



МСП Банк

Рынок кредитования малого и среднего предпринимательства в 2014 году

**Обзор подготовлен сотрудниками
Аналитического центра МСП Банка:**

Андрей Соболев,
главный аналитик отдела анализа и прогнозирования

@ sobol@mspbank.ru

Александр Шамрай,
заместитель руководителя Аналитического центра –
начальник отдела анализа и прогнозирования

@ shamray@mspbank.ru

Денис Барабанов,
заместитель руководителя Аналитического центра

@ barabanov@mspbank.ru

Наталья Литянская,
руководитель Аналитического центра

@ lityanskaya@mspbank.ru

ОАО «РОССИЙСКИЙ БАНК ПОДДЕРЖКИ

МАЛОГО И СРЕДНЕГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА»

Лицензия Банка России на осуществление банковских операций №3340 от 25 апреля 2011 года

ОГЛАВЛЕНИЕ

РЕЗЮМЕ	4
1 МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ В РОССИИ И РАЗВИТИЕ РЫНКА КРЕДИТОВАНИЯ.....	6
1.1 Ситуация в экономике	6
1.2 Рынок кредитования	9
1.3 Кредитование малого и среднего бизнеса	11
2 БЛИЖАЙШИЕ ПЕРСПЕКТИВЫ РЫНКА КРЕДИТОВАНИЯ МСП.....	21

РЕЗЮМЕ

- ✓ Экономический спад 2014 года, ставший результатом как структурных проблем российской экономики, так и резкого ухудшения внешнеполитической обстановки, крайне болезненно отразился на развитии банковского рынка, в особенности – на сегменте кредитования малого и среднего бизнеса.
- ✓ Совокупный кредитный портфель в 2014 году прибавил 21,5% против 17,9% годом ранее и составил **39,1 трлн рублей**. Уровень просроченной задолженности в рыночном портфеле вырос на 0,7 п.п. и составил по итогам 2014 года 5%.
- ✓ Рост портфеля происходил неравномерно – локомотивом рынка, показав рост в 32,7%, выступил сегмент кредитования крупных корпоративных заемщиков. Задолженность по кредитам физических лиц выросла на 13,8%. Портфель кредитов, выданных банками малому и среднему бизнесу, показал негативную динамику, потеряв **0,85%**, и составил на конец 2014 года **5 116 млрд рублей**.
- ✓ Доля просроченной задолженности МСП прибавила за год 0,63 процентного пункта и составила **7,71%** от общего объема портфеля.
- ✓ Объем выданных в сегменте МСП кредитов по итогам года составил **7,61 трлн рублей** – на **5,6%** меньше, чем в 2013 году. При этом в ноябре 2014 года было выдано на 23% меньше кредитов, чем в ноябре 2013 года, в декабре – на 20%.
- ✓ Банки из ТОП-30 продемонстрировали несколько худшую динамику, нежели рынок в целом – за год они потеряли часть своей доли (4,1 п.п.) портфеля кредитов МСП – она снизилась до 56,3%.
- ✓ Региональная структура рынка по итогам 2014 года практически не изменилась: доля Центрального федерального округа по-прежнему составляет свыше 40% и в объеме выдач, и в портфеле задолженности МСП (при этом на долю Москвы и Московской области приходится свыше 70% портфеля МСП в ЦФО и свыше 78% объема выдач). Доли прочих округов не превышают 15%.

- ✓ Структура выданных кредитов продолжила смещаться в сторону уменьшения срочности кредитования – доля кредитов, выданных МСП на срок свыше 3 лет, составила (по данным Банка России) по итогам года лишь 11,1%.
- ✓ В 2015 году негативное давление на рынок будут оказывать проблемы с потребительским спросом, неопределенность в отношении перспектив экономики, трудности с фондированием банков и, разумеется, высокая стоимость кредитов.
- ✓ Мы ожидаем серьезного падения объема выдаваемых МСП кредитов – по нашим оценкам за год будет выдано **5,3-5,7 трлн рублей** кредитов, т.е. на 25-30% меньше чем в 2014 году.
- ✓ Портфель кредитов малому и среднему бизнесу за 2015 год сократится на 13,5-16,5% и составит **4,25-4,45 трлн рублей**.
- ✓ Доля просроченной задолженности по итогам 2015 года при неблагоприятном развитии событий может достичь **20%**. В оптимистичной версии прогноза она не превысит **15%**.
- ✓ Серьезную положительную роль для рынка могут сыграть такие факторы, как отмена или смягчение санкций, стабилизация инфляции и инфляционных ожиданий, существенное снижение ключевой ставки ЦБ РФ, внедрение механизма целевого финансирования ЦБ операций по средне- и долгосрочному кредитованию малого и среднего бизнеса или расширение масштабов применения механизма гарантийной поддержки.

1 МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ В РОССИИ И РАЗВИТИЕ РЫНКА КРЕДИТОВАНИЯ

1.1 Ситуация в экономике

Экономика России в 2014 году столкнулась с серьезными вызовами. Замедление темпов роста, наблюдавшееся с середины 2012 года, во многом было обусловлено негативными последствиями долгового кризиса в ЕС. Однако по мере снижения экономической активности стали все сильнее проявляться структурные проблемы, все более существенным становился недостаток инвестиций.

В 2014 году ситуацию резко ухудшили внешние факторы. Конфликт на Украине, санкции в отношении России со стороны США и стран Евросоюза и последовавшие за ними ответные российские санкции, а также существенное падение цен на нефть – все эти факторы негативно отразились на состоянии экономики страны, деловом климате и инвестиционной привлекательности.

Фактически, во второй половине года западные рынки капитала были закрыты для российских эмитентов, что резко ухудшило ситуацию с фондированием эмитентов и вызвало необходимость поиска альтернативных источников финансирования, в том числе для выплат по внешнему корпоративному долгу. Все это негативно отразилось на инвестиционном спросе и расходах потребителей, усилив отток капитала и инфляционные ожидания.

Отток капитала из российской экономики существенно вырос в 2014 году. По итогам 4 квартала он составил 72,9 млрд. долл. США против 61 млрд. долларов за весь 2013 год. Всего за 2014 год отток составил 151,5 млрд. долл. США. Необходимо отметить, что для компаний, которые должны обслуживать свои обязательства в валюте, но не имеют значительной валютной выручки, ситуация в дальнейшем может серьезно ухудшиться.

На этом фоне произошло существенное ослабление курса рубля, который за год упал по отношению к доллару США на 72%. При этом в декабре ситуация на валютном рынке драматически обострилась. Немалую роль в этом падении сыграли и спекулятивные настроения, и негативные ожидания, но ключевую роль сыграло снижение цен на нефть.

Резкое обесценение курса рубля и необходимость сдерживания роста инфляционных ожиданий привели к существенному увеличению ключевой процентной ставки Банком России. В декабре 2014 года ставка была повышена на

7,5 процентных пунктов до отметки 17%, а всего за год ставка была увеличена на 11,5 процентных пунктов. Процентная ставка по межбанковским кредитам поднялась существенно выше ключевой ставки, однако затем начала снижаться.

С июня 2014 года на нефтяном рынке началось снижение цен, вызванное сокращением спроса на фоне роста предложения, которое усилилось в 4 квартале. В результате нефть за год подешевела почти вдвое: если в начале января 2014 года баррель Brent стоил дороже 107 долл. США, то в конце декабря – уже менее 58 долл. США. Для экономики России, где нефтегазовые доходы составляют половину доходов федерального бюджета (а доля нефтегазового сектора в ВВП – около 20%), такая динамика на рынке нефти стала сильным ударом.

Тем не менее, ослабление рубля поддержало фискальную позицию правительства РФ, так как цена на нефть за год в рублевом выражении снизилась лишь на 10%, что позволило сдержать сокращение бюджетных доходов. В результате федеральный бюджет был исполнен с небольшим дефицитом в 0,5% ВВП.

Рост ВВП по итогам 2014 года составил 0,6%, при этом в 3 квартале годовые темпы прироста, согласно оценке Минэкономразвития РФ, были близки к нулевым.

Инвестиции в основной капитал снизились на 2,4% в годовом выражении, при этом основное сокращение наблюдалось в таких видах деятельности как предоставление коммунальных и социальных услуг, здравоохранение, финансовая деятельность, металлургия.

Падение внутреннего инвестиционного спроса происходит на фоне усиления экономической неопределённости, роста цен на импорт и ограниченных возможностей по замещению внешних источников финансирования на внутренние.

Прирост промышленного производства за год составил 1,7%, что было обусловлено ростом обрабатывающих производств и добычи полезных ископаемых.

Что касается потребительского спроса, то он начал сокращаться на фоне снижения реальных располагаемых доходов населения (-1% в сравнении с 2013 годом). При этом эффект сокращения спроса будет отчетливее проявляться в 2015 году в связи с тем, что во второй половине прошлого года население предпочло активнее тратить накопления, опасаясь инфляции (пик пришелся на

декабрь), а не сберегать. В итоге оборот розничной торговли в 2014 году вырос на 2,5% в годовом выражении.

Потребительская инфляция в 2014 году выросла до уровня 11,4% по сравнению с 6,5% годом ранее. Основная причина роста цен – девальвация рубля и рост инфляционных ожиданий.

Прогнозы на 2015 год достаточно пессимистичны. Согласно уточненному прогнозу Минэкономразвития РФ, ВВП России в 2015 году сократится на 3% (рассчитан исходя из цены на нефть 50 долл. США за баррель). Предыдущий прогноз предполагал снижение ВВП на 0,8% при цене на нефть в 80 долл. США за баррель.

1.2 Рынок кредитования

Направление развития рынка кредитования в 2014 году достаточно существенно изменилось в сравнении с трендом, заданным в 2011-2013 гг.: сегмент кредитования физических лиц перестал быть лидером по темпам роста, а на первое место по динамике вышли крупные корпоративные заемщики. Постепенное насыщение в сегменте кредитования физлиц наблюдалось еще в 2013 году: приток новых платежеспособных заемщиков сокращался, при этом снижался уровень платежной дисциплины у действующих клиентов, увеличивалось число людей с несколькими кредитами. В то же время, экономика начинала буксовать, темпы роста реальных доходов населения замедлялись, и дальнейшее раскручивание кредитного маховика в этом сегменте грозило кредитным организациям проблемами уже в обозримом будущем.

В 2014 году происходило дальнейшее усугубление ситуации, повлияли макроэкономические и политические факторы – ускорившаяся инфляция, падение курса национальной валюты, санкции, направленные против крупнейших российских компаний, снижение кредитных рейтингов России крупнейшими рейтинговыми агентствами – все это в совокупности и определило направление развития рынка в 2014 году.

Совокупный рыночный портфель в 2014 году прибавил 21,5% против 17,9% годом ранее и составил 39,1 трлн рублей. Стоит, однако, отметить, что увеличение темпов роста во многом было обусловлено переоценкой валютных портфелей в связи с падением курса рубля во второй половине года. Темпы прироста рублевого рыночного портфеля оказались скромнее – 14,5% в 2014 году против 17,1% в 2013 г., в то время как валютный прибавил почти 65%, а его доля в совокупном портфеле составила 19% (+5 процентных пунктов к показателю по итогам 2013 года). Уровень просроченной задолженности в рыночном портфеле прибавил 0,7 п.п. и составил по итогам 2014 года 5%.

Портфель задолженности крупных корпоративных заемщиков (без учета субъектов МСП) за год вырос на 32,7% против 13,2% годом ранее, при этом темпы роста задолженности по рублевым кредитам в этом сегменте оказались существенно ниже – 19% за 12 месяцев. Объем выданных кредитов в этом сегменте также увеличился (почти на 10% в сравнении с итогами 2013 года) и составил 30,9 трлн рублей. Уровень просроченной задолженности в портфелях крупных корпоративных заемщиков за год немного вырос – с 3,5% до 3,9%, однако

по-прежнему существенно ниже аналогичного показателя в сегментах кредитования МСП и физлиц.

Портфель кредитов физическим лицам за год прибавил 13,8%, таким образом, темпы прироста в 2014 году, оказались вдвое ниже прошлогодних значений (28,7%). В абсолютных значениях прирост также замедлился – с 2,2 до 1,4 трлн рублей. Объем выданных физлицам кредитов за год сократился на 1,7% (-153 млрд рублей) и составил 8,6 трлн рублей, в то время как еще в 2013 году темп прироста составлял 21,5%. Уровень просроченной задолженности в сегменте вырос на 1,5 п.п. и вплотную подобрался к отметке в 6% портфеля.

Таким образом, структура рынка кредитования по итогам 2014 года оказалась следующей: на долю сегмента кредитования МСП пришлось 13,1% совокупного портфеля (-2,95 п.п. за 12 месяцев), на долю портфеля кредитов физическим лицам – 28,9 % (-1,95 п.п. за 12 мес.), а на долю крупных корпоративных заемщиков – 58% (+4,9 п.п. за 12 мес.).

Диаграмма 1.2.1. Рынок кредитования в России в 2014 году, млрд рублей



1.3 Кредитование малого и среднего бизнеса

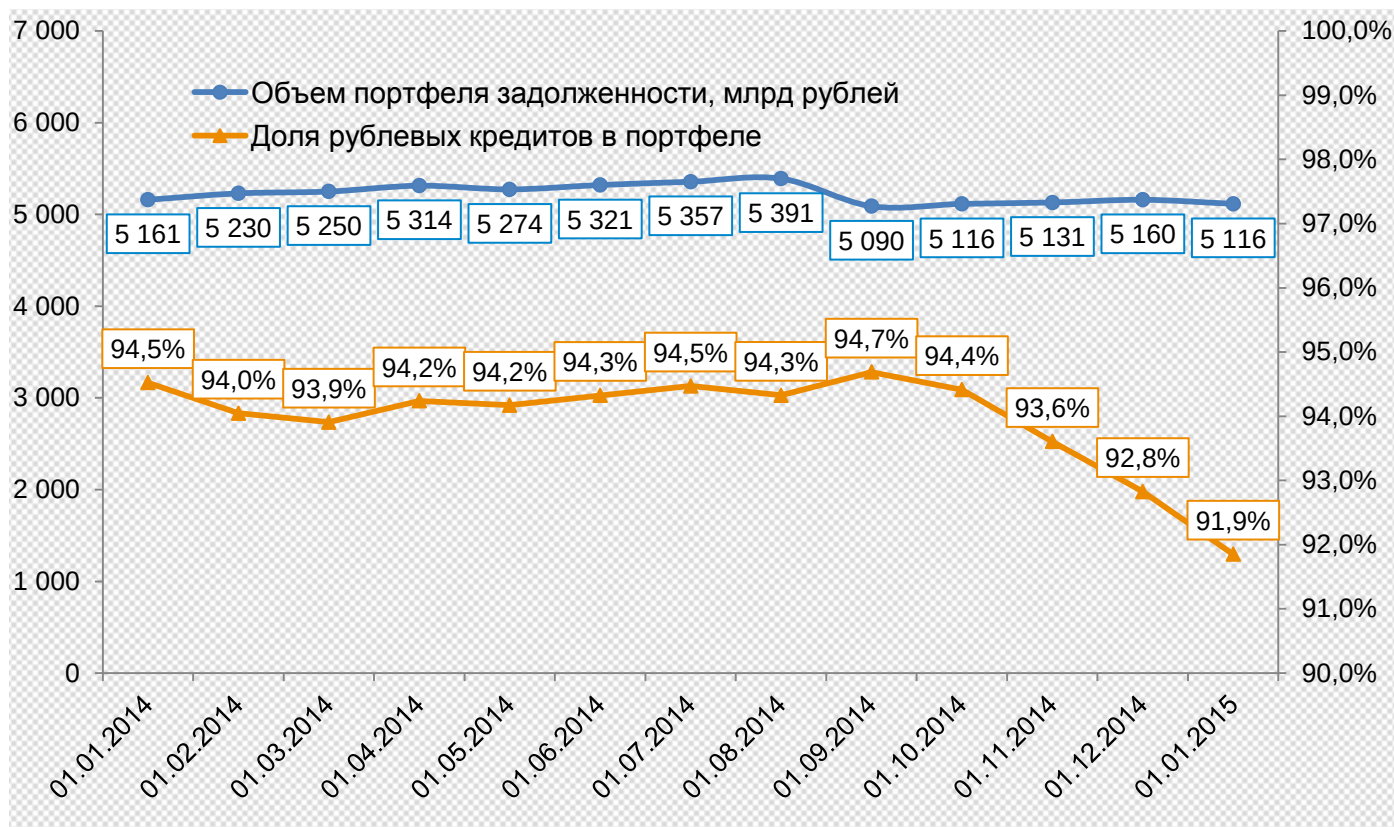
Для рынка кредитования МСП в России 2014 год оказался весьма непростым: все основные показатели продемонстрировали отрицательную динамику – снизился объем выданных кредитов, сжался кредитный портфель, увеличился объем просроченной задолженности и ее доля в портфеле.

Основных причин несколько – это, в первую очередь, ухудшение экономического положения самих субъектов МСП, которое негативно повлияло на их платежную дисциплину, а также снижение спроса на заемные ресурсы в условиях повышения процентных ставок и нарастания неопределенности относительно перспектив дальнейшего развития бизнеса и экономики страны в целом. Банки в условиях замедления экономики и нестабильной ситуации в финансовом секторе страны направили свои усилия на снижение рисков, составляющей в своих активах, и в первую очередь это коснулось кредитования субъектов МСП – традиционно одного из наиболее нестабильных сегментов банковского рынка. Кредитные организации на протяжении первых трех кварталов 2014 года постепенно ужесточали требования к обеспечению и финансовому положению заемщиков, сокращали спектр направлений кредитования и уменьшали количественные параметры сделок с МСП. Значительная часть банков полагает, что тенденция к ужесточению условий кредитования сохранится и в 2015 году¹.

Портфель задолженности по кредитам субъектам МСП за год потерял более 44 млрд рублей (-0,85%), и составил 5,12 трлн рублей. При этом, до августа 2014 года наблюдался рост – за 7 месяцев 2014 года портфель прибавил 4,5%. Следует отметить, что портфель рублевых кредитов просел еще сильнее – по итогам года он потерял 3,7% или около 180 млрд рублей в абсолютных цифрах, в то время как портфель кредитов в валюте подрос благодаря изменениям курсов валют – за год он прибавил почти 48%.

¹ По данным издания Банка России «Изменения условий банковского кредитования в III квартале 2014 года»

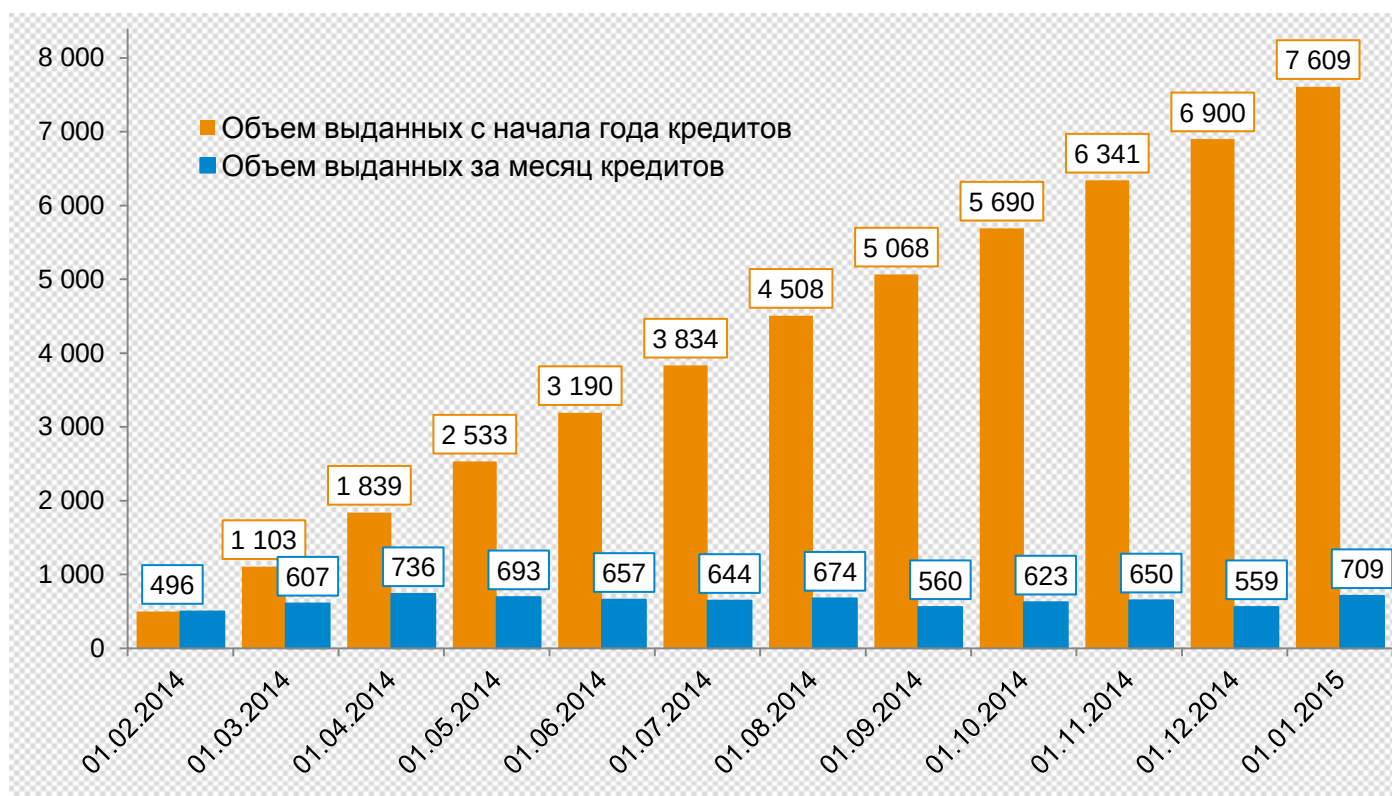
Диаграмма 1.3.1. Портфель задолженности МСП в России в 2014 году



Портфель просроченной задолженности за год прибавил 29 млрд рублей и составил по итогам 2014 года 394 млрд рублей или 7,7% от общего объема портфеля задолженности субъектов МСП. Максимального объема в течение 2014 года просрочка достигала в начале августа – тогда ее объем составлял 433 млрд рублей, однако уже в сентябре ее объем сократился более чем на 10%. В целом же следует отметить, что на протяжении 2014 года доля просроченной задолженности в портфеле оставалась достаточно стабильной - колебания происходили в диапазоне от 7,1% до 8%.

Объем выданных в сегменте МСП кредитов по итогам года составил 7,61 трлн рублей – на 454 млрд рублей (5,6%) меньше, чем в 2013 году. Динамика выдач начала ухудшаться в середине года, и к концу года объемы выданных за месяц кредитов уже ощутимо отставали от прошлогодних значений – в ноябре 2014 года было выдано на 23% меньше кредитов, чем в ноябре 2013, в декабре – на 20%.

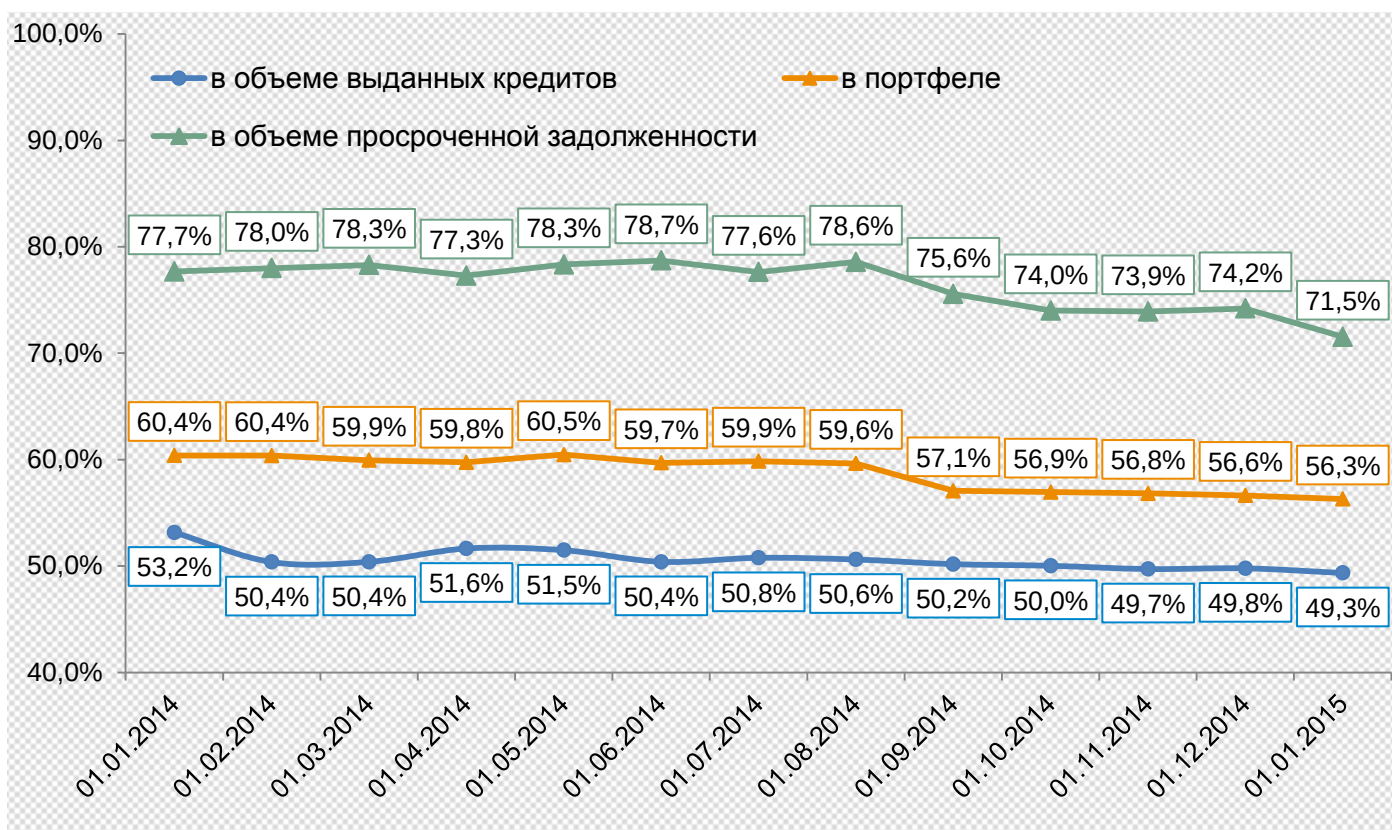
**Диаграмма 1.3.2. Объемы выданных субъектам МСП в 2014 году кредитов,
млрд рублей**



Банки из ТОП-30 продемонстрировали несколько худшую динамику, нежели рынок в целом. Во многом это было обусловлено существенным сокращением размеров портфеля в августе, а также снижением объемов кредитования во втором полугодии – на 24,3% в сравнении с аналогичным периодом 2013 года. При этом по итогам декабря 2014 года было выдано уже на 35% меньше кредитов, чем в декабре 2013. В целом же за 2014 год сокращение объемов выданных банками из ТОП-30 кредитов составило 12,4%. Доля просроченной задолженности в портфелях крупнейших банков колебалась в течение года в диапазоне 9,3-10,6%, и по итогам года составила 9,8% (+0,7 п.п. к итогу 2013 года).

Роль банков из ТОП-30, таким образом, по итогам 2014 года несколько снизилась – в общем объеме выданных субъектам МСП кредитов их доля потеряла 3,8 п.п. и составила 49,3% (а во втором полугодии 2014 она составила и вовсе 47,9%); в совокупном портфеле на них приходилось 56,3% объема задолженности (-4,1 п.п. за год). Впрочем, снизилась и доля просроченной задолженности, приходящейся на данную категорию кредитных организаций – с 77,7% до 71,5% от общего объема просрочки в сегменте.

Диаграмма 1.3.3. Доля банков из ТОП-30 на рынке кредитования МСП



Динамика показателей банков, не входящих в число 30 крупнейших по размерам активов, в 2014 году была достаточно позитивной на общем негативном фоне в сегменте кредитования МСП – они немного нарастили объем выдач за год (+2% к результату 2013 года), вырос также и портфель задолженности – на 9,4% до 2 236 млрд рублей, однако увеличился и уровень просроченной задолженности – на 1 п.п. до 5% - таким образом, он все еще остается существенно ниже, чем в сегменте ТОП-30 банков. Впрочем, проблемы в экономике, особенно ярко проявившиеся в конце года, сказались и на этой группе банков – так, объемы выдач рублевых кредитов в ноябре-декабре не дотягивали до аналогичных значений 2013 года, а портфель рублевых кредитов немного сократился в конце года – с октября по декабрь он потерял 2,7%.

Региональная структура рынка по итогам 2014 года изменилась достаточно слабо: доля Центрального федерального округа по-прежнему составляет свыше 40% и в объеме выдач, и в портфеле задолженности МСП (при этом на долю Москвы и Московской области приходится свыше 70% портфеля МСП в ЦФО и свыше 78% объема выдач). Доли прочих округов не превышают 15%.

Диаграмма 1.3.4. Региональная структура выданных в 2013-2014 гг. кредитов субъектам МСП, в % от общего объема

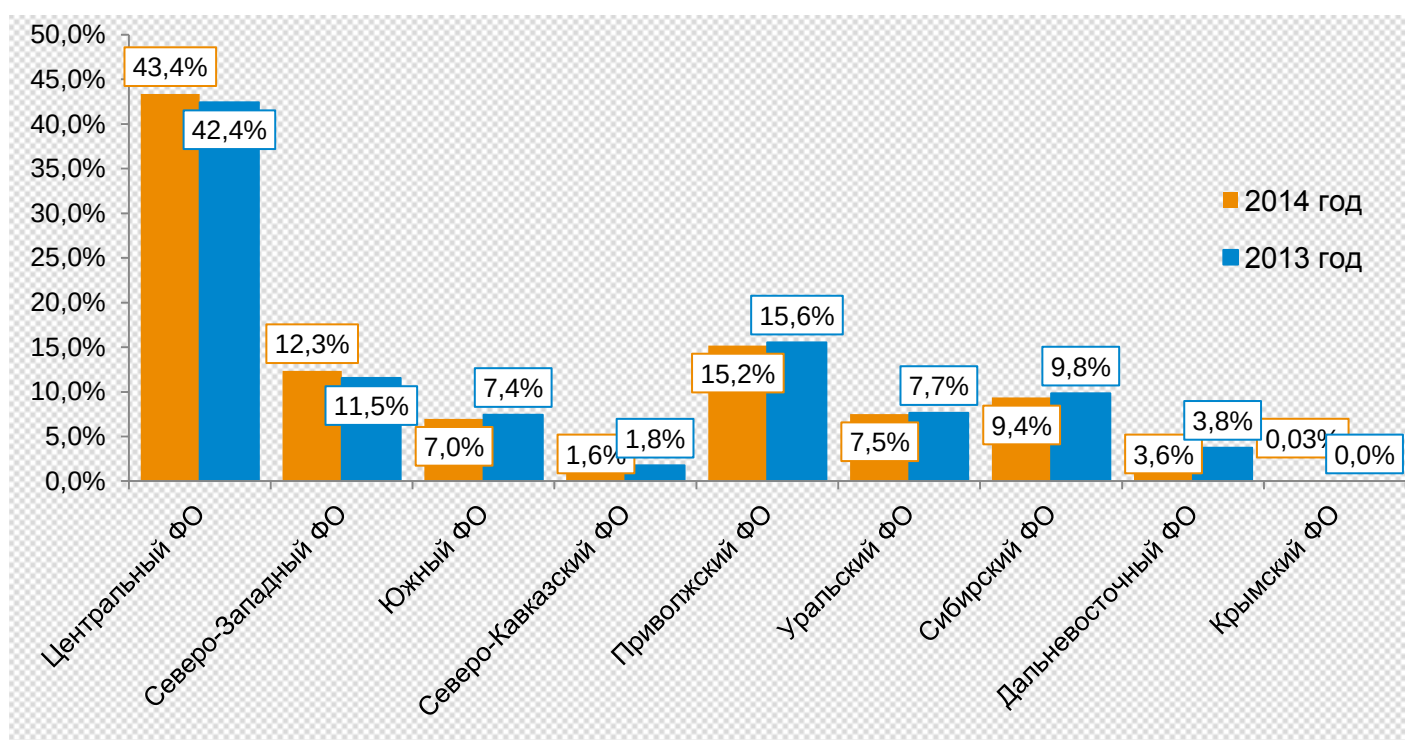
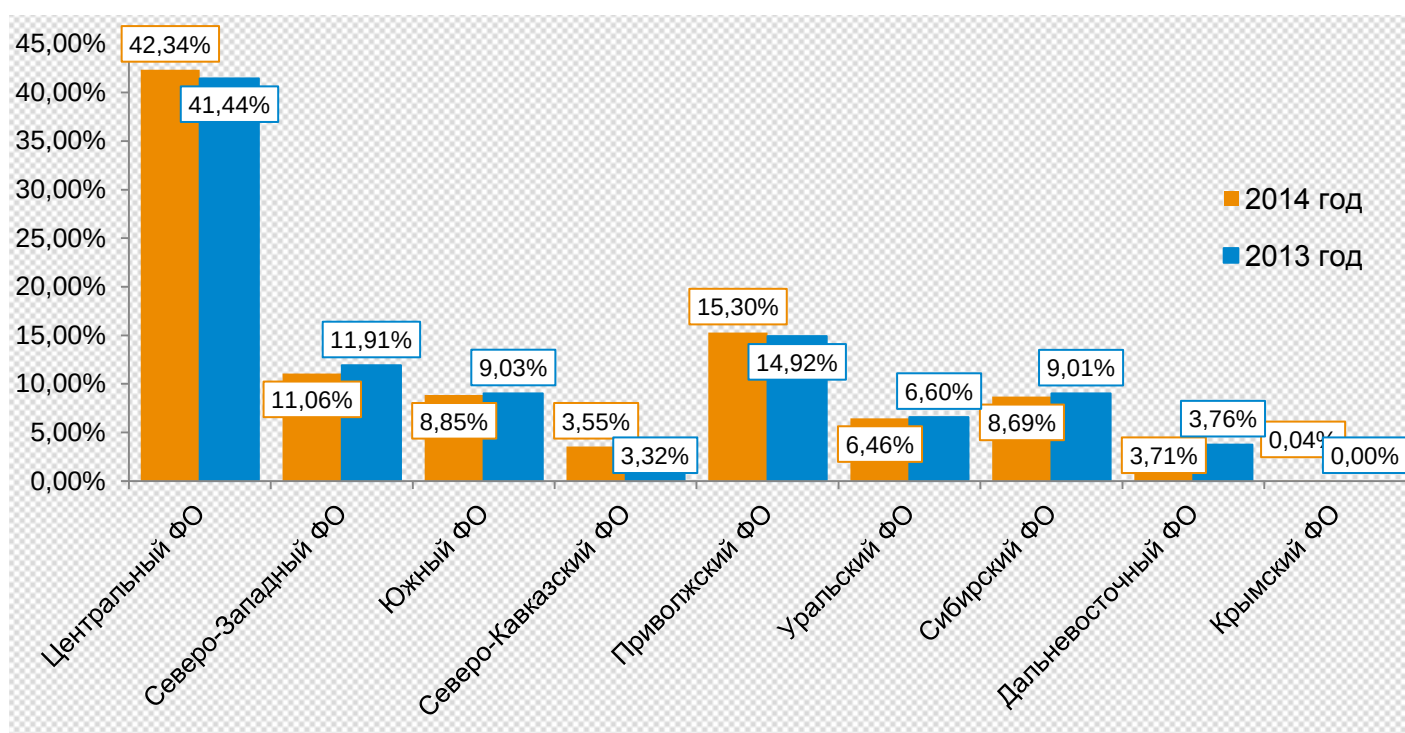


Диаграмма 1.3.5. Региональная структура портфеля задолженности субъектов МСП в 2013-2014 гг., в % от общего объема



Следует отметить, что в разрезе размера банков региональная структура - как портфеля, так и выдач – существенно различается. Банки из ТОП-30 по размеру активов более равномерно распределяют ресурсы по территории страны – так, в совокупном объеме выдач этой группы на ЦФО приходится порядка 33%, в то время как небольшие и средние банки свыше 50% в этом федеральном округе. В портфеле задолженности различия выражены еще ярче – у банков, входящих в число 30 крупнейших, 31% задолженности приходится на ЦФО, в то время как у всех прочих – 57%. За год концентрация портфеля небольших и средних банков в центральном регионе страны возросла – так, доля ЦФО в их портфелях увеличилась на 6 п.п., в основном за счет увеличения присутствия в Московском регионе. Москва и Московская область формируют по итогам 2014 года свыше 50% портфеля этой группы.

Диаграмма 1.3.6. Региональная структура выданных кредитов в разрезе размера банков, в % от общего объема выдач по каждой из групп

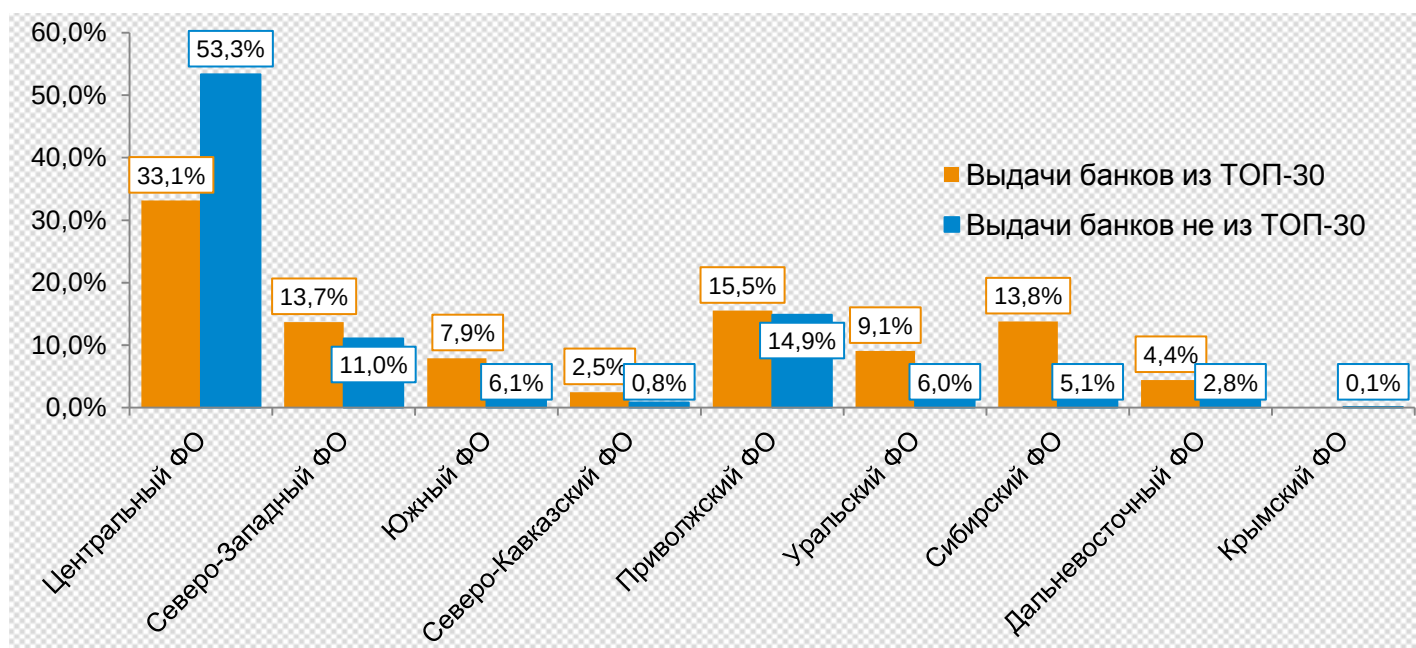
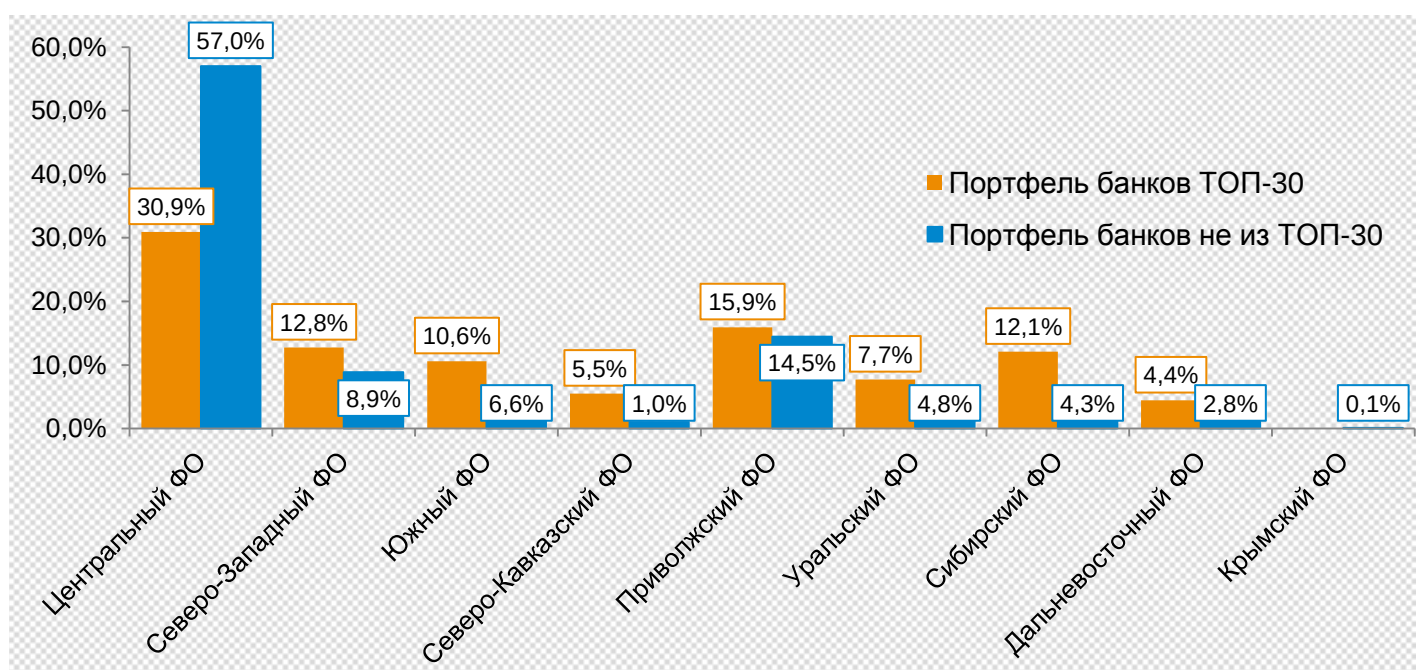
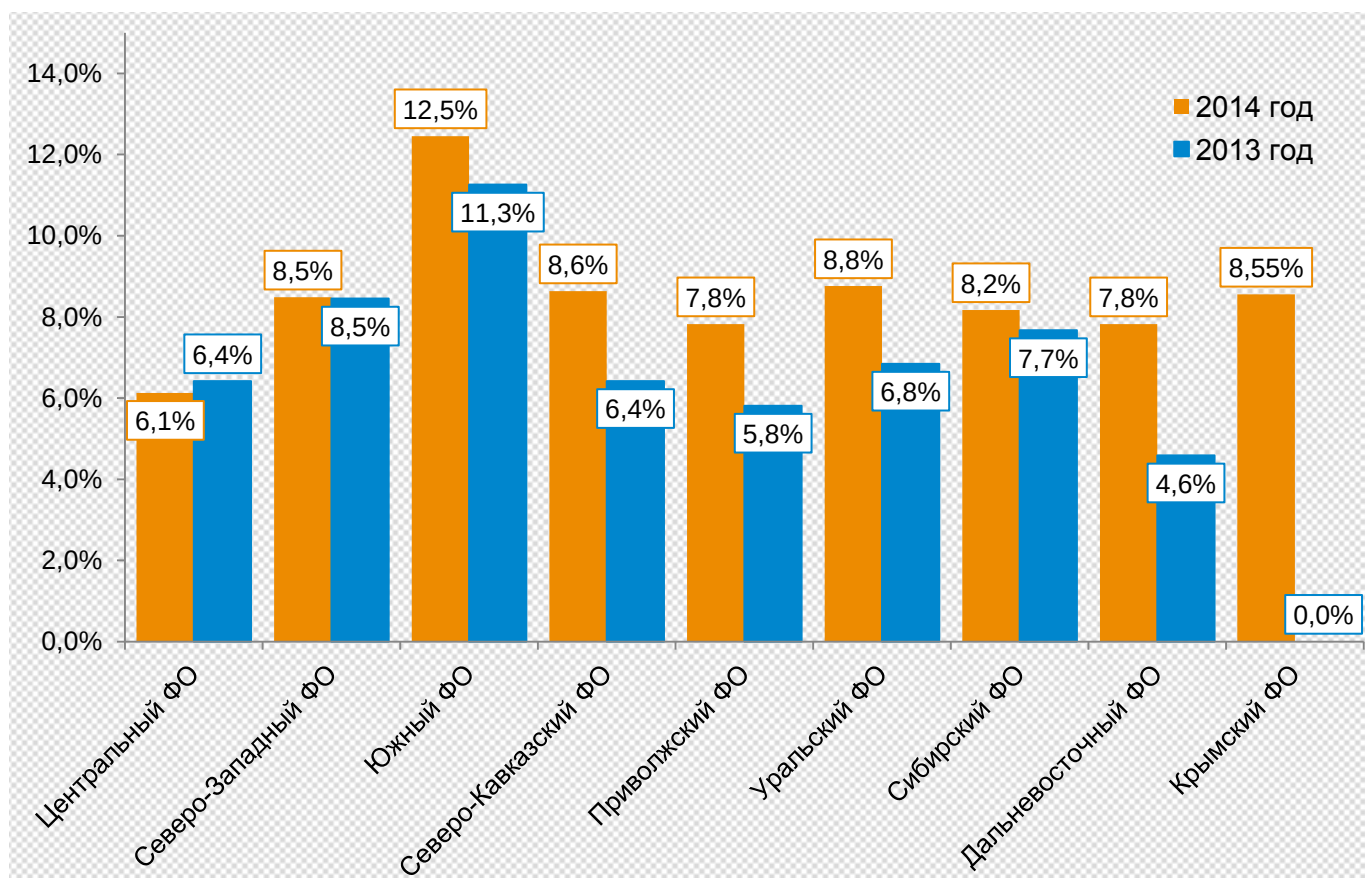


Диаграмма 1.3.7. Региональная структура портфеля кредитов МСП в разрезе размера банков, в % от общего размера портфеля по каждой из групп



Уровень просроченной задолженности из всех федеральных округов снизился только в Центральном – на 0,3 процентных пункта, во всех остальных был зафиксирован прирост этого показателя – от 0,03 п.п. в СЗФО до 3,24 п.п. в ДФО.

Диаграмма 1.3.8. Доля просроченной задолженности в портфеле задолженности субъектов МСП



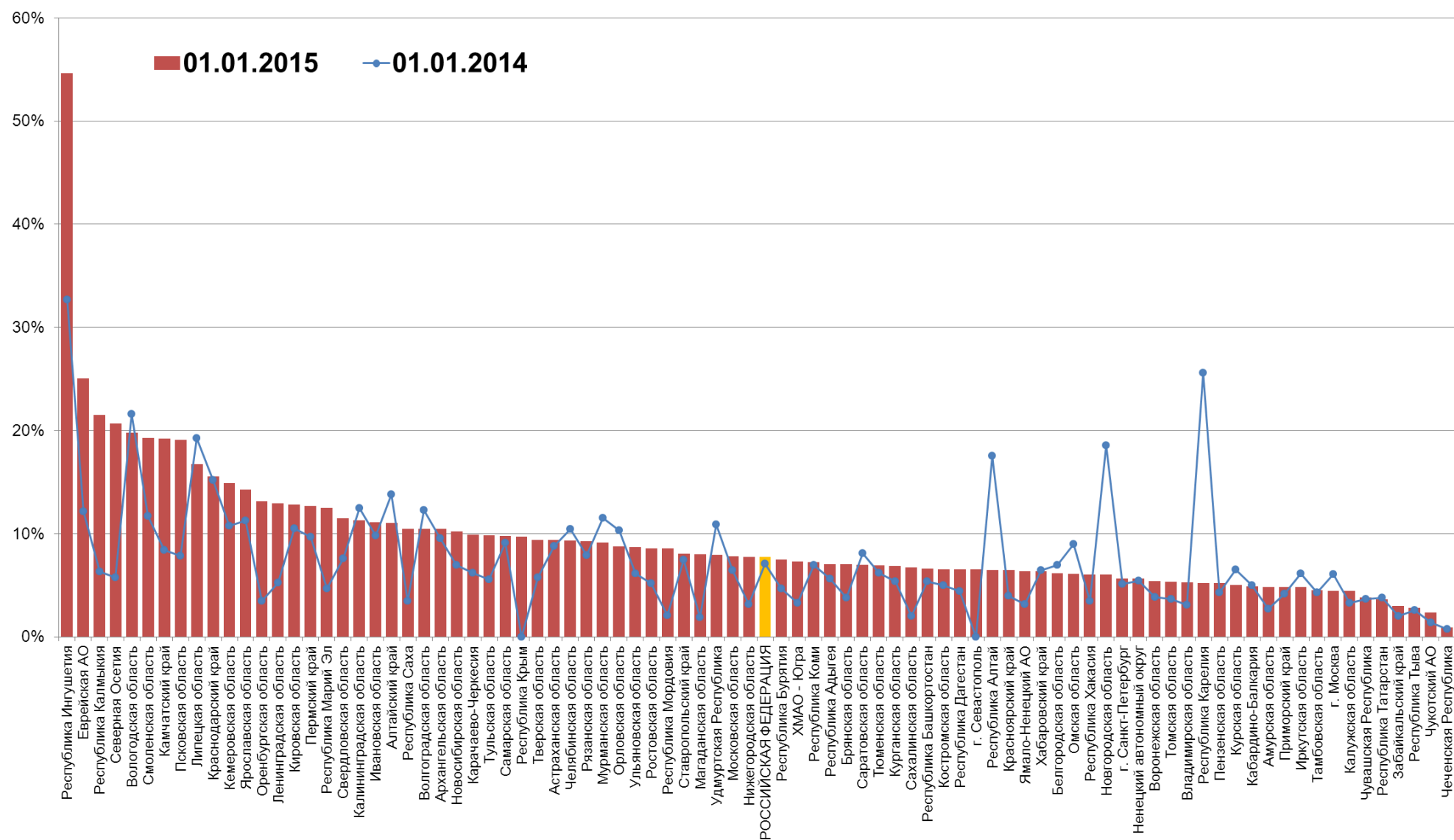
Платежная дисциплина предпринимателей в регионах весьма неоднородна. Более того, по сравнению с итогами 2013 разрыв между первым и последним местом в этом своеобразном рейтинге вырос почти в 1,7 раза – с 31,9 процентного пункта до 53,7. Рост уровня просроченной задолженности зафиксирован в 62 регионах, в «лидерах» оказались Республика Ингушетия (+ 22 п.п.), Республика Калмыкия (+15,2 п.п.) и Республика Северная Осетия-Алания (+14,9 п.п.).

По итогам года в 4 регионах уровень просрочки превысил критическую отметку в 20%, а число регионов с уровнем просрочки выше 12% увеличилось с 11 в 2013 году до 17 в 2014 г.

Максимальное сокращение уровня просрочки зафиксировано в Республике Карелия – за год он упал с критических 25,6% портфеля до вполне приемлемых 5,2%. Существенное снижение показателя было отмечено еще в 2 субъектах Федерации – Новгородской области (-12,5 п.п.) и Республике Алтай (-11,1 п.п.).

Стоит также отметить, что, несмотря на рост общероссийского показателя просроченной задолженности лишь на 0,63 п.п., медианное значение этого показателя выросло гораздо сильнее – прирост по итогам года составил свыше 1,6 п.п. Таким образом, можно констатировать, что в значительном числе регионов платежная дисциплина снизилась, однако на общероссийское значение этот фактор оказал достаточно слабое влияние ввиду наличия позитивной или слабоотрицательной динамики в регионах с крупными портфелями кредитов субъектам МСП (таких, как Москва, Санкт-Петербург, Республика Татарстан).

Диаграмма 1.3.9. Доля просроченной задолженности в портфеле задолженности субъектов МСП в разрезе регионов



С 2014 года Банк России начал вести мониторинг процентных ставок по кредитам субъектам МСП. Средневзвешенные ставки в сегменте МСП оказались в среднем на 2-3 п.п. выше, чем в среднем по всем кредитам, выданным нефинансовым организациям. В течение года ставки в сегменте МСП постепенно росли – если в январе кредиты на срок свыше 1 года выдавались под 12,83% годовых, то в декабре – уже по 14,92%.

Диаграмма 1.3.10. Динамика ставок на рынке кредитования МСП



Структура выданных кредитов продолжила смещаться в сторону уменьшения срочности кредитования – так, на срок до 1 года на рынке было выдано 70,2% кредитов, на долю кредитов сроком от 1 года до 3 лет приходилось 18,7%, а на долю долгосрочного кредитования – лишь 11,1%.

2 БЛИЖАЙШИЕ ПЕРСПЕКТИВЫ РЫНКА КРЕДИТОВАНИЯ МСП

Динамика развития рынка кредитования МСП в 2015 году в решающей мере будет определяться процессами, происходящими в самом секторе малого и среднего бизнеса. Проблемы с ростом спроса будут ограничивать возможности для развития предприятий, а общая неопределенность экономической ситуации – снижать их инвестиционную активность.

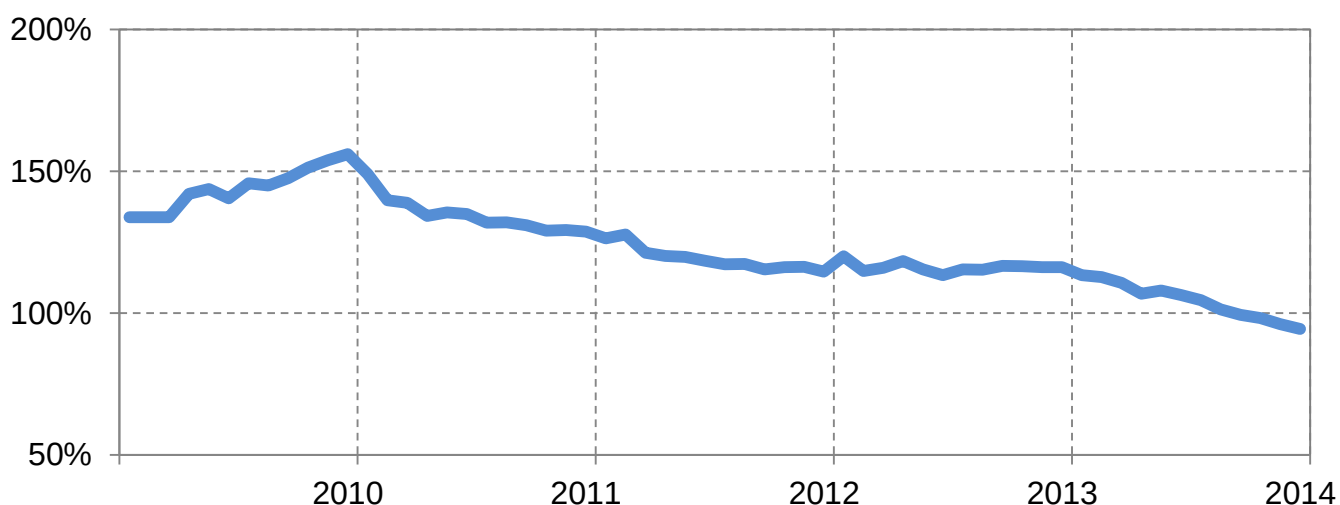
Негативное давление на рынок будут оказывать и условия кредитования. Продолжают ужесточаться требования к заемщикам, залоговому обеспечению возвратности кредитов. Однако наиболее существенным фактором, разумеется, является стоимость кредитов. Снижение ключевой ставки оказалось недостаточным для того, чтобы значимым образом повлиять на параметры кредитных продуктов, предлагаемых банками – в условиях неопределенности они не спешат следовать примеру регулятора.

Важную роль для рынка кредитования МСП сыграют в 2015 году и проблемы с фондированием банков. В условиях ограниченности доступа к зарубежным источникам заимствований кредитные организации предпочитают менять и структуру активов, смещая фокус на более привлекательные сегменты крупных корпоративных заемщиков и потребительского кредитования.

В 2014 году объем выданных МСП кредитов снизился на 5,6% - с 8 063 млрд рублей до 7 609 млрд руб. В 2015 году мы ожидаем еще большего падения – по нашим оценкам за год будет выдано 5,3-5,7 трлн рублей кредитов, т.е. на 25-30% меньше чем в 2014 году.

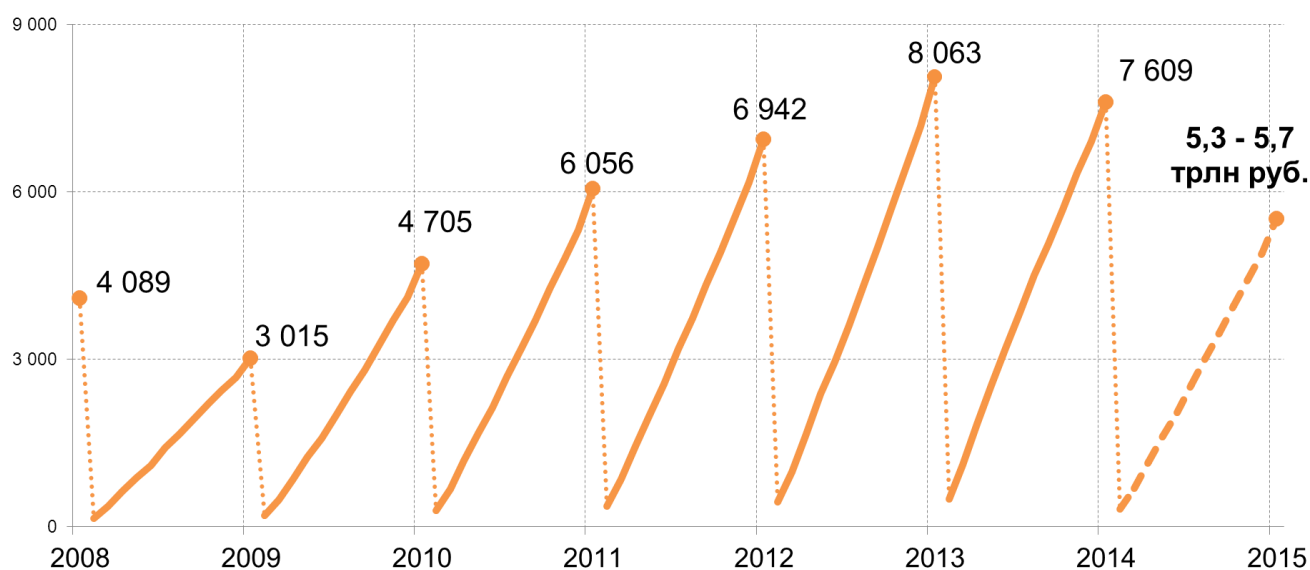
Темпы прироста выдач постепенно снижались в течение всего периода с момента завершения острой фазы финансово-экономического кризиса 2008-2009 годов, а в 2014 году переместились в зону отрицательных значений.

Диаграмма 2.1. Динамика объема выдаваемых кредитов, накопленным итогом за год, в % к аналогичному периоду предыдущего года



По нашим оценкам, глубина падения объема выдаваемых кредитов будет приблизительно соответствовать той, что имела место в 2009 году (тогда объем выдач снизился на 26,3%).

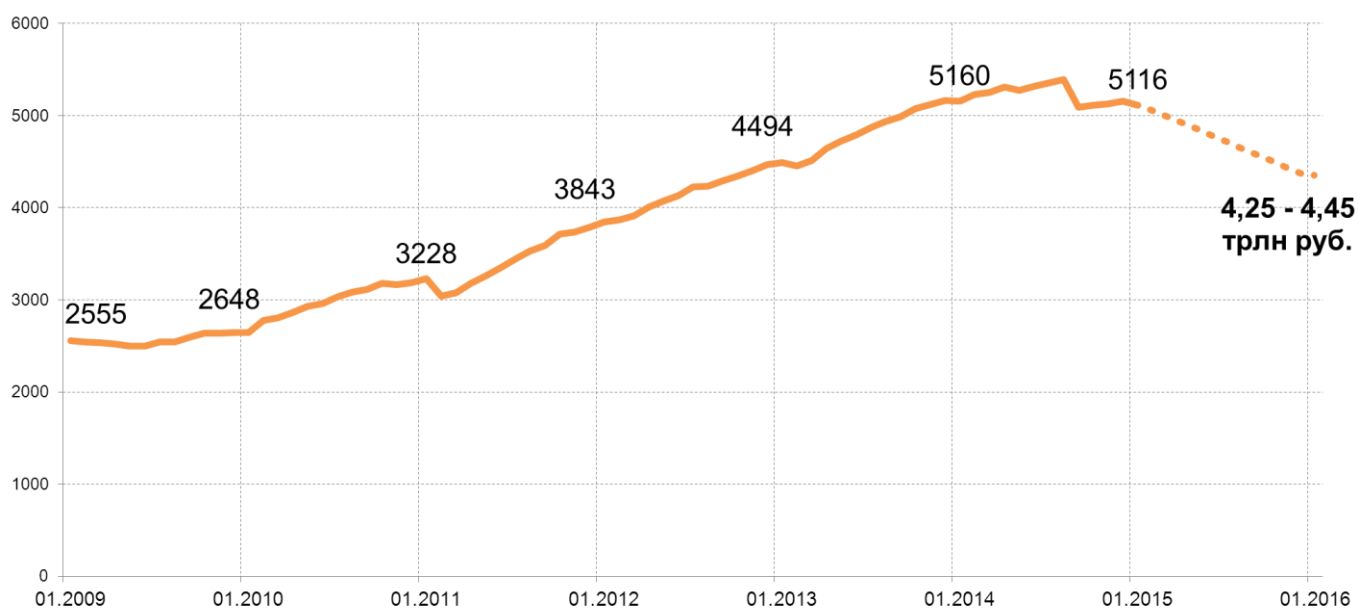
Диаграмма 2.2. Объемы выданных кредитов (накопленным итогом за год) в 2009-2014 гг. и прогноз на 2015 год, млн рублей



Посредством анализа срочной структуры выдаваемых кредитов за последние несколько лет (по данным рейтингового агентства «ЭкспертРА» и Банка России), с учетом неизбежного роста объема просроченной задолженности, мы прогнозируем, что портфель кредитов малому и среднему бизнесу за 2015 год сократится на 13,5-16,5% и составит 4,25-4,45 трлн руб.²

² Прогноз строился на базе данных об объемах выданных в предшествующие годы кредитов и их срочной структуре. На основе указанных данных прогнозировался объем портфеля кредитов на конец 2015 года, который будет сформирован за счет части портфеля на 01.01.2014 (за вычетом

Диаграмма 2.3. Портфель выданных МСП кредитов на дату в 2009-2014 гг. и прогноз на 2015 год, млн рублей



В качестве оптимистичного сценария мы рассматриваем превышение объемом выдач отметки в 5,7 трлн рублей, а портфелем текущей задолженности – значения в 4,45 трлн рублей. Предполагается также, что при таком стечении обстоятельств уровень просроченной задолженности в портфеле кредитов МСП не превысит 15%. В случае неблагоприятного развития ситуации доля просрочки в сегменте кредитования малого и среднего бизнеса может достигнуть 20%.³

Ключевыми условиями реализации оптимистичного сценария, по нашему мнению, являются следующие факторы:

- смягчение / частичная отмена санкций в области возможности заимствований для финансовых институтов и предприятий реального сектора;
- стабилизация инфляции, снижение инфляционных ожиданий;
- значимое снижение ключевой ставки (по меньшей мере – до уровня, предшествовавшего валютному кризису декабря 2014 года - 10,5% годовых);
- реализация механизма целевого финансирования со стороны ЦБ операций по кредитованию малого и среднего бизнеса на сроки свыше 1 года или расширение масштабов применения механизма гарантийной поддержки.

погашений) и за счет выдач 2015 года, которые будут различаться по срокам и, соответственно, по-разному влиять на объем портфеля.

³ В 2009 году доля просроченной задолженности выросла более чем в 2 раза - с 2,9% до 7,56% и продолжила рост в 2010 году, достигнув пика в марте 2011 г. – 9,69%. На 01.01.2015 доля просрочки составила 7,71%.