация банков России выражает глубокую благодарность всем кредитным организациям, принявшим участие в опросе. Его результаты будут использованы в работе Ассоциации и учтены при выработке рекомендаций по актуальным вопросам развития российского банковского сектора.



АССОЦИАЦИЯ  
БАНКОВ  
РОССИИ

Адрес:  
Москва, ул. Большая Якиманка, д. 23

Телефон:  
+7 (495) 785-2990

Почта:  
asros@asros.ru

[asros.ru](http://asros.ru)

