

**МИХАИЛ ПОЛУХИН**

Директор, группа рейтингов финансовых институтов

+7 (495) 139 04 80, доб. 150  
mikhail.polukhin@acra-ratings.ru

**ВАЛЕРИЙ ПИВЕНЬ**

Управляющий директор — руководитель группы рейтингов финансовых институтов

+7 (495) 139 04 93  
valeriy.piven@acra-ratings.ru

Контакты для СМИ

**СВЕТЛАНА ПАНИЧЕВА**

Руководитель службы внешних коммуникаций

+7 (495) 139 04 80, доб. 169  
svetlana.panicheva@acra-ratings.ru

БАНКИ | РОССИЯ

## ВЫУЧЕННЫЕ УРОКИ

### Процентная маржа российских банков в условиях повышения ключевой ставки

- **Банковская система России продемонстрировала способность балансировать модели получения процентных доходов в условиях существенных колебаний ставок.** При поступательном ужесточении денежно-кредитной политики (далее — ДКП) в 2023 году стабильную доходность поддержали заблаговременные действия банков по наращиванию объемов кредитования по плавающим ставкам и повышению доли средств на счетах до востребования.
- **На уровень чистой процентной маржи оказывают влияние характер и условия изменения ДКП.** Наряду с абсолютной величиной изменения ключевой ставки важную роль играет устойчивость тенденций ДКП, а также наличие сопутствующих внешних факторов, например внезапных изменений в операционной среде, корректировок нормативных требований к банкам, макроprudенциальных и иных регулирующих мер Банка России.
- **Динамика ключевой ставки влияет на все типы банков, но степень ее воздействия определяется с учетом особенностей развития сегментов кредитного рынка и индивидуальных бизнес-моделей отдельных кредитных организаций.** Уровень маржинальности и вектор ее изменения корректируются в зависимости от скорости изменения доходности по преобладающим у различных типов кредитных организаций видам активов и пассивов. В настоящее время в наиболее выгодной позиции находятся дочерние банки иностранных финансовых холдингов.
- **Процентная маржа в 2024 году сократится, но останется в комфортном диапазоне 4–4,3%.** Ключевыми факторами изменения уровня чистой процентной маржи, помимо влияния со стороны параметров ДКП, станут меняющиеся условия льготных кредитных программ и нормативные требования к ликвидности банков.

## РАБОТА НАД ОШИБКАМИ

Существенное повышение ключевой ставки во второй половине 2023 года (с 7,5 до 16% годовых), в отличие от предыдущего периода ее повышения, не повлекло снижения чистой процентной маржи банков, величина которой за указанный выше период даже немного возросла в сравнении со вторым кварталом прошлого года (4,8% в третьем и четвертом кварталах 2023-го против 4,6% во втором квартале).

Это стало возможным благодаря более быстрому наращиванию процентных доходов за счет увеличения в банковских ссудных портфелях долей корпоративных кредитов по плавающей ставке (с 39% на начало 2022 года до 46% на 01.07.2023) и льготных кредитов<sup>1</sup>, доходность которых зависит от базовой ставки Банка России, на фоне возросшей к середине прошлого года доли клиентских средств на менее затратных для банков счетах до востребования.

АКРА отмечает, что влияние повышения ставки на маржинальность банковской деятельности в рамках текущего цикла ужесточения ДКП отличается от той, что наблюдалась во время предыдущих циклов.

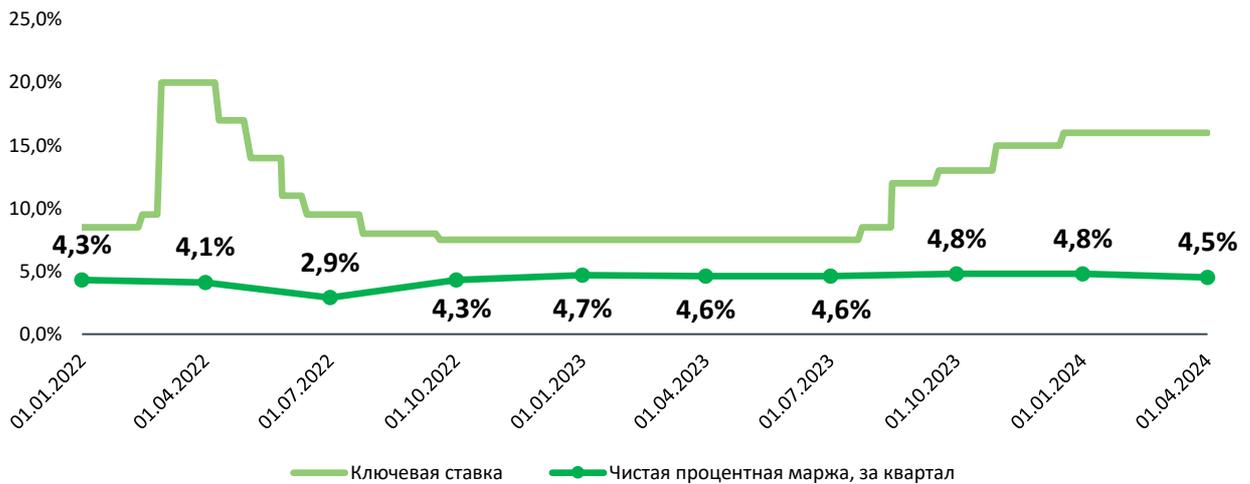
Так, в конце 2021 года отмечалась тенденция к плавному снижению уровня чистой процентной маржи на фоне постепенного повышения ключевой ставки (с 4,5% годовых на начало года до 8,5% годовых на конец года). Как следствие, к концу 2021 года стоимость привлечения срочных депозитов юридических и физических лиц росла немного быстрее, чем процентная доходность по активам. Ставки по кредитам исторически менее эластичны по причине большей срочности размещенных средств в большинстве кредитных сегментов в сравнении с банковскими обязательствами.

После резкого повышения ключевой ставки в конце февраля 2022 года (с 9,5 до 20% годовых) уровень чистой процентной маржи по итогам второго квартала указанного года снизился до 2,9% по сравнению с 4,3% на конец 2021-го. Столь значительное снижение было вызвано внешними шоками, в результате которых стоимость фондирования во втором квартале 2022 года выросла намного больше, чем доходность по активам (в условиях масштабного оттока клиентских средств банки были вынуждены быстро повышать депозитные ставки, в особенности для физических лиц, до уровня ключевой или даже выше). Помимо традиционных причин, связанных со срочностью активов, рост их доходности в данном случае сдерживался законодательно установленным переходным периодом, ограничивавшим увеличение процентной ставки по корпоративным кредитам. Одновременно фактором, поддержавшим маржинальность банков, развивающих розничное кредитование, стали послабления Банка России в части ограничений ставок розничных кредитов.

Стоит также отметить, что в условиях быстрого роста ставок в экономике банки прибегают к инструментам компенсации выпадающих процентных доходов комиссионными, чтобы сократить возникающие разрывы доходности активов и пассивов и немного сгладить негативный эффект от потери маржинальности на финансовый результат.

<sup>1</sup> В частности, доля выдач ипотечных кредитов по льготным программам за первый квартал 2022 года составила 34%, а за второй квартал 2023-го — 51%.

**Рисунок 1. Процентная маржа более устойчива**



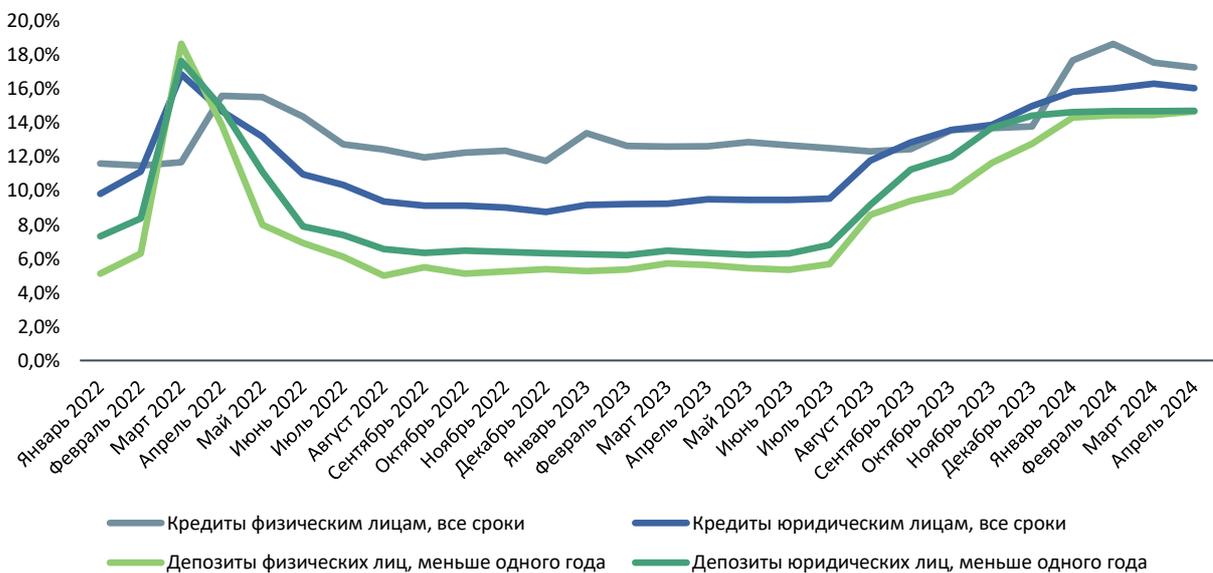
Источник: Банк России

Наблюдаемые тенденции позволяют, в частности, прийти к выводу о том, что характер и условия изменения ДКП являются одним из ключевых факторов, определяющих зависимость чистой процентной маржи банков от изменения ключевой ставки.

В отличие от 2022 года, в 2023-м ее повышение осуществлялось Банком России сравнительно более плавными темпами и не происходило на фоне внешних шоков, сопровождавшихся оттоком средств физических и юридических лиц. Вследствие этого банки имели больше пространства для маневра при управлении стоимостью фондирования.

При этом повысившаяся доходность депозитов физических и юридических лиц привела к наращиванию их доли в источниках фондирования и, как следствие, к постепенному сокращению отставания средних ставок привлечения от ставок размещения клиентских средств в третьем и четвертом кварталах 2023 года. В результате по итогам первого квартала 2024 года уже наблюдалось некоторое снижение уровня чистой процентной маржи банковского сектора (на 0,3 п. п.).

**Рисунок 2. Влияние повышения ключевой ставки на банковские процентные ставки в 2023 году было более контролируемым**



Источник: Банк России

## МОДЕЛЬ ИМЕЕТ ЗНАЧЕНИЕ

Практика показывает, что уровень чистой процентной маржи в значительной мере зависит от выбранной модели развития кредитной организации в рамках характерных для нее бизнес-направлений, ее размера, а также успешности действий менеджмента по реализации стратегии. Эта предпосылка нашла подтверждение в ходе проведенного АКРА анализа нескольких групп банков, объединенных по характерным признакам различных направлений деятельности, — влияние указанных тенденций 2023 года на маржинальность участников рынка зависело от реализуемых ими бизнес-моделей (АКРА выделяло универсальные, корпоративные и розничные банки, а также отдельно изучило иностранные дочерние кредитные организации).

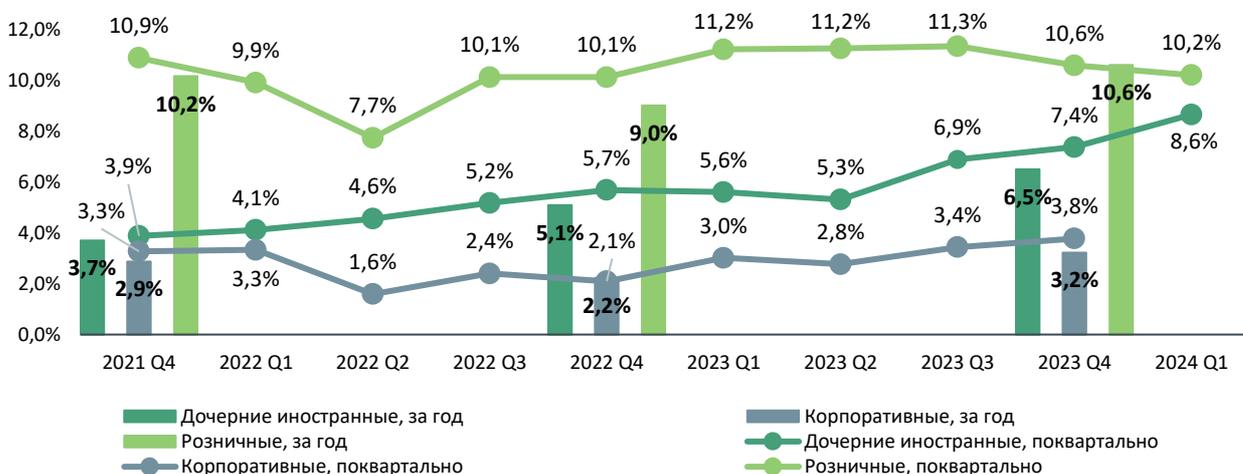
При этом Агентство фиксирует примеры как небольших банков с высоким уровнем получаемой процентной маржи, так и сравнительно низкомаржинальных крупных игроков. Например, для розничных банков очевидна зависимость от степени подверженности риску кредитуемых сегментов, а также от инновационности и эффективности продуктов и сервисов. При адекватном контроле рисков более высокая базовая маржинальность всегда усиливает способность банков, имеющих данное преимущество адаптироваться к факторам давлению на доходность.

В частности, крупные кредитные организации, придерживающиеся универсальной модели развития, фиксировали рост чистой процентной маржи с 4,4% за второй квартал 2023 года до 4,5% за четвертый квартал. Уровень чистой процентной маржи за вторую половину 2023 года по данной выборке банков составил 4,5% в сравнении с 4,2% за первое полугодие. При этом маржа этих банков росла на фоне значительного роста объема активов, приносящих процентный доход (около 24% за 2023 год).

В то же время АКРА отмечает, что влияние изменения ДКП на маржинальность крупных банков неоднородно. Это свидетельствует о разных возможностях и различии подходов по управлению процентной маржой в условиях операционной среды, сложившихся после начала 2022 года, а также о наличии у отдельных банков активов, имеющих ограниченный потенциал генерации процентных доходов.

В целом у наиболее крупных кредитных организаций больше возможностей для изменения ценовых параметров по активным и пассивным операциям ввиду масштаба их влияния на рынок. Однако данный фактор не является единственным определяющим.

Рисунок 3. Динамика чистой процентной маржи по типам банков



Источник: расчеты АКРА

Что касается влияния модели развития на чистый процентный доход, то здесь можно отметить разницу в эффекте от ужесточения ДКП на маржинальность.

**Банки с превалированием корпоративного кредитного портфеля в активах** продемонстрировали достаточно высокую чувствительность к изменению ключевой ставки в начале 2022 года с точки зрения его влияния на уровень чистой процентной маржи. Повышение ключевой ставки во втором квартале 2022 года в большинстве случаев выразилось в незначительном росте процентных доходов банков данной группы. Это было обусловлено меньшей распространенностью практики кредитования по плавающим ставкам, а также мерами поддержки компаний в виде переходного периода по увеличению процентных ставок, кредитных каникул и реструктуризации задолженности. В сочетании с общим для всего рынка ростом стоимости фондирования это привело к существенному сокращению уровня маржи данной группы банков как во втором квартале 2022 года, так и по итогам всего года. При этом стоит отметить, что объем процентных расходов отдельных банков во втором квартале 2022 года превышал их процентные доходы.

Повышение ключевой ставки во второй половине 2023 года показало, что кредитные организации провели работу над ошибками предшествующего года. Практически все корпоративные банки из анализируемой выборки продемонстрировали рост маржинальности по итогам третьего квартала (на 0,6 п. п.) благодаря более быстрой адаптации кредитных ставок, чему способствовало увеличение доли кредитов с плавающими ставками. Безусловно, важным позитивным аспектом стало отсутствие законодательного ограничения роста процентной ставки по кредитам.

В четвертом квартале прошлого года у отдельных кредитных организаций корпоративного сегмента отмечалось снижение чистых процентных доходов в сравнении с третьим кварталом. Данное снижение стало следствием опережающего роста процентных расходов в результате перетока средств с текущих счетов на депозиты и притока дополнительных средств на депозиты на фоне их возросшей доходности. Однако такая динамика чистых процентных доходов была выраженной только у нескольких финансовых институтов и в четвертом квартале 2023 года не привела к снижению общего уровня маржинальности этого типа банков.

**Розничные банки** по итогам второго квартала 2022 года также сталкивались со значительным сокращением чистых процентных доходов и, как следствие, чистой процентной маржи. Причинами и в этом случае послужили резкий рост расходов по привлеченным средствам и меньшая эластичность процентной доходности активов как за счет меньшей доли субсидируемых кредитов в портфелях, так и за счет действовавших на тот момент послаблений, позволявших снижать кредитную нагрузку на население.

В момент изменения ключевой ставки в третьем квартале 2023 года розничные банки демонстрировали относительную стабильность процентной маржи, которая практически не изменилась в среднем по анализируемой выборке. Этот показатель определялся разнонаправленными тенденциями. Несмотря на более медленный рост доходности розничных кредитов в сравнении с корпоративными, у большинства банков динамика чистых процентных доходов способствовала повышению маржинальности. Однако рост процентных доходов отдельных кредитных организаций все же отставал от темпов наращивания их активов. При этом один из банков выборки значительно сократил объем процентных доходов в третьем квартале 2023 года в связи с продажей существенной части кредитного портфеля кварталом ранее.

Фондирование банков, занимающихся потребительским кредитованием, является в основном розничным, поэтому рост его стоимости носил пролонгированный характер. За четвертый квартал прошлого года процентные расходы этой группы банков выросли существенно, чем кварталом ранее, с учетом роста доли депозитов в привлеченных средствах и значительного увеличения их объема за счет новых вкладов. Одновременно осенью 2023 года Банк России существенно повысил надбавки к коэффициентам риска по наиболее высокорискованным розничным кредитам, что затормозило рост средних ставок кредитования.

Вместе с тем, в отличие от банков корпоративного сегмента, почти ни у одного розничного банка не отмечалось снижения чистых процентных доходов в четвертом квартале прошлого года. Однако их незначительный прирост в целом по выборке на фоне увеличения базы активов, приносящих процентный доход, повлек сокращение среднего уровня чистой процентной маржи у данного типа банков по итогам четвертого квартала предыдущего года в сравнении с третьим кварталом. Совокупность вышеуказанных предпосылок закрепила тенденцию снижения маржинальности розничных банков, которая за первый квартал текущего года сократилась еще на 0,4 п. п.

**Отдельного внимания заслуживает влияние изменений ключевой ставки на маржинальность большинства дочерних банков иностранных финансовых организаций.** Характерной чертой для бизнес-моделей таких банков в настоящее время является то, что значительную часть их активов составляют средства, размещенные на счетах в Банке России и в рамках операций обратного РЕПО с центральным контрагентом. Вследствие этого повышение ключевой ставки во второй половине 2023 года способствовало постепенному наращиванию уровня получаемой такими банками чистой процентной маржи, что продолжилось и в текущем году (+1,6 п. п. за первый квартал). Стоит отметить, что рост чистой процентной маржи прослеживался и в течение 2022 года, однако резкий, но кратковременный скачок ключевой ставки не настолько сильно отразился на увеличении маржи банков рассматриваемой группы за второй квартал, учитывая более классическую структуру их активов на тот момент без превалирования средств, размещенных в финансовых институтах. По мере изменения этой структуры уровень маржинальности до конца 2022 года постепенно повышался.

Для отдельных банков данной категории стоит отметить значительный разброс маржинальности (от 3 до 9% по итогам 2023 года), который во многом определяется особенностями структуры привлеченных средств и долей собственного капитала в пассивах. Некоторые финансовые институты в течение 2023 и 2024 годов имели очень ограниченный объем процентных расходов по клиентским средствам. Это зачастую характерно для банков с высокой капитализацией и для кредитных организаций, продолжающих осуществлять клиентские платежи за рубеж, что само по себе способствует поддержанию клиентами остатков средств в этих банках вне зависимости от условий платности. При этом у таких банков в пассивах зачастую минимальны или отсутствуют средства физических лиц, изменения стоимости по которым могли бы оказывать давление на маржу.

## НЕИЗБЕЖНОСТЬ СЖАТИЯ

АКРА отмечает, что в текущем цикле повышения ключевой ставки, несмотря на превышение средней срочности активов над срочностью обязательств, процентные риски не оказали значительного негативного воздействия на финансовый результат банков. Возможное жесткое влияние этих рисков нивелировалось в первую очередь значительной долей активов, доходность которых изменялась вслед за ключевой ставкой.

Вместе с тем, по ожиданиям Агентства, после относительно продолжительного периода (с четвертого квартала 2022 года) пребывания чистой процентной маржи банковского сектора в диапазоне 4,6–4,8% значение данного показателя в 2024 году немного снизится. Несмотря на прогнозируемое на текущий год сохранение относительно высокого среднего значения ключевой ставки, способствующего поддержанию уровня процентных доходов по активам, мы ожидаем некоторого дополнительного сокращения маржинальности банков, которая будет находиться в пределах 4–4,3%. Это близко к значениям 2021 года, когда среднегодовой уровень ключевой ставки был существенно ниже, чем в 2022, 2023 и 2024 годах.

Опережающий рост затрат на фондирование в конце прошлого — начале текущего года уже повлек снижение маржинальности банковского сектора в первом квартале 2024 года (до 4,5%). После некоторой стабилизации в январе — марте динамика роста стоимости привлечения средств ускорилась и вновь оказывает заметное давление на процентную маржу. В ожидании повышения ключевой ставки и в условиях обострившейся конкуренции банков за средства населения кредитные организации повышают ставки по депозитам. Кредиты и прочие вложения со ставками, зависящими от уровня ключевой ставки, банки смогут переоценить позднее, в случае принятия Банком России решения об ужесточении ДКП. Аналогичная ситуация, когда доходность активов будет догонять стоимость фондирования, возможна и в перспективе. Вероятность ее возникновения будет зависеть от инфляционных трендов и жесткости будущих сигналов Банка России.

Кроме того, арсенал влияющих на маржинальность банков факторов несколько расширился. Необходимость наращивания объема ликвидных активов для соблюдения норматива краткосрочной ликвидности<sup>2</sup> сокращает долю традиционно более высоких доходов от кредитных портфелей. Также на уровне чистой процентной маржи скажется снижение потенциала роста розничного кредитования в связи с макропруденциальными мерами Банка России по сокращению выдач наиболее рискованных, но при этом и наиболее высокомаржинальных кредитов. Дополнительное сдерживающее влияние окажет сокращение выдач ипотечных кредитов вследствие сворачивания и изменения условий льготных программ.

Вместе с тем рост доходности депозитов позволил кредитным организациям привлечь значительный объем ранее не находившихся на банковских счетах средств, что обеспечивает дополнительную стабильность и предсказуемость банковского фондирования и может стать фактором большей свободы при необходимости корректировки его стоимости.

<sup>2</sup> В соответствии с установленным Банком России порядком выхода из режима послабления по нормативу краткосрочной ликвидности (НКЛ), системно значимые кредитные организации самостоятельно (без использования безотзывной кредитной линии) должны будут обеспечивать соблюдение НКЛ на уровне не менее 40% с 01.03.2024 и не менее 50% с 01.07.2024.

(С) 2024

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)  
Москва, Большой Гнездицкий пер., д. 1, стр. 2  
[www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru)

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ предоставленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: [www.acra-ratings.ru/criteria](http://www.acra-ratings.ru/criteria).

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — [www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru). Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимаяют все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.