

Трибуна молодого ученого

УДК336.7

JEL: G21

КОСАРЕВА Дарья Алексеевна

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, ул. Кибальчича, 1, Москва, 129164, Россия.

<https://orcid.org/0000-0002-1202-8209>

Косарева Дарья Алексеевна, студент 4 курса, Факультет финансовых рынков имени профессора В. С. Геращенко, Москва.

E-mail: kosareva.d@gmail.com

Научный руководитель: Захарова Ольга Владимировна, старший преподаватель Департамента финансовых рынков и банков, ВГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва

АНАЛИЗ И ОЦЕНКА ОТРАСЛЕВОЙ СТРУКТУРЫ КРЕДИТНОГО ПОРТФЕЛЯ КОРПОРАТИВНЫХ ЗАЕМЩИКОВ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ РОССИИ

Аннотация

Предмет/тема. Особенности структуры корпоративного кредитного портфеля банковского сектора России.

Цели/задачи. Выявление тенденций формирования кредитного портфеля банковского сектора в отраслевом разрезе в период 2010– 2018 гг. Исследование динамики структуры отдельных секторов и анализ причин тех или иных изменений в корпоративном портфеле. Сопоставление объемов задолженности в иностранной валюте с объемами кредитования по отраслям. Выявление взаимосвязей между просроченной задолженностью реального сектора и долей его финансирования в кредитном портфеле.

Методология. Основные методы исследования включают в себя статистические и аналитические инструменты, теоретический анализ и обобщение, а также произведен подробный обзор теоретических и аналитических исследований по данной тематике.

Выводы. По итогам исследования автор оценивает положительные и негативные тенденции банковского сектора в сфере кредитования, представляет исторические и текущие приоритеты банков и определяет дальнейший вектор трансформации структуры кредитного портфеля. Автор делает вывод о том, что структура кредитного портфеля российских банков имеет достаточно устойчивую базу из стабильно развивающихся отраслей российской экономики и не свидетельствует о ярко выраженной сырьевой направленности российской экономики.

Ключевые слова: структура кредитного портфеля, корпоративное кредитование, вид экономической деятельности, задолженность в иностранной валюте, просроченная задолженность

Young scientist tribune

Darya A. Kosareva, 4d year student of the Financial markets faculty at the Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russian Federation. E-mail: kosareva.d@gmail.com

Scientific adviser: Olga V. Zakharova, Master of Economics, Senior lecturer of the Department of Financial markets and banks, Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russian Federation

THE STRUCTURE OF THE LOAN PORTFOLIO OF RUSSIAN BANKING SECTOR: ANALYSIS AND ASSESSMENT

Abstract

Subject/Topic Specific features of structure of the corporate loan portfolio of Russian banks

Goals/Objectives To identify trends of the loan corporate portfolio in aspects of different economic sectors. To analyze the dynamics of the structure and find out the reasons of certain changes in the corporate portfolio. Debt volume in foreign currencies and volume of overdue debt are compared with sectors' shares in loan portfolio

Methodology The main research methods include statistical and analytical tools, theoretical analysis as well as a detailed review of theoretical and analytical articles and researches

Conclusion and Relevance As a result of the study, the author assesses positive and negative trends of loan portfolio, define historical and current priorities of Russian banks. The author concludes that the structure of the loan portfolio of Russian banks has a fairly stable base of stably developing sectors of the Russian economy and does not indicate a pronounced raw material orientation of the Russian economy.

Keywords: *structure of loan portfolio, corporate portfolio, economic sectors, overdue debt, volume of debt in foreign currencies*

Корпоративное кредитование является ведущим направлением банковского бизнеса, благодаря которому создаются финансовые инструменты заимствований, расширяются возможности операционной и инвестиционной деятельности коммерческих банков. Однако каждый сектор экономики имеет характерные особенности, повышающие или понижающие как вероятность получения кредитов, так и вероятность возврата кредита и выплаты процентов по нему. Исходя из этого каждым банком определяется не только объем корпоративного кредитного портфеля, но и его структура с установленным критерием риск–аппетита. Анализ совокупного кредитного портфеля по всему банковскому сектору позволяет выявить общеэкономические тенденции, характеризующие развитие, как финансовой системы, так и реального сектора (Епраносян, 2017).

По состоянию на 01.01.2019 г. объемы корпоративного кредитования повысились на 5,1%, что отражает положительную динамику при сравнении с результатами 2016 и 2017 года: прирост на 01.01.2018 составил 1,8%, на 01.01.2017 наблюдалось сокращение на 3,6%¹. Тем не менее, темпы роста корпоративного кредитного портфеля значительно

¹ РиаРейтинг. Обзор ситуации в банковском секторе в декабре и прогноз на 2019 год. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.riarating.ru/banks/20190130/630116326.html>

ниже темпов розничного кредитования, которые составили 1,4% на 01.01.2017; 12,7% на 01.01.2018; 22,3% на 01.01.2019. Общая тенденция к росту корпоративного портфеля в 2018 г. сопровождается увеличением кредитования таких отраслей как добыча полезных ископаемых (0,6 п.п.), сельское хозяйство (0,2 п.п.), оптовая и розничная торговля (0,4 п.п.), транспорт и связь (1,3 п.п.)¹. Таким образом, в целом кредитование четырех из восьми основных видов экономической деятельности имеют растущую динамику.

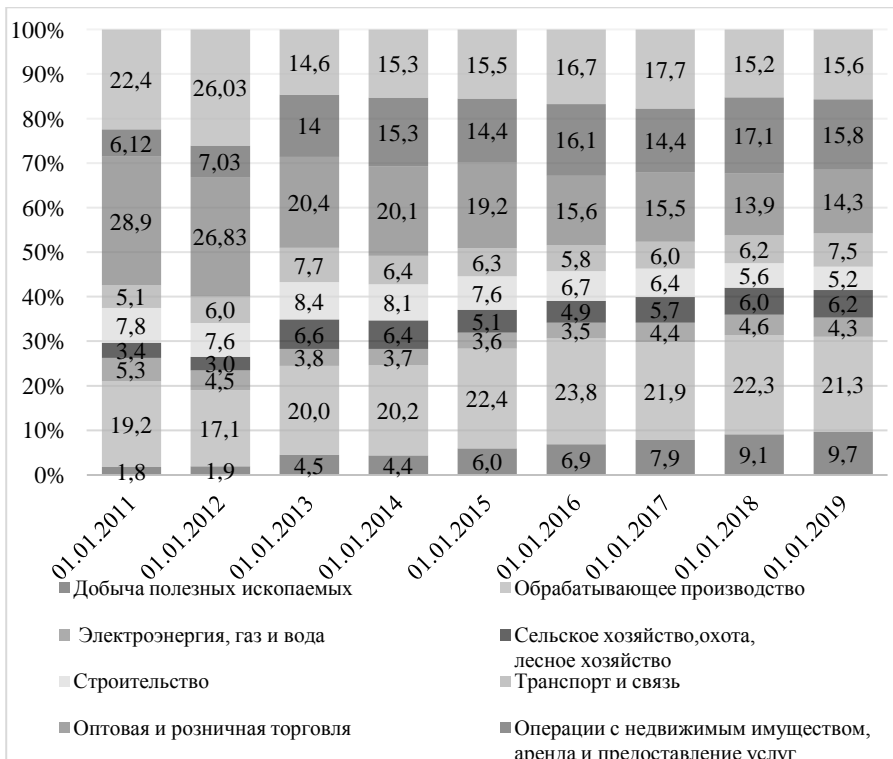


Рисунок 1 – Отраслевая структура кредитного портфеля коммерческих банков, %²

По доле в структуре корпоративного кредитного портфеля на 01.01.2019 первое место занимает **обрабатывающее производство**, в процентном соотношении составляющее 21,3%. Второе – **операции с недвижимым имуществом** (15,8%), третье – **оптовая и розничная торговля** (14,3%) (рис.1). Данные отрасли на протяжении последних шести лет также составляли наибольший процент от всего объема

¹ Отчет о развитии банковского сектора и банковского надзора, 2010-2017 гг. Центральный Банк РФ. [Электронный ресурс], URL:<https://www.cbr.ru/publ/nadzor/>

² Составлено автором на основе данных Отчета о развитии банковского сектора и банковского надзора, 2010-2017 гг. Центральный Банк РФ. [Электронный ресурс]. URL:<https://www.cbr.ru/publ/nadzor/>

кредитного портфеля. Рассматривая отдельно динамику каждого сектора, стоит выделить сектор **оптовой и розничной торговли**. С 2013 г. его доля сократилась с 20,1% до 14,3%, что характеризует данную отрасль как наиболее подвижную в кредитном портфеле. Стремительное снижение интереса в банковском секторе может быть объяснено негативным влиянием санкционных условий на торговый бизнес. Запреты на ввоз определенных продуктов потребления ограничил круг поставщиков, прежде доступных отечественным производителям. Кроме того, резкое падение курса рубля к концу 2014 г. вызвало значительное повышение цен на большинство импортных товаров. Параллельно снижалась оборачиваемость товаров, вызванная падением спроса на продукцию со стороны розничных покупателей. В результате возможности получения кредита компаниями этой отрасли сокращались, особенно в краткосрочной перспективе (Матишева, Мирская – 2015).

Несмотря на отрицательную тенденцию в структуре кредитного портфеля, доля просроченной задолженности на протяжении 2010 – 2018 гг. оставалась на уровне 5% (за исключением 2016 г., когда этот показатель на 01.01.2017 составил 6,4%) (рис.2). Стабилизация доли отрасли в кредитном портфеле в 2015 – 2016 гг. на уровне 15,5 – 15,6% обусловлено положительными эффектами в импортозамещении российской экономики. Однако 2017 год свидетельствует о продолжении снижении доля оптовой и розничной торговли в кредитном портфеле (13,9%). Именно в 2017 г. падает доля задолженности отрасли перед коммерческими банками в иностранной валюте до 9,9% (15,2% – 2015 г.), что связано с зарождением процессов дедолларизации (рис.3).

Восстановление показателя к 01.01.2019 до 14,3% связано с ростом в 2018 г. потребительской активности за счет увеличения объемов розничного кредитования, прирост которого составил с начала 2018 г. 22,3%.

Кроме того, рост доли отрасли обеспечивался увеличением показателя рентабельности продаж с 5,3 % в 2017 г. до 7,3% в 2018 г¹.

Кредитование коммерческими банками операции с **недвижимым имуществом, арендой и предоставлением услуг** в 2017 г. достигло максимального значения в структуре кредитного портфеля с 2012 г. и составило 17,1% (рис.1). Положительная динамика в данной отрасли может быть объяснена растущим спросом бизнеса на аутсорсинг ряда

¹ Информация Федеральной налоговой службы от 11 мая 2018 г. "Рентабельность проданных товаров, продукции, работ, услуг и рентабельность активов организаций по видам экономической деятельности, в процентах" (за 2017 г.). [Электронный ресурс], URL: <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/71840666/>
Информация Федеральной налоговой службы от 23 мая 2019 г. "Среднеотраслевые показатели, характеризующие финансово-хозяйственную деятельность налогоплательщиков за 2018 год" [Электронный ресурс], URL: <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/72147454/>

услуг, которые раньше были традиционно внутренним функционалом (включая услуги по оценке, ИТ–услуги, аудит и консалтинг). Аналогичная тенденция присуще и арендному бизнесу, для которого развиваются кредитные продукты под залог доходной недвижимости. Однако в отрасли присутствует негативная тенденция, проявляющаяся в стремительном увеличении доли просроченной задолженности с 5,9% на 01.01.2015 до 16,8% на 01.01.2018 (рис.2).

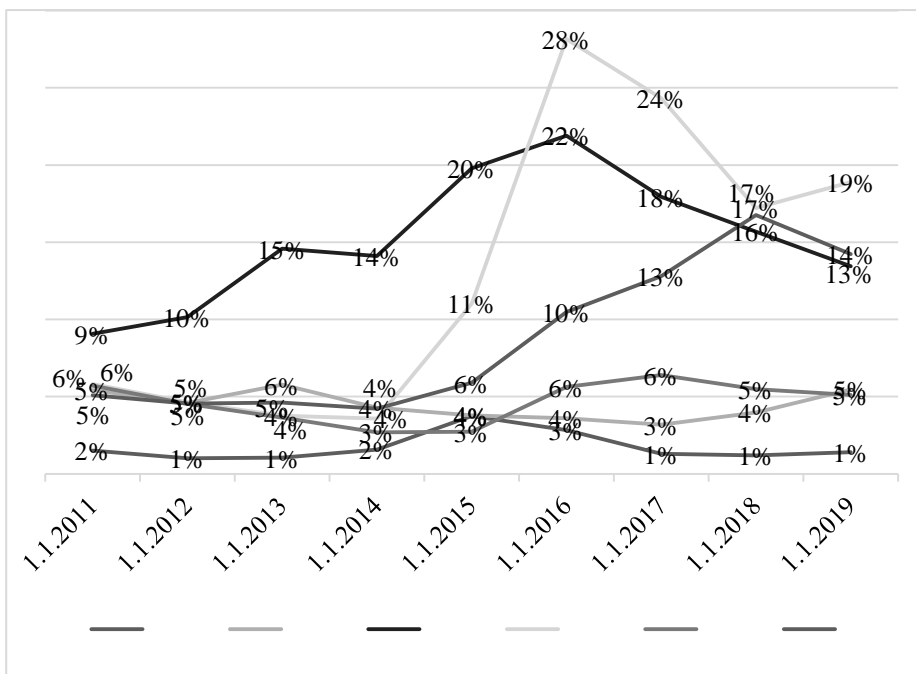


Рисунок 2 – Динамика доли просроченной задолженности по кредитам по видам экономической деятельности¹

Несмотря на снижение доли просроченной задолженности до 14,2%, на 01.01.2019 наблюдается снижение доли отрасли в кредитном портфеле до 15,8%, что вероятно является отражением падения доли кредитной задолженности в иностранной валюте на 4,2 п.п. из– за регулятивной девальютизации операций (рис.3).

¹ Составлено автором по данным Отчета о развитии банковского сектора и банковского надзора, 2010-2017 гг. Центральный Банк РФ. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.cbr.ru/publ/nadzor/>

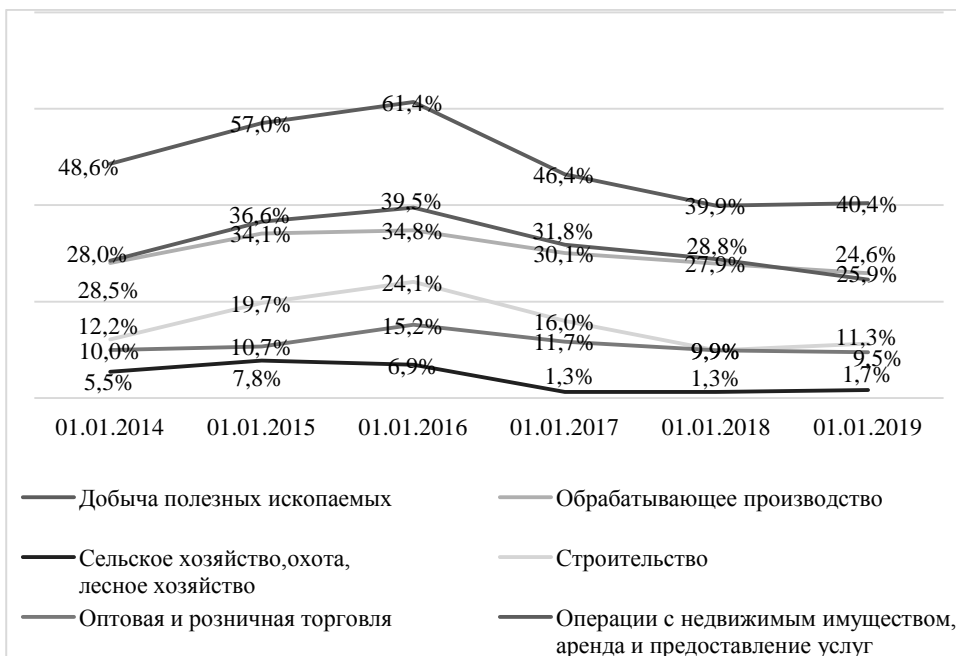


Рисунок 3 – Доля задолженности в иностранной валюте по видам экономической деятельности¹

Нельзя не отметить растущий интерес банковского сектора к отраслям, связанных с добычей и переработкой полезных ископаемых, что объясняется сырьевой направленностью российской экономики, связанной с активным экспортом нефти и газа. Кроме того, статус данных секторов для кредитования обеспечивается значительной долей государственных корпораций. Таким образом, доля кредитования **обрабатывающей отрасли** в корпоративном кредитном портфеле коммерческих банков выросла с 19,2 % (на 01.01.2011) г. до 22,3 % (на 01.01.2018), несмотря на сокращение доли выданных кредитов в иностранной валюте на 8,9 п.п. с 2015 г. (рис.3). Стоит отметить положение данной отрасли в период кризиса: в 2015 г. среднеотраслевой показатель рентабельности продаж был наиболее высоким (12,4%)², что совпадает с наибольшей долей отрасли в кредитном портфеле за весь изучаемый период – 23,8% (рис.1).

¹ Составлено автором по данным Отчета о развитии банковского сектора и банковского надзора, 2010-2017 гг. Центральный Банк РФ. [Электронный ресурс]. URL:<https://www.cbr.ru/publ/nadzor/>

² Приказ ФНС России от 30.05.2007 N ММ-3-06/333 (ред. от 10.05.2012) "Об утверждении Концепции системы планирования выездных налоговых проверок". Рентабельность проданных товаров, продукции, работ, услуг и рентабельность активов организаций по видам экономической деятельности, в процентах [Электронный ресурс]. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_55729/01bf784784f784b06ae280a3d45a7f9a8f594989/

Возвращаясь к общей динамике необходимо отметить долгосрочную перспективу обрабатывающего бизнеса как приоритетной отрасли экономики в рамках экономической политики государства. В рамках программ импортозамещения происходило постепенное повышение качества производимой продукции, что стимулировало спрос на нее. Кроме того, кредитование оборонной промышленности имело государственную значимость и обеспечивало высокое военное технологичное и инновационное производство (Шереужева 2018).

Если говорить о доли такой отрасли как **добыча полезных ископаемых**, то стоит отметить рост ее доли в общей структуре кредитного портфеля корпоративных заемщиков: с 1,8% (на 01.01.2011) до 9,7% (на 01.01.2019) (рис.1). Эту тенденцию можно объяснить увеличением роли сырьевого бизнеса в целом и необходимости поддержки государственных компаний данной отрасли, в частности. Также нефтегазовые доходы образуют значительную часть налоговых поступлений федерального бюджета, что еще раз подтверждает важность кредитования добывающей отрасли. Кроме того, можно предположить, что рост доли кредитования добывающей отрасли определяется появлением новых богатых труднодоступных месторождений (например, месторождения нефти на Арктическом шельфе), для исследования и разработки которых требуется крупное финансирование.

При растущей динамике доли добывающего сектора в кредитном портфеле присутствует отрицательная тенденция рентабельности с 2010 г. по 2014 г., однако ее показатели по-прежнему одни из самых высоких в экономике (33,6% за 2018 г.). В связи с тем, что добывающая отрасль ориентирована на рынок экспорта (соответственно большая часть выручки представлена в иностранной валюте) именно этот сектор имеет самые высокие показатели по доле кредитов, предоставленных в иностранной валюте. На 01.01.2019 – 40,4%, что на 6,4 п.п. меньше, чем на 01.01.2017., так как часть сделок по поставке сырья стала осуществляться в национальной валюте (рис.3). Несмотря на высокий валютный риск добывающая отрасль на протяжении всего изучаемого периода имела минимальные значения по доли просроченной задолженности перед кредитными организациями – 1%– 1,6%, за исключением кризисного периода 2014– 2015 гг., когда доля просроченной задолженности достигала 2,8%– 3,7%. (рис.2)

Сектор **строительства** претерпевает снижение доли в кредитном портфеле с 7,6% на 01.01.2015 до 5,2% на 01.01.2019 (рис.1), что совпадает с динамикой уменьшения доли кредитов, предоставленных в иностранной валюте с 19,7% на 01.01.2015 до 11,3% на 01.01.2019 (рис.3). На протяжении всего исследуемого периода происходил рост просроченной задолженности с 5,8% на 01.01.2011 до 18,9% на 01.01.2019 (рис.2). Реформы в кредитовании строительной отрасли, исполнение которых

только началось во III квартале 2019 г., затрудняют прогнозирование динамики в ближайшие годы. Но стоит указать на возможность проявления стагнирующих тенденций в банковском секторе, связанных с недостаточностью капитала при кредитовании данного сектора, так как на данный момент только 95 банков способны работать с новой системой эскроу-счетов. Кроме того, такой механизм предполагает, что именно коммерческий банк берет на себя большую часть кредитного риска, что также может негативно повлиять на сокращение доли строительного сектора в кредитном портфеле (Нигматуллина 2019).

Доля кредитования **сельского хозяйства** в кредитном портфеле корпоративных заемщиков и составляла около 5–6% в период 2012–2018 гг (рис.1). Но эксперты замечают значимость роста кредитования данного сектора в 2017 г. на 0,3 п.п. и на 0,8 п.п. в 2016 г. Расширение кредитования национальных сельскохозяйственных производителей в первую очередь обеспечивается условиями импортозамещения. Особенным фактором для этого служило предоставление сельскому хозяйству льготных инвестиционных кредитов и краткосрочных кредитов в рамках государственных программ. Наибольшее значение на кредитование данной отрасли влияли региональные банки и филиалы банков. Например, в Ростовском филиале Банка ВТБ за последние девять месяцев 2018 г. доля в кредитном портфеле этого сегмента увеличилась на 19%. Однако в большем объеме только государственные крупнейшие банки способны выдавать кредиты предприятиям, занимающимся сельскохозяйственным производством. Без наличия государственной поддержки кредитование этой отрасли сталкивается с трудностями с обеспечением и сезонностью бизнеса, а также несовпадением периодов затрат и получения доходов. В связи с этим кредитование осуществляется в основном в незначительных размерах с целью предотвратить образование больших объемов просроченной задолженности (Бичева, Бурлуцкий 2019).

Отрасль сельского хозяйства не только высоко привлекательна государственными субсидиями при финансировании, но и демонстрирует высокий уровень рентабельности, в частности в 2017 г. – без учета субсидий рентабельность составила 10,2%.

Положительная динамика снижения доли валютных кредитов: с 5,5 % на 01.01.2011 до 1,7% на 01.01.2019, что, тем не менее, не оказало существенного влияния на общий показатель доли в кредитном портфеле (рис.3). Также важно отметить такой благоприятный фактор, – как сокращение доли просроченной задолженности сельского хозяйства перед коммерческими банками с 21,9% на 01.01.2016 до 13,4 на 01.01.2019 (рис.2).

Таким образом, отрасли, занимающие на данный момент большую часть кредитного портфеля банковского сектора, имеют противоречивые

тенденции на протяжении всего исследуемого периода. Преобладающая часть – это **обрабатывающие производство**, доля которого в среднем в год увеличивается на 1%, а просроченная задолженность в среднем составляла лишь 4%. Эти факторы позволят отрасли сохранить лидирующее значение в краткосрочной перспективе. Увеличение более чем в два раза доли сектора, включающего **операции с недвижимостью, арендой и предоставлением услуг**, сопровождается значительным увеличением доли просроченной задолженности. Однако 2018 год предвещает положительную динамику в связи со снижением доли просроченной задолженности на 3 п.п и сокращением кредитов, полученных в иностранной валюте на 4 п.п. Наиболее перспективной отраслью, демонстрирующей рост в кредитном портфеле более чем в 5 раз, является отрасль **добычи полезных ископаемых**. Именно этот сектор помимо стратегической экономической значимости, показывает минимальные средние значения по доле просроченной задолженности (2%). Однако ориентация на экспорт сохраняет высокие значения доли кредитов в иностранной валюте, что повышают валютные риски кредитного портфеля (Эскиндаров, Масленников и др. 2019).

Сельское хозяйство занимает устойчивое положение в корпоративном кредитном портфеле. Продолжение растущей тенденции в кредитовании сельскохозяйственных производителей может быть усилено активностью не только крупных банков, но и региональных при развитии государственного софинансирования. Сектор **оптовой и розничной торговли** на протяжении всего периода испытывал падение в корпоративном портфеле, что в большой мере связано с неблагоприятными внешнеэкономическими условиями. В совокупности структура кредитного портфеля коммерческих банков имеет достаточно устойчивую базу из стабильно развивающихся отраслей российской экономики. Кроме того, структура корпоративного портфеля не свидетельствует о ярко выраженной сырьевой направленности российской экономики.

Список источников:

1. Епраносян (2017) – Епраносян А.А. Особенности российского рынка корпоративного кредитования. – // Экономика и менеджмент инновационных технологий, 2017, №3.
2. Матишева, Мирская (2015) Матишева В.В., Мирская С.Ю. Анализ отраслевой диверсификации кредитных портфелей крупнейших банков России – // Инженерный вестник Дона, 2015, №4, с 23– 26.
3. Шереужева (2018) – Шереужева М.А. Тенденции развития банковского сектора России – // Экономика: вчера, сегодня, завтра, 2018, № 9А, с. 262– 270.
4. Нигматуллина (2019) – Нигматуллина О.О. Анализ показателей банковского корпоративного кредитования в России и факторы, их определяющие – // Экономические исследования и разработки, 2019, №5.

5. Бичева, Бурлуцкий (2019) – Бичева Е.Е., Бурлуцкий Д.Н. Анализ кредитования юридических лиц коммерческими банками – // MODERN SCIENCE, 2019, № 11–4, с. 47– 50.

6. Эскиндаров, Масленников и др. (2019) – Новые траектории развития финансового сектора России/Под редакцией М.А. Эскиндарова, В.В. Масленникова. – М.: Когито–Центр, 2019. 367 с.

References:

Eranosyan (2017) – Eranosyan A. A. Peculiarities of the Russian corporate lending market [Osobennosti rossijskogo rynka korporativnogo kreditovaniya], Economics and innovations management, [Ekonomika i menedzhment innovacionnyh tekhnologij], 2017#3 [in Russian]

Matisheva, Mirskaya (2015) – Matisheva V. V., Mirskaya S. Y. Analysis of sectoral diversification of credit portfolios of the largest banks in Russia [Analiz otraslej diversifikacii kreditnyh portfelej krupnejshih bankov Rossii], Engineering journal of Don, [Inzhenernyj vestnik Dona] 2015#4. Pp 23– 26. [in Russian]

Shereuzheva (2018) – Shereuzheva M. A. Trends in the development of the banking sector of Russia [Tendencii razvitiya bankovskogo sektora Rossii], Economics: yesterday, today, tomorrow, [Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra] 2018#9A. Pp262– 270. [in Russian]

Nigmatullina (2019) – Nigmatullina O. O. The analysis of indicators of bank corporate crediting in Russia and the factors determining them [Analiz pokazatelej bankovskogo korporativnogo kreditovaniya v Rossii i faktory, ih opredelyayushchie], Economic research and development, [Ekonomicheskie issledovaniya i razrabotki] 2019#5. [in Russian]

Bicheva, Burlutsky (2019) – Bicheva E. E., Burlutsky D. N. Analysis of lending to legal entities by commercial banks [Analiz kreditovaniya yuridicheskikh lic kommercheskimi bankam], MODERN SCIENCE, 2019#11–4. Pp 47– 50. [in Russian]

New trajectories of development of the financial sector of Russia [Novye traektorii razvitiya finansovogo sektora Rossii] / Edited by M.A. Eskindarova, V.V. Maslennikova. – М .: Kogito– Center, 2019. P. 367. [in Russian]

Статья поступила 29.11.2019; принята к публикации 27.12.2019. Авторы прочитали и одобрили окончательный вариант рукописи. The article was received on 29.11.2019; accepted for publication on 27.12.2019. The authors have read and approved the final version of the manuscript.