



Темпы роста кредитования в 2023 г.: факторы роста и последствия

Рост банковского кредитования в России во второй половине 2022 г. и в 2023 г. стал предметом активного обсуждения в экономических кругах. Эксперты и представители СМИ оперируют различными оценками темпов роста портфеля предоставленных банками кредитов, факторов этого роста и связанных с ним рисков. ЦБ РФ по итогам сентябрьского заседания комитета по денежно-кредитной политике отметил рост кредитования в числе факторов волатильности на валютном рынке и ускорения инфляции, сделавших необходимым повышение ключевой ставки. Ниже представлен анализ основных показателей динамики кредитной активности в России и сделаны некоторые выводы на его основе.

Скорость расширения портфеля банковских займов увеличилась. Средние показатели роста кредитования ([таблица А](#)) указывают на повышение скорости прироста кредитного портфеля в 2022–2023 гг. по сравнению с периодом 2018–2021 гг. Для портфеля в целом и для кредитов юрлицам такое ускорение является статистически значимым ([таблица А](#)). В случае кредитования физических лиц повышение темпов роста по сравнению с уровнями 2018–2021 гг. не отмечается. Соответствующий сегмент портфеля ощутимо замедлил рост в 2022 г. и, в отличие от корпоративного кредитования, восстановил его не сразу. На максимуме, зафиксированном в августе 2023 г. (2,76% м/м SA), рост кредитования физических лиц отличается от пика 2021 г. незначительно (2,74% м/м SA).

Таблица А. Показатели роста кредитного портфеля российских банков

Показатели	Единицы измерения	2018–2021	июль 2022 – август 2023	август 2023
Кредитный портфель, всего	% роста м/м SA, средний за период	1,0	2,0	2,4
	стандартное отклонение ¹	0,13	0,23	–
Кредиты в рублях	% роста м/м SA, средний за период	1,1	1,9	2,1
	стандартное отклонение	0,07	0,11	–
Кредиты в рублях юридическим лицам	% роста м/м SA, средний за период	1,0	2,1	2,1
	стандартное отклонение	0,11	0,22	–
Кредиты в рублях физическим лицам	% роста м/м SA, средний за период	1,5	1,5	2,8
	стандартное отклонение	0,08	0,17	–

Источники: ЦБ РФ, расчеты ЕАБР.

Величина кредитного портфеля российских банков относительно ВВП оставалась в пределах долгосрочного диапазона. По итогам II квартала 2023 г. отношение кредитного портфеля к ВВП составило 61%

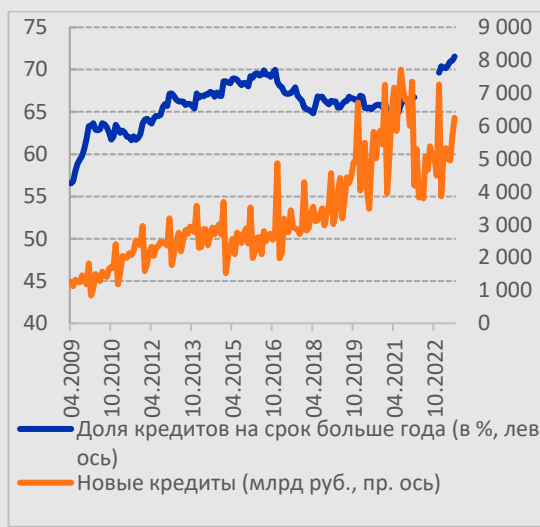
¹ Стандартное отклонение показателя среднего роста, который приведен в предыдущей строке (не выборки).

при границах диапазона с середины 2010-х от 50 до 65% ВВП ([рисунок 5](#)). Рост кредитной активности во второй половине прошлого – первой половине текущего года обеспечил восстановление объема банковских кредитов относительно ВВП после падения в первом полугодии 2022 г. Портфель рублевых кредитов обновил исторические максимумы относительно ВВП, но его опережающий рост был связан с сокращением валютного кредитования в условиях введенных против страны ограничений.

Рисунок 5. Долг по кредитам, % ВВП



Рисунок 6. Срочность рублевого кредитования и объем новых кредитов



Источники: ЦБ РФ, расчеты ЕАБР.

Одним из факторов увеличения кредитной массы в 2022–2023 гг. стал рост срочности займов ([рисунок 6](#)). В течение последних двух лет поступательно увеличивалась длина периодов, на которые банки предоставляли финансирование своим заемщикам. В частности, доля ссуд, выданных более чем на год, в общем объеме кредитов повысилась с 65% на середину 2021 г. до 72% по итогам июля 2023 г., что является максимумом за всю историю наблюдений для данного показателя. В результате рост кредитной задолженности увеличивался, несмотря на снижение объема выданных новых займов (объем новых кредитов в рублях в июле текущего года оставался на 19% ниже, чем в июле 2021 г., согласно данным ЦБ РФ, см. [рисунок 6](#)).

Выводы

Темпы роста портфеля банковских кредитов с середины 2022 г. остаются повышенными, что подтверждается статистическими тестами. Процесс сокращения валютных кредитов объясняет усиление кредитной активности банков только частично. Рост портфеля банковских кредитов может рассматриваться как фактор, оказывающий влияние на

общую динамику экономики и необходимый к учету в ходе выработки решений в области макроэкономической политики.

Кредитная экспансия во второй половине 2022 г. и в 2023 г., с большой долей вероятности, **пока не создала рисков для макроэкономической стабильности**. Интервалы, в которых лежат показатели роста кредитования в этот период, во многом соответствуют показателям 2018–2021 гг., что не позволяет сделать вывод об их чрезмерном росте. Размер кредитной массы относительно ВВП остается в пределах значений, наблюдавшихся с середины прошлого десятилетия.

Ускорение роста кредитной массы с середины 2022 г. **объясняется активизацией кредитования юридических лиц** в большей степени, чем физических. Из этого следует, что различные виды льгот, призванных улучшить условия кредитования физлиц (включая льготы в области ипотеки), не были главными факторами общего усиления кредитной активности во второй половине прошлого и в январе – августе текущего года.