



**AKRA**

Заседание Комиссии РСПП по банкам  
и банковской деятельности  
01 марта 2017, Москва

# **Долговая нагрузка корпоративного сектора**

---

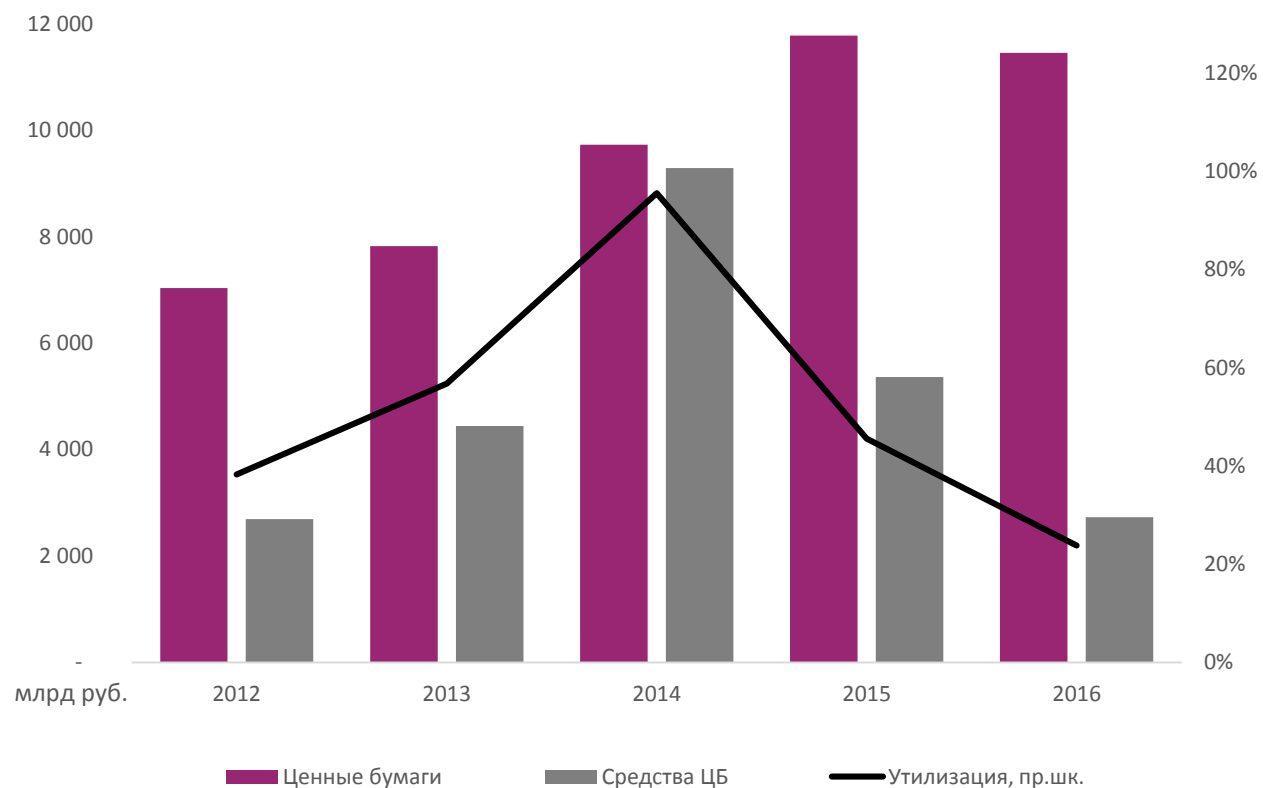
**Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА)**

**Евгений Обыдов**  
Заместитель директора  
группы корпоративных рейтингов

# **Прогноз АКРА по кредитованию корпоративного сектора**

## Банковский сектор накопил существенный запас ликвидности

- Одним из ключевых индикаторов высокой ликвидности является снижение средств, привлеченных от ЦБ и существенный объем необремененных ценных бумаг.

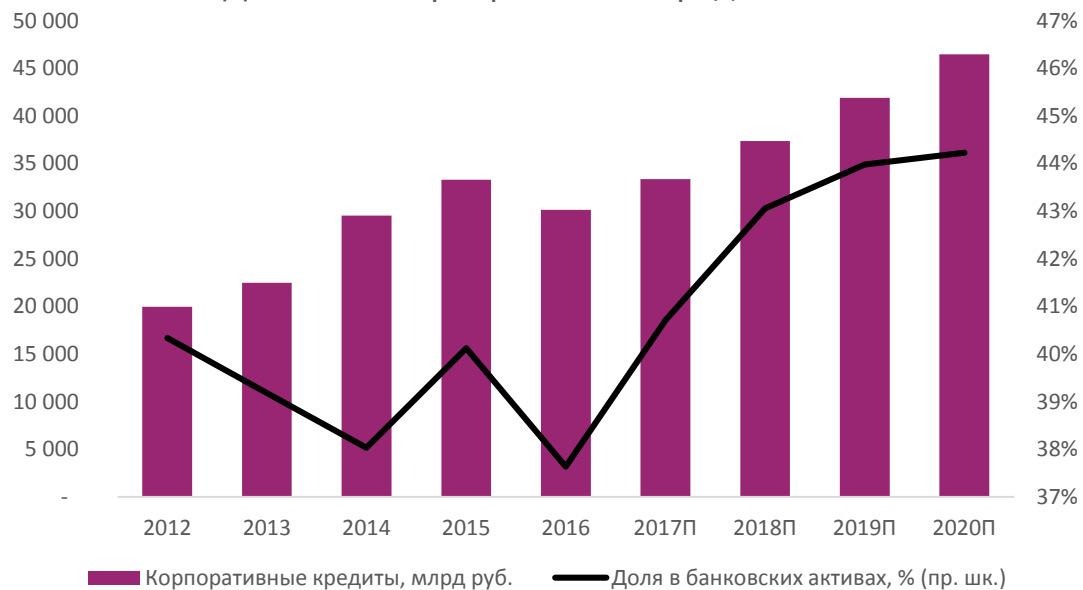


Источник: данные ЦБ РФ

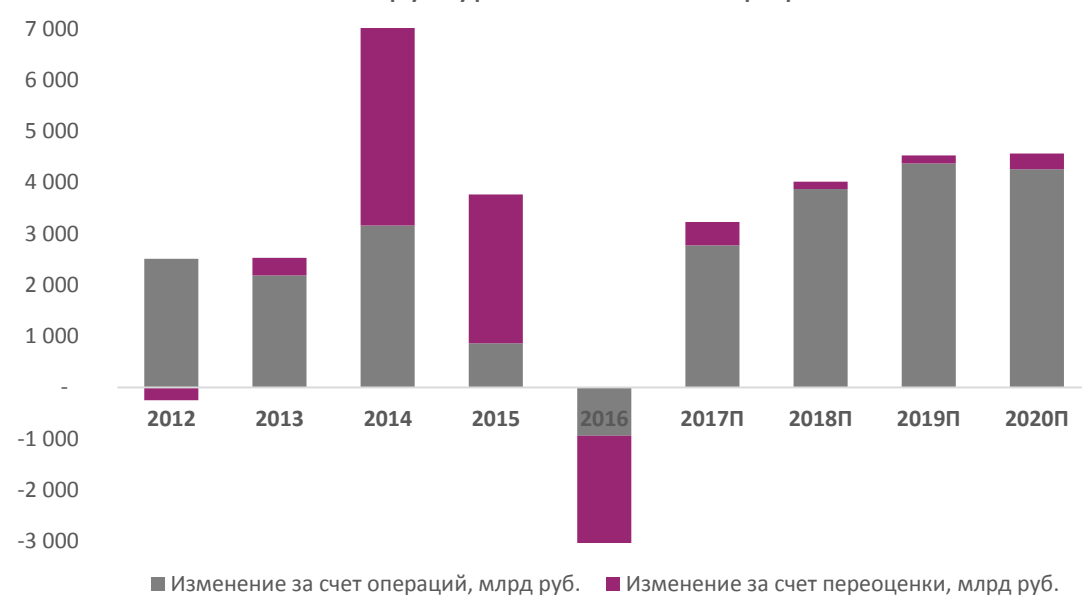
# АКРА ожидает постепенное восстановление кредитования

- В 2016 г. активы банковской системы сократились на 4%, а корпоративный портфель на 10%, что стало наихудшим показателем с 1998 г.
- АКРА ожидает умеренное восстановление кредитования по мере укрепления профицита ликвидности в системе и дальнейшего снижения ключевой ставки Банка России (на 1-1,5 п.п. до конца 2017 г.).

Динамика корпоративного кредитования



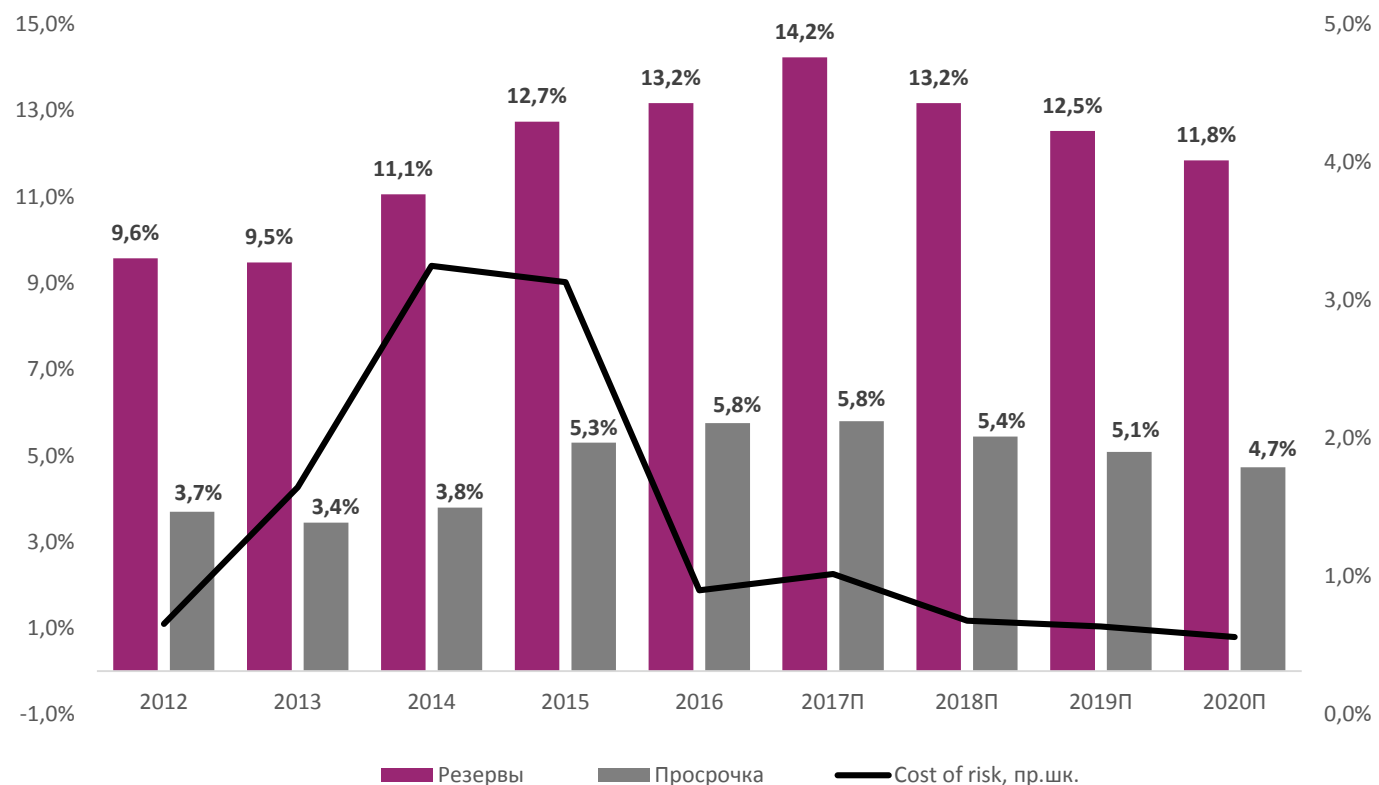
Структура изменения портфеля



Источник: данные ЦБ РФ, расчеты АКРА

## Склонность банков к принятию рисков вырастет

- Слабый спрос на кредиты будет стимулировать рост аппетита банков к риску.
- По оценкам АКРА около 15% корпоративного портфеля на конец 2016 г. является потенциально проблемным.

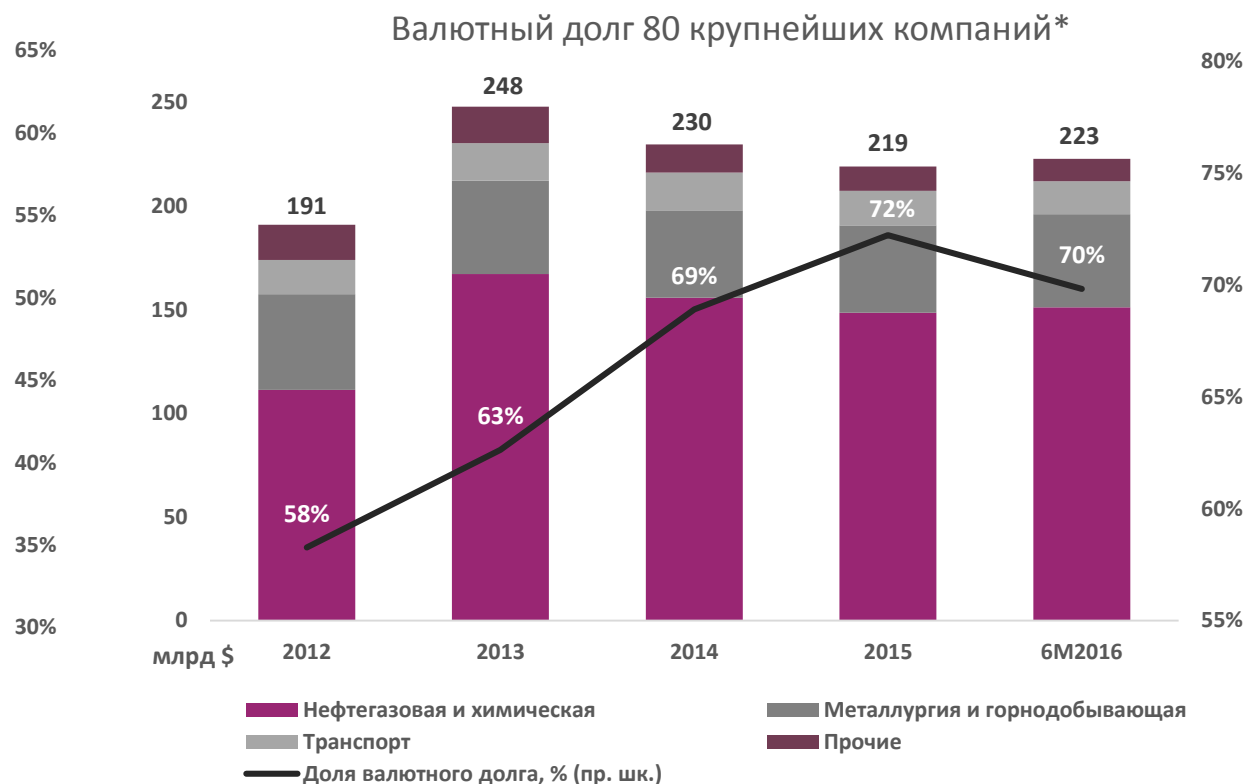
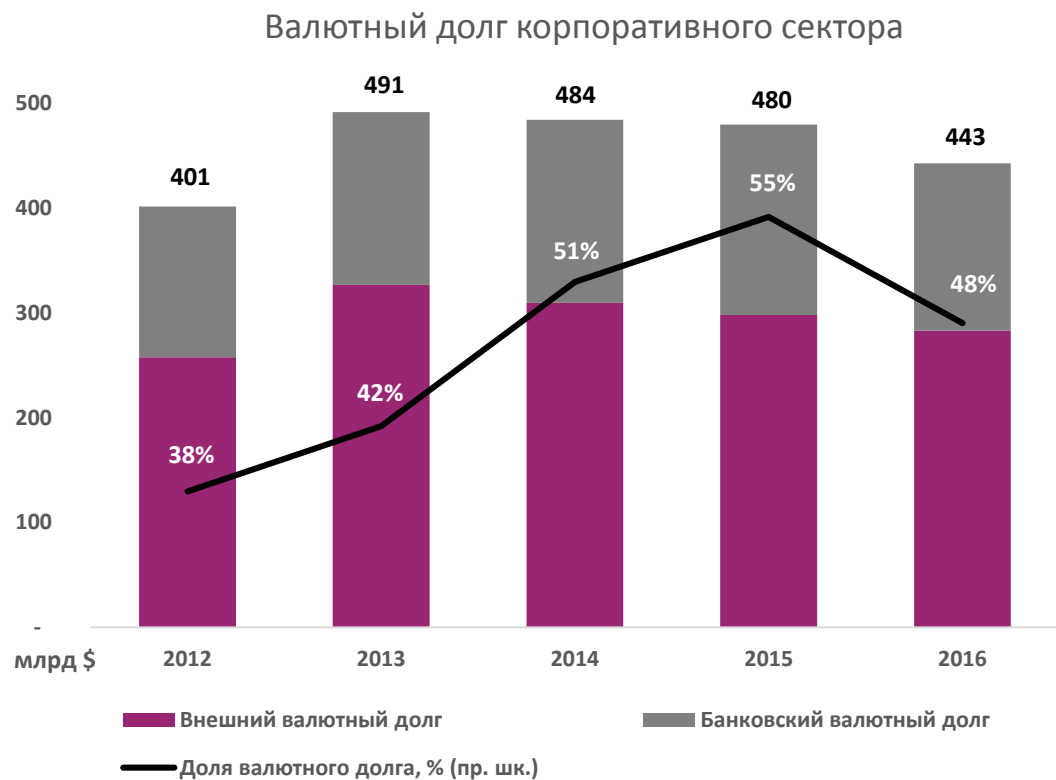


Источник: данные ЦБ РФ, расчеты АКРА

# **Анализ структуры долга крупного бизнеса**

# Крупный бизнес продолжает занимать в валюте

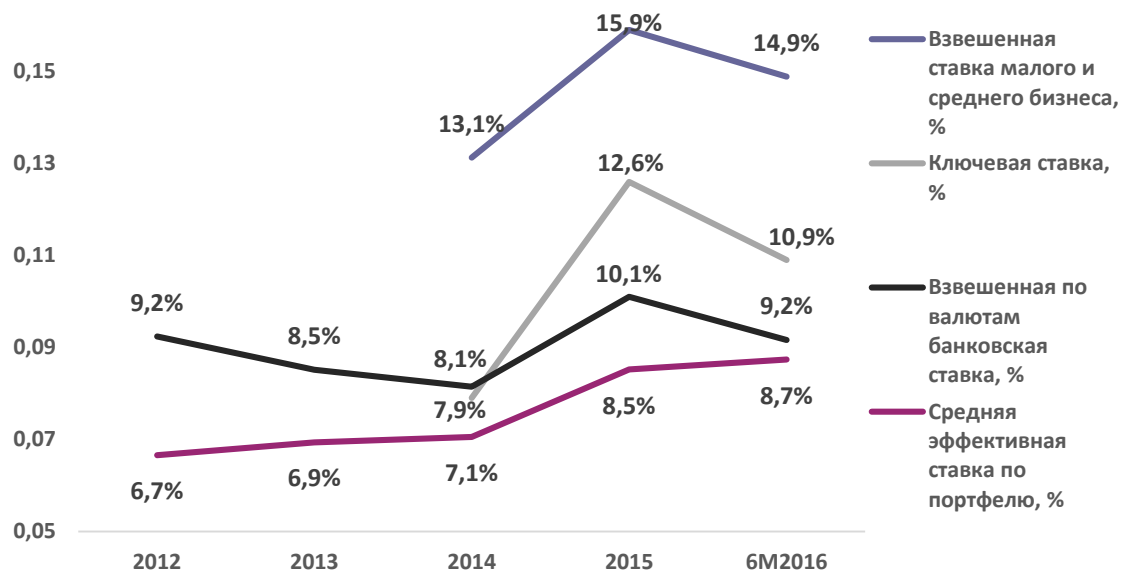
- Крупный бизнес – драйвер валютных заимствований (экспортоориентированные сектора).
- С 2014г. происходило постепенное замещение внешних валютных заимствований банковским финансированием, однако во второй половине 2016 г. объем валютного банковского долга значительно снизился.



\*80 крупнейших представителей крупного бизнеса, формирующих более 35% совокупной выручки корпоративного сектора

Источник: данные ЦБ РФ, отчетность по МСФО 80 компаний, расчеты АКРА

# Эффективная стоимость заимствований крупного бизнеса



- Текущая тенденция снижения ставок еще не отразилась на совокупной стоимости долга в большинстве секторов.

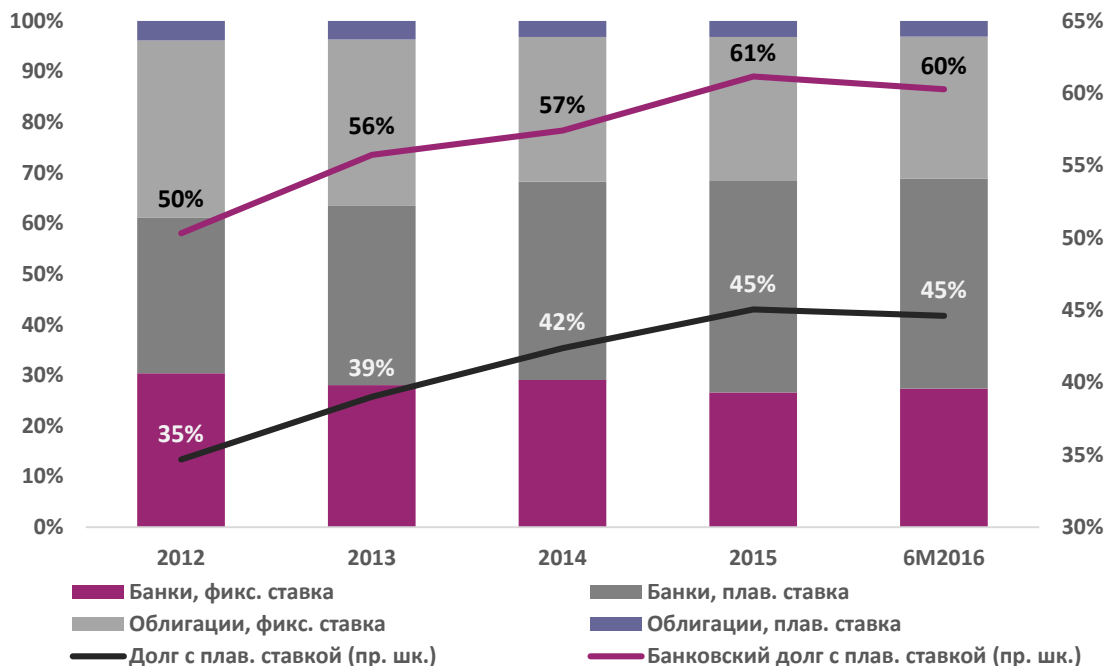
- Хорошо структурированный кредитный портфель помог избежать крупному бизнесу существенного роста процентных расходов в период волатильности.



Источник: отчетность по МСФО 80 компаний, данные ЦБ РФ, расчеты АКРА

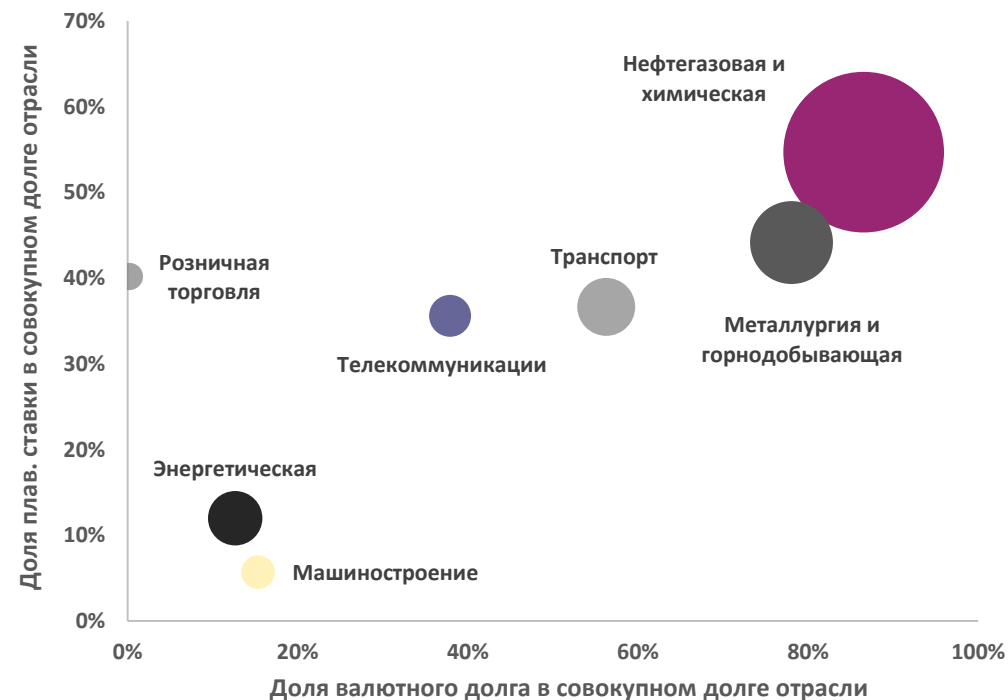


# Доля заимствований с плавающей ставкой растет



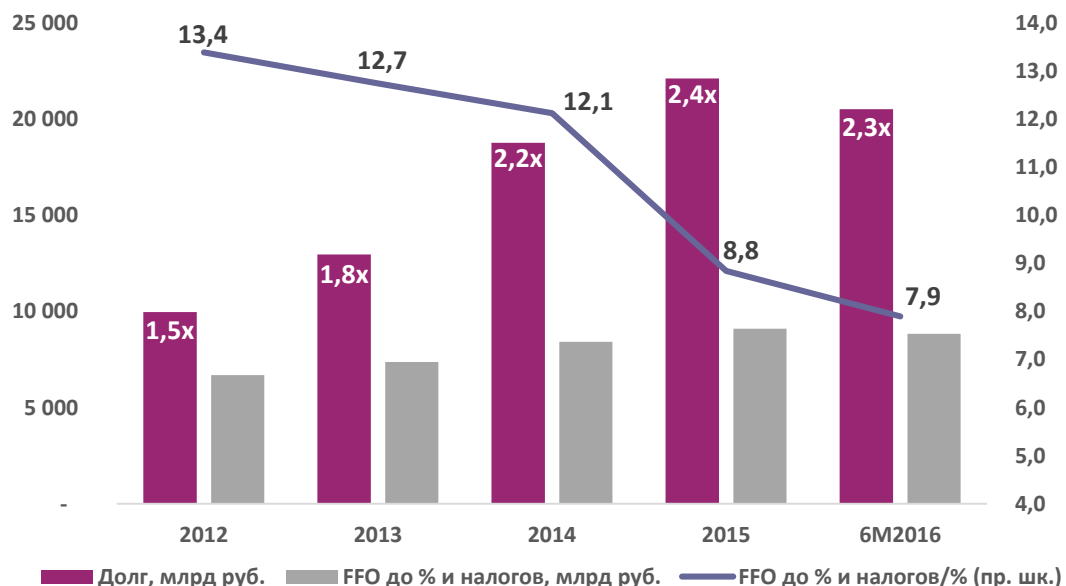
- Рост доли заимствований с плавающей ставкой связан, как со снижением активности на облигационном рынке, так и с ростом банковских кредитов по плавающей ставке.

- Плавающая ставка преобладает у валютных заёмщиков, однако может присутствовать и при рублевом долге.



Источник: отчетность по МСФО 80 компаний, расчеты АКРА

# Долговая нагрузка остается на комфортном уровне



- Несмотря на существенный рост долга из-за девальвации рубля при незначительном изменении денежных потоков, долговая нагрузка крупного бизнеса остается приемлемой.

- Практически все сектора из проанализированной выборки демонстрируют приемлемые финансовые метрики (за исключением машиностроения).

Отрасль	Изм. долга с 2012 г.	Изм. проц. с 2012 г.	Изм. FFO с 2012 г.	Долг/скорр. FFO		Скорр. FFO/%	
				2012	6M2016	2012	6M2016
Нефтегазовая	167%	158%	25%	0,9	2,0	31,1	15,0
Химическая	224%	207%	69%	1,5	2,9	14,4	7,9
Металлургия и горнодоб.	79%	80%	67%	3,0	3,2	5,8	5,4
Транспорт	70%	182%	38%	2,5	3,1	9,4	4,6
Энергетическая	43%	146%	58%	2,0	1,8	7,8	5,0
Телекоммуникации	-2%	35%	-2%	1,7	1,7	8,6	6,3
Машиностроение	211%	297%	-101%	2,5	отриц.	5,5	отриц.
Розничная торговля	65%	116%	96%	2,2	1,9	5,3	4,8

Источник: отчетность по МСФО 80 компаний, расчеты АКРА

- ✓ АКРА видит своей миссией **развитие лучших практик на российском финансовом рынке**, дающих основу для его устойчивого функционирования
- ✓ АКРА обладает **уникальным профессиональным опытом** и глубоким пониманием кредитного риска
- ✓ Тренинги АКРА призваны способствовать **повышению квалификации** участников финансового рынка, **увеличению эффективности** управленческих и инвестиционных решений

## Ближайшие тренинги

- ✓ Основы кредитного анализа региональных и муниципальных органов власти **(21-22 марта)**
- ✓ Основы корпоративного кредитного анализа **(3-4 апреля)**
- ✓ Основы кредитного анализа страховых компаний **(5-6 апреля)**
- ✓ Основы кредитного анализа банков и небанковских финансовых организаций **(19-20 апреля)**
- ✓ Основы анализа сделок структурированного финансирования **(24-24 апреля)**

Больше информации о программе тренингов и стоимости участия – на сайте АКРА <https://www.acra-ratings.ru/trainings> или по телефону +7 495 139 04 80, доб. 116

Название	Сектор	Тип документа	Дата
<b><u>Слабый спрос на кредиты стимулирует аппетит российских банков к риску</u></b> <u>Российский банковский сектор: прогноз до 2020 года</u>	<u>Банки</u>	<u>Прогноз</u>	27.02.2017
<b><u>Инфляция как стимул для инвестиций в металлургии</u></b> <u>Статья директора группы корпоративных рейтингов АКРА Максима Худалова для журнала «Металлоснабжение и сбыт»</u>	<u>Металлургия и добыча</u>	<u>Аналитический комментарий</u>	20.02.2017
<b><u>Российский пассажиропоток вновь устремится за границу</u></b> <u>Российский рынок авиационных перевозок: прогноз до 2021 года</u>	<u>Транспорт</u>	<u>Прогноз</u>	17.02.2017
<b><u>Долговая стратегия российских регионов: выбор в пользу облигаций</u></b> <u>Анализ структуры долга российских регионов</u>	<u>Регионы и муниципалитеты</u>	<u>Исследование</u>	14.02.2017
<b><u>Перспективы обнадеживают</u></b> <u>Ожидаемые последствия соглашения об ограничении добычи нефти для мирового рынка и России</u>	<u>Страны, Мир, Нефтегазовая отрасль</u>	<u>Аналитический комментарий</u>	30.01.2017
<b><u>Что будет с процентными ставками в США в 2017 и 2018 годах</u></b> <u>Статья члена совета директоров АКРА Винсента Труглия для газеты «Ведомости»</u>	<u>Страны, Мир, Прочие</u>	<u>Аналитический комментарий</u>	24.01.2017
<b><u>Экономика на пути к зрелости</u></b> <u>Статья генерального директора АКРА Екатерины Трофимовой для газеты «Ведомости»</u>	<u>Страны, Прочие, Мир</u>	<u>Аналитический комментарий</u>	16.01.2017
<b><u>Потребление газа в России: будет ли рост?</u></b> <u>Статья руководителя группы исследований и прогнозирования АКРА Натальи Пороховой для журнала «Газовый бизнес»</u>	<u>Электроэнергетика и ЖКХ, Нефтегазовая отрасль</u>	<u>Аналитический комментарий</u>	12.01.2017
<b><u>Стресс в финансовой системе России все еще превышает докризисный уровень</u></b> <u>Анализ текущего состояния финансовой системы РФ</u>	<u>Финансовые институты</u>	<u>Исследование</u>	13.12.2016

# Спасибо за внимание

**Веб-сайт АКРА на русском языке:** [www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru)

**Веб-сайт АКРА на английском языке:** [www.acra-ratings.com](http://www.acra-ratings.com)

**По общим вопросам:**

Россия, Москва, 115035

Садовническая набережная, 75

+7 495 139 04 80

[info@acra-ratings.ru](mailto:info@acra-ratings.ru)

**По вопросам относительно данной презентации:**

Евгений Обыдов

Заместитель директора группы корпоративных рейтингов

+7 495 139 04 90

[evgeny.obydov@acra-ratings.ru](mailto:evgeny.obydov@acra-ratings.ru)

(С) 2016

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)

Москва, Садовническая набережная, д. 75

[www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru)

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: [www.acra-ratings.ru/criteria](http://www.acra-ratings.ru/criteria).

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — [www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru). Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.