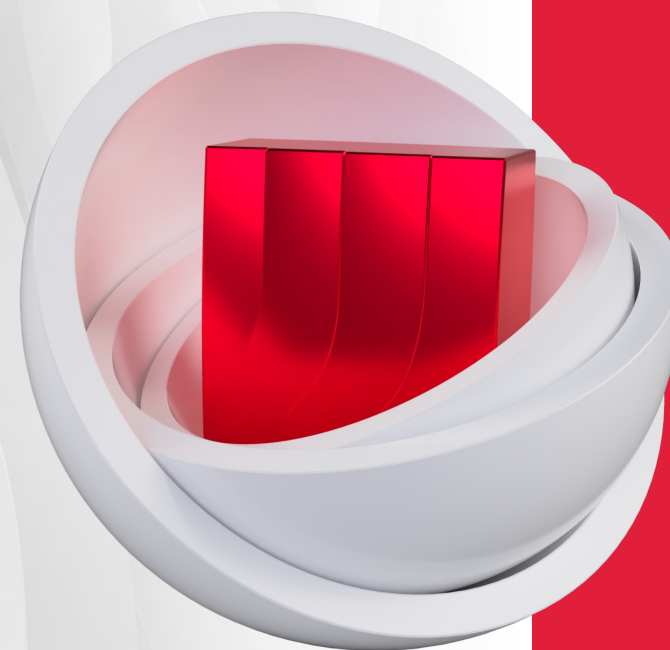


# КОРПОРАТИВНОЕ КРЕДИТОВАНИЕ: ВОЗМОЖНОСТИ БАНКОВ СРЕДНЕГО СЕГМЕНТА В КРЕДИТОВАНИИ КРУПНОГО БИЗНЕСА

Москва, 16 октября 2025 (CBonds)



# КЛЮЧЕВЫЕ ТРЕНДЫ

По данным Банка России\*, по итогам 1пг2025 можно говорить о следующем:

**Кредитование корпоративного сектора прирастает в 1пг2025 +2,2 трлн или +2,4%**, в т.ч. кредиты +1,7 трлн и вложения в корп. облигации +0,5 трлн руб. В основном в кредитовании это застройщики и нефтяной сектор, в облигациях – это широкий круг отраслей.\*

**Проблемные кредиты ЮЛ выросли на 0,7 трлн руб.** (+7,6% с корректировкой на валютную переоценку) до 9,1 трлн руб. (10,4% портфеля). Покрытие проблемных кредитов резервами и качественными залогами остается приемлемым (~60%). Объем непокрытой части составляет 3,7 трлн руб. (~40% запаса капитала до нормативов), но Банк России считает эти риски управляемыми: банки смогут покрывать свои потери за счет прибыли. Кроме того, по части кредитов есть обеспечение, к тому же часть заемщиков сможет восстановить финансовое положение и урегулировать свою задолженность.\*

**Средства населения выросли, а компаний – сократились.\***

\* По данным Банка России, «Аналитический обзор банковского сектора», сентябрь 2025

По оценке Минэкономразвития России \*\* по итогам 8 мес.:

1. Рост ВВП составил +1,0% г/г.
2. Выпуск промышленности в целом увеличился на +0,8% г/г.
3. Рост обрабатывающего сектора составил +3,2% г/г.
4. Объемы строительства увеличились на +3,5% г/г.
5. Рост выпуска продукции сельского хозяйства +1,2% г/г.
6. Динамика грузооборота транспорта: по итогам 8 месяцев 2025 года показатель изменился на -0,9% г/г относительно уровня прошлого года.
7. Оборот розничной торговли увеличился на +2,2% г/г.
8. За 7 месяцев 2025 года рост номинальной заработной платы составил +14,7% г/г, реальной – +4,5% г/г.

\*\* По данным МЭР РФ, «О текущей ситуации в российской экономике», август 2025

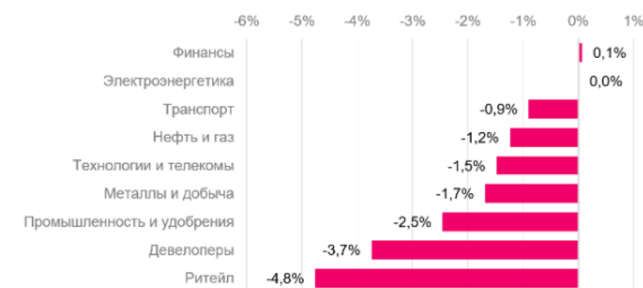
Обновленные прогнозы по макроэкономике РФ

		2024	2025п	2026п	2027п	2028п
Рост ВВП, год к году	Новый	4,3%	0,8%	1,0%	1,2%	1,5%
	Старый		0,8%	1,3%	1,5%	1,5%
Номинальная процентная ставка, средняя	Новая	17,5%	19,2%	14,1%	9,9%	8,0%
	Старая		18,5%	13,0%	9,7%	8,4%
Номинальная процентная ставка, конец год	Новая	21,0%	16,0%	12,0%	8,0%	8,0%
	Старая		14,0%	12,0%	9,0%	8,0%
Инфляция, средняя	Новая	8,4%	8,8%	4,5%	4,6%	4,1%
	Старая		9,2%	5,3%	4,6%	4,1%
Инфляция, год к году	Новая	9,0%	6,9%	4,3%	4,3%	4,0%
	Старая		7,6%	5,0%	4,3%	4,0%
Инфляция, конец года	Новая	9,5%	6,2%	4,4%	4,2%	4,0%
	Старая		6,2%	5,0%	4,2%	4,0%
RUB/\$, конец года	Новый	101,7	89,0	97,0	99,9	102,6
	Старый		89,3	97,0	99,9	102,6
RUB/\$, средний	Новый	92,5	85,4	94,0	96,8	99,4
	Старый		86,4	94,4	96,8	99,4

Источник: БКС Мир инвестиций

## По данным БКС Мир инвестиций, 30.09.2025

Изменение прибыли по секторам за 2025–2026 гг.



Источник: БКС Мир инвестиций

Изменение EBITDA по секторам за 2025–2026 гг.



Источник: БКС Мир инвестиций

## ОТМЕЧЕННЫЕ ТРЕНДЫ

### С позиции корпоративного сектора:

- Стоимость кредитования высока, а льготные программы не растут. Похоже, аналогичные тренды будут и в 1пг2026.
- Объем кредитования пока не стремится к снижению, при этом похоже, что оборотное кредитование растет опережающими темпами, например, в связи с удорожанием логистики, снижением прибыли, ростом налогов, ростом зарплат, снижением денег на счетах корпоративного сектора.
- Рыночная реальность быстро меняет правила игры: выросла необходимость в скорости и гибкости, что присуще банкам среднего масштаба, а иногда и в лучшем ценовом предложении от них. Корпоративный бизнес получает диверсификацию рисков.

### С позиции банков:

- Ужесточение требований к нормативам банков, что сокращает потенциальную возможность кредитования.
- Сокращение ликвидности у корпоративного сектора.
- Более строгий подход к рискам.

В итоге намечается тренд на рост потребности в кредитовании и усложнение возможности кредитования. Значит, нужны дополнительные ресурсы - новые льготные программы, новые игроки, новые продукты.

**Вовлечение в финансирование банков среднего масштаба – это доступ к дополнительному кредитному ресурсу, ранее не использовавшемуся крупным корпоративным бизнесом, но становящемуся востребованным сейчас. И этот ресурс уже покрывает растущие потребности в кредитовании.**

**В результате в корп. сектор вовлекаются банки среднего масштаба, и это может быть интересно обеим сторонам по следующим причинам:**

- + У банков среднего масштаба ранее не было крупнейших корпоративных клиентов, и они им интересны.
- + Банки среднего масштаба могут быть более быстрыми в принятии решений.
- + Банки среднего масштаба с более низких сумм могут предлагать более широкую линейку финансовых инструментов, в том числе валютное кредитование для не- и резидентов.
- + Клиент, получив новый положительный опыт на меньших суммах, может применить его в других банках и на больших суммах кредитов.
- + Банки среднего масштаба могут объединяться в синдикаты для выхода на «интересные» объемы кредитования крупнейших корпоративных клиентов.
- + Средние банки могут быть более лояльными к кредитной документации. А, согласовав с рядом средних банков один типовой договор, можно организовать «виртуальный синдикат».



### Чтоб повысить риск-аппетит банков

- Разгрузка капитала банков: контргарантии между банками, льгота по нагрузке на капитал (0,65 пусть работает независимо до полного гашения кредита).
- Углубление отраслевой специализации банков. Льготный подход к нормативам банков по соответствующим отраслевым клиентам?
- Смягчение требований к пролонгациям. Может, министерства и ведомства примут часть риска?
- Более активное вовлечение облигаций и акций заемщиков в структуру сделки.
- Секьюритизация портфеля кредитов.
- Вексельное кредитование. Может, Банк России будет подтверждать векселя банков, чтоб они могли использоваться контрагентами в расчетах, не дожидаясь даты платежа по векселю?

### Чтоб Заемщику улучшить свой риск-профиль

- Фин.модель / кэш-флоу – во главу угла как отвечающую на многие вопросы. В меняющемся мире важнее ответ на вопрос «как будет?»
- Из прошлого важнее не предыдущий год, а как прожиты «кризисы» 1998, 2008, 2014, 2022.
- Новая жизнь залогов, поручительства собственников
- Возвращение собственников к активному участию в бизнесе.
- Использование методов митигации риска из сложноструктурированных кредитов и проектов в классическом кредитовании.
- Объединение контрагентов для кредитования всей производственной цепочки, а не отдельных «лучших» из цепочки.

- Действовать нужно сообща (хороший пример – синдицированное кредитование)!
- Нужна долгосрочная стратегия сотрудничества в кредитовании, которая точно будет исполняться обеими сторонами кредитования
- Нужно содействие регулятора для поддержки партнерского отношения кредиторов и заемщиков – все в одной лодке!
- Благодаря вовлечению новых кредиторов в крупный корпоративный бизнес будет расти уровень сервиса и доступность сложных финансовых продуктов – а это и новые деньги, и здоровая конкуренция
- Крупный бизнес показал высокую устойчивость, но нужно большое внимание и к среднему бизнесу как связующему звену во многих отраслях



**СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!**

# ПРИЛОЖЕНИЕ 1-2. ПО ДАННЫМ МЭР РФ, АВГУСТ 2025

**ТАБЛИЦА 2. ПОКАЗАТЕЛИ ПРОМЫШЛЕННОГО ПРОИЗВОДСТВА, В % К АППГ**

в % к соотв. периоду предыдущего года	янв.-авг.25	авг.25	июл.25	II кв. 25	июнь.25	май.25	апр.25	I кв. 25	мар.25	фев.25	янв.25	2024	IV кв. 24	III кв. 24	II кв. 24	I кв. 24	2023
<b>Промышленное производство</b>	<b>0,8</b>	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,9</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>5,6</b>	<b>6,8</b>	<b>3,8</b>	<b>5,1</b>	<b>6,4</b>	<b>4,3</b>
<b>Добыча полезных ископаемых</b>	<b>-2,4</b>	<b>-2,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,6</b>	<b>-1,3</b>	<b>-4,0</b>	<b>-4,3</b>	<b>-5,4</b>	<b>-2,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>-1,0</b>
добыча угля	-1,6	-5,4	-7,1	-2,2	-2,7	-4,0	0,0	1,8	-1,1	2,8	3,9	3,7	4,0	1,0	1,9	7,9	0,3
добыча металлических руд	2,2	-2,5	2,3	3,7	3,9	4,9	2,2	2,5	1,2	0,2	6,2	2,9	5,0	2,4	1,6	2,7	-1,7
добыча прочих полезных ископаемых	-11,9	-24,9	-6,7	-11,6	-24,8	-9,9	1,5	-8,1	-22,8	-3,9	4,3	0,7	5,6	-1,5	-4,2	3,4	-3,4
предоставление услуг в области добычи полезных ископаемых	-0,1	-1,4	5,3	1,6	4,2	2,2	-1,6	-3,3	-6,0	-0,9	-2,6	4,5	9,5	2,4	-1,6	7,4	3,4
<b>Обрабатывающие производства</b>	<b>3,2</b>	<b>2,4</b>	<b>1,5</b>	<b>3,6</b>	<b>4,2</b>	<b>3,6</b>	<b>3,1</b>	<b>3,7</b>	<b>3,5</b>	<b>2,5</b>	<b>5,2</b>	<b>9,8</b>	<b>9,5</b>	<b>2,4</b>	<b>9,6</b>	<b>10,5</b>	<b>8,7</b>
пищевая промышленность	-1,2	-2,1	0,8	-0,9	1,0	-2,4	-1,2	-1,8	-2,2	-4,0	1,1	5,3	4,5	3,4	6,0	7,8	5,2
в т.ч.																	
пищевые продукты	-0,9	-1,9	2,7	-1,5	0,1	-3,4	-1,1	-1,2	-1,2	-3,0	0,7	4,5	3,1	2,1	6,3	7,0	6,6
напитки	-3,8	-5,8	-7,0	1,0	2,1	1,4	-0,5	-7,3	-8,2	-12,1	-0,1	12,1	12,7	13,0	6,9	16,7	1,1
табачные изделия	2,6	6,2	-10,4	4,3	16,1	4,8	-5,8	4,7	-2,5	4,3	14,7	-2,4	4,0	-3,7	-2,5	-6,3	-10,0
лёгкая промышленность	-4,2	-5,6	-4,6	-5,1	-5,1	-5,3	-4,7	-2,7	-3,7	-0,9	-3,5	9,6	11,1	4,2	9,3	14,7	11,4
в т.ч.																	
текстильные изделия	-1,1	2,9	2,0	-5,8	-5,1	-9,0	-3,4	1,3	-3,3	5,2	2,3	9,7	7,7	6,3	15,1	10,2	3,7
одежда	-2,4	-9,1	-7,0	-2,0	-3,0	0,4	-3,2	1,0	-1,9	4,1	1,3	12,3	21,3	5,7	7,4	15,4	15,2
кожа и изделия из неё	-15,6	-12,2	-10,4	-12,4	-11,0	-14,5	-11,5	-21,2	-9,4	-26,8	-28,6	1,5	-11,6	-4,1	3,6	21,2	15,6
деревообрабатывающий комплекс	-3,7	-5,2	-3,9	-5,1	-3,9	-7,3	-4,0	-1,8	-2,3	-3,6	0,7	4,3	2,2	1,0	5,0	10,3	1,3
в т.ч.																	
обработка древесины и производство изделий из неё	-2,6	-3,4	-1,2	-3,8	-1,9	-6,9	-2,6	-1,6	-1,0	-2,8	-1,0	5,0	4,9	0,8	3,4	12,1	-1,6
бумага и бумажные изделия	-2,7	-3,0	-4,2	-3,6	-2,7	-6,1	-1,8	-1,3	-1,4	-4,3	2,1	4,5	2,0	3,1	4,4	9,2	2,2
деятельность полиграфическая и копирование носителей информации	-10,4	-17,8	-10,6	-13,7	-13,1	-12,4	-15,5	-4,1	-8,9	-3,2	0,9	1,7	-4,8	-5,3	11,1	9,4	6,3
производство кокса и нефтепродуктов	0,0	-6,3	0,2	2,6	4,9	1,4	1,6	-0,5	1,2	-3,7	0,9	-1,4	-0,5	0,1	-1,8	-3,3	2,5
химический комплекс	0,5	-2,3	0,4	0,4	0,8	-1,4	2,0	1,7	2,2	-1,3	4,4	6,9	7,2	5,9	5,8	9,0	4,9
в т.ч.																	
химические вещества и химические продукты	-0,6	-4,1	0,1	0,0	0,6	-1,2	0,8	-0,2	-1,2	-1,6	2,2	5,1	4,9	4,2	3,3	8,0	5,2
лекарственные средства и медицинские материалы	14,6	16,0	13,6	12,8	11,4	10,0	17,2	16,4	25,3	3,1	22,2	19,8	25,8	19,3	20,1	13,1	-0,4
резиновые и пластмассовые изделия	-6,8	-10,2	-9,3	-8,1	-7,0	-11,4	-5,7	-3,0	-3,4	-3,8	-1,5	3,7	0,8	1,5	4,1	9,3	8,0

в % к соотв. периоду предыдущего года	янв.-авг.25	авг.25	июл.25	II кв. 25	июнь.25	май.25	апр.25	I кв. 25	мар.25	фев.25	январь.25	2024	IV кв. 24	III кв. 24	II кв. 24	I кв. 24	2023
производство прочей неметаллической минеральной продукции	-8,6	-10,4	-8,4	-8,2	-8,4	-9,6	-6,4	-8,1	-7,1	-9,3	-8,1	7,8	6,3	6,3	7,0	13,3	0,9
металлургический комплекс в т.ч.	1,4	-1,1	-6,1	2,2	5,0	1,9	-0,1	4,8	3,7	3,7	8,1	6,6	5,5	3,5	9,7	9,0	8,7
металлургия	-4,0	-8,4	-10,2	-2,4	-0,4	-0,4	-6,5	-1,5	-0,7	-3,4	-0,4	-1,5	-3,0	-1,6	-0,4	-1,0	3,0
готовые металлические изделия	18,1	21,2	6,4	16,3	21,6	8,8	19,5	24,4	17,2	25,6	34,4	31,6	31,7	19,2	41,0	39,8	26,4
машиностроительный комплекс в т.ч.	10,9	15,7	10,6	7,6	2,7	14,6	5,9	12,4	7,5	16,5	15,5	22,3	24,1	17,0	20,6	27,6	25,0
компьютеры, электроника, оптика	13,8	12,0	7,8	17,7	11,1	23,7	19,2	12,2	15,3	17,8	1,9	27,9	29,9	19,6	27,2	37,6	39,4
электрооборудование	-3,7	-7,3	-6,5	-5,6	-6,1	-8,0	-2,5	1,0	-5,1	6,2	3,8	10,2	15,9	5,5	6,8	11,9	20,6
машины и оборудование, не вкл. в другие группировки	-3,6	-9,7	-11,9	-2,3	0,9	-1,3	-6,2	0,5	-9,1	-0,4	16,4	2,3	4,3	-3,4	1,8	7,5	8,1
автотранспортные, прицепы и полуприцепы	-19,1	-28,8	-26,5	-23,0	-28,9	-27,6	-13,5	-9,2	-12,6	-8,8	-5,4	18,2	12,5	10,1	19,5	36,5	16,0
прочие транспортные средства и оборудование	36,4	62,2	49,1	25,4	16,8	45,3	15,1	33,5	24,7	40,7	40,1	34,2	38,6	32,8	30,3	30,7	29,0
прочие производства в т.ч.	-1,3	-5,2	-1,1	-2,7	-8,0	-3,1	3,7	1,9	2,9	-0,2	2,9	14,2	17,9	8,2	15,0	14,7	7,0
мебель	-8,8	-12,7	-12,0	-10,2	-9,5	-16,5	-4,7	-4,7	-5,6	-4,4	-4,2	16,3	8,8	12,7	18,0	29,9	11,5
прочие готовые изделия	-2,7	-12,6	-3,1	-2,3	-2,4	-3,1	-1,3	1,4	-1,0	1,3	4,8	12,0	7,1	9,7	18,5	14,7	13,4
ремонт и монтаж машин и оборудования	0,6	-2,3	1,6	-1,1	-8,6	-0,1	6,3	3,4	5,4	0,5	4,2	14,1	21,7	6,9	13,8	11,3	5,0
Обеспечение электроэнергией, газом и паром	-2,2	-0,2	-0,6	0,1	-1,2	-0,9	1,9	-4,4	-2,2	-3,4	-7,4	2,4	-0,1	2,0	2,2	5,3	0,0
Водоснабжение, водоотведение, утилизация отходов	-3,9	-5,6	-5,5	-4,3	-3,7	-4,0	-5,2	-2,3	-3,7	-3,8	0,9	3,8	2,9	2,8	4,6	4,8	0,3

Источник: Росстат, расчёты Минэкономразвития России