

Обзор финансовой стабильности

II–III кварталы 2022 года

1 декабря 2022 года

Общая картина

Экономика и финансовая система России постепенно адаптируются к работе в условиях санкций.

Приоритетом Банка России в любых сценариях является сохранение финансовой стабильности, доверия вкладчиков и инвесторов к российской финансовой системе. Среди ключевых задач — минимизация валютных рисков за счет равномерного сокращения использования «токсичных» валют, стратегическая переориентация российской инфраструктуры на рынки дружественных стран, своевременный выход из регуляторных послаблений и переход к накоплению буферов.

Банк России также продолжит учитывать в своей политике влияние глобальных рисков через канал текущего счета платежного баланса, а также будет уделять больше внимания ситуации в странах с формирующимися рынками (СФР) с учетом переориентации России на их рынки и использования их валют в расчетах.

В данном выпуске обзора, как и в предыдущем, рассматриваются основные каналы трансмиссии санкционного шока на российский финансовый сектор. Кроме того, представлена интегральная оценка устойчивости банковского сектора и некредитных финансовых организаций.

1. Валютный канал

В II и III кварталах 2022 года ускоренная девальютизация банковского сектора продолжилась. При этом опасения обострения санкционных рисков и урегулирование валютных позиций отдельных банков способствовали временному дефициту ликвидности валют недружественных стран в начале октября 2022 года. Данная ситуация не оказала значимого влияния на валютный рынок спот и финансовую стабильность в целом, однако еще раз подчеркнула важность возврата к сбалансированности открытой валютной позиции (ОВП) для банков, у которых имеются нарушения этого норматива.

На фоне структурной перестройки экономики приоритетом является обеспечение сбалансированного перехода на валюты дружественных стран как в экспортных операциях, так и в импорте, и в платежах по финансовому счету (в которых пока преимущественно используются «токсичные» валюты). В условиях растущей доли активов в валютах СФР, подверженных большей волатильности, необходим корректный учет их рисков со стороны банковского сектора.

Доля валют дружественных стран в расчетах по экспорту и на биржевом валютном рынке (%)

Источники: данные ведомостей банковского контроля, Московская Биржа.

2. Фондовый канал

Ожидания новых санкционных ограничений и ухудшения ситуации в крупных компаниях способствовали снижению котировок российских акций. В конце сентября на этом фоне индекс Московской Биржи упал на 20% (с начала года — на 42%). В то же время благодаря уменьшению инфляционных ожиданий и ключевой ставки Банка России в II–III кварталах 2022 года кривая доходностей ОФЗ преимущественно снижалась (в среднем с начала года доходности выросли на 69 б.п.). Влияние убытков от реализации рыночного риска на финансовое положение банков и некредитных финансовых организаций (НФО) ограничено.

В отсутствие нерезидентов частные инвесторы стали основными участниками рынка акций, однако снижение стоимости российских акций может привести к их разочарованию в перспективах российского фондового рынка. В таких условиях важны меры по защите инвесторов, повышению стимулов к инвестициям и решение вопроса заблокированных активов.

Динамика индекса Московской Биржи (п.) и доходностей ОФЗ (%)

Источник: Московская Биржа.

3. Процентный канал

На фоне снижения процентных ставок в II–III кварталах 2022 года потери от реализации процентного риска не оказали существенного негативного влияния на финансовый результат банков. В то же время с начала кризиса заметно увеличилась зависимость банков от краткосрочного фондирования. С целью снижения процентного риска банкам было бы целесообразно предлагать клиентам долгосрочные вклады с достаточно существенной премией к процентной ставке по краткосрочным инструментам. Также для ограничения системного процентного риска Банк России прорабатывает возможные стимулы для развития рынка долгосрочных инструментов фондирования.

Доля краткосрочных обязательств (до 1 года, включая средства на счетах) в рублях перед физическими и юридическими лицами, (%)

Источник: форма отчетности 0409101.

4. Канал доходов

Запас финансовой прочности российских компаний, накопленный в период постковидного восстановления экономики, частично смягчает экономические последствия антироссийских

санкций (в том числе введения нефтяного эмбарго со стороны Европейского союза). Вместе с тем в среднесрочной перспективе возрастают риски снижения рентабельности большинства нефтегазовых, металлургических и прочих экспортно ориентированных российских компаний. Вводимые недружественными странами ограничения, в том числе на технологический импорт, в совокупности с возможной рецессией мировой экономики окажут негативное воздействие на инвестиционную активность внутри страны, что повлечет за собой замедление темпов промышленного производства и падение доходов граждан. Среди отраслей, ориентированных на внутренний рынок, санкции и уход иностранного бизнеса из России отрицательно отражаются в первую очередь на автомобилестроении, авиаотрасли и коммерческой недвижимости. Усугубление геополитической напряженности осенью также отразилось и на рынке жилой недвижимости. После временного оживления спроса на жилье в III квартале 2022 года с конца сентября наблюдаются значительное превышение предложения над спросом и коррекция цен.

Индекс цен на первичном и вторичном рынках жилья России (кв./кв.)

Источник: Росстат.

5. Кредитный канал

В условиях санкционного кризиса сокращение обязательств компаний по валютным кредитам и внешнему долгу было компенсировано ростом внутреннего кредитования в рублях, что позволило избежать кредитного сжатия. Поддержку кредитованию оказали государственные программы, а также снижение процентных ставок. Розничное кредитование также быстро восстановилось после сокращения в первые месяцы кризиса.

Для поддержки корпоративного кредитования Банк России разрабатывает подходы к риск-чувствительному стимулирующему регулированию, которое будет содействовать структурной адаптации экономики. Стимулирующие меры будут проектироваться так, чтобы поддержать финансирование наиболее приоритетных направлений, не создавая избыточных рисков для финансовой системы.

В целях обеспечения сбалансированного развития необеспеченного потребительского кредитования, не приводящего к рискам долговой нагрузки граждан, Банк России принял решение установить с 1 января 2023 года [макропруденциальные лимиты](#). Это позволит сделать структуру кредитования более здоровой и не создаст дополнительных требований к капиталу банков.

Банк России также внимательно отслеживает риски ипотечного кредитования, где в II-III кварталах 2022 года наблюдалось снижение стандартов кредитования и распространение рискованных практик, в частности «льготной ипотеки от застройщика». Для ограничения таких практик планируется повысить уровень резервирования ипотечных кредитов в зависимости от величины эффективной ставки кредита. В случае дальнейшего накопления рисков в ипотеке может быть рассмотрено повышение макропруденциальных надбавок по ипотечным кредитам с высоким показателем долговой нагрузки и низким первоначальным взносом.

Изменение кредитного портфеля банковского сектора с 01.03.2022 (%)

Кредиты физическим лицам

Кредиты юридическим лицам

Источники: Банк России, формы отчетности 0409101, 0409115, 0409316.

6. Страховой канал

Санкции недружественных стран оказывают влияние в первую очередь на страхование и перестрахование российских рисков. Перенастройка системы входящего перестрахования привела к концентрации страховых рисков на АО РНПК — рыночная доля компании увеличилась до 66%, что существенно повысило ее системную значимость.

Еще одним направлением влияния геополитических рисков является сегмент автострахования через рост стоимости восстановительного ремонта. Сбалансировать систему ОСАГО позволят расширение коридора базового тарифа и выход нового справочника для расчета выплат с учетом цен аналогов оригинальных запчастей. В сегменте страхования жизни сохраняется проблема с выплатой дополнительного инвестиционного дохода, который был обеспечен в основном за счет вложений в иностранные активы, подвергшиеся заморозке.

7. Канал технологий

В условиях ухода зарубежных технологических компаний с российского рынка, санкционных ограничений и, как следствие, проблем с импортом ИТ-оборудования в российском финансовом секторе наблюдается рост технологических рисков. Банки и НФО должны особое внимание уделять уровню операционной эффективности и кибербезопасности, повышению устойчивости к техническим сбоям. Финансовым организациям следует обеспечить надлежащее управление данным аспектом операционного риска, в том числе при использовании аутсорсинга. Банк России, в свою очередь, прорабатывает подходы к регулированию аутсорсинга в кредитных организациях.

Оценка устойчивости финансового сектора

Временные регуляторные послабления ограничили влияние волатильности на финансовом рынке на деятельность банков и НФО, позволили продолжать кредитование экономики в кризисный период. Опыт пандемии показал, что принципиальное значение имеет своевременный выход из регуляторных послаблений. Банк России планирует уже с начала 2023 года отменить часть регуляторных послаблений, в том числе связанных с переоценкой стоимости ценных бумаг и фиксацией курсов валют для расчета нормативов. По кредитам предусмотрено поэтапное завершение послаблений в части формирования резервов: по крупным корпоративным заемщикам — по 30.06.2023; по розничным заемщикам и МСП — по 31.12.2023. Также у кредитных организаций сохранится право использовать льготные подходы к формированию резервов по заблокированным активам, предусматривающее поэтапное резервирование таких активов в течение 10 лет.

1. Банковский сектор

Банковский сектор сохраняет устойчивость благодаря накопленному запасу капитала. После

существенных убытков в II квартале в результате реализации валютного, процентного рисков и формирования резервов под будущие потери по кредитам уже в III квартале 2022 года банки снова стали получать прибыль на фоне снижения волатильности и восстановления процентной маржи. По итогам 10 месяцев 2022 года убыток банковского сектора составляет 0,4 трлн рублей.

По результатам проведенного Банком России стресс-теста по банковскому сектору на горизонте до конца 2023 года в случае продолжения санкционного давления на российскую экономику и ухудшения кредитного качества заемщиков банковский сектор в целом сохранит устойчивость. Лишь некоторым банкам в случае стресса может потребоваться докапитализация: ее общий объем оценивается в размере до 0,7 трлн рублей на прогнозном горизонте. При этом потребность в увеличении капитала может быть распределена во времени или снижаться, поскольку банки уже сейчас предпринимают активные действия для восполнения капитала.

Структура прибыли банковского сектора* (трлн руб.)

Источник: форма отчетности 0409102.

* По всем кредитным организациям, кроме Банка непрофильных активов.

2. Некредитные финансовые организации

Финансовое положение НФО остается относительно стабильным. Рентабельность деятельности страховщиков и доходность средств пенсионных накоплений и пенсионных резервов хотя и снизились, но находятся на приемлемом уровне. НФО постепенно настраивают свой бизнес с учетом новых реалий, уже по итогам II квартала была отмечена восстановительная динамика. Тем не менее проблемы, возникшие в I квартале 2022 года, связанные прежде всего с заморозкой иностранных активов у ряда ПИФ и страховщиков жизни, сохраняются. Определенное ухудшение финансовых показателей наблюдается у лизинговых компаний, работающих в сегменте авиализинга.

Узнать больше

Узнать больше

Ответственное структурное подразделение: [Департамент финансовой стабильности](#)

Последнее обновление страницы: 01.12.2022