Ускользающий заемщик

Тема финансирования бизнеса настолько сложная, что отечественные банкиры сейчас не готовы обсуждать ни текущую ситуацию, ни прогнозы кредитования на двузначном «ключе»



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

В режиме «оф-рекордс» представители рынка откровенно признают: «заговор молчания» санкционирован руководством кредитных организаций, которое не желает затрагивать болезненную тему. Впрочем, представление о том, чего ждут на рынке, дал в начале июля на Финансовом конгрессе ЦБ **Андрей Костин.** По мнению банкира, «смягчение ДКП приведет вовсе не к росту, а к снижению кредитного портфеля».

Бурный рост внутри провала

Согласно данным ЦБ РФ, общий объем кредитов, выданных юридическим лицам и индивидуальным предпринимателям (ИП), включая малый и средний бизнес (МСБ), в июне 2025 года, составил 6,934 трлн рублей, что на 1,35% ниже, чем за аналогичный период 2024-го.

Эвелина Гомонко, доцент экономического факультета Российского университета дружбы народов (РУДН), основными причинами падения спроса на кредиты считает высокие процентные ставки, регуляторные



меры и снижающиеся объемы государственной поддержки. Обобщив по просьбе «Б.О» кредитование российского предпринимательства в рамках пятилетнего периода, она привела такие данные: «Сравнительный анализ за 01.07.2021–01.07.2025 показывает, что наибольшее снижение объемов кредитования — на 29,2% (по иным причинам) — было отмечено в 2022 году. Последующие два года характеризовались положительной динамикой (первое полугодие 2023-го — +14,48%, 2024-го — +17,86%), что объясняется адаптацией бизнеса к новым экономическим условиям, партнерам, логистике, а также возросшей потребностью в финансировании».

Эвелина Гомонко отметила также, что объем выданных кредитов за первое полугодие 2025 года ниже аналогичного показателя за 2024 год, но выше, чем в 2022 и в 2023 годах (в 1,33 и 1,16 раз соответственно).

«В целом, в динамике за весь анализируемый пятилетний период объемы кредитования юридических лиц и ИП, в том числе субъектов МСБ, сократились на 5,77%», — добавила Эвелина Гомонко.

Генеральный директор АЦ «БизнесДром» **Павел Самиев** тоже констатировал: «Динамика кредитования МСБ даже в 2022 году (после небольшой заморозки) была положительной. В 2023 году она восстановилась и была на удивление хорошей вплоть до первого полугодия 2024-го, когда ставка уже была высокой и не очень благоприятной. Мы видели значительный прирост по объемам — 30%. Но со второго полугодия 2024 года рынок перешел сначала к стагнации, потом к падению, что показывает и текущая отрицательная динамика кредитования на протяжении всего 2025 года. Были сложно объяснимые месяцы "всплеска" выдач, скорее всего — в силу технических причин».

Отраслевые перекосы

Рост за прошлый год составил 17,9%, регулятор считает его «довольно высоким». Ориентир на 2025-й Банк России характеризует как «умеренный» — плюс 8–13%.

По данным ЦБ, корпоративный портфель за первый квартал текущего года похудел до 85,6 трлн рублей после роста в четвертом квартале 2024 года до 87,8 трлн рублей. Председатель комиссии по финансовым рынкам МГО «ОПОРЫ РОССИИ» **Егор Диашов,** ссылаясь на аналитику ЦБ, пояснил, что снижению способствовали высокие бюджетные расходы в первом квартале текущего года (11,2 трлн рублей): «Они стимулировали досрочное погашение кредитов компаниями. Это привело к существенному сокращению рублевого кредитования (–0,4 трлн рублей, –0,5%), особенно в промышленном секторе (–0,6 трлн рублей) и среди финансовых посредников (–0,4 трлн рублей, в основном это факторинговые компании), что было связано с погашением задолженности их клиентами после получения госфинансирования».

За первое полугодие 2025-го зафиксирован рост портфеля ссуд юрлицам до 86,6 трлн рублей, формально — на 11,5%, но с учетом валютной переоценки — всего на 1,9%. Егор Диашов добавил, что за последние пять лет этот портфель рос из года в год. Так, первое полугодие 2021-го рынок закончил с показателем всего 48,1 трлн рублей.

Однако, как пишет ЦБ, годовой темп прироста кредита экономике в июле 2025 года замедлился до 10,1% (в июне он составлял 10,7%), это минимальный уровень с 2021 года.

По мнению Егора Диашова, представленные регулятором данные демонстрируют сложную картину корпоративного кредитования, характеризующуюся одновременным ростом и сокращением в разных секторах экономики, дифференциацией типа кредита.

«Б.О» поинтересовался у экспертов, меняются ли на «падающем» рынке, где на горизонте маячит рецессия, лидеры и аутсайдеры кредитования и какова доля ссуд, выданных по рыночным ставкам.

Эвелина Гомонко назвала топ-3 отраслей — лидеров кредитования по итогам первых шести месяцев 2025 года. Обрабатывающие производства занимают 18,18% в общем объеме (1212,3 млрд. рублей), что существенно (на 21,27%) выше аналогичного периода 2024 года. Отрасль впервые за пять последних лет вытеснила с первой позиции организации, осуществляющие оптовую и розничную торговлю (15,94% против прошлогодних 19,31%), пояснила представитель РУДН. Объем кредитов, привлеченных в торговлю, сократился на 17,72%.

На третьей позиции — операции с недвижимым имуществом, где объем привлеченных ссуд составил 12,14% (снижение на 3,6 п.п.). «Удельный вес всех остальных видов экономической деятельности не превышал 10%. При этом наибольший прирост объемов кредитования отмечен в секторе "транспортировка и хранение" — плюс 52,32%. Строительство, информация и связь, сельское хозяйство показали снижение», — перечислила Эвелина Гомонко.

Льготные иллюзии

Комментируя ситуацию с финансированием субъектов МСБ, Павел Самиев заострил внимание на том, что в секторе «торговля и сфера услуг», где ранее преобладали выдачи, традиционно востребованы короткие оборотные средства. С другой стороны, по портфелю кредитов МСБ, «который отражает срез на определенную дату и где выше доля кредитов, выданных на средний и длинный срок», несколько последних лет лидировали строительство, операции с недвижимостью, а также очень специфическая отрасль «техническая, научная и исследовательская деятельность». «Туда, конечно, попадали и компании-разработчики, включая IT, но не нужно жить в иллюзии, что в этот разряд входили исключительно инновационные структуры, занятые НИОКР. Очень значительная доля — это инжиниринговые компании, разрабатывающие проектную документацию для девелоперов, которые сохраняли высокие темпы строительства вплоть до прошлого года, что создавало определенный перекос», — конкретизировал Павел Самиев.

Егор Диашов добавил, что на четвертой позиции в портфеле банковских ссуд МСБ — все та же «обрабатывающая промышленность».

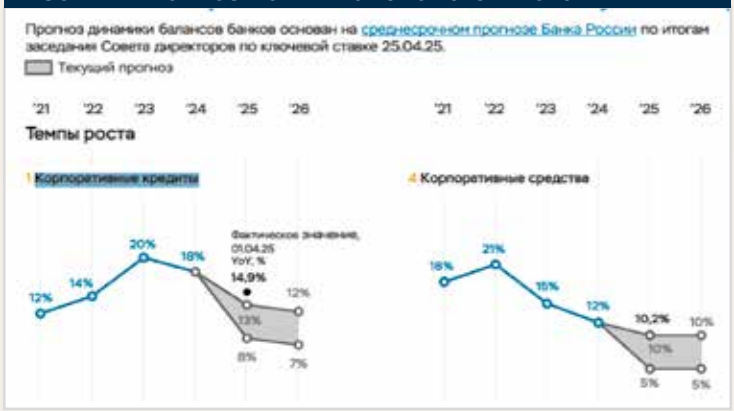
Павел Самиев уверяет, что в преобладающем в экономике сегменте МСБ гражданский сектор все же опережает ВПК (и смежные отрасли) по объемам кредитования. Помимо торговли и строительства представлен реальный производственный сектор. Здесь широкий отраслевой спектр, существенного перекоса нет, портфель сбалансирован, отметил эксперт.

Статистика кредитования по льготным ставкам демонстрирует, что его доля достигала максимальных величин за пять лет по итогам первого полугодия 2022 года, составив 9,4%. За аналогичный период 2024-го показатель был 3,9%, а в тот же период 2025-го опустился до 2,1%. «Это указывает на то, что основной объем кредитов был предоставлен по рыночным ставкам, преимущественно — плавающим, — сделала вывод Эвелина Гомонко. — Для МСБ данный показатель был в два раза выше, но также имел тенденцию к снижению. Так, за первое полугодие 2025 года МСБ было выдано 4,3% кредитов по льготным процентным ставкам, тогда как годом ранее —7,8%».

Дожить до доступных кредитов

Вот как выглядели представления аналитиков ЦБ о динамике кредитования юрлиц на текущий и следующий годы по окончании первого квартала 2025-го:

БАЗОВЫЙ ПРОГНОЗ ПО БАНКОВСКОМУ СЕКТОРУ



Источник: Аналитический обзор «Первый квартал 2025 «Банковский сектор», Банк России

Егор Диашов подчеркнул: «Прогноз на 2025 год предполагает умеренный рост корпоративного кредитования (8–13%), что зависит от смягчения ДКП. Но учитывая сезонность погашения задолженности в начале года и продолжающееся влияние высоких ставок, темпы роста могут оказаться ниже прогнозируемых».

Однако, по мнению Эвелины Гомонко, быстрого пересмотра ставок для «корпоратов» ожидать не стоит. «Все будет зависеть от политики Банка России в отношении темпов смягчения ДКП. И скорее всего, пересмотр произойдет в 2026 году. По прогнозам крупных банков, вероятно, во второй его половине».

Критичным фундаментальный индикатор ЦБ является и при выдаче льготных кредитов, ставки которых привязаны к «ключу», напомнил Егор Диашов, так что бизнес уже почувствовал снижение нагрузки. В пример эксперт привел высокотехнологичные компании, работающие в рамках специальной льготной программы. Их кредитуют по формуле: ключевая ставка минус 7%, так что с каждым «потерянным» процентом ключевой ставки их финансовое бремя существенно облегчается, и это позволяет направлять больше средств на исследования, разработки и расширение бизнеса.

Для программ поддержки предприятий станкостроения и робототехники на первый год кредитования предусмотрена фиксированная льготная ставка 5% годовых. На второй год она становится плавающей и высчитывается по формуле «половина ключевой плюс 1%»; на третий год — «половина ключевой плюс 3%». Это гарантирует предсказуемость и стабильность, давая предприятиям время на адаптацию к рыночным условиям, считает Егор Диашов.

Инвестиционное кредитование для МСБ в приоритетных отраслях, таких как туризм, производство, логистика, IT и научно-техническая сфера, в рамках программы Корпорации МСП, Банка России и Минэкономразвития предоставляется на условиях «ключевая ставка ЦБ минус 3,5%». Снижение индикатора ЦБ способствует стимулированию инвестиционной активности, «особенно для МСБ, который является двигателем инноваций и занятости»; приводит к созданию новых рабочих мест и общему экономическому росту», резюмировал Егор Диашов.

Недостаток оптимизма

Но это, похоже, чисто академические рассуждения, так как далее тот же эксперт упомянул о том, что жесткая ДКП сохранится и в 2026 году: ЦБ закладывает в базовую модель ключевую ставку на уровне 12,0–13,0%. «Соответственно, стоимость кредита для бизнеса вне льгот будет все еще высокой с сохранением жестких условий выдач, поэтому темпы роста кредитования окажутся умеренными, — убежден представитель московского предпринимательства. — Но в любом случае снижение ставок означает больше маневров для бизнеса, доступность, увеличение потребления и инвестиций, повышение экономического роста».

Павел Самиев отметил: «В гражданских отраслях мы видим спад, а кредитование там падает уже с первого полугодия 2024-го. Льготные программы оказывают все меньшее влияние на сегмент, потому что их объемы сокращаются. Для МСБ, как и в ипотеке, сложилась проциклическая система с льготным кредитованием: когда ставка была комфортная, объемы поддержки расширялись, на высокой их начали сворачивать. Сейчас с учетом проблем федерального бюджета вряд ли можно ожидать разворота, о чем свидетельствуют и уже озвученные планы на несколько лет. Заложенное в них снижение активности по выдаче льготных кредитов, конечно, не внушает оптимизма. Политика странная, по идее, все должно быть наоборот — контрциклическая система, когда льготные программы работают при высоких ставках, субсидируя весь МСБ или отдельные отрасли. А когда ставки комфортные, масштабных программ поддержки, наверное, не должно быть. Но мы только можем этот факт констатировать».

Пока эксперт не готов прогнозировать, повлияет ли существенно на кредитование МСБ начавшееся во втором полугодии снижение ключевой ставки ЦБ, сможет ли это «развернуть» динамику в четвертом квартале текущего года «за пределами сектора ВПК». Б.О