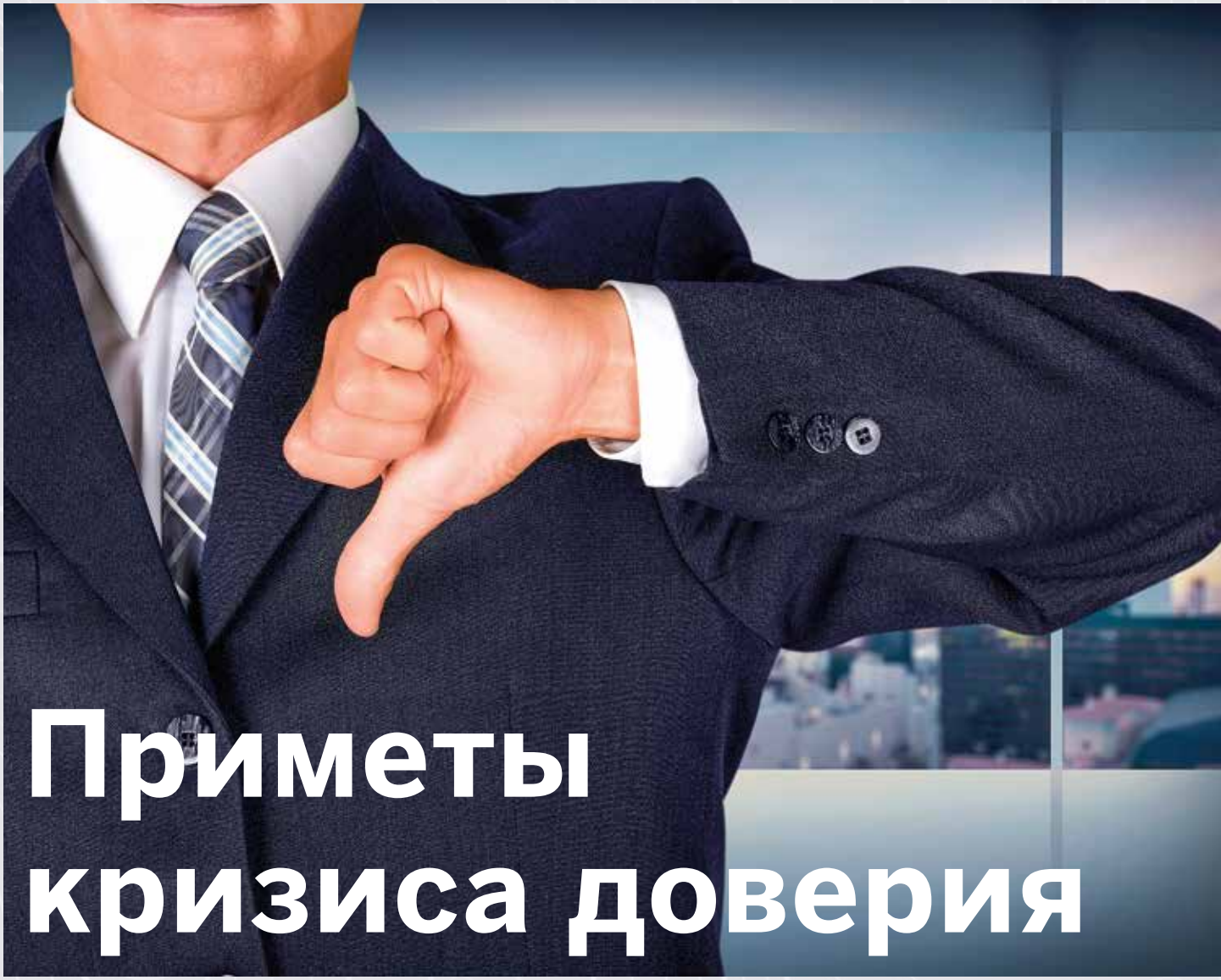


Приметы кризиса доверия

Реструктуризации вместо инвестиций — не слишком позитивный для экономики, но похоже, вполне реалистичный сценарий корпоративного кредитования в РФ на двузначном «ключе»



Текст
ЕКАТЕРИНА КАЦ,
ОБОЗРЕВАТЕЛЬ **«Б.О»**

На очередном Финансовом конгрессе ЦБ, состоявшемся в начале июля, глава Сбера **Герман Греф** заявил, что банк не выдал с начала 2025 года ни одного инвесткредита и что не ждет роста инвестиционной активности предпринимателей в ближайшие два-три года. Вероятно, банкир имел в виду крупные ссуды для знаковых корпоративных заемщиков, а не «мелочь» для МСБ, тем не менее сообщение вызывало резонанс.

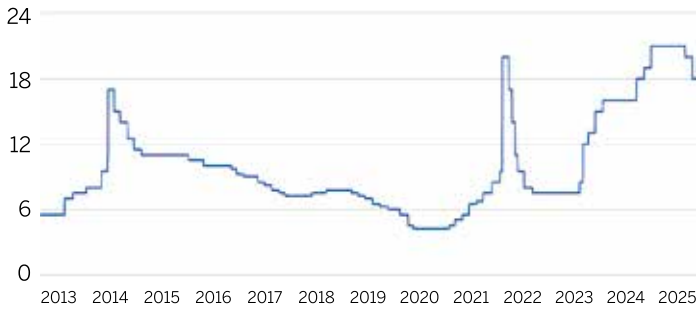
Проблемы субъектов бизнеса обусловлены несколькими факторами. Среди них — регуляторные меры, которые тормозят кредитование. Уже с конца 2024-го на «ключе» 21% ставки для корпоративных заемщиков зачастую превышали 30%, вряд ли можно охарактеризовать их иначе как «заградительные».

Приведенная ниже динамика ключевой ставки Банка России наглядно показывает, с какими вызовами пришлось столкнуться населению и бизнесу за последние годы, особенно — с конца июля 2024-го по настоящее время.

Резкий рост долговой нагрузки в этой связи ощутили многие корпоративные заемщики, особенно те, условия банковского финансирования которых были привязаны к ключевому индикатору

Центробанка. В настоящее время число таких кредитов с плавающими ставками участники рынка, по данным «Ъ», оценивают примерно в 70%.

Ключевая ставка, % годовых



Источник: Банк России, показатели за 2013–2025 годы

Кроме того, наблюдается снижение объемов господдержки гражданского сектора, а высокий спрос на оборонную продукцию приводит к перераспределению в пользу ВПК не только бюджетных расходов, но и частных инвестиций.

Растущие долги как неизбежность

Повлияет ли на ситуацию пусть и снижающаяся, но все еще сверхвысокая ключевая ставка?

Длительный период высоких ставок вынудил бизнес существенно увеличить долговую нагрузку. И теперь компании не могут решать свои проблемы, просто перекладывая издержки на потребителей, их выручка падает, а значит, и устойчивость снижается, сделала вывод директор по банковским рейтингам «Эксперт РА» **Ксения Якушкина.**

Эвелина Гомонко, доцент экономического факультета Российского университета дружбы народов (РУДН), по просьбе «Б.О» обобщила статистику в корпоративном кредитовании за последние пять лет. Она отметила, что за этот период произошло увеличение объемов задолженности по кредитам практически в два раза — точнее, на 98,85%. Наибольший рост приходится на 2023–2024 годы (на 30,1 и 23,8% соответственно). «За первое полугодие 2025 года показатель возрос на 10,99% по сравнению с аналогичным периодом 2024-го. Отрицательная тенденция — увеличение просроченной задолженности по кредитам на 3,3%», — отметила Эвелина Гомонко.

Тревожит ли участников финансового рынка этот фактор? «Просрочка зависит от клиентских сегментов и продуктов. Чистая арифметика при оценке ситуации не подходит, важно смотреть на маржу банков и прочие условия, для корпоративного сегмента надо учитывать дополнительные продукты — РКО, зарплатные проекты, ВЭД», — пояснил председатель правления Ассоциации российских банков (АРБ) **Олег Скворцов.**

Состояние заемщиков можно оценить по росту количества заявок на реструктуризацию, поступающих в банки с начала текущего года. Об ухудшении качества портфелей сообщали Сбер и ВТБ. В Совкомбанке не скрывают, что реагируют на снижение финансовых показателей клиентов, заранее создавая резервы на возможные потери, но уверяют, что ситуация очень далека от кризисного 2009 года — 3% реструктуризаций против почти 12% (по состоянию на конец мая).

В Обзоре финансовой стабильности за четвертый квартал 2024-го — первый квартал 2025 года аналитики ЦБ пишут, что проблемы с обслуживанием долгов в основном характерны для малых и микропредприятий, «рост реструктуризаций в сегменте крупных и средних организаций в конце марта был временным». Рисков финансовой стабильности нет, но «банкам важно проводить регулярное стресс-тестирование корпоративного портфеля на предмет его устойчивости в сценарии длительного периода повышенных ставок, а при выдаче новых кредитов обязательно оценивать кредитоспособность заемщика в сценарии повышения ставок или сохранения высоких ставок продолжительное время», сказано в документе.

В конце весны прозвучала рекомендация Центробанка идти навстречу корпоративным заемщикам, которые раньше гасили ссуды по графику, при условиях, что компании не слишком закредитованы, а их бизнес-планы на среднесрочную перспективу не вызывают вопросов.

Неумолимая статистика

С тех пор ситуация вряд ли улучшилась, показывает статистика ЦБ. «Из информационного бюллетеня Банка России следует, что за первое полугодие 2025 года субъекты МСБ подали в банки около 156,3 тыс. заявлений на реструктуризацию. За весь 2024 год — порядка 154 тыс. Из общего числа проведено банками 101,7 тыс. реструктуризаций кредитов субъектов МСБ на 1,17 млрд рублей», — привела данные Эвелина Гомонко.

«Конечно, уже есть проблема с качеством портфелей, это определенный индикатор. Многие компании вынуждены пойти на реструктуризацию, на пролонгацию кредитов, на кредитные каникулы, — подтвердил генеральный директор АЦ «БизнесДром» Павел Самиев. — Банки пока дают бизнесу шанс, поскольку практика показала: как правило, заемщики выходят с их помощью из тяжелого этапа, возвращаются в нормальный график платежей». Рост спроса на реструктуризации, кредитные каникулы Павел Самиев (как и прочие эксперты рынка) расценивает как «показатель того, что в бизнесе нарастают проблемы». Но также, по его мнению, многие компании сейчас рефинансируют старые кредиты, и это может быть позитивным сигналом, поскольку «более низкие ставки по новым ссудам означают снижение кредитной нагрузки».

Олег Скворцов отметил: «Ставки по кредитам определяет не только ключевая ставка, но и стоимость привлеченных пассивов. А условия по уже действующим депозитам снизить нельзя. Поэтому процесс удешевления кредитов — небыстрый, он может занимать несколько месяцев. Но двузначные ставки все равно слишком дороги для бизнеса, особенно для инвестиционных кредитов. Посильные для заемщиков условия — не более 10–12%».

Рецессия: уже в головах

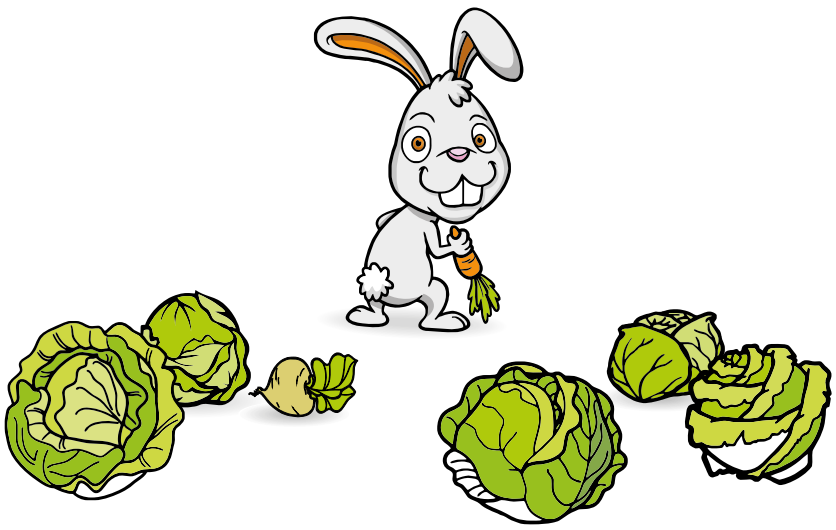
Председатель комиссии по финансовым рынкам МГО «ОПОРЫ РОССИИ» **Егор Диашов** считает: «Потребность в пополнении оборотных средств остается главной причиной обращения бизнеса к кредитам. Это свидетельствует о замедлении оборота капитала и ужесточении условий работы с поставщиками: требование с их стороны 100%-ной предоплаты предприниматели расценивают как тревожный сигнал, указывающий на снижение доверия между участниками хозяйственной деятельности и затрудняющий развитие бизнеса».

«Кризисной текущую ситуацию назвать будет неправильно, но актуальные показатели просрочки и закредитованности — тревожные звонки, — подчеркнул Олег Скворцов. — Будем надеяться, что ситуация с ключевой ставкой, да и в экономике в целом изменится и негативный тренд удастся переломить».

Эвелина Гомонко пока, похоже, не видит к этому предпосылок: «После выпуска аналитического доклада ЦМАКП (Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования. — *Ред.*) среди экспертов активно обсуждается, войдет ли экономика России в рецессию и сценарий, и [есть мнение], что этот процесс уже не остановит даже дальнейшее снижение ключевой ставки и ДКП Банка России. Рецессия оказывает влияние на уровень просроченных платежей не напрямую, а например, через вынужденное увеличение сроков окупаемости инвестиционных проектов под воздействием макроэкономических факторов или в связи с финансовой неплатежеспособностью дебиторов. В результате этого возникает недостаток в оборотном капитале, который компания покрывает за счет отсрочки платежей по кредитам. Рецессия сопровождается снижением деловой активности, что, в свою очередь, усложняет погашение кредитов. Кроме того, в условиях рецессии происходит замедление кредитной активности, на фоне которого становятся более заметными просрочки. Спрос на программы реструктуризации в такой период, конечно, будет возрастать».

А вот Егор Диашов — оптимист; по его мнению, спрос на инвестиционное кредитование на падающих ставках возобновится. «Ожидается рост кредитования компаний, работающих в сфере IT, телекоммуникаций, разработки программного обеспечения и других цифровых отраслях, особенно при наличии льготных программ, — ввел важную переменную эксперт. — Крупные инфраструктурные проекты, особенно в транспортной и энергетической сферах, будут продолжать привлекать значительные инвестиции, в том числе — кредитные. Снижение ставок может подстегнуть модернизацию производственных компаний и повысить их эффективность».

Павел Самиев подтвердил, что есть надежды на оживление кредитования со снижением ключевой ставки, но какие именно отрасли получат импульс, сказать не берется. По его мнению: «Это явно будет не стройка. Скорее, все же спрос на кредит предъявят реальный сектор, производственные компании, но вряд ли динамика будет такой мощной, как раньше». **Б.О**

www.finversia.ru
финансовая информация
finversia
Ничего лишнего...

Реклама