

## СТАВКИ ПОПЛЫЛИ

26 ФЕВРАЛЯ 2021 ГОДА

Автор:

Дмитрий Рышков

[dmitrii.ryshkov@ratings.ru](mailto:dmitrii.ryshkov@ratings.ru)

+7 (495) 136-40-47, доб. 115

**С начала 2019 года доля рублёвых корпоративных кредитов с плавающей ставкой и привязкой к уровню ключевой ставки, выросла с 16% до 27%, что повысило роль рыночного ценообразования на кредитном рынке и в борьбе за лучших заёмщиков. Однако, по мнению НКР, смена вектора денежно-кредитной политики ЦБ с мягкого на нейтральный приведёт к снижению спроса на подобные продукты.**

На прошлой неделе Банк России впервые опубликовал данные о структуре корпоративных кредитов по типам процентных ставок. По состоянию на начало 2021 года примерно 36% всех корпоративных кредитов было выдано под плавающую ставку. Наиболее популярный индикатор для определения процентной ставки рублёвых кредитов — уровень ключевой ставки Банка России. За два последних года объём таких кредитов вырос почти вдвое, а их доля в совокупном рублёвом портфеле — с 16% до 27%.

Основной рост таких кредитов пришёлся на 2019 год, когда наблюдалось лишь умеренное снижение ключевой ставки: их доля в рублёвом портфеле увеличилась на 8 процентных пунктов, до 24%. Эту тенденцию закрепил 2020 год, однако рост стал более сдержанным: объём кредитов с привязкой к ключевой ставке вырос на 1,6 трлн руб. (более 2,2 трлн руб. годом ранее), и на конец года их доля приблизилась к 27%. При этом объёмы росли лишь в первые три квартала, когда наблюдалось снижение ключевой ставки, а в IV квартале началась стабилизация портфеля этих кредитов на уровне 8-8,1 трлн руб.

По мнению НКР, основными получателями кредитов с плавающей ставкой были крупнейшие компании — отраслевые лидеры с устойчивым финансовым положением. Банкам подобный продукт позволял сохранить лояльность клиентов в условиях постоянно снижающейся стоимости денег и растущего уровня конкуренции. К тому же он нивелировал процентные риски на случай повышения ключевой ставки. В свою очередь, заёмщики могли использовать плавающую ставку как инструмент привлечения долгосрочного финансирования.

Менее активный рост портфеля кредитов с плавающими ставками в 2020 году мог быть вызван двумя причинами. Во-первых, усилился спрос на реструктуризацию действующих кредитов и на льготные кредиты по госпрограммам: в частности, компании, включённые в перечень системообразующих, могли привлечь кредиты под 2% годовых. Во-вторых, после июля Банк России приостановил последовательное снижение ставки, что, скорее всего, изменило ожидания банков и заёмщиков относительно дальнейшей динамики стоимости денег.

Контакты для СМИ:

Игорь Илюхин

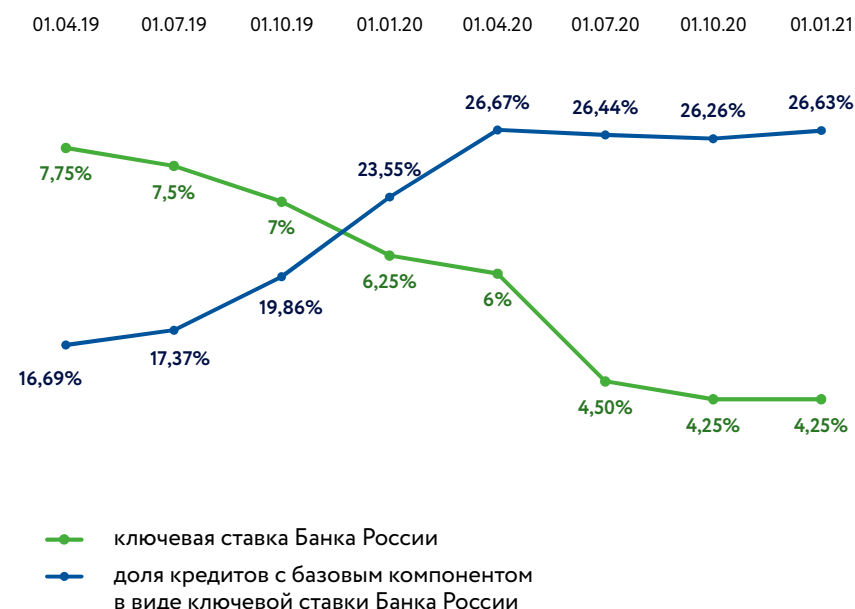
[igor.ilyukhin@ratings.ru](mailto:igor.ilyukhin@ratings.ru)

+7 (495) 136-40-47, доб. 126

Мы считаем, что в ближайший год доля кредитов с плавающей процентной ставкой не только не вернётся к рекордным значениям 2020 года, но и может начать снижаться. Причиной может стать переход ЦБ от мягкой денежно-кредитной политики к нейтральной, означающий небольшой рост ключевой ставки. В частности, в базовом сценарии мы ожидаем повышения ставки на 0,25 процентного пункта уже до конца текущего года. В таком случае высока вероятность, что спрос со стороны крупных заёмщиков на кредиты с плавающей ставкой будет постепенно снижаться.

Тем не менее в сложившихся условиях очевидна трансформация модели кредитного ценообразования и повышение роли денежно-кредитной политики ЦБ при установлении кредитных ставок. В связи с этим повышается значимость управления процентными рисками и оптимизации операционных затрат. На этом фоне наибольшее давление будут испытывать те кредитные организации, которым операционная деятельность даётся дороже прочих в силу слабой цифровизации бизнеса и дорогого фондирования, привлечённого по фиксированным ставкам. И наоборот: высокоэффективные IT-решения способствуют увеличению гибкости бизнеса и повышению конкурентной привлекательности банков. И в дальнейшем роль цифровизации банковской деятельности только усилится.

## 1 Доля рублёвых корпоративных кредитов с плавающей ставкой резко выросла за 2 года



Источники: данные Банка России; расчёты НКР

Для анализа мы суммировали портфель кредитов, индикатором по которым выступал уровень ключевой ставки Банка России

**© 2021 ООО «НКР»  
Ограничение  
ответственности**

Все материалы, автором которых выступает Общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее — ООО «НКР»), являются интеллектуальной собственностью ООО «НКР» и/или его лицензиаров и защищены законом. Представленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#) информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Вся информация о присвоенных ООО «НКР» кредитных рейтингах и/или прогнозах по кредитным рейтингам, предоставленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#), получена ООО «НКР» из источников, которые, по его мнению, являются точными и надёжными. ООО «НКР» не осуществляет проверку представленной информации и не несёт ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной контрагентами или связанными с ними третьими лицами.

ООО «НКР» не несёт ответственности за любые прямые, косвенные, частичные убытки, затраты, расходы, судебные издержки или иного рода убытки или расходы (включая недополученную прибыль) в связи с любым использованием информации, автором которой является ООО «НКР».

Любая информация, являющаяся мнением кредитного рейтингового агентства, включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, является актуальной на момент её публикации, не является гарантией получения прибыли и не служит призывом к действию, должна рассматриваться исключительно как рекомендация для достижения инвестиционных целей.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам отражают мнение ООО «НКР» относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (кредитоспособность, финансовая надёжность, финансовая устойчивость) и/или относительно кредитного риска его отдельных финансовых обязательств или финансовых инструментов рейтингуемого лица на момент публикации соответствующей информации.

Воспроизведение и распространение информации, автором которой является ООО «НКР», любым способом и в любой форме запрещено, кроме как с предварительного письменного согласия ООО «НКР» и с учётом согласованных им условий. Использование указанной информации в нарушение указанных требований запрещено.

Любая информация, размещённая [на сайте ООО «НКР»](#), включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, аналитические обзоры и материалы, методологии, запрещена к изменению, ранжированию.

Содержимое не может быть использовано для каких-либо незаконных или несанкционированных целей или целей, запрещённых законодательством Российской Федерации.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам доступны [на официальном сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#).