



Банк России



2024 год

ОБЗОР РОССИЙСКОГО ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА

Аналитический материал

Москва
2025

ОГЛАВЛЕНИЕ

Резюме	2
1. Рост экономики и ключевой ставки.....	4
2. Российские финансовые организации в 2024 году.....	5
3. Сбережения населения	9
4. Рублевое кредитование: замедление роста.....	10
5. Рост кредитования по плавающим ставкам	16
6. Рост депозитов: рост зарплат, отмена лимитов по переводам без комиссии между своими счетами и послаблений по НКЛ.....	19
7. Экосистемы: банки или бигтехи?.....	25
8. Региональный разрез: деловая активность определяет динамику.....	30
9. Финансовые итоги 2024 года в банковском секторе	34
10. Некредитные финансовые организации в 2024 году: притоки, продукты, доходность.....	38
11. Рентабельность и концентрация НФО	48
Приложение	50
Список сокращений	56

Материал подготовлен Департаментом исследований и прогнозирования.

Авторы: А. Морозов, В. Азарина, А. Ахметов, А. Васютина, К. Вировец, Н. Гамова, Т. Кузьмина, Е. Петренева, А. Поршаков, Д. Чернядьев, Ю. Ушакова.

Настоящий обзор отражает личную позицию авторов. Содержание и результаты обзора не следует рассматривать, в том числе цитировать в каких-либо изданиях, как официальную позицию Банка России или указание на официальную политику или решения регулятора. Любые ошибки в данном материале являются исключительно авторскими.

Фото на обложке: Shutterstock/FOTODOM

107016, Москва, ул. Неглинная, 12, к. В

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2025

РЕЗЮМЕ¹

- Рост совокупных активов российской финансовой системы несколько замедлился. Традиционно наибольший объем роста пришелся на банки. Заметно увеличились чистые активы ПИФ, а прирост активов на брокерском обслуживании сократился. Драйверами роста паевых инвестиционных фондов и активов на брокерском обслуживании фондов в розничном сегменте стали биржевые фонды денежного рынка. Активы страховщиков росли существенными темпами: краткосрочные полисы страхования жизни (со сроком до 1 года) конкурировали по доходности с банковскими депозитами.
- В течение года условия банковского кредитования ужесточились. Это стало результатом как проводимой ДКП, так и плановой отмены послаблений по соблюдению норматива краткосрочной ликвидности, значительного израсходования запаса капитала, а также ряда макропруденциальных мер. Рост рублевых корпоративных кредитов стал замедляться, но остался повышенным. Охлаждение розничного кредитования оказалось более выраженным. В целом по итогам 2024 года кредитование стало вносить меньший вклад в рост спроса в экономике.
- Ужесточение ДКП стимулировало повышение доли рублевых кредитов по плавающим ставкам. Несмотря на постепенное оживление рынка российских ПФИ, объем заключенных компаниями хеджирующих сделок остается небольшим в сравнении с объемом кредитов, выдаваемых по плавающей ставке. В условиях поддержания жестких ДКУ в течение длительного периода времени кредитные риски могут постепенно увеличиться, поэтому банки должны регулярно проводить стресс-тестирование кредитной задолженности для минимизации этого эффекта.
- Быстрый рост заработных плат позволил населению одновременно наращивать сбережения и увеличивать потребление. Рекордно высокие ставки способствовали активному притоку срочных депозитов. Расширение возможности переводов между своими счетами в разных банках увеличило мобильность средств клиентов и снизило их издержки на осуществление транзакций, что впоследствии обострило ценовую конкуренцию между банками за вкладчиков. Снятие послаблений по НКЛ также усиливало конкуренцию за клиентов между банками.
- Цифровизация бизнес-процессов и появление новых технологий способствовали развитию банками экосистем. Они развивались в направлении медиа и развлечений, в значительной мере – в сфере развития игровых сервисов, увеличения частоты и продолжительности нахождения клиентов на платформах, а также использования искусственного интеллекта. Усиливается конкуренция на отдельных нишевых рынках среди небанковских экосистем. На рынке банковских экосистем, напротив, наблюдается усиление рыночной власти крупных игроков.
- В региональном разрезе динамика размещенных и привлеченных средств различалась в зависимости от деловой активности, наблюдавшейся в регионе и определяющей рост заработных плат и спрос на корпоративные кредиты. Наибольший вклад в увеличение размещенных и привлеченных средств традиционно вносили наиболее крупные и экономически развитые регионы. Реакция на повышение ставок различалась по субъектам Российской Федерации. Ускорение и замедление роста средств физических лиц определялось различиями в динамике заработных плат и цен, розничных кредитов, уровнем доходов населения и региональных параметров льготной ипотеки.

¹ Приводимые в обзоре данные могут отличаться от данных официальной статистики, опубликованной на сайте Банка России, в связи с различными датами выгрузки или изменением методики расчета показателя.

- Регионы с большим приростом корпоративного кредитования впоследствии имеют более высокий уровень инфляции. Вызревание кредитных рисков было неравномерным и также зависело от региональных особенностей. В розничном сегменте наибольший прирост наблюдался в регионах с невысоким уровнем доходов.
- Рост прибыли банковского сектора был в значительной мере связан с чистым процентным доходом. Сохранить его повышение на фоне ужесточения ДКП позволили прежде всего корпоративное кредитование по плавающей ставке и компенсация Минфином России банкам выпадающих доходов при выдаче ипотечных кредитов по льготным программам.
- Некредитные финансовые организации работали в условиях усиливающейся конкуренции с банковскими депозитами. Структура вложений средств граждан в НФО продолжила меняться в пользу инструментов коллективных инвестиций и страхования жизни.
- Рентабельность основных сегментов НФО, кроме УК, выросла. Издержки НФО в 2024 году росли вслед за увеличением объемов бизнеса, инфляцией и повышением зарплат сотрудников. Наиболее рентабельными среди основных сегментов НФО по итогам 2024 года остались УК, наименее рентабельными – брокеры – НФО.

1. РОСТ ЭКОНОМИКИ И КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ

Рост российской экономики в 2024 году продолжился высокими темпами, во многом в результате расширения внутреннего спроса, как частного, так и государственного. При этом увеличение совокупного спроса продолжало опережать возможности наращивания предложения. Это стало основным фактором нарастания ценового давления. Инфляция к концу 2024 года повысилась до 9,5 с 7,4% в 2023 году.

В ответ на высокий рост цен и увеличение проинфляционных рисков Банк России в 2024 году продолжил ужесточение ДКП. Ключевая ставка в течение года была повышена в общей сложности на 500 б.п. – с 16,0 до 21,0%. Несмотря на высокие ставки, спрос на кредиты (и заемные средства в целом) со стороны населения и компаний на протяжении большей части года оставался значительным из-за увеличившихся инфляционных ожиданий, высокого уровня потребительского оптимизма на фоне быстрого роста трудовых доходов и необходимости осуществлять инвестиции в начатые проекты. Запас капитала банков позволял им удовлетворить этот спрос. В итоге рост требований банков к экономике (кредиты, долговые бумаги) продолжился стремительными темпами, а расширение кредитования оставалось основным источником прироста денежной массы: широкая денежная масса (M2X) в 2024 году увеличилась на 15,0%¹ после 15,4% в 2023 году. К концу года ужесточение ДКП вместе с рекализацией льготных программ ипотеки и повышением макропруденциальных требований привело к замедлению роста кредитования.

Повышение процентных ставок в экономике стимулировало сберегательную активность населения: норма сбережений значительно выросла. Это изменило объемы и структуру спроса населения на финансовые активы и инструменты, оказав существенное влияние на динамику многих сегментов финансовой системы. Снижение инфляции к цели с текущих высоких уровней потребует поддержания жестких денежно-кредитных условий (ДКУ) продолжительное время, что вместе с изменением регуляторных требований будет определять конъюнктуру финансового сектора на протяжении 2025 года.

¹ С исключением валютной переоценки.

2. РОССИЙСКИЕ ФИНАНСОВЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ В 2024 ГОДУ

- Совокупные активы российской финансовой системы в прошедшем году несколько замедлили свой рост. Банки традиционно занимают ключевое место среди финансовых организаций, их вклад (в реальном выражении) в совокупный рост активов – самый значительный. Повысился интерес населения к инструментам коллективных инвестиций, заметно выросли чистые активы ПИФ. В то же время темпы роста активов на брокерском обслуживании сократились.
- Краткосрочные полисы страхования жизни конкурировали по доходности с банковскими депозитами, благодаря чему активно увеличивались активы страховых компаний.
- Драйверами роста вложений населения в паевые инвестиционные фонды и активов граждан на брокерском обслуживании стали биржевые фонды денежного рынка.
- Портфель займов МФО продолжил увеличиваться высокими темпами на фоне расширения потребительского спроса. В условиях регуляторных ограничений компании нарастили предложение среднесрочных займов и увеличили доходы от дополнительных направлений деятельности. Однако прибыль отрасли снизилась, около трети компаний получили убыток.

В 2024 году рост совокупных активов российской финансовой системы¹ замедлился (рис. 1), прибавив 18% (+28% в 2023 году). Традиционно основной вклад внесла банковская система (+31 трлн рублей). В прошедшем году ощутимо выросли чистые активы ПИФ (+4 трлн рублей). При этом активы на брокерском обслуживании выросли меньше, чем в 2023 году (+2 трлн рублей).

Банковская система традиционно продолжает оставаться основным источником привлечения средств российскими компаниями. За прошедший год доля банков в совокупных активах несколько выросла (с 76 до 77%, рис. 2). Банки активно наращивали кредитование, а высокие ставки по привлеченным средствам стимулировали приток средств во вклады.

Приток средств на брокерские счета в абсолютном выражении (без учета притока средств в БПИФ) 3-й год подряд был ниже совокупного притока средств населения в инструменты, формируемые и управляемые НФО (ПИФ, ДУ, ПДС и программы страхования жизни (подробнее см. в разделе 10). До 2022 года наблюдалась обратная ситуация (данные анализируются с 2019 года).

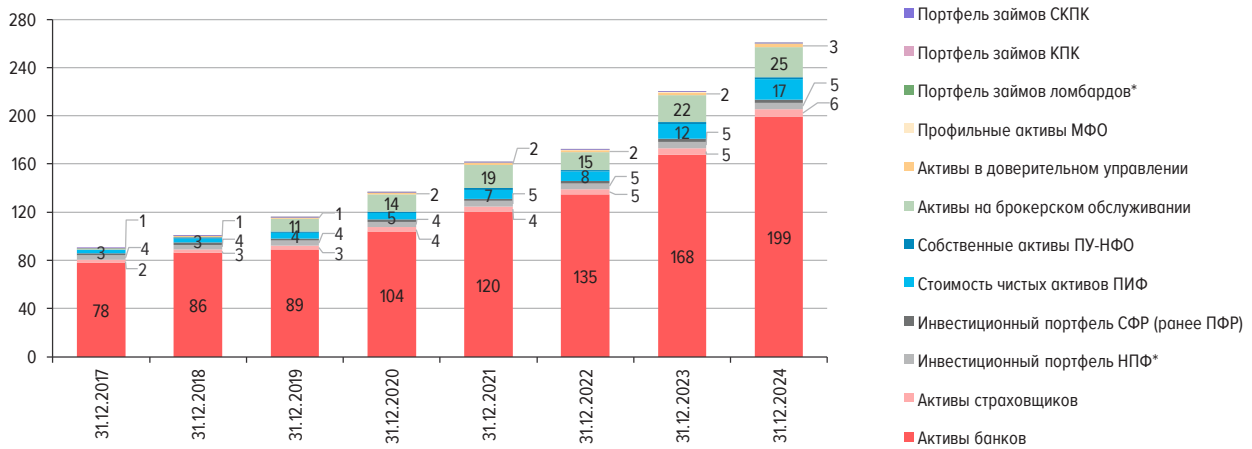
Активы в доверительном управлении выросли на 17% и достигли рекордного значения. Это произошло за счет высоких нетто-взносов состоятельных клиентов в индивидуальные стратегии, а также положительной валютной переоценки замещающих облигаций и иностранных активов. В структуре портфелей увеличилась доля российских активов благодаря завершению замещения еврооблигаций, а также редомициляции компаний-квезинерезидентов, что частично решило проблему замороженных активов и доходов от них.

Чистая прибыль УК выросла в 2024 году за счет увеличения выручки за оказание услуг и комиссионных доходов. При этом основную часть роста вознаграждения УК обеспечило вознаграждение за управление средствами ПИФ (что объясняется расширением доли управления ПИФ в бизнесе УК).

¹ К активам финансовых организаций относятся активы банков, страховых организаций, инвестиционные портфели НПФ и СФР, стоимость чистых активов ПИФ, собственные активы ПУ-НФО, активы на брокерском обслуживании, активы в ДУ, профильные активы МФО, портфели займов ломбардов, КПК, СКПК. Такая классификация не исключает двойного счета средств (например, НПФ могут размещать свои активы в банковские депозиты, что увеличит пассивы, а также отразится на активах банков), однако позволяет рассмотреть рост всех взаимосвязанных сегментов.

АКТИВЫ ФИНАНСОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ И СРЕДСТВА, ИНВЕСТИРОВАННЫЕ ЧЕРЕЗ НФО
(ТРЛН РУБ., НА КОНЕЦ ГОДА)

Рис. 1



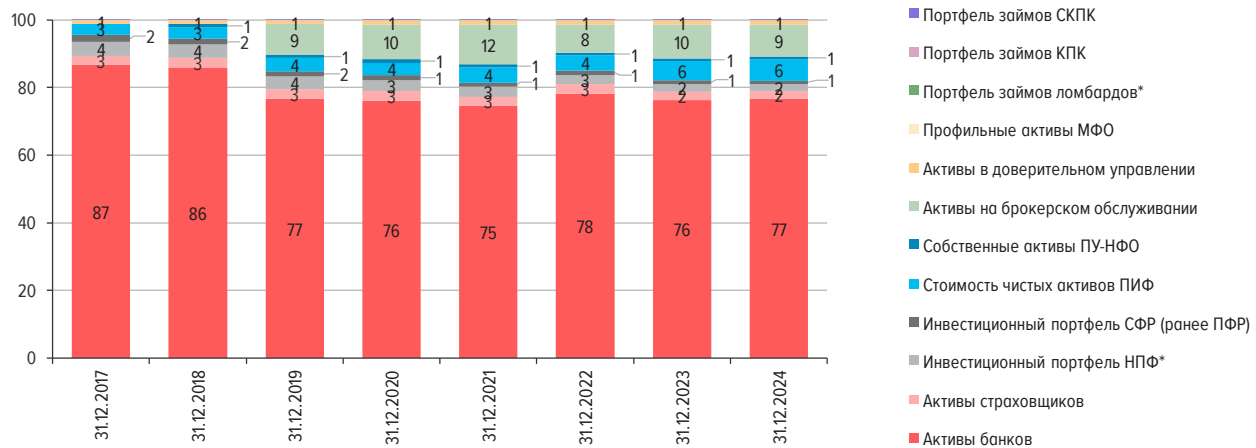
* Данные на 30.09.2024.

Примечание. Данные по активам на брокерском обслуживании с 2019 года.

Источник: Банк России.

ДОЛИ АКТИВОВ ФИНАНСОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ В СОВОКУПНЫХ АКТИВАХ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ
(%, НА КОНЕЦ ГОДА)

Рис. 2



* Данные на 30.09.2024.

Примечание. Данные по активам на брокерском обслуживании с 2019 года.

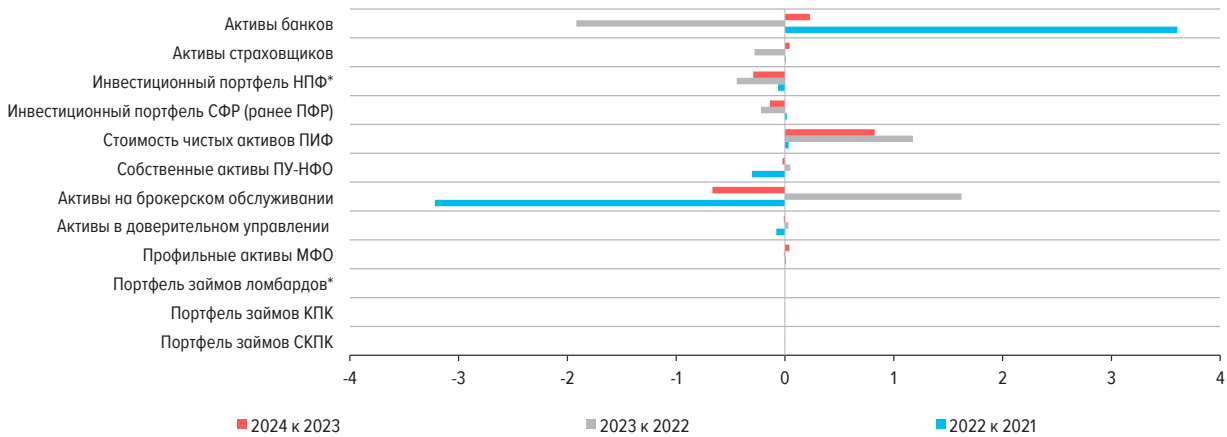
Источник: Банк России.

Высокие ставки денежного рынка и интерес населения к диверсификации активов за счет вложений средств в нефинансовые активы способствовали росту СЧА ПИФ, приходящейся на физических лиц. Основной приток средств граждан обеспечили БПИФ денежного рынка. Стратегии этих фондов предполагают краткосрочное размещение свободных денежных средств в инструменты со ставкой, близкой к ключевой ставке Банка России. Также выросла популярность ЗПИФ для широкого круга инвесторов – физических лиц (в основном стратегия этих фондов связана с вложениями в недвижимость).

Доля активов на брокерском обслуживании в объеме совокупных активов сократилась, несмотря на рост объема портфелей. Достигнутый к 2024 году значительный уровень проникновения брокерских услуг среди населения, а также высокие ставки по банковским вкладам сдерживали рост числа новых клиентов брокеров. В то же время нетто-взносы физических лиц на брокерские счета в предыдущем году были максимальными за 3 года, при этом более трети объема пришлось на IV квартал. Основная часть притока новых средств была инвестирована в фонды денежного рынка.

ИЗМЕНЕНИЕ СООТНОШЕНИЯ ДОЛЕЙ АКТИВОВ ФИНАНСОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ
(п.п., на конец года)

Рис. 3



* Данные на 30.09.2024.
Источник: Банк России.

Чистая прибыль брокеров – НФО выросла преимущественно за счет процентных доходов от операций репо. При этом выручка от основной деятельности снизилась из-за сокращения комиссионных доходов на фондовом и срочном рынках, а также доходов от информационных и консультационных услуг.

Активы страховых компаний прибавили 21%. В 2024 году существенно вырос объем взносов по некредитному страхованию жизни. При этом наиболее резко увеличился спрос на полисы с достаточно короткими сроками (до 1 года), которые предоставляют фиксированную доходность, сопоставимую с банковскими депозитами. Таким образом, в объеме сборов снизилась доля, приходящаяся на классические средне- и долгосрочные программы жизни (со сроком от 1 года до 5 лет и более 5 лет соответственно).

По итогам 2024 года чистая прибыль российских страховщиков выросла в основном за счет доходов от инвестиционной деятельности. Это связано с ростом процентных доходов. Доходы от страховой деятельности компаний по итогам 2024 года немного выросли.

Средства пенсионной системы² незначительно выросли³, однако их доля в совокупных активах финансовых организаций продолжала сокращаться. На рост повлиял приток средств в системы НПО и ПДС. При этом заинтересованность в системе ПДС усиливается со стороны как населения, так и самих НПФ. Ужесточение ДКП сказалось и на структуре активов. Так же, как и в других сегментах НФО, увеличилась доля краткосрочных инструментов: требований по сделкам репо, депозитов и средств на счетах. Отрицательная переоценка способствовала снижению долей акций и облигаций.

Портфель займов МФО существенно вырос в условиях высокого потребительского спроса и достиг 624 млрд рублей. Компании адаптировались к регуляторным ограничениям⁴, увеличив выдачи среднесрочных займов ИЛ, которые имеют более низкую оборачиваемость и медленнее расходуют макропруденциальные лимиты в сравнении с краткосрочными продуктами. При этом показатели качества портфеля МФО изменялись разнонаправленно: доля просроченной

² К средствам пенсионной системы относятся ПН НПФ, ПР НПФ, ПН СФР.

³ Данные по пенсионной системе – за 9 месяцев 2024 года.

⁴ В течение 2024 года предельная доля займов (без лимита кредитования) клиентам с ПДН 50–80% снизилась с 25 до 15%, а с ПДН более 80% – с 15 до 3%. Предельный размер ПСК был ограничен 0,8% в день, а максимальная переплата по займу не могла превышать 130% от основной суммы долга.

задолженности NPL 90+ снизилась до минимума с II квартала 2022 года, однако показатель NPL 1–90 остается на повышенном уровне.

Регуляторные ограничения сдерживали рост процентных доходов МФО, поэтому компании диверсифицировали источники поступлений за счет непрофильных направлений деятельности. Тем не менее большинство МФО работают с низкой рентабельностью, около трети компаний являются убыточными. Это способствовало дальнейшему усилению концентрации в отрасли.

3. СБЕРЕЖЕНИЯ НАСЕЛЕНИЯ

По данным статистики [по сбережениям домашних хозяйств](#)¹, по итогам 2024 года домашние хозяйства вложили в отдельные финансовые инструменты 16,1 трлн рублей и привлекли 4,7 трлн рублей кредитов в кредитных организациях.

Финансовые активы домашних хозяйств выросли до 129,2 трлн рублей, а финансовые обязательства – до 41,7 трлн рублей², в результате чего финансовые сбережения³ продолжили расти и за 2024 год увеличились до 87,6 трлн рублей.

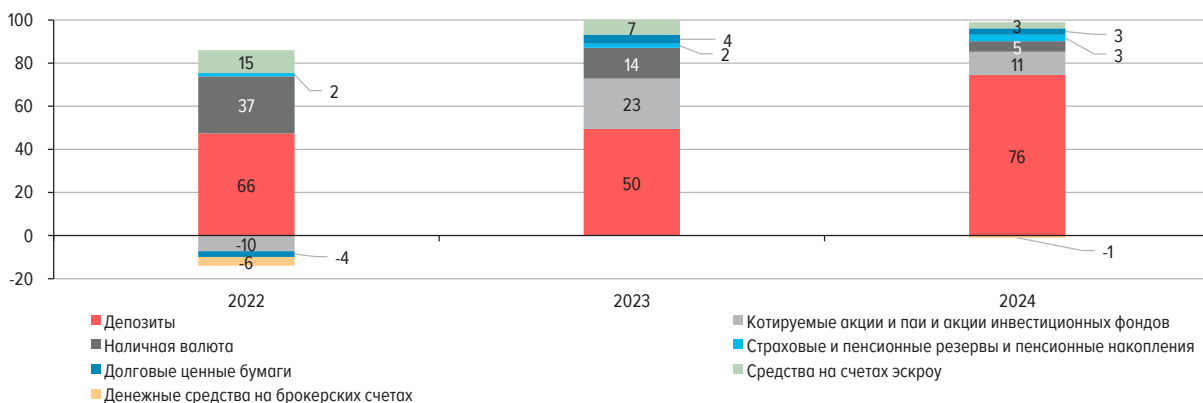
По итогам 2024 года прирост сбережений домашних хозяйств традиционно происходил в основном за счет депозитов – чистый объем вложений (здесь и далее – без учета переоценки) вырос на 13,5 трлн рублей. Нетто-приток в ценные бумаги составил 1,6 трлн рублей, основной объем вложений пришелся на паи ПИФ. Вложения в страховые и пенсионные резервы и пенсионные накопления по итогам 2024 года составили 0,6 трлн рублей. На средства на счетах эскроу также пришлось около 0,6 трлн рублей прироста.

По сравнению с 2023 годом в структуре прироста сбережений домашних хозяйств заметно вырос приток средств в депозиты, долговые ценные бумаги и страховые резервы (за счет притока средств в некредитное страхование жизни). Это связано с увеличением привлекательности этих инструментов вслед за ростом ставок. Чистый приток в паи резидентов сократился в 2 раза, в основном за счет ЗПИФ для состоятельных инвесторов. В наличных денежных средствах и акциях резидентов наблюдался чистый отток средств. Это связано с ростом привлекательности размещения наличных средств на депозитах, а также с ухудшением динамики российского фондового рынка в условиях ужесточения денежно-кредитной политики (ДКП).

По итогам 2024 года чистый отток средств домашних хозяйств из активов в иностранной валюте составил 0,2 трлн рублей по сравнению с околонулевой динамикой годом ранее. При этом вырос объем переводов на счета брокеров-нерезидентов (с 0,1 трлн до 0,2 трлн рублей).

СТРУКТУРА ПРИРОСТА ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ ДОМАШНИХ ХОЗЯЙСТВ (%)

Рис. 4



Источник: Банк России.

- ¹ Операции сектора «Домашние хозяйства» с финансовыми активами и обязательствами по отдельным финансовым инструментам (ежемесячные данные).
- ² Финансовые активы и обязательства сектора «Домашние хозяйства» по отдельным финансовым инструментам (ежемесячные данные).
- ³ Прирост финансовых активов за вычетом прироста обязательств (чистое кредитование/заимствование).

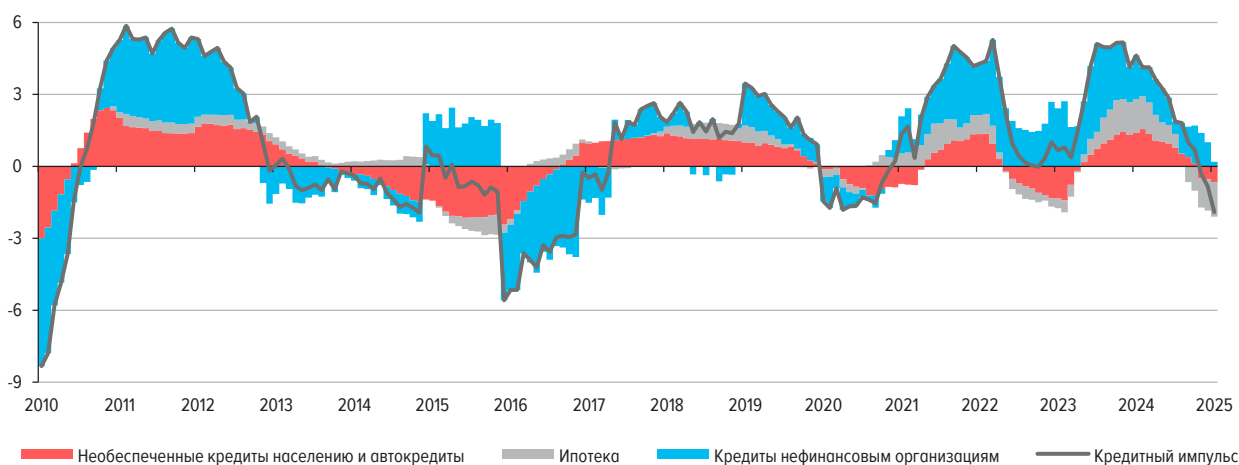
4. РУБЛЕВОЕ КРЕДИТОВАНИЕ: ЗАМЕДЛЕНИЕ РОСТА

- По итогам 2024 года наблюдалось существенное охлаждение в рублевом розничном кредитовании. Рост рублевых корпоративных кредитов несколько замедлился по сравнению с 2023 годом, но остался повышенным. Существенная доля кредитов по нерыночным (льготным) ставкам и наличие долгосрочных инвестиционных проектов в стадии реализации – одни из факторов, объясняющих более длительный лаг в реакции корпоративного сегмента на изменение ДКП.
- Условия банковского кредитования ужесточились не только из-за ДКП, но и вследствие ряда макропруденциальных мер, а также по причине удорожания внутреннего фондирования, в том числе из-за постепенного выхода из послаблений по соблюдению НКЛ и значительного израсходования накопленного ранее запаса капитала.
- К концу 2024 года динамика кредитования начала оказывать сдерживающее влияние на спрос в экономике. Кредитный импульс, показывающий изменение объемов кредитного портфеля относительно ВВП по сравнению с предшествующим 12-месячным периодом, к концу года стал отрицательным из-за ипотечного сегмента.
- Динамика кредитования к концу 2024 года стала постепенно сдерживать спрос в экономике. Кредитный импульс¹ снизился в розничном и корпоративном сегментах (рис. 5) и в целом стал отрицательным.

Помимо ужесточения ДКП, на охлаждение розничного кредитования повлияло ужесточение макропруденциальной политики по ряду кредитных требований. При этом корпоративное кредитование поддерживало структурную трансформацию экономики в 2022–2024 годах, продемонстрировав более высокие темпы роста, чем в предыдущие годы (рис. 6). Финансирование быстрого роста кредитования привело к тому, что банки в значительной мере использовали накопленный ранее [запас капитала](#). Теперь они вынуждены более осмотрительно

КРЕДИТНЫЙ ИМПУЛЬС
(% ОТ ВВП)

Рис. 5

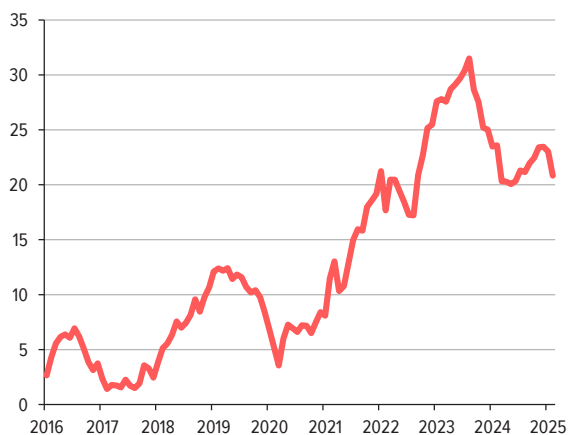


Источник: Банк России.

¹ Кредитный импульс показывает изменение объемов прироста портфеля кредитов относительно ВВП и отражает изменение объема спроса, которое могло быть профинансировано за счет прироста кредитов.

ДИНАМИКА РУБЛЕВОГО КРЕДИТОВАНИЯ
НЕФИНАНСОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ
(% Г/Г)

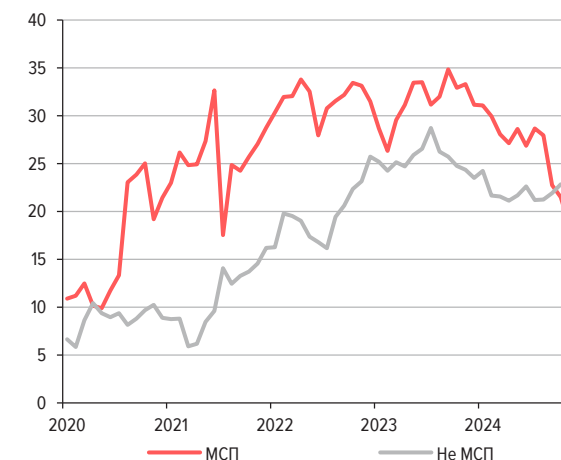
Рис. 6



Источник: Банк России.

ПРИРОСТ РУБЛЕВОГО ПОРТФЕЛЯ ПО КРУПНЫМ
КОМПАНИЯМ И МСП
(% Г/Г)

Рис. 7



Источник: Банк России.

планировать расширение кредитования с учетом ограниченных возможностей по пополнению капитала за счет прибыли и других источников. Дополнительное давление оказывает необходимость поэтапного возвращения к соблюдению надбавок к нормативам достаточности капитала, а также более раннее введение [антициклической надбавки в 2025 году](#). Также [постепенный выход из послаблений по НКЛ](#) привел к автономному ужесточению ДКП: стремясь привлечь больше средств клиентов, банки в конкурентной борьбе активно повышали ставки по депозитам, что приводило и к росту кредитных ставок.

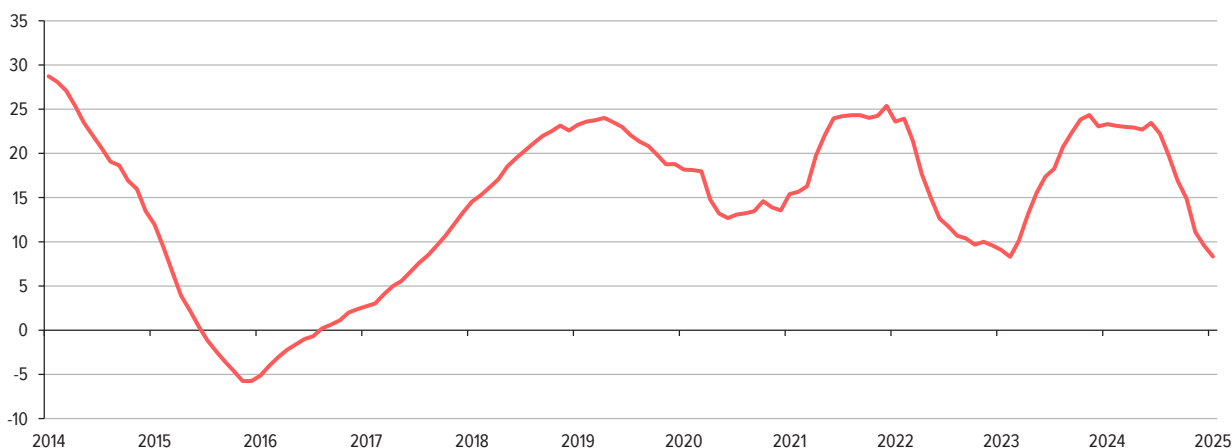
В то же время динамика портфеля в различных сегментах определялась рядом специфических факторов.

Розничное кредитование

В 2024 году динамика рублевого розничного кредитования продемонстрировала существенное охлаждение – темпы роста замедлились со второго полугодия (рис. 8) и по итогам года были существенно ниже прошлогодних значений.

ДИНАМИКА РУБЛЕВЫХ РОЗНИЧНЫХ КРЕДИТОВ
(% Г/Г)

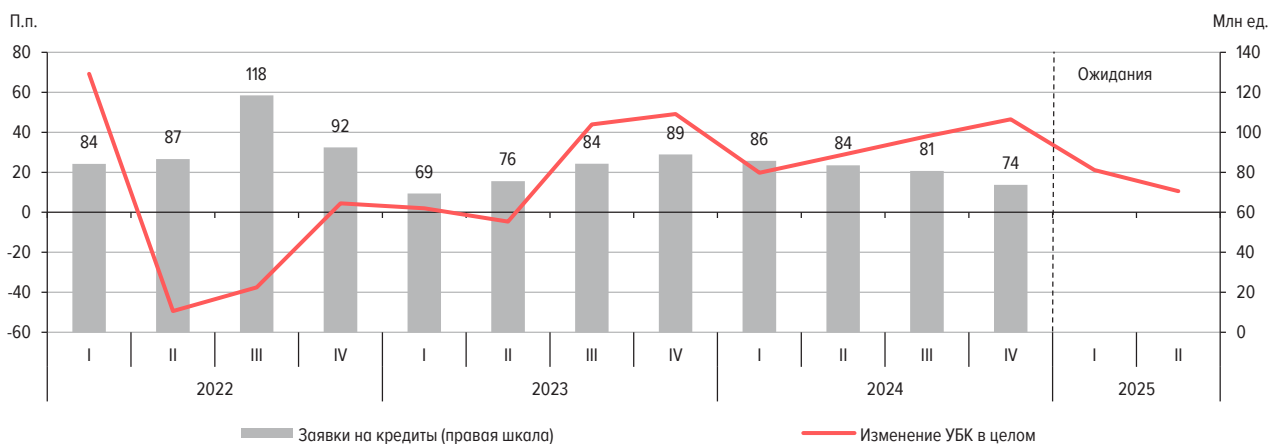
Рис. 8



Источник: Банк России.

УЖЕСТОЧЕНИЕ УСЛОВИЙ БАНКОВСКОГО КРЕДИТОВАНИЯ В РОЗНИЦЕ*

Рис. 9



* Индекс условий банковского кредитования определяется на основе опросов банков. Положительное значение означает ужесточение условий банковского кредитования. Источники: Банк России, БКИ.

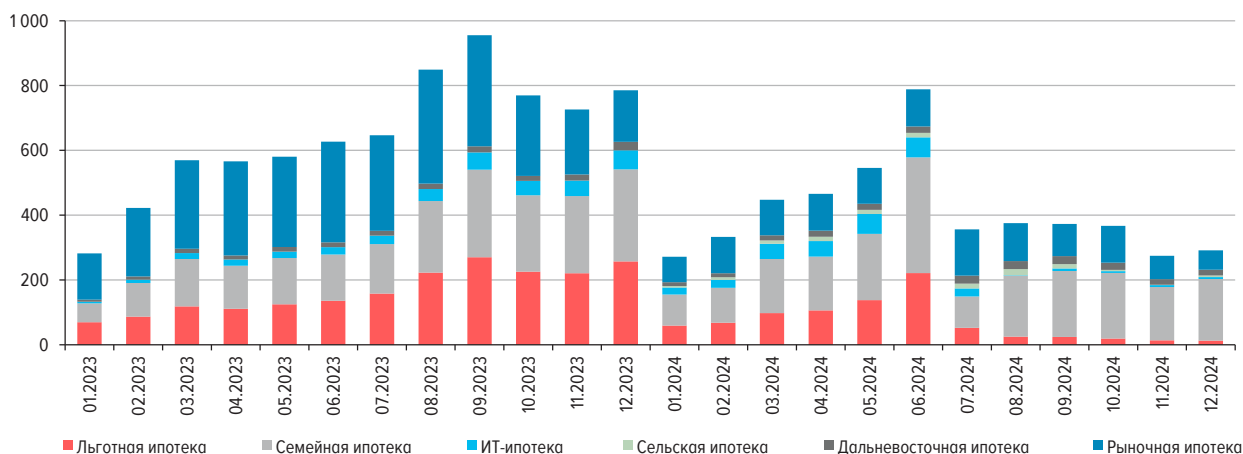
Рост ставок на фоне ужесточения ДКП, а также завершение массовой господдержки в ипотеке привели к снижению спроса на розничные кредиты (рис. 9).

Наиболее сильное замедление темпов роста – с 34,5 до 13,4% г/г по итогам года – продемонстрировал ипотечный сегмент. Явное охлаждение в динамике портфеля началось с июля после отмены безадресной ипотеки с господдержкой и ужесточения условий «Семейной ипотеки» (рис. 11). При этом жесткая ДКП привела к серьезному падению выдач рыночной ипотеки в конце года (примерно на 60% г/г) при ключевой ставке в 21,0%. Рост портфеля поддерживался снижением объема досрочных погашений в условиях высоких ставок по депозитам, которые зачастую превышали ставки по ранее выданным ипотечным кредитам.

По необеспеченным потребительским кредитам охлаждение началось также с июля 2024 года (рис. 12). В результате годовой рост портфеля потребительских кредитов замедлился с 15,7% в 2023 году до 11,2% в 2024 году. Сегмент необеспеченного потребительского кредитования в значительной мере поддерживался кредитными картами – в частности, за счет возможности использования льготного беспроцентного периода (определенным заемщикам выгодно держать

ОБЪЕМ ВЫДАЧ ПО ИПОТЕКЕ
(МЛРД РУБ.)

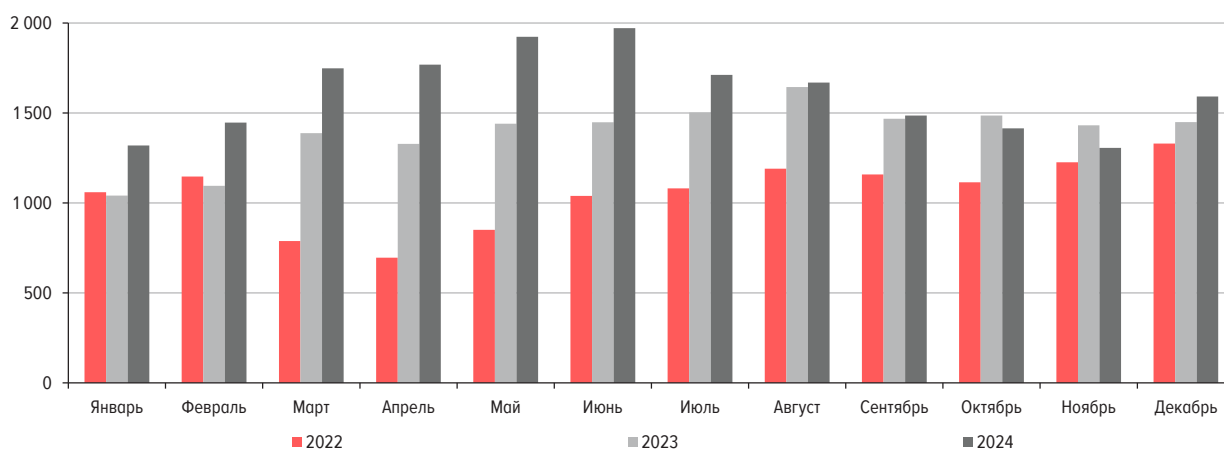
Рис. 10



Источники: Банк России, ДОМ.РФ.

ОБЪЕМ ВЫДАЧ НЕОБЕСПЕЧЕННЫХ ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ КРЕДИТОВ
(МЛРД РУБ.)

Рис. 11



Источник: Банк России.

средства на депозитах, получая высокий процент, осуществляя основные траты с кредитных карт). При этом сокращался портфель прочих потребительских кредитов.

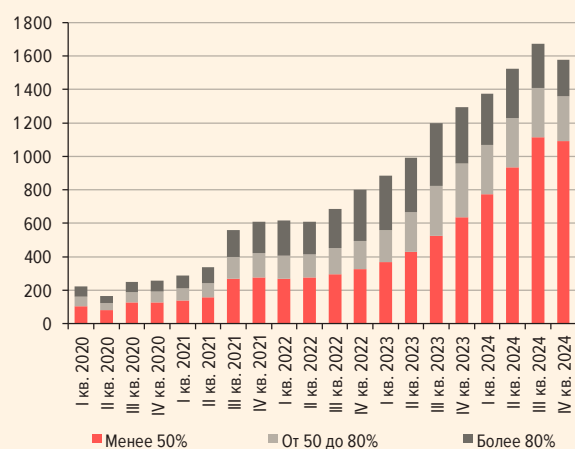
В части автокредитов признаки охлаждения появились в конце года после повышения утилизационного сбора и процентных ставок. Однако по итогам года рост автокредитов остался высоким (51,7% г/г).

Врезка 1. Влияние макропруденциальных мер на розничное кредитование

Банк России принял ряд макропруденциальных мер, направленных на ограничение рисков в отдельных сегментах розничного кредитования. Так, в сегменте необеспеченного потребительского кредитования поэтапно ужесточались значения макропруденциальных лимитов (МПЛ) – в I квартале 2024 года, в III квартале 2024 года, а также в IV квартале 2024 года. Кроме того, в течение 2024 года дополнительно повышались макронадбавки, в том числе для устранения регуляторного арбитража между разными типами потребительских кредитов¹: с 01.09.2024 увеличены макронадбавки

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ВЫДАЧ ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ КРЕДИТОВ ПО ПДН
(МЛРД РУБ.)

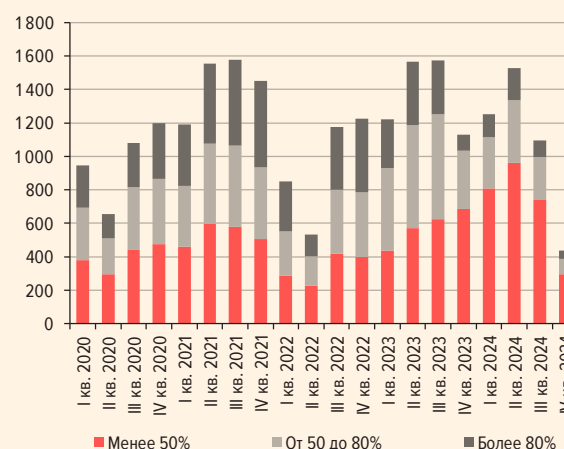
Рис. В-1



Источник: Банк России.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ВЫДАЧ КРЕДИТНЫХ КАРТ ПО ПДН
(МЛРД РУБ.)

Рис. В-2



Источник: Банк России.

¹ С 01.07.2024 были установлены надбавки к коэффициентам риска по автокредитам. Также с 01.11.2024 были повышены надбавки по потребительским кредитам с залогом транспортного средства.

по необеспеченным потребительским кредитам даже с невысокой долговой нагрузкой (с ПДН менее 50%) и низким уровнем ПСК, а с 01.11.2024 – по нецелевым потребительским кредитам под залог транспортных средств.

Действующие макропруденциальные меры в значительной степени привели к улучшению стандартов необеспеченного потребительского кредитования. Так, в 2024 году только 11% всех выданных необеспеченных потребительских ссуд было предоставлено заемщикам с ПДН более 80%, тогда как в 2023 году – 20%.

Кроме того, для ограничения рисков роста за кредитованности граждан с 01.03.2024 повышены макропруденциальные надбавки по ипотечным кредитам с ПДН более 80%. Таким образом, по итогам 2024 года только 17% ипотечных кредитов было выдано заемщикам с ПДН более 80% по сравнению с 44% в 2023 году.

Рублевое корпоративное кредитование

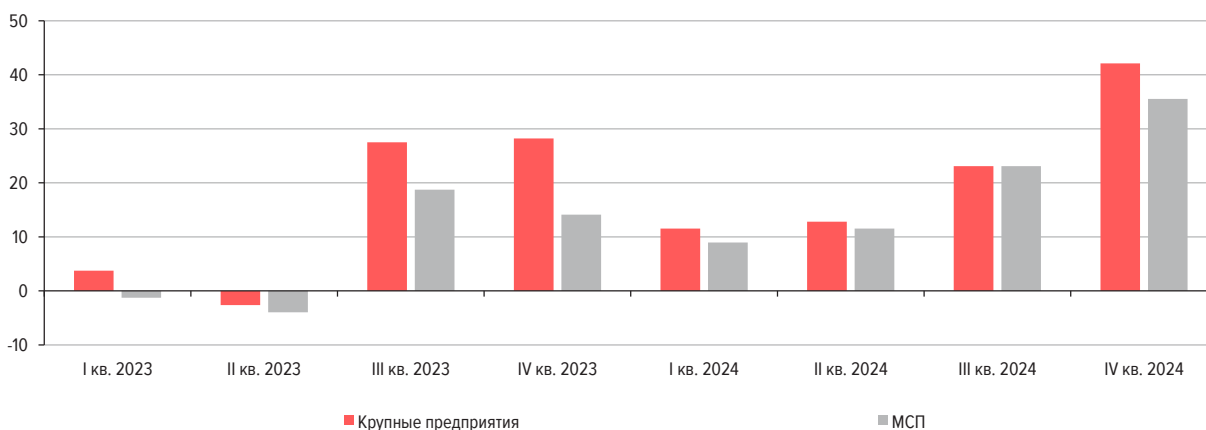
Рост рублевого корпоративного кредитования оставался повышенным на протяжении большей части предыдущего года (рис. 7). Замедление произошло лишь в конце года на фоне активных расходов бюджета – компании, получившие средства по госконтрактам, активно гасили свои долги перед банками. Повышенные темпы роста корпоративного кредитования на фоне сохранения высоких ставок определялись рядом следующих факторов:

- реализация крупных инвестиционных проектов, [покупка нового оборудования](#) для улучшения производственных процессов, в том числе для [исполнения госконтрактов](#);
- высокая доля других кредитов, нечувствительных к ключевой ставке Банка России;
- [проектное финансирование застройщиков жилья](#), ставки кредитования которых ниже ключевой и привязаны к наполнению счетов эскроу;
- высокий финансовый результат крупных компаний, который позволял им кредитоваться и обслуживать задолженность даже при высоком уровне ставок;
- рост издержек компаний, в частности логистических.

Заметная часть прироста корпоративного портфеля в 2024 году была обеспечена [крупными компаниями](#). Годовой рост рублевого портфеля по крупным компаниям опередил увеличение портфеля МСП в конце 2024 года (рис. 7). При этом, как показывают опросы банков, ужесточение условий банковского кредитования касалось не только МСП, но и крупных компаний (рис. 12).

УСЛОВИЯ БАНКОВСКОГО КРЕДИТОВАНИЯ В КОРПОРАТИВНОМ СЕГМЕНТЕ*
(п.п.)

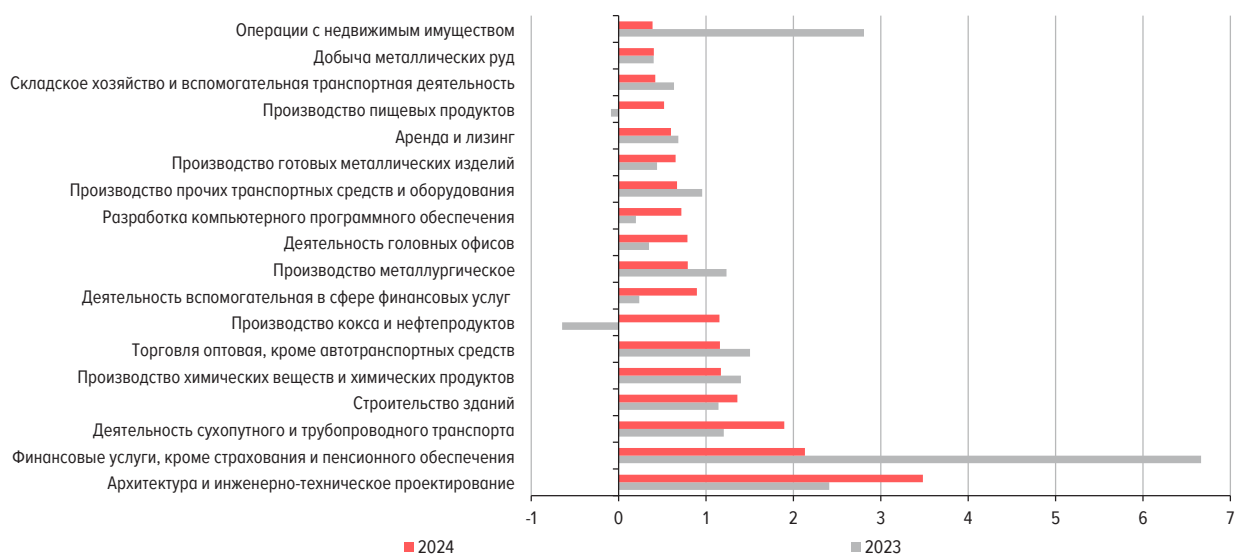
Рис. 12



* Индекс условий банковского кредитования вычисляется исходя из опросов банков. Положительное значение означает ужесточение условий банковского кредитования, отрицательное – смягчение.
Источник: Банк России.

ОТРАСЛИ С НАИБОЛЬШИМ ВКЛАДОМ В РОСТ РУБЛЕВОГО КОРПОРАТИВНОГО КРЕДИТОВАНИЯ*
(п.п.)

Рис. 13



* Вклад в рост определяется как годовой прирост портфеля в соответствующей отрасли, умноженный на долю этой отрасли в общем портфеле в начале года.
Источник: Банк России.

Однако это пока не очень сильно сказалось на выдачах кредитов крупным компаниям. Их спрос на кредиты был [менее чувствительным к процентной ставке](#). Вероятно, наличие долгосрочных инвестиционных проектов – один из факторов, объясняющий более длинный лаг в трансмиссионном механизме ДКП для корпоративного сегмента – при изменении ДКУ компаниям необходимо время для снижения потребности в кредитных средствах (завершение проектов, оптимизация затрат).

5. РОСТ КРЕДИТОВАНИЯ ПО ПЛАВАЮЩИМ СТАВКАМ

- По итогам 2024 года доля портфеля рублевых кредитов, предоставленных юридическим лицам – резидентам и индивидуальным предпринимателям по плавающей ставке, превысила 57%.
- Хеджирование возникающих у компаний процентных рисков позволяет им ограничить кредитный риск, а банку – перевести процентный риск в торгуемую форму. Однако объем заключенных компаниями хеджирующих сделок остается небольшим в сравнении с объемом выдаваемых по плавающей ставке кредитов. Это может привести к нарастанию кредитных рисков в будущем в условиях длительного сохранения жестких ДКУ.

В 2024 году тенденция роста кредитования под плавающие ставки сохранилась. Доля портфеля рублевых кредитов¹, предоставленных юридическим лицам – резидентам и индивидуальным предпринимателям по плавающей ставке, выросла с 49,1 до 57,2% (в том числе в портфеле МСП – с 35,9 до 45,2%). При этом доля кредитов по плавающей ставке в новых выдачах в отдельные месяцы 2024 года превышала 65%.

В начале года заемщики ожидали скорого снижения ключевой ставки, поэтому охотнее брали кредиты под плавающую ставку в надежде на близкое снижение платежей без необходимости рефинансирования. Банкам кредитование клиентов под плавающую ставку помогает управлять процентным риском, эффективно сближая дюрацию кредитов с дюрацией привлеченных средств. После ухода нерезидентов с российского рынка ПФИ банкам стало гораздо сложнее использовать рынок деривативов для управления собственной процентной позицией, что стимулировало более активно применять плавающую ставку в кредитовании. Расширение объема кредитования по плавающей ставке позволило сохранить высокую процентную маржу и прибыль банковского сектора, способствуя более оперативному отражению в процентных доходах банков изменившихся ДКУ, чем это было бы в условиях преобладания фиксированных ставок (см. раздел 9, рис. 29).

Отметим, что на протяжении 2024 года спред между средним уровнем ставок по кредитам, выданным с фиксированной и плавающей ставками, увеличивался. При этом такой разрыв обычно [характерен для более длинных по срочности кредитов](#). Более низкие фиксированные ставки по более длинным кредитам (от 0,5 года и выше) связаны с ожиданиями постепенного снижения уровня ключевой ставки в будущем².

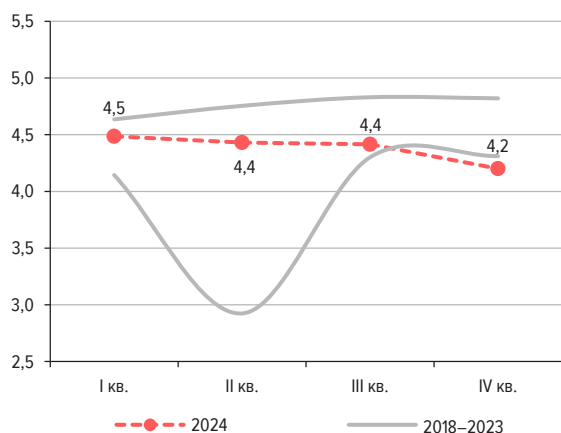
Отметим, что в разрезе отраслей наиболее существенно возросла доля предоставленных по плавающей ставке кредитов среди заемщиков из сельского хозяйства, производства продуктов питания, напитков и табачных изделий, сухопутного транспорта и почтовой связи. Это означает, что кредитование по плавающей ставке является не столько характеристикой какого-то отдельного сектора экономики, сколько тенденцией развития российского рынка кредитования в целом.

¹ Включая приобретенные права требования.

² Ставка по кредитам определяется трансфертной кривой ставок на соответствующий срок, увеличенной на издержки, премии за риски, плату за использование капитала банка, а также процентную маржу. В основе трансфертной кривой, как правило, лежат доходности ОФЗ. На доходность ОФЗ влияют ожидания по траектории ключевой ставки, активность Минфина России по размещению новых бумаг и другие факторы. Получается, что динамика кредитных ставок зависит от ключевой ставки и ожиданий по ее траектории в будущем (хотя и не напрямую). Для краткосрочных ставок текущая ключевая ставка оказывает большее влияние, чем ожидания, а для долгосрочных ставок наоборот.

КВАРТАЛЬНАЯ ЧИСТАЯ ПРОЦЕНТНАЯ МАРЖА (%)

Рис. 14



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА СРЕДНЕГО РАЗМЕРА СТАВКИ ПО НОВЫМ ВЫДАННЫМ КРЕДИТАМ* В ЗАВИСИМОСТИ ОТ ТИПА СТАВКИ ПО КРЕДИТУ (%)

Рис. 15



Высокая доля плавающих ставок по кредитам означает, что банки перекладывают процентный риск на заемщиков. Этот риск связан с тем, что при длительном периоде сохранения высоких ставок или их росте процентный риск может трансформироваться в кредитный, так как высокие процентные ставки могут увеличить долговую нагрузку заемщика. Это одна из причин того, что наряду с выдачей заемщику кредита по плавающей ставке крупные банки стремятся одновременно с кредитной сделкой заключить с клиентом хеджирующую сделку. Как правило, для этих целей используются процентные свопы или процентные опционы. Корпоративному заемщику это помогает нивелировать либо ограничить процентный риск, а банку совокупность двух операций (выдача кредита по плавающей ставке и заключение сделки ПФИ с клиентом) позволяет перевести процентный риск в торгуемую форму и более оперативно им управлять (в отличие от выдачи кредита по фиксированной ставке).

Однако объем заключаемых компаниями хеджирующих сделок остается небольшим в сравнении с объемом выдаваемых кредитов по плавающей ставке. Так, по данным НКО АО НРД, в течение 2024 года компании заключили сделки процентных опционов на общую сумму 1,3 трлн рублей, а процентных свопов – на сумму 0,74 трлн рублей³. При этом объем кредитов, предоставленных в 2024 году под плавающую ставку, в том числе на короткие сроки, составил около 50 трлн рублей⁴.

Ключевая причина того, что не все компании используют хеджирование процентного риска, вероятно, заключается в том, что в большинстве своем компании до сих пор воспринимают хеджирование лишь как попытку заработать на движении рынка и не имеют соответствующих процедур корпоративного одобрения таких сделок. Если хеджирующая сделка позволяет получить определенный доход, то владельцами бизнеса это воспринимается благосклонно. Если же, напротив, компания получает убыток по хеджирующей сделке, то это может привести к негативным последствиям для менеджмента компании и непосредственно для сотрудников, заключивших такую сделку. При этом если у крупных компаний есть возможность создавать занимающиеся управлением рыночными рисками подразделения с высококвалифицированными специалистами, которые анализируют рыночную ситуацию и принимают решение о выборе

³ В эту сумму входят все сделки нефинансовых компаний (как хеджирующие, так и нехеджирующие), а также сделки, которые были заключены на короткий срок и были один или несколько раз перезаключены на новый срок или сроки в течение предыдущего года.

⁴ Объем кредитов, предоставленных в 2024 году по плавающей ставке, на срок более 30 дней превышает 46 трлн рублей.

момента для заключения хеджирующей сделки и ее обосновании для акционеров, то менее крупные компании могут либо не знать о таких инструментах, либо принимать решение, ориентируясь исключительно на стоимость хеджирующего инструмента.

Таким образом, несмотря на то что на текущий момент масштабной реализации процентного риска и его трансформации в кредитный пока не происходит, развитие компаниями хеджирующих практик может снизить такие риски в будущем, особенно с учетом перспективы длительного периода сохранения высоких процентных ставок.

6. РОСТ ДЕПОЗИТОВ: РОСТ ЗАРПЛАТ, ОТМЕНА ЛИМИТОВ ПО ПЕРЕВОДАМ БЕЗ КОМИССИИ МЕЖДУ СВОИМИ СЧЕТАМИ И ПОСЛАБЛЕНИЙ ПО НКЛ

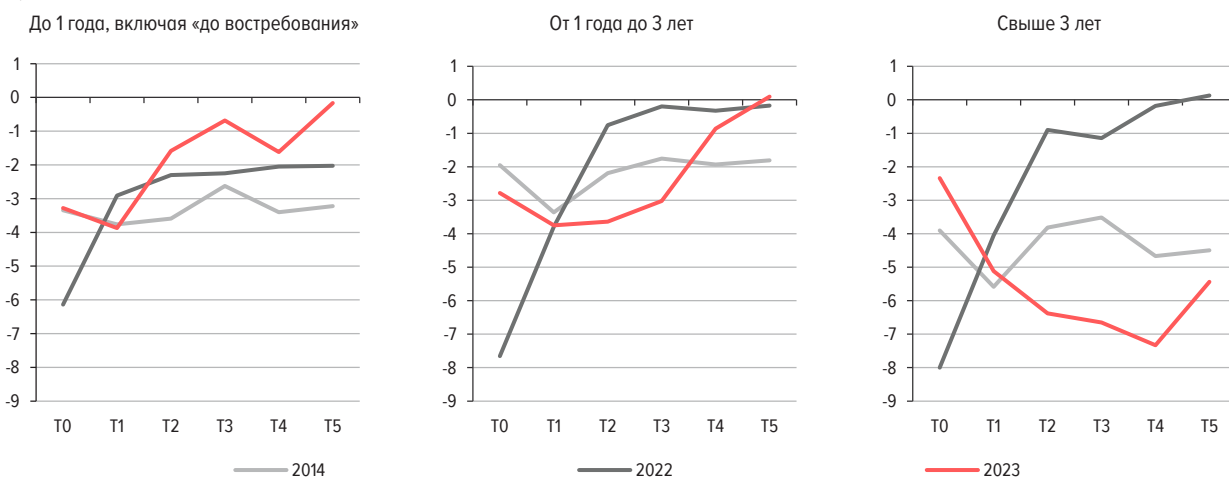
- В 2024 году рынок депозитов населения развивался под влиянием следующих факторов: высокие депозитные ставки, возможность переводов без комиссии самому себе до 30 млн рублей в месяц, снятие послаблений по НКЛ и другие.
- Рост заработных плат и процентных ставок позволил населению одновременно наращивать сбережения и увеличивать потребление.
- Значительное расширение лимитов на бесплатные переводы между своими счетами увеличило мобильность средств клиентов и снизило их издержки на осуществление транзакций. Это усилило ценовую конкуренцию между банками за вкладчиков.
- Снятие послаблений по НКЛ в 2024 году повысило потребность банков в ликвидных ресурсах, что также обострило конкуренцию за клиентские средства между банками.
- На депозитном рынке конкуренция за клиента велась ценовыми и неценовыми методами, в том числе через различные экосистемные продукты, программы бонусов и привилегий. Банки предлагали наиболее выгодные условия при размещении новых/дополнительных средств клиентов, которые ранее не размещались в банке.

2024 год характеризовался активным ростом ставок по депозитам. Повышение ключевой ставки привело к постепенному сдвигу кривой процентных ставок по депозитам вверх на всех сроках. Аналогично эпизодам 2014 и 2022 годов этот сдвиг не был параллельным. Рост краткосрочных ставок до 1 года был выше, чем на более длинные сроки: банки ожидали, что, как и прежде, ужесточение ДКП будет непродолжительным (рис. 16, 17).

Последний цикл повышения ключевой ставки характеризовался более выраженным увеличением среднесрочных депозитных ставок как в корпоративном, так и в розничном сегменте¹, которые в отдельные периоды превышали уровень ключевой ставки (выше пиковых значений 2022 года).

РАЗНИЦА МЕЖДУ СТАВКОЙ ПО ДЕПОЗИТАМ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ И КЛЮЧЕВОЙ СТАВКОЙ (РАЗНОСТЬ СРЕДНИХ СТАВОК ЗА КВАРТАЛ, ГДЕ T0 – КВАРТАЛ, В КОТОРОМ ПРОИЗОШЕЛ ПЕРВЫЙ РОСТ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ) (п.п.)

Рис. 16

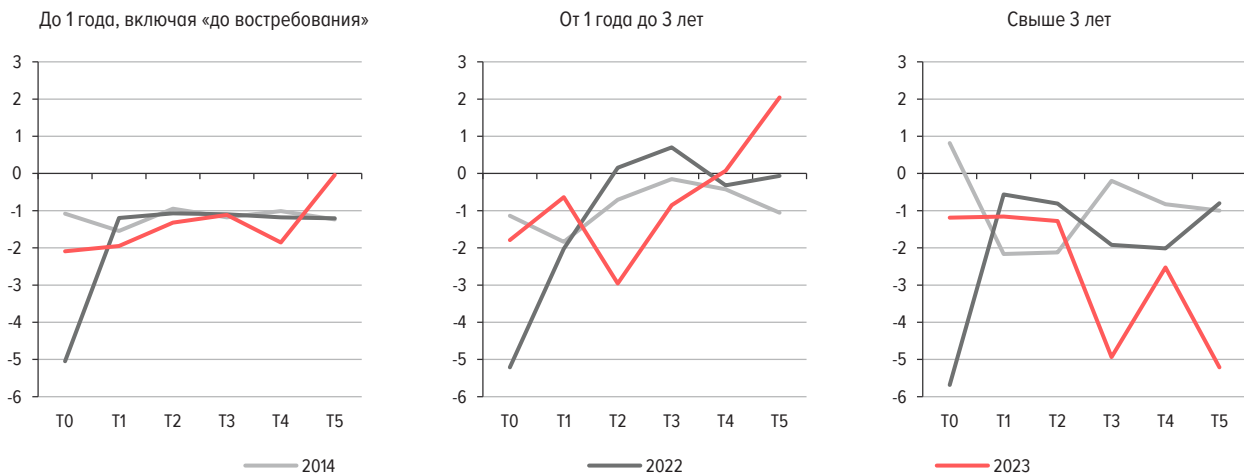


Источник: Банк России.

¹ В структуре депозитов населения по срочности в 2024 году преобладали депозиты до 1 года, большую долю в сегменте занимали депозиты сроком от 91 до 180 дней и от 181 дня до 1 года – 27,5 и 37,5% соответственно.

РАЗНИЦА МЕЖДУ СТАВКОЙ ПО ДЕПОЗИТАМ ЮРИДИЧЕСКИХ ЛИЦ И КЛЮЧЕВОЙ СТАВКОЙ (РАЗНОСТЬ СРЕДНИХ СТАВОК ЗА КВАРТАЛ, ГДЕ T0 – КВАРТАЛ, В КОТОРОМ ПРОИЗОШЕЛ РОСТ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ) (п.п.)

Рис. 17



Источник: Банк России.

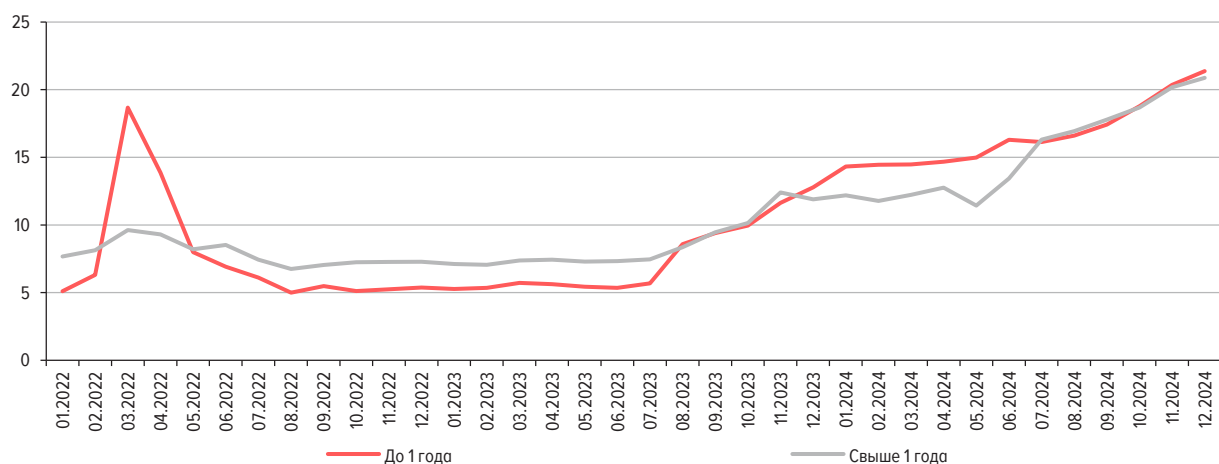
В корпоративном сегменте во втором полугодии 2024 года возросла доля депозитов срочностью от 30 до 90 дней, предприятия реагировали повышением спроса на депозитные продукты в ответ на рост депозитных ставок. Более высокий уровень депозитных ставок был в значительной степени связан с усилением конкуренции за средства предприятий между банками в связи с необходимостью выполнять НКЛ.

Активный рост пассивов банковского сектора происходил благодаря притоку средств физических лиц на срочные депозиты, это привело к временному снижению долгосрочных ставок к концу I квартала 2024 года. После ужесточения ДКУ во втором полугодии 2024 года и сохранения жесткого сигнала со стороны регулятора в отношении динамики ключевой ставки, наблюдался медленный рост ставок по долгосрочным депозитам (рис. 18).

Рост сбережений населения в банках в 2024 году происходил на фоне двузначных темпов роста зарплаты² и роста процентных ставок по вкладам. На рынке труда наблюдалась нехватка рабочей

СТАВКИ ПО ДЕПОЗИТАМ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ ПО СРОЧНОСТИ (%)

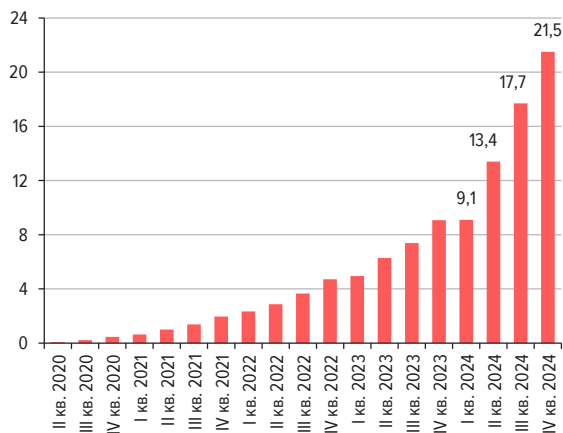
Рис. 18



Источник: Банк России.

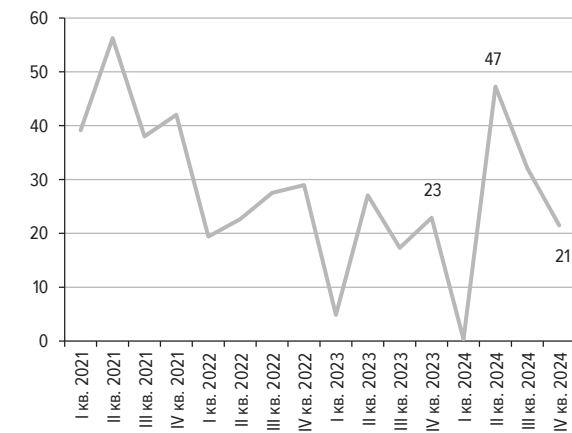
² С начала 2024 года по ноябрь темп роста среднемесячной номинальной заработной платы работников составил 15,1%, годовое темп роста в ноябре 2024 года достиг 17,7% г/г (по данным Росстата).

ОБЪЕМ ПЕРЕВОДОВ СРЕДСТВ ПО СБП МЕЖДУ ФИЗИЧЕСКИМИ ЛИЦАМИ (ТРЛН РУБ.) *Рис. 19*



Источник: Банк России.

ТЕМП РОСТА ОБЪЕМА ПЕРЕВОДОВ ПО СБП МЕЖДУ ФИЗИЧЕСКИМИ ЛИЦАМИ (% К/К) *Рис. 20*



Источник: Банк России.

силы, что привело к усилению конкуренции за работников. Повышенный рост заработной платы, связанный с усилением жесткости на рынке труда, позволил населению одновременно и наращивать сбережения, и увеличивать потребление (см. раздел 3).

С 01.05.2024 начал действовать закон о возможности перевода средств физическим лицом между своими счетами в разных банках без комиссии до 30 млн рублей в месяц³. Это позволило населению без издержек переводить собственные средства из одного банка в другой, что привело к усилению конкуренции между банками за вкладчиков.

Уже в II квартале 2024 года существенно выросли и объемы переводов между физическими лицами (в 2,1 раза г/г), а в IV квартале 2024 года они достигли своего исторического максимума – 21,5 трлн рублей (рис. 21, 22).

Выход из послаблений⁴ по НКЛ заставил банки обратить более пристальное внимание на структуру активов и пассивов. Этот показатель регулирует способность банка своевременно выполнять свои обязательства перед клиентами в краткосрочной перспективе. Чтобы выполнить норматив, банк должен поддерживать более высокий объем высоколиквидных активов либо улучшить структуру пассивов. Привлечение депозитов физических или юридических лиц, особенно долгосрочных, помогает улучшить структуру обязательств, делая их более предсказуемыми. Это снижает риски возникновения нехватки ликвидности и избавляет банки от необходимости экстренно привлекать более дорогостоящие займы или продавать ликвидные активы с дисконтом. Банки, стараясь привлечь такие депозиты населения и предприятий, дополнительно увеличивали депозитные ставки, способствуя автономному ужесточению ДКП.

³ С 01.05.2024 лимит беспроцентных переводов был повышен до 30 млн рублей в месяц (Федеральный закон от 04.08.2023 № 482-ФЗ «О внесении изменений в статьи 29 и 36 Федерального закона «О банках и банковской деятельности»).

⁴ [Меры поддержки банков в 2024 году: завершение, временное продление и новое регулирование.](#)

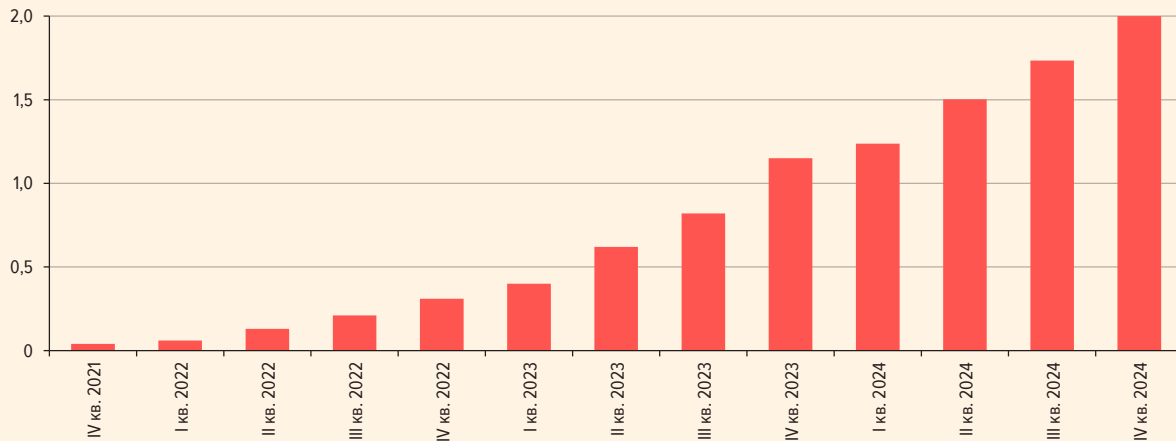
Врезка 2. Рост числа операций через СБП

Развитие СБП позитивно сказалось на розничной торговле товарами и услугами, население все чаще совершает покупки с ее использованием. Развитие платежей через СБП позволяет бизнесу снижать издержки и оптимизировать свои платежные операции (упрощается процесс возврата денежных средств клиенту, уменьшается время на проведение платежа, а также СБП легко интегрировать в онлайн-бизнес). Средний квартальный темп роста объемов переводов через СБП в 2024 году составил 15%, а по итогам 2024 года каждая четвертая операция в СБП – покупка товаров и услуг (рис. В-3, В-4).

Увеличение числа и объема операций через СБП между физическими и юридическими лицами позволяет юридическим лицам экономить на эквайринге, что может отразиться на доходах банков от таких операций.

ОБЪЕМ ПЕРЕВОДОВ СРЕДСТВ ЧЕРЕЗ СБП В ПОЛЬЗУ ЮРИДИЧЕСКИХ ЛИЦ
(ТРИЛН РУБ.)

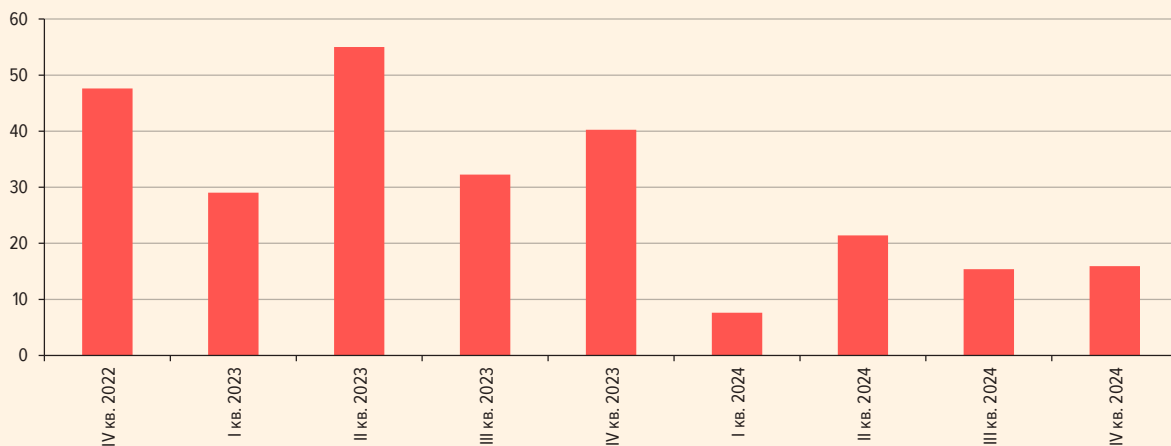
Рис. В-3



Источник: Банк России.

ПРИРОСТ ОБЪЕМОВ ПЕРЕВОДОВ ЧЕРЕЗ СБП ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ В ПОЛЬЗУ ЮРИДИЧЕСКИХ ЛИЦ
(% К/К)

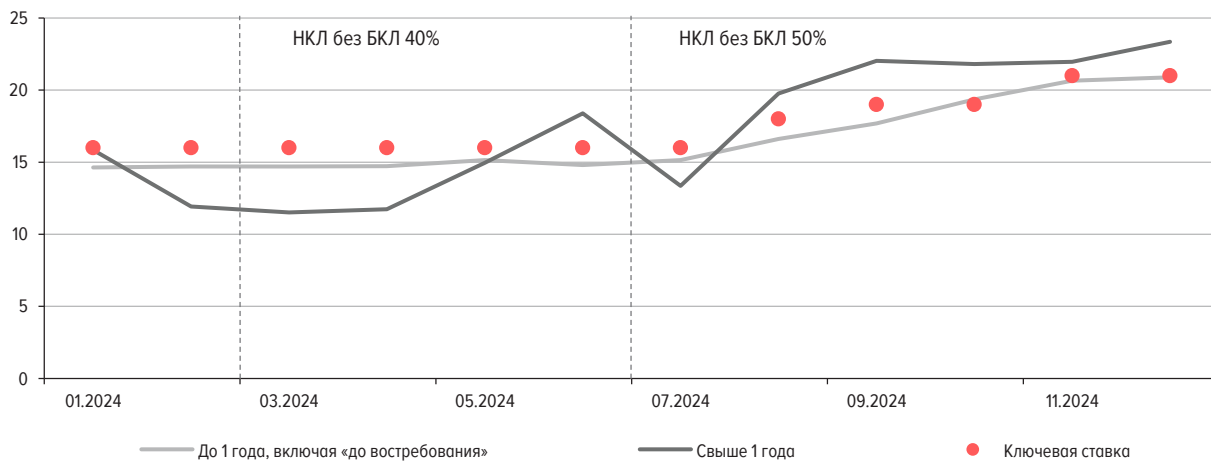
Рис. В-4



Источник: Банк России.

СТАВКИ ПО ДЕПОЗИТАМ ЮРИДИЧЕСКИХ ЛИЦ И КЛЮЧЕВАЯ СТАВКА
(%)

Рис. 21

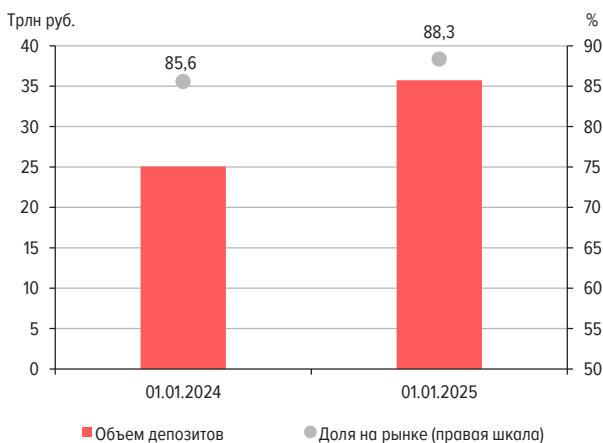


Источник: Банк России.

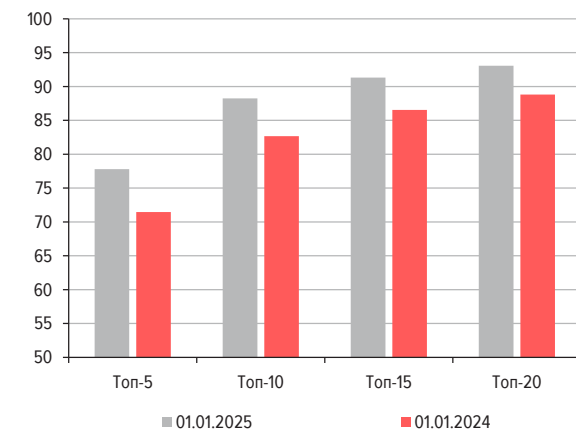
Подготовка банков в IV квартале 2024 года к соблюдению норматива на минимальном уровне 60%⁵ без привлечения безотзывной кредитной линии (БКЛ) усилило конкуренцию за новые депозиты бизнеса, которая отразилась в ставках (рис. 25). В конце 2024 года Банк России принял решения продлить требование по НКЛ без БКЛ на уровне 50% (отсрочив повышение на 6 месяцев, до 01.07.2025). При неизменности ключевой ставки это привело к стабилизации и некоторому снижению ставок по депозитам юридических лиц в I квартале 2025 года.

Депозиты клиентов, особенно физических лиц, более стабильны, чем средства корпоративных клиентов, и имеют более длительные сроки размещения. Это снижает давление на банк в части выполнения обязательств в краткосрочной перспективе. Крупные банки имеют более широкую сеть филиалов и цифровые платформы, что упрощает процесс привлечения средств и повышает привлекательность депозитов для населения. Активность крупных банков на депозитном рынке привела к увеличению концентрации на рынке депозитов (рис. 22, 23).

ОБЪЕМ ДЕПОЗИТОВ НАСЕЛЕНИЯ В СЗКО* Рис. 22



* Здесь и далее данные приведены по банковскому сектору без учета ВЭБ.РФ и Банка непрофильных активов.
Источник: Банк России.

КОНЦЕНТРАЦИЯ БАНКОВ НА РЫНКЕ
ДЕПОЗИТОВ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ Рис. 23

Источник: Банк России.

⁵ С 01.01.2025 планировалось ввести норматив 60%.

Кроме прямой конкуренции по ставкам, банки, развивающие экосистемы, могли использовать формат неценовой конкуренции за вкладчиков, например через выплаты различных бонусов за пользование маркетплейсами банков или через привлекательный кешбэк, который можно получить, имея средства на счете в этом банке. В начале 2024 года ряд крупных банков осуществил масштабный пересмотр своих бонусных программ, что позволило им сохранять клиентов внутри экосистемы, несмотря на некоторое ухудшение ценовых условий для вкладчиков (подробнее об особенностях развития экосистем см. в разделе 7).

7. ЭКОСИСТЕМЫ: БАНКИ ИЛИ БИГТЕХИ?

- В последние годы за счет цифровизации бизнес-процессов и появления новых технологий продолжается развитие банковских экосистем. На это указывают рост количества их пользователей, расширение линейки продуктов и ряд других факторов.
- В 2024 году сформировались тренды, направленные на развитие в экосистемах медиа и развлечений¹, увеличение частоты и продолжительности нахождения клиентов на платформах, а также использование искусственного интеллекта.
- Активно развиваются небанковские экосистемы на базе крупных технологических компаний и маркетплейсов. Добавление финансового компонента в такие экосистемы позволяет компаниям отвоевывать долю транзакционного бизнеса.
- Развитие экосистем оказывает существенное влияние на конкурентную среду. Усиливается конкуренция на отдельных нишевых рынках среди небанковских экосистем. На рынке банковских экосистем, напротив, наблюдается усиление рыночной власти крупных игроков.

Банковский сектор России в последние годы проводил глубокую цифровизацию сервисов. По данным аналитического центра НАФИ, за последние 5 лет доля россиян, использующих мобильный банк, выросла с 34 до 70% (2018–2023 годы). Это означает, что большинство клиентов теперь предпочитают цифровые каналы обслуживания. Массовый переход на цифру стимулирует банки развивать экосистемы вокруг своих мобильных приложений и онлайн-платформ. Можно выделить два основных способа формирования экосистем: банки создают экосистемы или ИТ-компании приобретают банки. Эти два подхода имеют разные стратегии, цели и особенности.

Банки с экосистемами – это финансовые учреждения, которые выходят за рамки традиционных банковских услуг, они создают вокруг себя целый комплекс продуктов и сервисов. Подобные банки стремятся стать для клиентов платформой, охватывающей различные аспекты их жизни: от финансовых операций до обеспечения повседневных потребностей. Преимущества банков с экосистемами – это удобство для клиентов, когда все сервисы сосредоточены в одном месте и когда формируются персонализированные предложения для клиентов, что повышает их лояльность, клиенты экономят время и усилия при поиске нужных продуктов, а также могут получать дополнительные скидки или услуги. К недостаткам можно отнести зависимость клиента от одной платформы. По мере расширения спектра услуг сложно оценивать выгоду от их покупки на другой платформе. Развитие банков с экосистемами можно отнести к новому этапу развития финансового сектора, где банки становятся многофункциональной платформой для жизни.

Небанковские экосистемы представляют собой многофункциональные платформы, созданные на основе нефинансовой компании (технологического гиганта / бигтеха, ретейлера или оператора связи), которые предлагают широкий спектр товаров и услуг, по мере развития они интегрируют в экосистему различные сервисы, необходимые для удовлетворения потребностей клиентов, в том числе интеграция затрагивает все финансовые услуги.

Становление экосистем в России началось еще до пандемии, но их развитие заметно активизировалось именно в этот период – владельцы стремились усилить присутствие в максимальном количестве направлений и отраслей. После февраля 2022 года развивающиеся

¹ Онлайн-кинотеатры, мини-игры, блог-платформы, музыкальные сервисы, продажа билетов и тому подобное.

экосистемы заняли выжидательную позицию, чтобы адаптироваться к новой реальности работы в условиях санкций и частичного закрытия доступа к иностранному ПО. Главным трендом в 2022–2023 годах стала более четкая фокусировка на якорном бизнесе. Экосистемы сократили проблемные активы со слабыми показателями и высокими затратами.

В 2024 году ситуация в некоторой степени стабилизировалась и в развитии экосистем начался новый виток. Ведущие банки в своих стратегиях прямо указали на расширение экосистем как приоритет. Можно выделить следующие векторы развития за прошедший год:

- расширение продуктовой линейки по нескольким направлениям:
 - семейный банкинг – ряд крупных банков предлагают объединять счета и карты членов семьи в группы с особыми условиями. Этот сервис позволяет открывать детские карты, контролировать расходы близких и получать коллективные бонусы. Фактически банки превратили лояльность в дополнительный заработок для клиентов, стимулируя приводить в экосистему членов семьи и друзей;
 - для малого и среднего бизнеса банки расширили линейку цифровых B2B-сервисов. Для этого они либо покупали финтех-стартапы для бизнеса, либо запускали свои, в числе которых онлайн-бухгалтерия, сервисы электронного документооборота, облачные ERP для малого бизнеса, облачные кассы² и цифровые точки продаж. Цифровой профиль организации³ тоже во многом ориентирован на МСБ – он значительно сокращает время на открытие счета и сбор документов, многие процедуры теперь проходят автоматически;
 - экосистемные решения для бизнеса. Банки стремятся стать для компаний «единой витриной» услуг: расчетные счета, зарплатные проекты, бухгалтерские сервисы, аналитика, торговые площадки и даже нефинансовые услуги (кадровые, юридические, ИТ) – все в одной экосистеме. Это направление преимущественно развивают крупные банки. Корпоративный клиент ценит не просто низкую ставку, но и экономию времени. Банкам же цифровой след бизнеса в экосистеме помогает усиливать кредитные позиции в корпоративном сегменте, точнее оценивать риски;
- аналитика больших данных и искусственный интеллект. Компании создают и развивают умные устройства, нейросети, языковые модели и различные сервисы со встроенным искусственным интеллектом. Аналитика больших данных стала играть большую роль в анализе поведения пользователей и прогнозировании предпочтений клиентов, автоматизации процесса обработки и интерпретации больших объемов данных;
- развитие сервисов, основанных на технологии открытого банкинга⁴ и мультибанкинга⁵, интеграция с системой СБП и разработка сервисов по работе с цифровым рублем⁶. Как следствие, базовые финансовые услуги стали унифицированными, лояльность клиентов теперь строится на удобстве экосистемы и дополнительных ценностях для пользователя;

² Облачная касса позволяет интернет-магазинам, курьерам и выездной торговле проводить расчеты без физического аппарата, что упрощает бизнесу соблюдение закона об онлайн-чеках.

³ В 2024 году Минцифры России при поддержке Банка России запустило сервис цифрового профиля юридического лица, и банки начали его внедрять. Этот сервис автоматически подтягивает актуальные данные о компании из государственных реестров при обслуживании.

⁴ Открытие банковских API для сторонних разработчиков и обмен данными с согласия клиентов.

⁵ В рамках подобных сервисов у клиентов есть возможность видеть свои счета в различных банках в привычном интерфейсе своего банка. Так, один из системно значимых банков предлагает единый интерфейс интернет-банка для управления финансами клиентов в различных банках. Планируется запуск подобных сервисов и для физических лиц.

⁶ Цифровой рубль – это новый платежный инструмент, эмитируемый напрямую регулятором, встраиваемый в инфраструктуру коммерческих банков: клиенты открывают цифровые кошельки через свой банк, но деньги хранятся у Банка России. Банки выступают операторами кошельков и транзакций.

- усилилось направление медиа и развлечений, произошло наращивание офлайн-активностей. В периметр экосистем включаются магазины, школы, брендированные зоны и площадки в крупных городах. Можно сказать, что банки стали предоставлять комплексное предложение образа жизни, чтобы встроиться в максимальное количество ежедневных задач клиента.

С другой стороны, на финансовом рынке активно развиваются небанковские экосистемы, выросшие из крупных технологических компаний и маркетплейсов. За 2021–2024 годы такие крупные игроки, как Wildberries, Ozon, Яндекс, приобрели кредитные организации, которые уже имеют лицензии для осуществления банковской деятельности, и начали активно интегрировать их на своих платформах. Это позволяет платформам получать дополнительные доходы за счет расширения спектра услуг, которые ранее им приходилось приобретать у сторонней кредитной организации.

В результате, по оценке регулятора, банки 3 крупнейших небанковских экосистем занимают [более 40% рынка электронных денег в России](#), хотя 3 года назад их доля была лишь 2%. Такой взрывной рост демонстрирует, как быстро маркетплейсы, добавив финансовый компонент, способны завоевать значительную часть транзакционного бизнеса. В 2024 году банки бигтехов опережающими темпами наращивали вклады физических лиц. Банки бигтехов также активно развивают сегмент [расчетов, собственные МФО и нерегулируемые финансовые сервисы – BNPL, лизинг и факторинг](#).

В целом в России продолжила расти популярность экосистемной бизнес-модели. Трансформация происходила со всех сторон – банковские приложения внедряли нефинансовые услуги⁷. Мобильные операторы и маркетплейсы, в свою очередь, нарастили предложение банковских услуг. Данные о цифровизации подтверждают успех таких стратегий. Пользователи ценят бесшовный опыт – для них это возможность решить финансовые и нефинансовые задачи в одном приложении. Банки отмечают, что экосистемный подход позволяет получать больше данных о клиентах, лучше оценивать кредитные риски и увеличивать заработок за счет партнерских сервисов и новых услуг.

Финансовые организации бигтехов строят свой бизнес, опираясь на инфраструктуру и клиентскую базу материнских компаний, что обеспечивает им быстрый рост бизнеса и низкие издержки. Банковские экосистемы, наоборот, пользуясь уже имеющейся банковской ресурсной базой, активно развивают нефинансовые сервисы и инвестируют в непрофильные (иммобилизованные) активы. В результате концентрация вложений банков в иммобилизованные активы уже [превысила 20% капитала банковской системы](#). Но не всегда эти проекты быстро окупаются – крупнейшие банки не раскрывают финансовые результаты экосистем. Однако рентабельность банковских экосистем пока уступает классическим банковским услугам, поэтому в стресс-сценарии банки могут быстро сворачивать/продавать эти направления бизнеса в убыток. Для ограничения рисков в 2025 году Банк России планирует доработать регулирование риск-чувствительного лимита для иммобилизованных активов банков.

Регулирование экосистемных продуктов касается не только инвестиций, но и самого характера услуг. Некоторые новые сервисы попадают в серую зону регулирования. Например, BNPL-сервисы (сервис рассрочки): формально это не кредиты (нет процентов), а значит, они находятся вне поля закона о потребкредитовании.

⁷ Функции eSIM (предоставление услуг связи и интернет-доступа конечным пользователям), поиска авиабилетов и бронирования туров, страхования, электронного документооборота, бухгалтерского и юридического обслуживания и так далее.

Воздействие на конкуренцию

Развитие экосистем существенным образом перекраивает конкурентную среду. С одной стороны, происходит усиление рыночной власти крупных игроков, обладающих разнообразными ресурсами для создания комплексных экосистем. С другой – появляются новые конкуренты из числа небанковских компаний и финтехов, что усиливает конкуренцию на отдельных нишевых рынках. Есть и межсекторная конкуренция: банки теперь конкурируют с телекомами, ИТ-компаниями, ретейлерами в смежных сферах. В итоге конкуренция смещается: теперь соревнуются не столько отдельные банковские продукты (депозиты vs депозиты, кредиты vs кредиты), сколько экосистемы целиком. Таким образом, конкуренция обострилась по качеству и комплексности сервисов.

Для потребителей конкуренция экосистем обернулась, с одной стороны, большими выгодами (кешбэки⁸, бонусы, сервисы), с другой – эффектом «садов с оградой». Попадая в экосистему, клиенту может стать невыгодно или неудобно ее покидать, и он может уже не рассматривать предложения других банков. Тем не менее на 01.01.2025 в стране было выпущено 515,8 млн банковских карт для физических лиц, то есть в среднем более 3 карт на каждого жителя страны. Это означает, что каждый житель может иметь карты нескольких банков и брать лучшее от каждого. Так, количество используемых расчетных карт за 9 месяцев 2024 года увеличилось до 318 млн единиц, а их доля в объеме выпущенных карт возросла. Аналогичным образом развивается ситуация и с кредитными картами.

Будущее банковских экосистем в России выглядит весьма перспективным. Эксперты сходятся во мнении, что экосистемная модель закрепится и станет стандартом для крупных игроков. Практически все банки из топ-20 либо уже имеют разветвленную экосистему, либо активно ее строят, и данная тенденция с большой вероятностью будет усиливаться.

Врезка 3. Финансовые группы выходят на рынок ПДС

С 01.01.2024 заработала Программа долгосрочных сбережений (ПДС). Программа обеспечивает формирование дополнительного капитала граждан при финансовой поддержке государства. Сумма софинансирования государства составляет до 36 тыс. рублей ежегодно, срок софинансирования – 10 лет¹. С 2024 года можно подать заявление на перевод средств пенсионных накоплений (по договору ОПС) в виде единовременного взноса в ПДС.

Количество заключенных договоров ПДС² на конец декабря 2024 года составило более 2,9 млн штук. Для сравнения: количество участников программы негосударственного пенсионного обеспечения, которая действует на рынке более 20 лет, на конец 2024 года составило 6 млн человек. По договорам ПДС в 2024 году было получено 101,6 млрд рублей взносов. На основании полученных по итогам 2024 года заявлений о переводе средств ПН в ПДС в качестве единовременных взносов в НПФ поступило 104 млрд рублей, а также планируется поступление 21,4 млрд рублей в виде софинансирования от государства.

Интерес к ПДС в 2024 году проявляли не только граждане, но и крупные финансовые группы, которые создавали НПФ для участия в ПДС. В реестр фондов, работающих с ПДС, на конец 2024 года было внесено 33 фонда. При этом 4 НПФ из этих фондов являются новыми фондами, 3 из них были созданы

¹ Федеральный закон от 13.07.2024 № 177-ФЗ «О внесении изменений в Бюджетный кодекс Российской Федерации и отдельные законодательные акты Российской Федерации».

² Федеральный закон от 10.07.2023 № 299-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

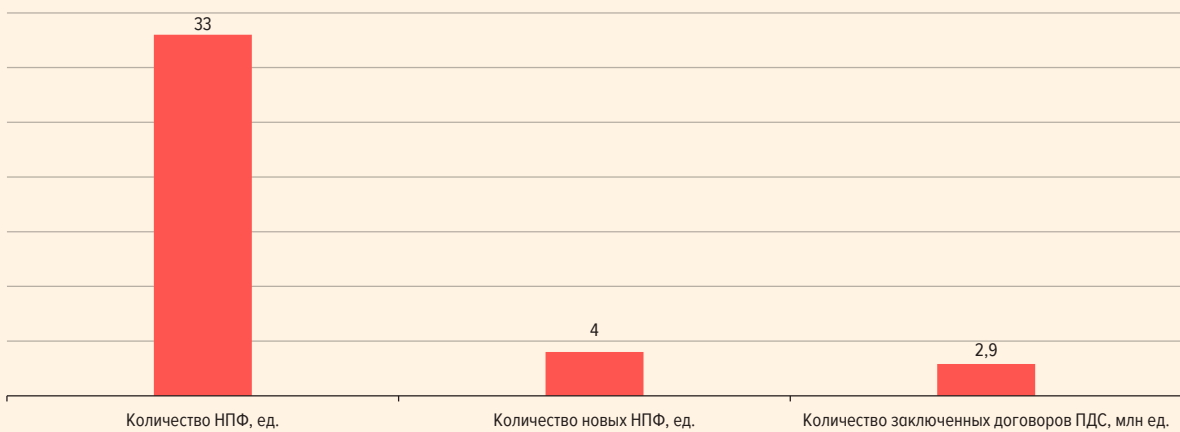
⁸ Размеры вознаграждений выросли: кешбэк 1–5%, а в партнерских категориях – до 10–30% уже норма.

крупными банками, 1 – страховой компанией. Новые фонды появились на рынке впервые более чем за 10 лет. Из 33 НПФ, участвующих в ПДС, 8 фондов входят в состав финансовых групп. На эти фонды приходится более 88% взносов и более 93% участников ПДС в 2024 году. Из этих фондов 2 входят в топ-3 сегмента ПДС по взносам.

Активное участие банковских групп в системе ПДС и создание новых НПФ связаны с высокими оценками собственниками перспектив сегмента ПДС. Фонды могут ожидать притока новых клиентов, привлеченных софинансированием со стороны государства и выплатами денежных средств, улаживаемыми работодателем такого вкладчика в его пользу, налоговыми преференциями и наличием системы гарантирования. Возможности реализации ПДС через развитые банковские каналы продаж – физические и цифровые – обеспечивают конкурентные преимущества таких фондов. При этом в финансовые группы банков, создавших новые НПФ, которые участвуют в ПДС, входят страховые компании. Эти компании обладают опытом реализации долгосрочных программ, предполагающих аннуитетные выплаты, что может обеспечить дополнительную экспертизу и упростить процесс выхода на рынок.

ОТДЕЛЬНЫЕ ПАРАМЕТРЫ СИСТЕМЫ ПДС В 2024 ГОДУ

Рис. В-5



Источник: Банк России.

8. РЕГИОНАЛЬНЫЙ РАЗРЕЗ: ДЕЛОВАЯ АКТИВНОСТЬ ОПРЕДЕЛЯЕТ¹ ДИНАМИКУ

- В 2024 году во многом продолжились тенденции 2023 года². Динамика размещенных и привлеченных средств различалась по регионам в зависимости от деловой активности компаний, определяющей рост заработных плат и спрос на корпоративные кредиты. Также на распределение средств могли влиять уровень банковской конкуренции и сберегательные настроения населения.
- Наибольший вклад в рост размещенных и привлеченных средств традиционно вносили наиболее крупные и экономически развитые регионы. Концентрация кредитов и депозитов в таких регионах³ достаточно высокая и сопоставима с 2023 годом.
- Реакция на повышение ставок различалась по субъектам Российской Федерации. Динамика средств физических лиц определялась различиями в приросте заработных плат и цен, средств розничных кредитов – уровнем дохода населения и региональных параметров льготной ипотеки.
- Регионы с большим приростом корпоративного кредитования в дальнейшем демонстрируют в среднем более высокие темпы роста цен.
- Охлаждение в корпоративном сегменте по сравнению с темпами роста предыдущего года было неравномерным⁴ – во многих регионах темпы замедлились, но в ряде крупных промышленных центров прирост портфеля несколько ускорился.
- Вызревание кредитных рисков неравномерно и также зависит от региональных особенностей; в розничном сегменте наибольшее увеличение – в регионах с невысоким уровнем дохода.

Прирост объема размещенных и привлеченных рублевых средств демонстрировал заметный межрегиональный разброс как в 2023, так и в 2024 году. При этом динамика характеризовалась некоторой инерционностью: регионы, где остатки активно увеличивались в 2023 году, были склонны демонстрировать больший рост и в 2024 году. Это косвенно указывает на то, что факторы, лежащие в основе той или иной динамики размещенных и привлеченных средств, в 2024 и 2023 годах были одной природы.

Как и в прошлые годы, наибольший вклад в общий рост кредитования по стране вносили регионы с относительно высоким объемом валового регионального продукта – промышленные центры и регионы с высоким уровнем жизни (рис. П-1 – П-4). Рост деловой активности, реализация крупных инвестиционных проектов и увеличение объема промышленного производства оказывали влияние на корпоративное кредитование, а также на заработные платы. Это, в свою очередь, в значительной мере определяло динамику вкладов и розничного кредитования.

¹ Разбивка по регионам определяется по ОКАТО. В форме 0409302 (где рассматриваются привлеченные средства) определяется код территории места привлечения средств, в форме 0409316 (кредиты физических лиц) – код регистрации заемщика. В этой связи проведенный анализ имеет ряд ограничений. В частности, заемщик может быть зарегистрирован в одном регионе, а проживать в другом или же открывать вклад не в том регионе, в котором живет. Компании могут осуществлять деятельность в различных регионах, но при этом основные денежные потоки (соответственно, их кредиты и депозиты) будут относиться по месту регистрации головного офиса.

² Данные представлены без новых регионов.

³ В рамках ОКАТО рассматривается место регистрации банковских клиентов.

⁴ Имеется в виду замедление темпов роста по итогам 2024 года по сравнению с 2023 годом.

Объем размещенных и привлеченных средств характеризуется заметной региональной концентрацией – на топ-5 регионов приходится примерно половина привлеченных вкладов физических лиц и треть кредитов физических лиц. Привлеченные и размещенные средства юридических лиц более концентрированы – свыше половины привлеченных средств приходится на компании Московского региона, а на топ-5 регионов – примерно 40% кредитов. Это связано с тем, что в них зарегистрирована большая часть крупных компаний.

Приток средств физических лиц в банки может определяться [нормой сбережений, уровнем доверия к банковской системе](#), возможностью вложения денег в иные инструменты, а также конкуренцией банков за вкладчиков. Концентрация депозитов в отдельных банках (в частности, доля крупнейшего банка и индекс Херфиндала – Хиршмана⁵, HHI) заметно различается по регионам, что может косвенно свидетельствовать о разной интенсивности конкуренции или сберегательной активности населения. Так, регионы, внесшие заметный вклад в прирост средств физических лиц, характеризуются менее высокой концентрацией. В ряде крупных регионов заметной может быть доля не только крупнейших федеральных, но и местных банков. В то же время ряд небольших региональных банков в 2024 году активно привлекали средства физических лиц в иных субъектах (в частности, в Москве и Санкт-Петербурге).

В зависимости от сберегательных паттернов и доходов населения регионы могут быть разделены на регионы-кредиторы⁶ и регионы-заемщики. На фоне высоких ставок и роста доходов большинство регионов в 2023 и 2024 годах относились к кредиторам, и по сравнению с 2023 годом число регионов-заемщиков снизилось. В таких регионах, как Москва, Санкт-Петербург, Московская область, приток средств физических лиц в банки традиционно выше, чем увеличение портфеля кредитов. В подобных субъектах население имеет возможность делать накопления, сохраняя потребительские стандарты и [не прибегая к излишней кредитной нагрузке](#). В менее экономически развитых регионах прирост кредитов, напротив, обгоняет приток средств физических лиц в банки.

Реакция банковских привлеченных и размещенных средств на ужесточение ДКП в 2024 году характеризовалась неоднородностью. Прирост средств физических лиц ускорился не во всех регионах – в ряде регионов наблюдалось замедление роста. В 2024 году рост депозитов в большей степени, чем в 2023 году, соотносился с увеличением заработных плат (рис. 24). Вероятно, до сворачивания безадресной ипотеки с господдержкой в регионах с высоким ростом заработных плат значительная часть средств направлялась на инвестиции в недвижимость. В 2024 году подобные вложения стали замещаться депозитами под высокие ставки, что дополнительно ускорило их прирост.

Охлаждение в кредитовании физических лиц наблюдалось во всех регионах, но ипотечный сегмент демонстрировал неоднородность за счет различий в динамике доходов населения, а также в льготных программах. Так, сильное снижение выдач и замедление роста задолженности наблюдалось в ряде регионов с относительно низкими среднедушевыми доходами – этому могли дополнительно способствовать меры, направленные на ограничение рискованной ипотеки. При этом в начале 2024 года максимальный размер льготного кредита для безадресной ипотеки с господдержкой в Москве, Санкт-Петербурге, Московской и Ленинградской областях был [снижен](#)⁷ (ранее существенно превышал размер по остальным регионам). Также со второго полугодия 2024 года исчезла возможность оформить ИТ-ипотеку в Москве и Санкт-Петербурге. Это оказало дополнительное влияние на динамику выдач в Москве⁸ (более заметное снижение, чем в среднем по стране). В то же время рост выдач и портфеля замедлился в меньшей степени в некоторых дальневосточных и северных регионах, таких как Архангельская и Сахалинская области, Камчатский край. Вероятно, это определялось наличием программы «Дальневосточная и арктическая ипотека».

⁵ Определяет уровень концентрации в отрасли и вычисляется как сумма квадратов долей разных игроков.

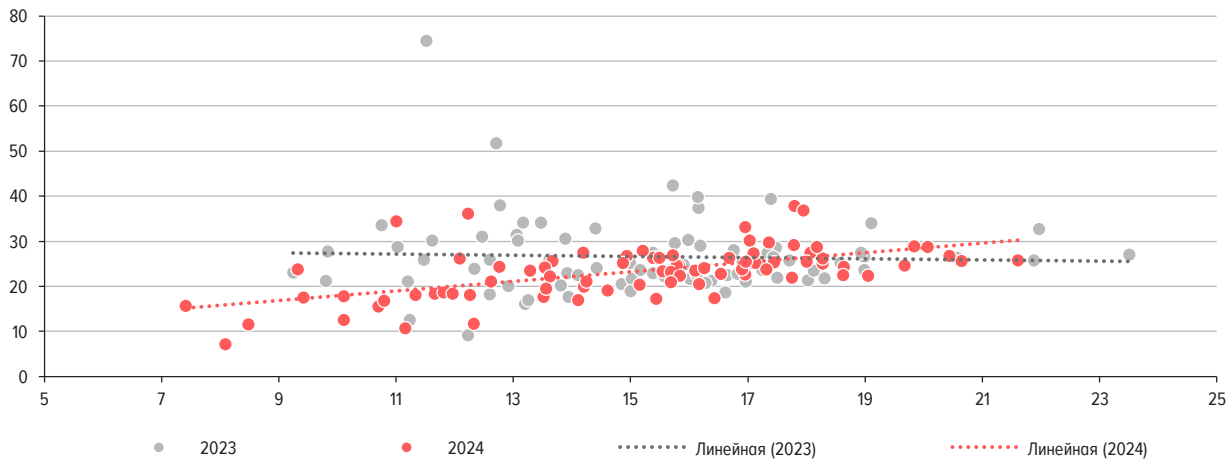
⁶ Чистое кредитование = прирост кредитов – прирост депозитов.

⁷ С 01.07.2024 массовая программа безадресной льготной ипотеки была отменена во всех регионах.

⁸ Рассматриваются выдачи без учета ипотечных кредитов, взятых на рефинансирование.

СОТНОШЕНИЕ ПРИРОСТА ЗАРАБОТНЫХ ПЛАТ И РУБЛЕВЫХ СРЕДСТВ ПО РЕГИОНАМ (%)

Рис. 24



Примечание. Заработные платы – по оси X, рублевые средства – по оси Y.
Источник: Банк России.

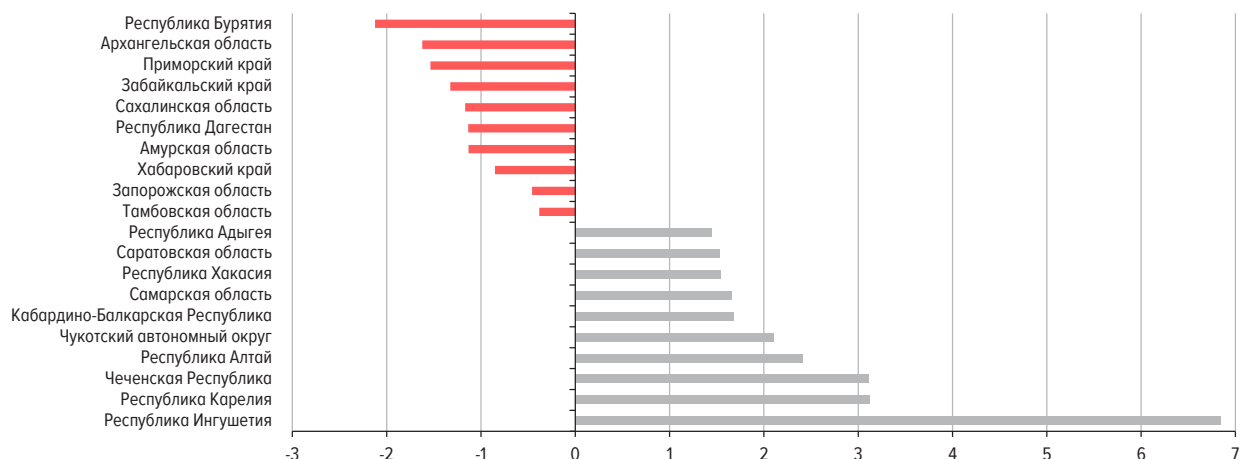
Изменение ипотечных ставок различалось по регионам, что также могло объясняться различием в доле льготных программ и в уровне кредитного риска заемщиков.

Активный рост прочих потребительских кредитов наблюдался в ряде регионов с относительно низким уровнем дохода, многие из которых относились к регионам-заемщикам. Во многих регионах, демонстрировавших высокие темпы роста кредитов в 2023 году, по итогам 2024 года наблюдалось их замедление, но увеличение было выше, чем в среднем в остальных субъектах Российской Федерации. Нарастивание потребительского портфеля в подобных регионах может привести к неравномерному накоплению кредитных рисков.

В регионах с более активным ростом кредитования физических лиц, как правило, наблюдается несколько более высокий уровень инфляции. Подобная корреляция позволяет предположить, что больший рост кредитования (за счет различия в параметрах льготных программ и ряда прочих факторов) может иметь дополнительный проинфляционный эффект. Тем не менее стоит учитывать, что и на рост кредитования, и на инфляцию могут влиять прочие факторы, в частности динамика доходов населения.

РЕГИОНЫ С НАИБОЛЬШИМ И НАИМЕНЬШИМ ПРИРОСТОМ ИПОТЕЧНЫХ СТАВОК В 2024 ГОДУ (П.П.)

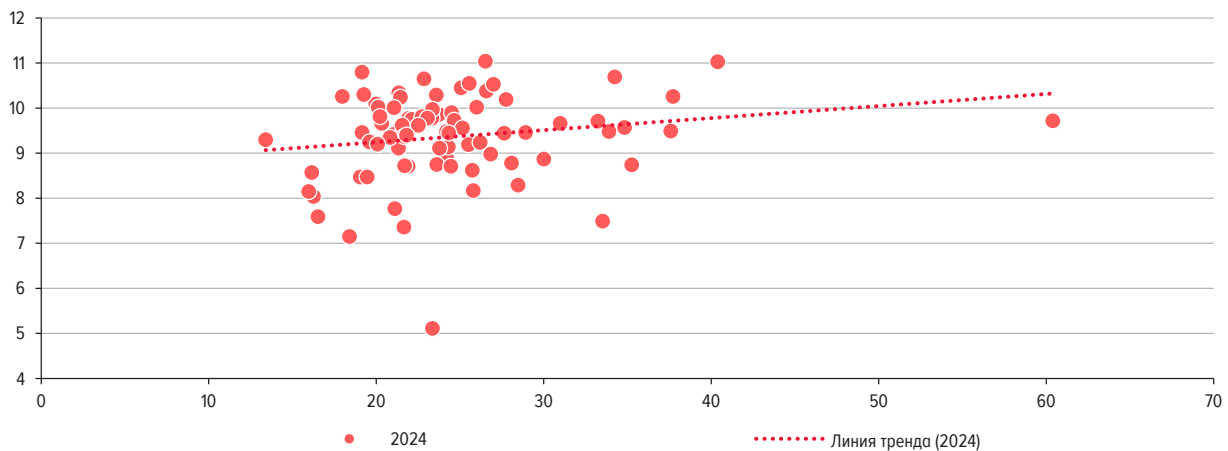
Рис. 25



Источник: Банк России.

СОТНОШЕНИЕ ПРИРОСТА ПОРТФЕЛЯ КРЕДИТОВ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ И ИНФЛЯЦИИ
(п.п.)

Рис. 26



Примечание. График показывает, какая была инфляция в 2024 году в зависимости от темпа роста кредитов физическим лицам в 2023 году. Прирост портфеля кредитов – по оси X, инфляция – по оси Y. Источник: Банк России.

Рост рублевых средств юридических лиц ускорился более чем в половине регионов. Существенное ускорение наблюдалось в Москве, а также в регионах с активным ростом промышленного производства, таких как Республика Татарстан и Свердловская область.

Не везде наблюдалось явное охлаждение в динамике корпоративного кредитования – рост рублевого портфеля замедлился примерно в половине субъектов. Ускорение, вероятно, в большей степени обеспечивали регионы, в которых располагаются предприятия, менее чувствительные к росту ставок. Так, в Республике Саха ускорение обеспечивалось за счет компаний, занимающихся добычей полезных ископаемых на фоне реализации крупных проектов и освоения новых месторождений, в Красноярском крае – за счет металлургических компаний, в Хабаровском крае – благодаря компаниям, занимающимся производством и распределением электроэнергии, газа и воды. Увеличился вклад приволжского округа в кредитование компаний, занимающихся производством автомобилей в целом по России, что может быть связано с [наращиванием выпуска в данной области](#) и перезапуском одного из заводов.

В то же время в Москве рост корпоративного портфеля замедлился – охлаждение было связано с менее активным кредитованием строительных компаний на фоне [заметного сокращения объема строительства](#). Кредитование компаний, занимающихся добычей полезных ископаемых, замедлилось в Сибирском федеральной округе. Это могло быть связано со снижением деловой активности в данной сфере из-за [сокращения спроса на уголь со стороны Китая](#) и спадом добычи полезных ископаемых, а также [сокращением экспорта металлов](#).

Охлаждение кредитования в сегменте МСП было более равномерным – примерно в 80% регионов рост рублевой задолженности по кредитам МСП замедлился, значительный вклад в замедление внесли компании Москвы.

В большинстве регионов наблюдался рост доли просроченной задолженности по кредитам физическим лицам по итогам года, наибольший – в регионах с низким уровнем среднедушевого дохода. Тем не менее доля просроченной задолженности в розничном и корпоративном портфеле остается умеренной в большинстве субъектов Российской Федерации (по розничным кредитам среднее и медианное значение составило 4,2 и 3,9% соответственно, у 75% регионов доля не превысила 4,3%; по корпоративным среднее и медианное значение составило 4,2 и 2,6%, у 75% регионов доля не превысила 4,4%).

9. ФИНАНСОВЫЕ ИТОГИ 2024 ГОДА В БАНКОВСКОМ СЕКТОРЕ

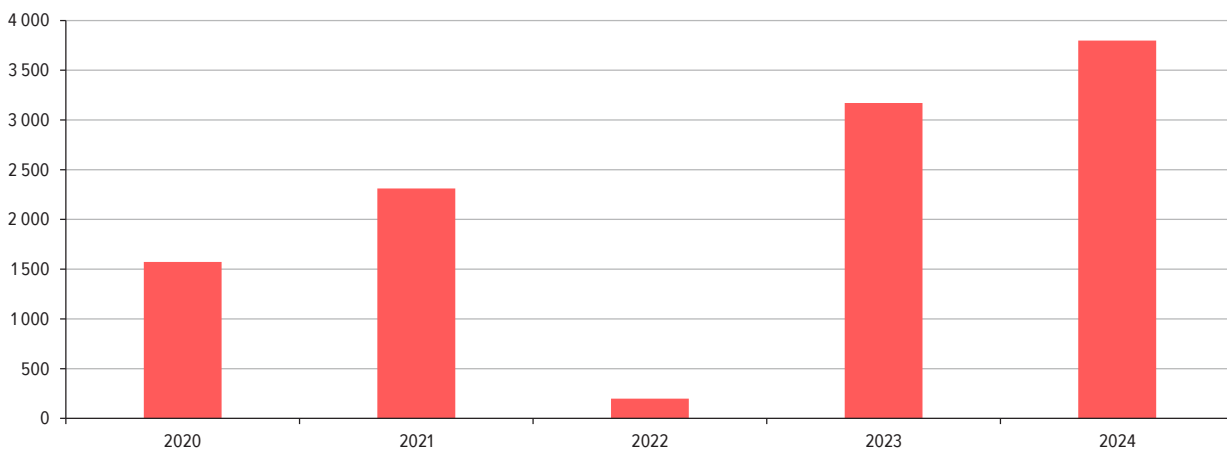
- В прошедшем году рост прибыли банковского сектора был в значительной мере поддержан чистым процентным доходом. Сохранить его рост на фоне ужесточения ДКП позволили высокая доля кредитов в корпоративном портфеле по плавающим ставкам (свыше 55%) и компенсация Минфином России выпадающих доходов банков при выдаче ипотечных кредитов по льготным программам.
- Благодаря росту объема депозитов на фоне высоких ставок в конце года наметилась тенденция к опережающему росту процентных расходов по сравнению с темпами увеличения процентных доходов. Это может привести к некоторому снижению чистой процентной маржи в дальнейшем.
- Важным фактором роста прибыли банковского сектора выступило снижение отчислений в резервы по кредитному портфелю. Это произошло благодаря погашениям и урегулированию ряда крупных проблемных кредитов юридических лиц. Возвращение уровня доформирования резервов к среднеисторическому значению в будущем, вероятно, приведет к более умеренному росту прибыли.

В то же время ускорился рост операционных расходов из-за конкуренции за работников и клиентов, в том числе в связи с необходимостью сохранять и привлекать кадры. Вероятное ослабление напряженности на рынке труда в 2025 году сдержит дальнейшее расширение операционных расходов.

В 2024 году банковский сектор получил чистую прибыль в размере 3,8 трлн рублей¹, что на 0,6 трлн рублей выше значения 2023 года. Темпы роста прибыли (+19,8% г/г) оказались сопоставимыми с темпом прироста активов (+20%). Рентабельность капитала незначительно выросла (с 22 до 23%).

ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА*
(млрд руб.)

Рис. 27

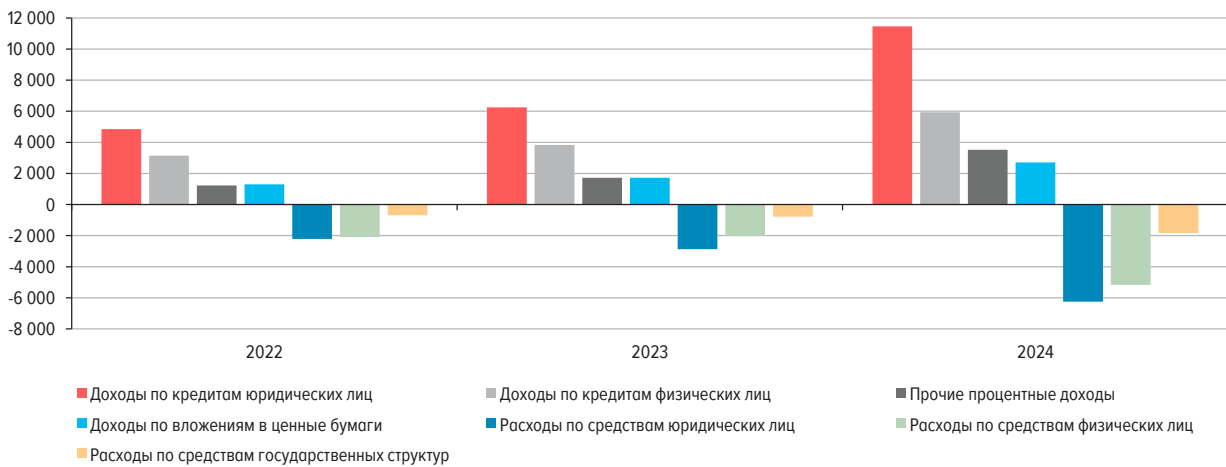


* Данные представлены с корректировкой на перераспределение доходов внутри банковских групп.
Источник: Банк России.

¹ Стоит учитывать, что [с учетом убытков, отраженных напрямую в капитале](#), совокупный финансовый результат банковского сектора составил 3,4 трлн рублей, что примерно на 10% выше показателя предыдущего года. В основном эти убытки представлены отрицательной переоценкой ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход.

ДИНАМИКА ЧИСТОГО ПРОЦЕНТНОГО ДОХОДА БАНКОВСКОГО СЕКТОРА
(МЛРД РУБ.)

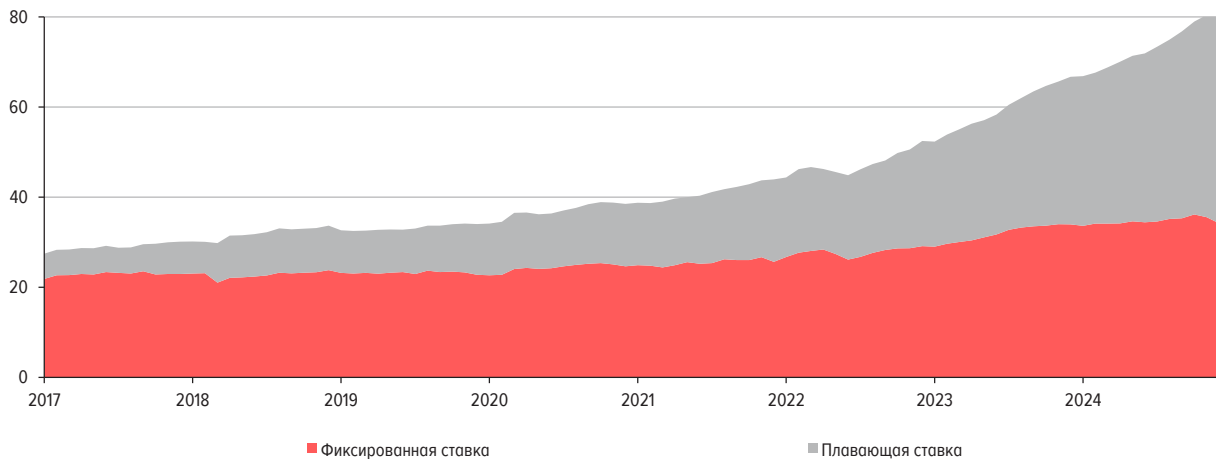
Рис. 28



Источник: Банк России.

ОБЪЕМ КОРПОРАТИВНОГО ПОРТФЕЛЯ С ФИКСИРОВАННОЙ И ПЛАВАЮЩЕЙ СТАВКОЙ
(ТРЛН РУБ.)

Рис. 29



Источник: Банк России.

Важным фактором роста прибыли выступили чистые комиссионные и чистые процентные доходы – их вклад в прирост прибыли увеличился по сравнению с 2023 годом². Кроме того, существенное влияние оказали рост чистых комиссионных доходов и снижение расходов на резервы. При этом на прибыль отрицательно повлияло расширение операционных расходов.

Наибольший вклад в рост процентных доходов обеспечили доходы по корпоративным кредитам за счет активного роста кредитования, в особенности продолжающихся инвестиционных проектов и проектного финансирования³, а также большего распространения кредитования по плавающим ставкам⁴.

Процентные доходы от операций с физическими лицами выросли в меньшей степени в сравнении с юридическими лицами за счет более активного замедления портфеля и фиксированной ставки по большей части кредитов. Рост доходов сохранился из-за активного наращивания портфеля

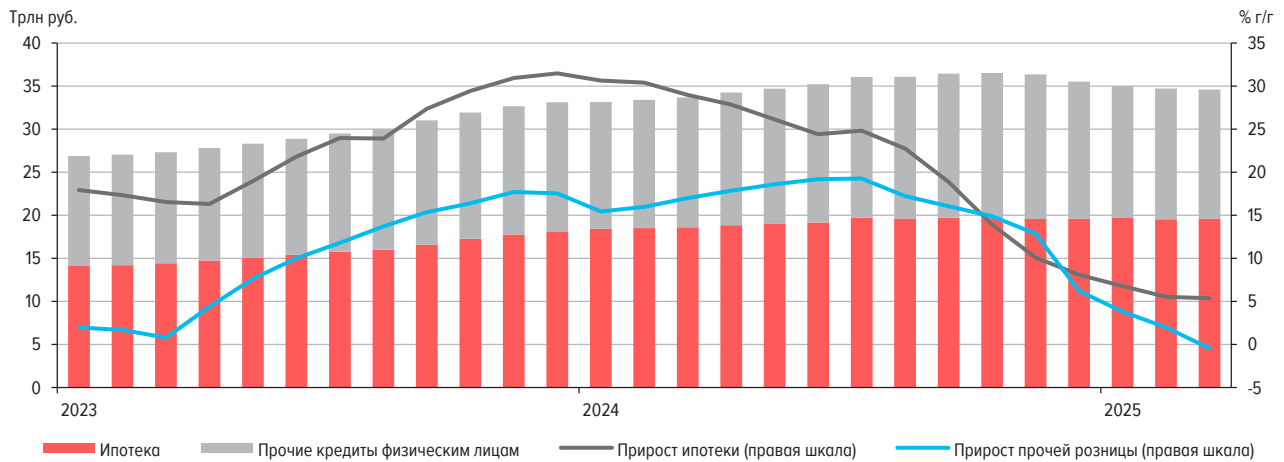
² Рассчитывается доля прироста показателя в приросте прибыли по сравнению с предыдущим годом.

³ Более подробно причины активного роста корпоративного портфеля рассмотрены в разделе 3.

⁴ Детальнее кредитование по плавающим ставкам проанализировано в разделе 4.

ОБЪЕМ РОЗНИЧНОГО ПОРТФЕЛЯ БАНКОВ*

Рис. 30



* Прочие кредиты физическим лицам – главным образом необеспеченные потребительские ссуды.
Источник: Банк России.

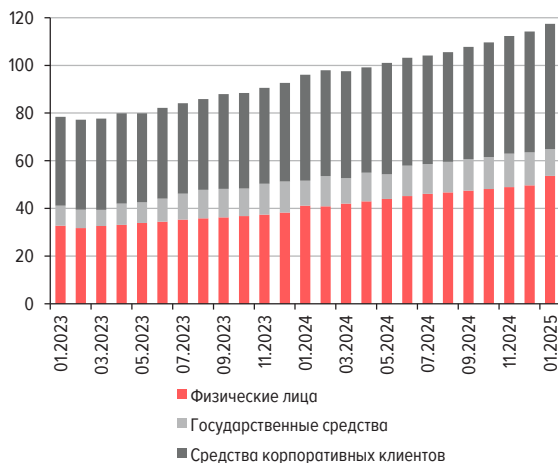
в первом полугодии 2024 года, в том числе потребительских и автокредитов по высоким ставкам, а также благодаря возмещению Минфином России выпадающих доходов по льготной ипотеке⁵.

На фоне роста доходов населения и высоких ставок активно росли рублевые средства клиентов, увеличивая процентные расходы банков. На процентные расходы банков в IV квартале также повлияло усиление конкуренции банков за клиентские средства, что стимулировало банки повышать ставки по депозитам из-за необходимости выполнять норматив краткосрочной ликвидности. Вероятно, это стало одним из факторов опережающего роста процентных расходов над доходами сектора и привело к некоторому снижению ЧПД в IV квартале 2024 года. В результате по итогам 2024 года чистая процентная маржа банковского сектора [несколько снизилась, с 4,7 до 4,4%, но осталась на высоком уровне](#).

Чистые комиссионные доходы по итогам 2024 года выросли на 13% г/г. Основным драйвером роста выступили доходы от переводов денежных средств, а также доходы от расчетно-кассового обслуживания. При этом рост комиссионных доходов от переводов по физическим лицам

ОБЪЕМЫ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ БАНКОВ
(ТРЛН РУБ.)

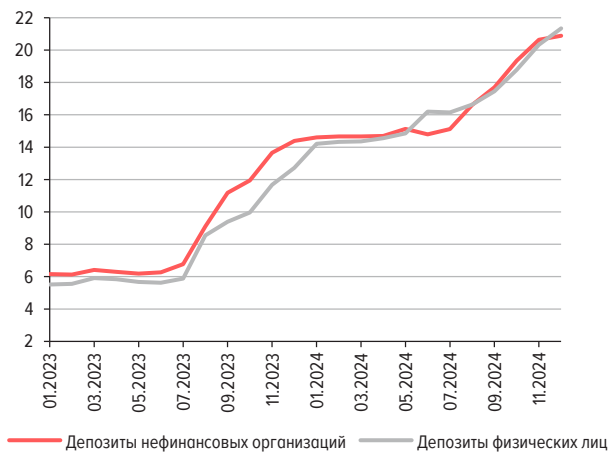
Рис. 31



Источник: Банк России.

СТАВКИ ПО ДЕПОЗИТАМ
(П.П.)

Рис. 32



Источник: Банк России.

⁵ Размер компенсаций привязан к ключевой ставке.

замедлился до 11 с 20% г/г. Это отчасти связано с тем, что на фоне расширения возможности перевода без комиссии между своими счетами физические лица стали чаще переводить деньги, не уплачивая комиссии банкам.

Расходы по резервам заметно снизились, оказавшись меньше ожиданий. Расходы по кредитам юридическим лицам существенно снизились в результате погашения ряда проблемных кредитов. В результате [стоимость риска](#) по корпоративным кредитам по итогам 2024 года составила 0,3%, что является исторически низким уровнем. Расходы на резервы по кредитам физическим лицам выросли из-за постепенного вызревания кредитных рисков⁶. Возвращение к историческому среднему уровню величины созданных резервов станет фактором более умеренного роста прибыли в будущем.

Рост операционных расходов был заметным (+24% г/г) и опережал увеличение активов банков в условиях усиления конкуренции за работников и клиентов. Банки увеличили расходы на содержание персонала (+15% г/г) и маркетинг (+33% г/г)⁷. Постепенное ослабление напряженности на рынке труда, которое ожидается в течение 2025 года, сдержит дальнейший рост операционных расходов в будущем.

Вклад в прирост прибыли чистых доходов от торговых операций, в частности валютной переоценки, снизился по сравнению с 2023 годом. Однако он составляет значительную долю результата 2024 года. Сокращение открытой валютной позиции на фоне девальютизации в дальнейшем снизит влияние валютной переоценки на финансовый результат банков, что должно сделать его динамику менее волатильной.

В 2025 году банки, вероятнее всего, получат более умеренную прибыль⁸. Сохранение приемлемого уровня прибыльности позволит банковскому сектору продолжать кредитование экономики. Поддержание жестких ДКУ в сочетании с макропруденциальными требованиями будет способствовать росту кредитования в целом, а также отдельных его сегментов темпами, которые согласуются с задачами по снижению инфляции до 4% и обеспечению финансовой стабильности.

⁶ Доля проблемных кредитов в розничном портфеле выросла на 0,5%, до 4,6%, но остается на приемлемом уровне.

⁷ Также заметный рост наблюдался в расходах по амортизации и обесценению основных средств и нематериальных активов.

⁸ Прогноз Банка России предполагает размер прибыли 3–3,5 трлн рублей в 2025 году.

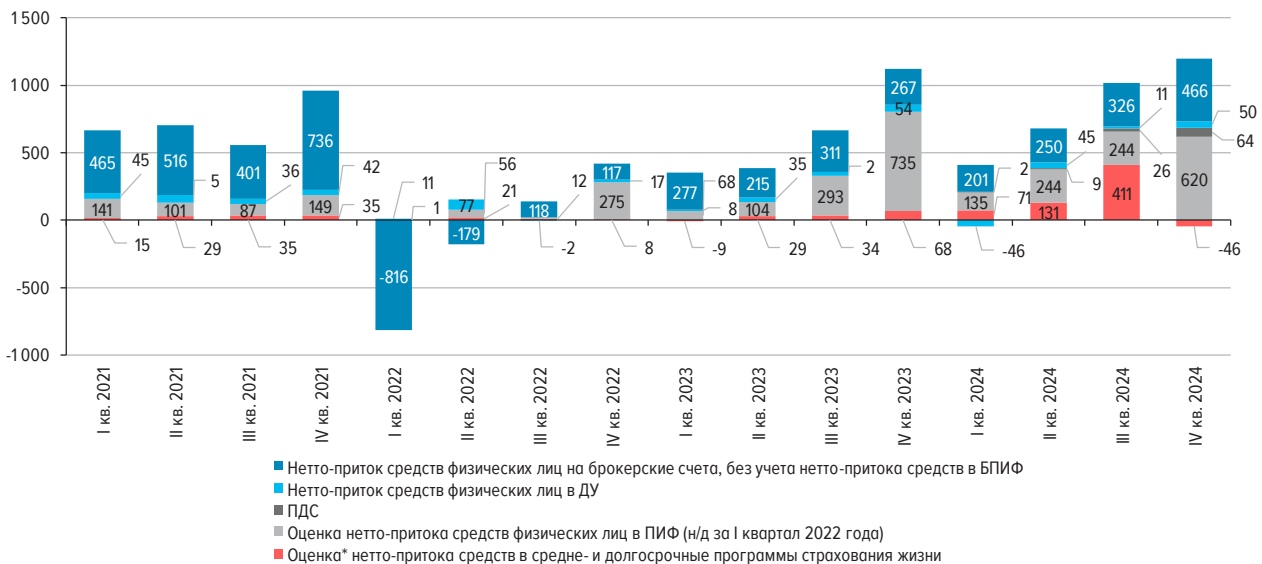
10. НЕКРЕДИТНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ В 2024 ГОДУ: ПРИТОКИ, ПРОДУКТЫ, ДОХОДНОСТЬ¹

- В 2024 году НФО работали в условиях усиливающейся конкуренции с банковскими депозитами на фоне продолжавшегося ужесточения ДКУ.
- Несмотря на это, приток средств граждан в продукты НФО² был высоким. Структура вложений средств граждан в НФО продолжила меняться в пользу инструментов коллективных инвестиций и страхования жизни.
- Такая динамика во многом связана с работой НФО над повышением привлекательности своих продуктов – в первую очередь за счет предложения наиболее ликвидных и краткосрочных продуктов с доходностью, конкурирующей с банковскими депозитами.

Совокупный приток средств граждан на брокерские счета, в инструменты коллективных инвестиций, программы некредитного страхования жизни и ДУ по итогам 2024 года составил 3,2 трлн рублей³, что выше притока за 2023 год (2,5 трлн рублей), а также больше значения за 2021 год (2,9 трлн рублей), которое до этого было лучшим в истории отрасли. В результате темпы прироста средств граждан в инструменты НФО по итогам 2024 года составили 28% г/г. Рост спроса на продукты, предлагаемые НФО, во многом связан с тем, что НФО активно продвигали на рынке краткосрочные инструменты, доходность которых сопоставима со ставками по банковским депозитам, а также с дополнительными преимуществами таких продуктов. Также привлекала возможность диверсификации активов, в том числе за счет нефинансовых активов (например, через вложения в недвижимость через ЗПИФ), получение

ДИНАМИКА ПРИВЛЕЧЕННЫХ СРЕДСТВ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ В НФО ЗА ПЕРИОД
(МЛРД РУБ.)

Рис. 33

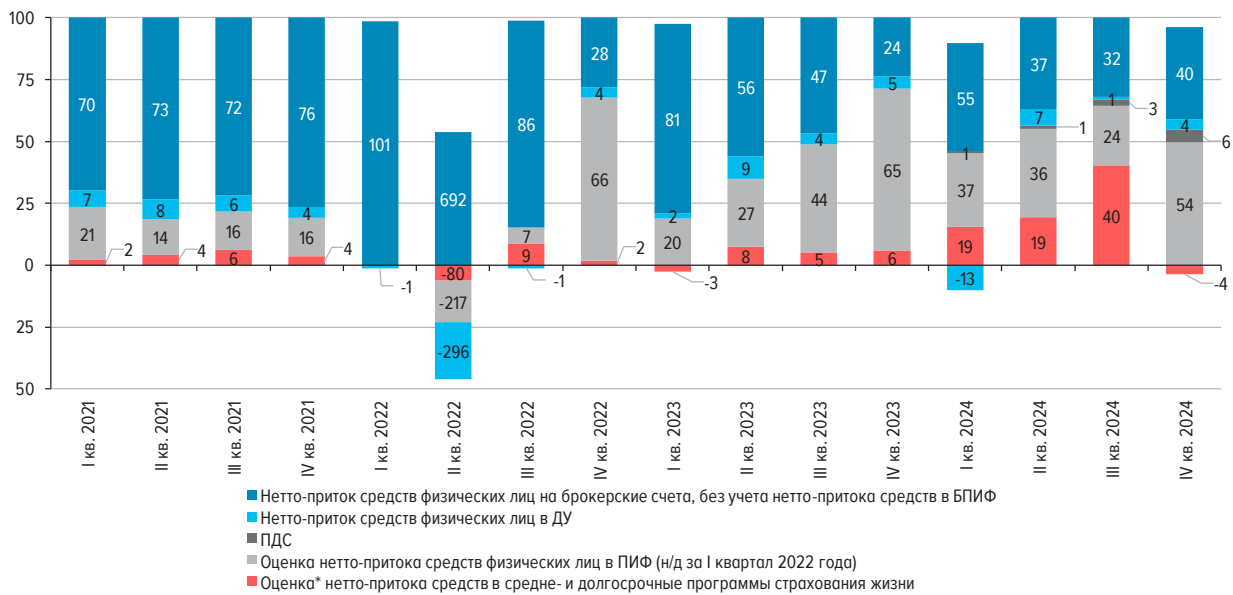


* Взносы по страхованию жизни (за исключением кредитного страхования жизни) за вычетом выплат по страхованию жизни (за исключением кредитного страхования жизни).
Источник: Банк России.

- ¹ В данном разделе рассматривается сегмент страхования жизни и не рассматривается сегмент страхования иного, чем страхование жизни.
- ² В качестве продуктов НФО для физических лиц в данном разделе рассматриваются страхование жизни (за исключением кредитного страхования жизни), ПИФ, ДУ средствами физических лиц, брокерские счета у брокеров – НФО и брокеров – КО, ПДС.
- ³ Приток средств граждан на брокерские счета в данном разделе очищен от приобретений паев БПИФ на бирже.

СТРУКТУРА ПРИВЛЕЧЕННЫХ СРЕДСТВ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ В НФО ЗА ПЕРИОД
(МЛРД РУБ.)

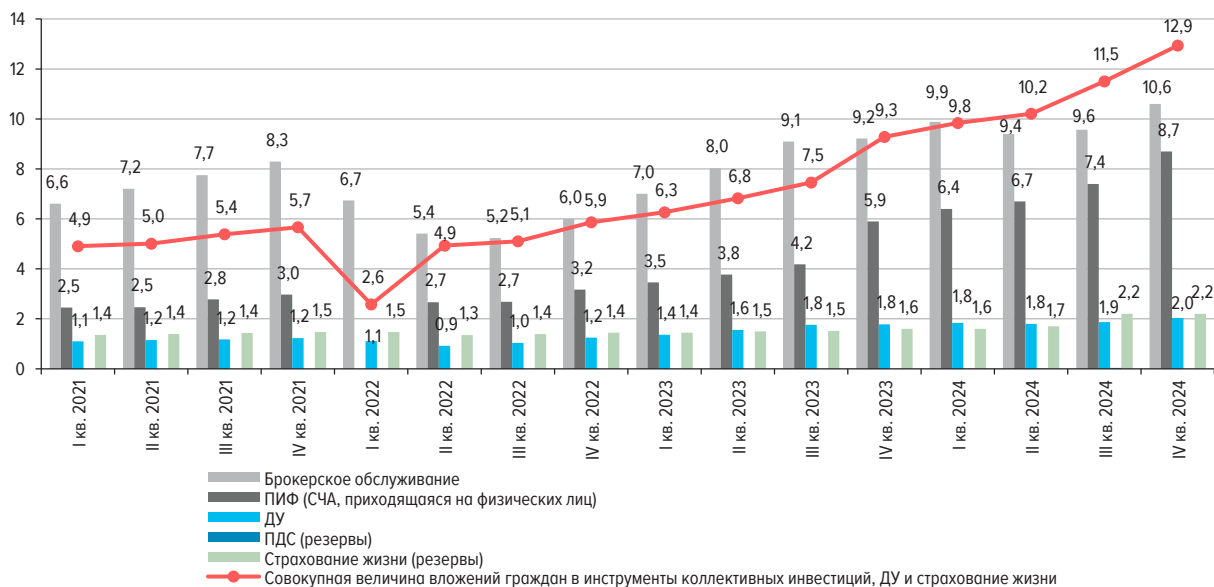
Рис. 34



* Взносы по страхованию жизни (за исключением кредитного страхования жизни) за вычетом выплат по страхованию жизни (за исключением кредитного страхования жизни).
Источник: Банк России.

ПОКАЗАТЕЛИ ВЛОЖЕНИЙ РОЗНИЧНЫХ ИНВЕСТОРОВ
(ТРЛН РУБ.)

Рис. 35



Источник: Банк России.

дополнительных услуг (например, страхование от различных рисков). При этом вложения в продукты НФО имеют дополнительные риски по сравнению с банковскими депозитами. Так, доходность по ним зачастую не гарантирована, а система страхования, аналогичная АСВ, по большому числу продуктов отсутствует.

С точки зрения структуры притока средств в НФО по итогам 2024 года 39% (-4 п.п. г/г) пришлось на средства граждан на брокерских счетах, 39% (-9 п.п. г/г) – на приток средств граждан в ПИФ, 18% (+13 п.п. г/г) – на приток средств в средне- и долгосрочные программы страхования жизни, 3% – на ПДС (появилась с 2024 года), 2% (-3 п.п.) – на средства в ДУ. Таким образом, изменения в структуре спроса населения на инструменты финансового рынка, наблюдаемые

в предыдущие 2 года, продолжились в 2024 году – граждане все больше предпочитают продукты, формируемые НФО, самостоятельным инвестициям. В результате выросла совокупная доля вложений в инструменты коллективных инвестиций, ДУ и программы страхования жизни, снизилась доля притока средств граждан на брокерские счета.

В 2024 году приток средств на брокерские счета (1,2 трлн рублей без учета средств, направленных на приобретение БПИФ, 1,8 трлн рублей – с учетом этих средств) третий год подряд (данные анализируются с 2019 года) в абсолютном выражении был ниже совокупного притока средств населения в инструменты коллективных инвестиций, ДУ и программы страхования жизни (2 трлн рублей). При этом совокупный объем вложений средств физических лиц в инструменты коллективных инвестиций, ДУ и страхование жизни с конца 2023 года превышает объем вложений средств граждан на брокерских счетах, которые до этого доминировали в структуре вложений средств граждан в НФО. На конец 2024 года совокупный объем вложений физических лиц в инструменты коллективных инвестиций, ДУ и страхование жизни составил 12,9 трлн рублей, объем средств на брокерских счетах – 10,6 трлн рублей (9,1 трлн рублей без учета вложений в ПИФ).

Снижение доли самостоятельных вложений

В 2024 году продолжился рост популярности инструментов, которые формируются и управляются НФО, – паев ПИФ, ПДС, ДУ, программ страхования жизни – по сравнению с самостоятельными инвестициями через брокерские счета.

Доля таких инструментов в совокупном притоке средств граждан в финансовые инструменты выросла с 2021 года более чем в 2 раза, до 59%, в среднем за 4 квартала 2024 года (с 48% в среднем за 4 квартала 2023 года и 27% в среднем за 4 квартала 2021 года).

Это было связано со следующими факторами:

- **предпочтение высокой ожидаемой доходности.** Существенный приток средств в инструменты коллективных инвестиций и программ страхования жизни в 2024 году пришелся на БПИФ денежного рынка и краткосрочные программы страхования жизни с фиксированной доходностью. Средневзвешенная доходность рублевых БПИФ денежного рынка за 2024 год составила 18,1%, доходность существенной части краткосрочных программ страхования жизни, реализованных в 2024 году, конкурирует со ставками по банковским депозитам. Таким образом, даже с учетом более высоких комиссий при приобретении инструментов коллективных инвестиций по сравнению с комиссиями брокеров при самостоятельном инвестировании, вложения через профессиональных управляющих в 2024 году с большой вероятностью приносили более высокий доход инвесторам;
- **возможности диверсификации вложений, в том числе за счет инструментов нефинансового рынка, а также инструментов денежного рынка.** Такие возможности появляются при инвестировании в ЗПИФ недвижимости, стратегии которых предполагают вложения в нефинансовые активы (например, в коммерческую и жилую недвижимость). При таком варианте инвестирования гражданину достаточно небольшой суммы вложений для приобретения пая фонда, средства которого вкладываются в недвижимость, по сравнению с самостоятельным приобретением объекта недвижимости. На инвестиции в ЗПИФ пришлось около трети совокупного притока средств граждан в инструменты коллективных инвестиций, ДУ и страхования жизни по итогам 2024 года. Помимо фондов для массовых розничных инвесторов, стратегии которых предполагают инвестирование средств в недвижимость, продолжает расти спрос на индивидуальные ЗПИФ, пайщиками которых являются один или два физических лица⁴. Такие фонды позволяют структурировать активы состоятельных граждан, сохраняя

⁴ Юридические лица и инвестиционные фонды также могут быть пайщиками таких ЗПИФ.

ОБЪЕМ ПРИВЛЕЧЕННЫХ СРЕДСТВ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ ЗА ПЕРИОД
(МЛРД РУБ.)

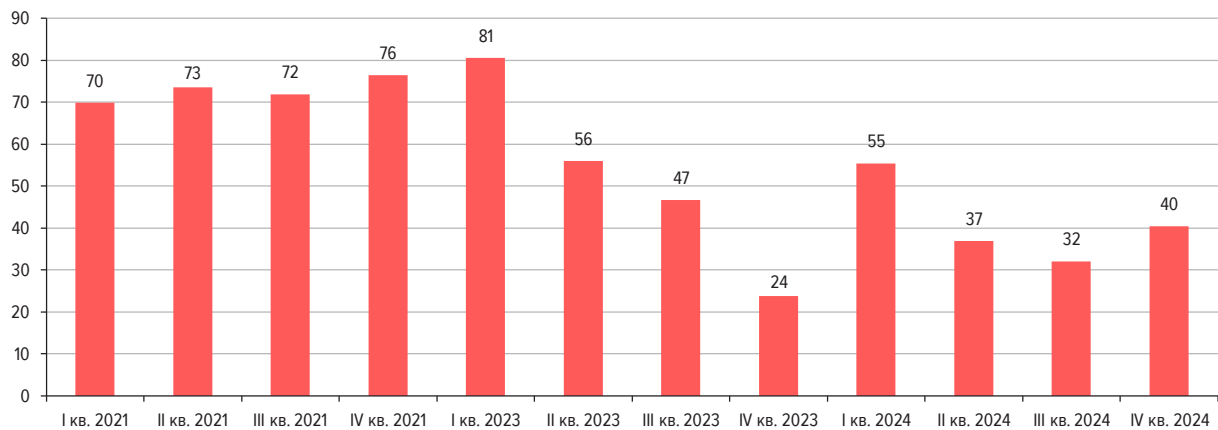
Рис. 36



Источник: Банк России.

ДОЛЯ ПРИВЛЕЧЕННЫХ СРЕДСТВ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ НА БРОКЕРСКИЕ СЧЕТА
(БЕЗ УЧЕТА ПРИТОКА СРЕДСТВ В БПИФ) В СОВОКУПНОМ ПРИТОКЕ СРЕДСТВ НАСЕЛЕНИЯ
В ПРОДУКТЫ НФО И НА БРОКЕРСКИЕ СЧЕТА В 2021, 2023 И 2024 ГОДАХ ПОКВАРТАЛЬНО
(%)

Рис. 37



Источник: Банк России.

непубличность собственников и упрощая процесс передачи наследства. Кроме того, за счет вложений в стратегии ДУ и паи ПИФ граждане также могут инвестировать в инструменты денежного рынка, которые в основном недоступны при самостоятельном инвестировании средств.

Структура активов ПИФ, ДУ, брокерские счета

Структура самостоятельных вложений физических лиц через брокерские счета и инструменты коллективных инвестиций, ДУ и страхование различается. Динамика таких вложений в 2024 году также была разнонаправленной.

Структура самостоятельных вложений физических лиц в финансовые инструменты через брокерские счета в 2024 году оставалась стабильной. Основным объектом вложений – 30% (-1 п.п.) на конец 2024 года – выступали акции российских эмитентов (в том числе кредитных организаций). Почти четверть вложений пришлась на корпоративные облигации. Вложения в государственные облигации, облигации субъектов Российской Федерации

и муниципальные облигации остались на уровне 9%. Одновременно на 8 п.п., до 14%, выросла доля вложений в паи ПИФ. Совокупная доля вложений в иностранные акции, облигации иностранных эмитентов, паи нерезидентов и денежные средства в иностранной валюте сократилась на 5 п.п. за 2024 год, до 15%. Этому способствовали выпуск замещающих облигаций и редомициляция⁵ отдельных эмитентов. При этом основная часть иностранных ценных бумаг и средств от их погашения оставалась замороженной в депозитариях недружественных стран. Введение санкций в отношении Группы «Московская Биржа» в июне 2024 года и прекращение биржевых торгов долларом США и евро привели к перемещению части операций на внебиржевой рынок. Увеличившиеся инфраструктурные риски вызвали снижение активности инвесторов на биржевом валютном рынке и сокращение доли вложений в иностранную валюту в целом.

Структура активов БПИФ в 2024 году изменилась кардинально – за счет роста популярности фондов денежного рынка. В результате доля прочих активов (в состав таких активов входят инструменты денежного рынка) выросла на 20 п.п., до 90% активов БПИФ. Это произошло за счет снижения долей вложений в акции и облигации российских эмитентов и вложений в иностранные ценные бумаги.

Структура активов ОПИФ за 2024 год изменилась менее существенно. Основным объектом вложений – 47% активов – остались российские акции. На 2 п.п., до 28%, выросла доля вложений в корпоративные облигации российских эмитентов, на 1 п.п., до 8%, снизилась доля вложений в ОФЗ, на 9 п.п., до 3%, уменьшилась доля вложений в ценные бумаги иностранных эмитентов.

В структуре вложений физических лиц в ДУ до 18% выросла доля вложений в корпоративные облигации российских эмитентов (+3 п.п.), до 16% (+2 п.п. за 2024 год) выросла доля вложений в российские акции, доля вложений в паи российских ПИФ увеличилась на 1 п.п. (15%).

В структуре активов, в которые инвестированы средства страховщиков, существенно подросла доля вложений в депозиты – до 28% на конец 2024 года (+6% к концу 2023 года). Одновременно снизилась доля вложений в облигации на 7 п.п. (до 35%). Это в том числе связано с размещением средств резервов по страхованию жизни, которые заметно прибавили в связи с ростом взносов, на депозиты.

Рост спроса на ликвидные и доходные инструменты

В 2024 году, как и в 2022 году – предыдущем периоде жесткой ДКП, – НФО активно продвигали наиболее ликвидные и краткосрочные продукты с доходностью, сопоставимой с банковскими депозитами. При этом в 2024 году объемы средств клиентов НФО, привлеченные в такие продукты, были существенно выше, что может объясняться уже имеющимся опытом инвестирования в такие инструменты клиентами и их продвижением самими НФО.

Краткосрочное страхование жизни

По итогам 2024 года объем взносов по некредитному страхованию жизни (ИСЖ и НСЖ) составил 1,9 трлн рублей⁶, что почти в 3,5 раза выше значения за 2023 год. При этом произошел резкий рост спроса на полисы с более короткими относительно классических программ сроками (до 1 года). Также существенный приток средств обеспечили наиболее популярные ранее программы со сроками от 3 до 5 лет, но их доля в совокупных взносах стала ниже, чем доля взносов по программам со сроком до 1 года. Прирост резервов по страхованию жизни

⁵ Под редомициляцией понимается изменение юрисдикции с иностранной на российскую для квазироссийских компаний.

⁶ С учетом реинвестирования средств по краткосрочным завершённым договорам.

в 2024 году был гораздо скромнее (примерно на 0,6 трлн рублей), чем увеличение премий по некредитному страхованию жизни. Это в основном обусловлено краткосрочностью и пролонгациями значительной части таких договоров.

Тенденция к росту доли краткосрочных программ некредитного страхования жизни началась с 2022 года. До конца февраля 2022 года для инвестирования в рамках программ ИСЖ страховщики, как правило, использовали структурные облигации иностранных инвестиционных банков из недружественных стран. В условиях масштабных финансовых ограничений такие инструменты утратили свою инвестиционную привлекательность из-за реализовавшихся рисков блокировки активов и платежей в результате санкций: для российских компаний фактически был закрыт доступ на западные рынки капитала. Это способствовало активному продвижению страховщиками программ НСЖ вместо ИСЖ. Доля взносов по НСЖ⁷ в совокупном объеме взносов по некредитному страхованию выросла с 29% по итогам 2021 года до 73% по итогам 2024 года. Высокие темпы прироста ИСЖ и НСЖ связаны в том числе с наличием налогового вычета.

Доля взносов по заключенным договорам НСЖ со сроком до 1 года по итогам 2022 года выросла более чем в 3 раза г/г (рис. 42). По итогам 2024 года она составила 47%, что почти в 2,5 раза выше значения за 2023 год. В ИСЖ по итогам 2022 года доля взносов по договорам с таким сроком выросла до 21%, по итогам 2024 года достигла 30% (рис. 43). Росту объемов взносов по договорам со сроком до 1 года способствует также реинвестирование средств по завершённым договорам, в результате чего эти взносы могут быть учтены в статистике отчетного периода не один раз.

Совокупная доля взносов по заключенным договорам НСЖ со сроком до 1 года и от 1 года до 3 лет за 3 года выросла почти в 5 раз, до 58%. В результате произошло вымывание доли договоров с более длинными сроками. В ИСЖ за тот же период резко увеличилась доля премий по договорам со сроком до 1 года. Это привело к сокращению доли взносов по договорам с более длительными сроками, кроме договоров со сроком более 10 лет (однако в абсолютном выражении на такие договоры приходится лишь около 7% совокупных взносов по некредитному страхованию жизни).

При этом среди краткосрочных продуктов НСЖ наибольшей популярностью пользуются консервативные программы с единовременными взносами, доходность которых не зависит от рыночной конъюнктуры и сопоставима со ставками по банковским депозитам. Отличие программ страхования жизни с фиксированной доходностью от банковских депозитов – в имеющемся страховании жизни и зачастую включенном покрытии рисков, связанных с несчастными случаями, и ДМС. Однако средства, вложенные в программы страхования жизни, в отличие от банковских вкладов, пока не застрахованы⁸. Система гарантирования в сегменте страхования жизни заработает с 01.01.2027. Ее защита будет распространяться в том числе на все действующие на этот момент договоры инвестиционного, накопительного и долевого страхования жизни (в их страховой части). Соответствующий закон, проект которого был разработан при участии Банка России, в конце 2024 года приняла Государственная Дума (Федеральный закон № 477-ФЗ «О гарантировании прав по договорам страхования жизни»). При отзыве у страховой организации лицензии гарантируется исполнение ее обязательств в пределах 2,8 млн рублей, а в случае смерти застрахованного – в пределах 10 млн рублей.

Ускоренному продвижению страховщиками краткосрочных программ страхования жизни в 2024 году способствовал опыт наполнения и реализации таких программ в 2022 году. Кроме того, у страхователей уже появился положительный опыт получения высокой доходности

⁷ Доля посчитана по взносам по договорам, заключенным в отчетный период.

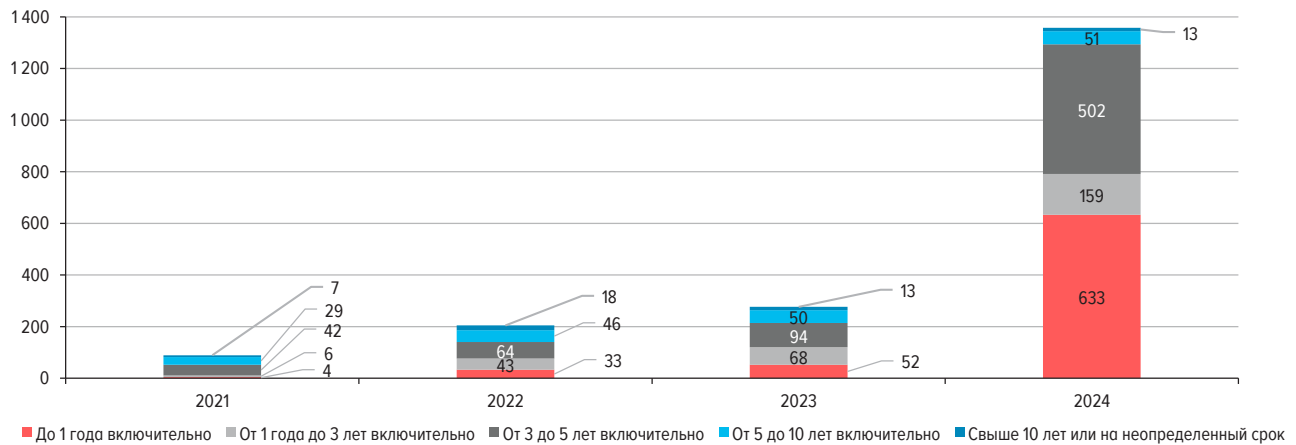
⁸ Банковские вклады застрахованы на сумму 1,4 млн рублей по системе страхования вкладов.

по таким программам и понимание их отличий от депозитов. Вместе с тем краткосрочные программы страхования жизни не обладают преимуществами средне- и долгосрочных программ для страхователей – они не позволяют накопить средства к определенному событию в жизни и (или) не гарантируют защиту семьи на случай потери кормильца, наступления иного события в долгосрочной перспективе.

Способствовать росту взносов по долгосрочным договорам страхования жизни будет появление на российском рынке нового инструмента для долгосрочных инвестиций – долевого страхования жизни (ДСЖ). Этот продукт страховщики могут предлагать с 01.01.2025. В одном договоре сочетается классическое страхование жизни клиента и управление его вложениями в паи ПИФ. Управляет активами страхователя управляющая компания или сам страховщик, если у него есть необходимая лицензия. В договоре ДСЖ указывается, какая доля от внесенных человеком средств инвестируется, а какая приходится на страхование жизни. Паи ПИФ, в которые вложены средства по договору ДСЖ, находятся в собственности клиента, что защищает его от возможного банкротства как страховщика, так и управляющей компании. Права пайщиков ПИФ защищены законом об инвестиционных фондах. Аналогичные продукты страхования жизни с инвестиционной составляющей широко распространены в международной практике.

ВЗНОСЫ ПО НСЖ ПО ДОГОВОРАМ, ЗАКЛЮЧЕННЫМ В ОТЧЕТНОМ ПЕРИОДЕ, ПО СРОКАМ
(МЛРД РУБ.)

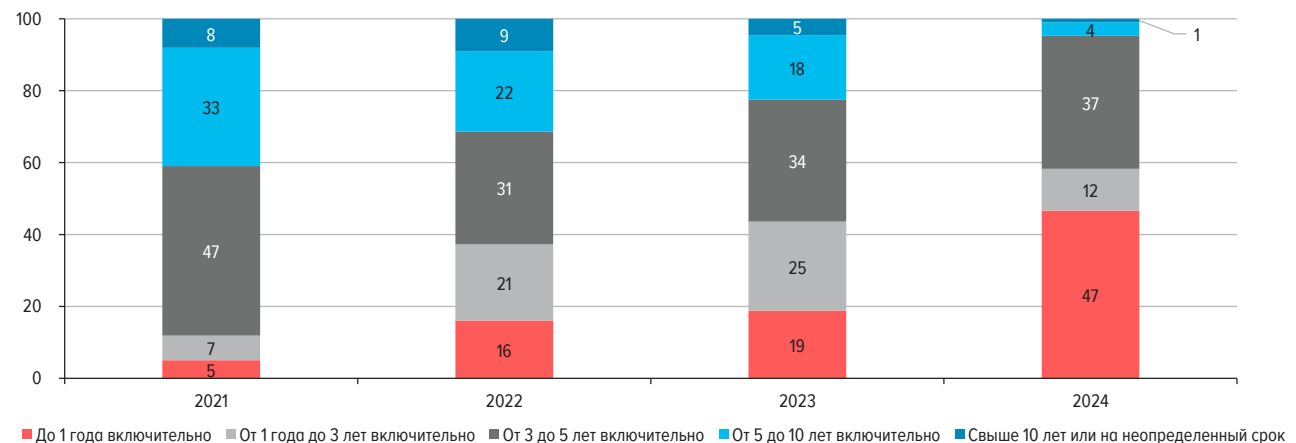
Рис. 38



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ ВЗНОСОВ ПО НСЖ ПО ДОГОВОРАМ, ЗАКЛЮЧЕННЫМ В ОТЧЕТНОМ ПЕРИОДЕ, ПО СРОКАМ
(%)

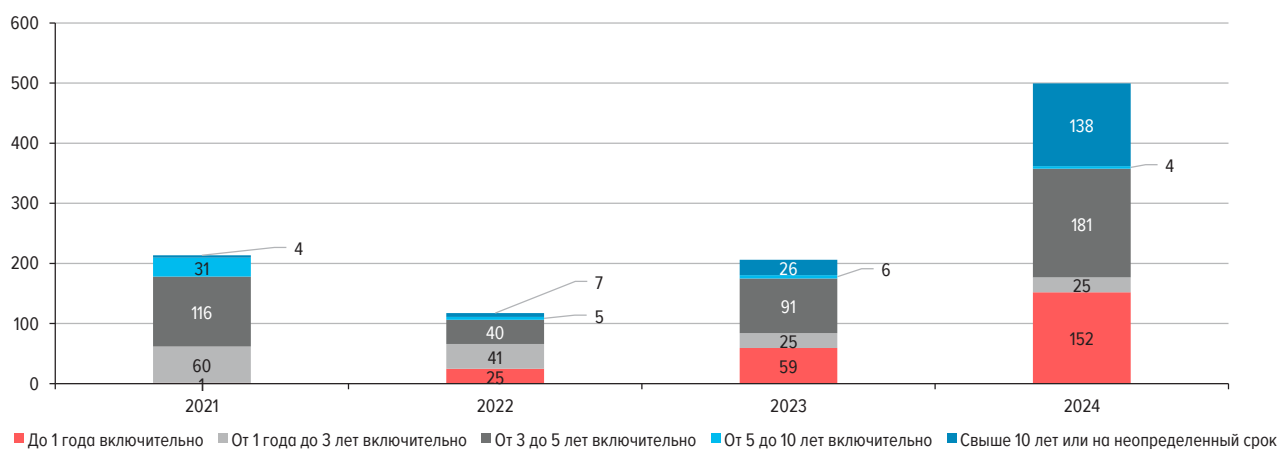
Рис. 39



Источник: Банк России.

ВЗНОСЫ ПО ИСЖ ПО ДОГОВОРАМ, ЗАКЛЮЧЕННЫМ В ОТЧЕТНОМ ПЕРИОДЕ, ПО СРОКАМ
(МЛРД РУБ.)

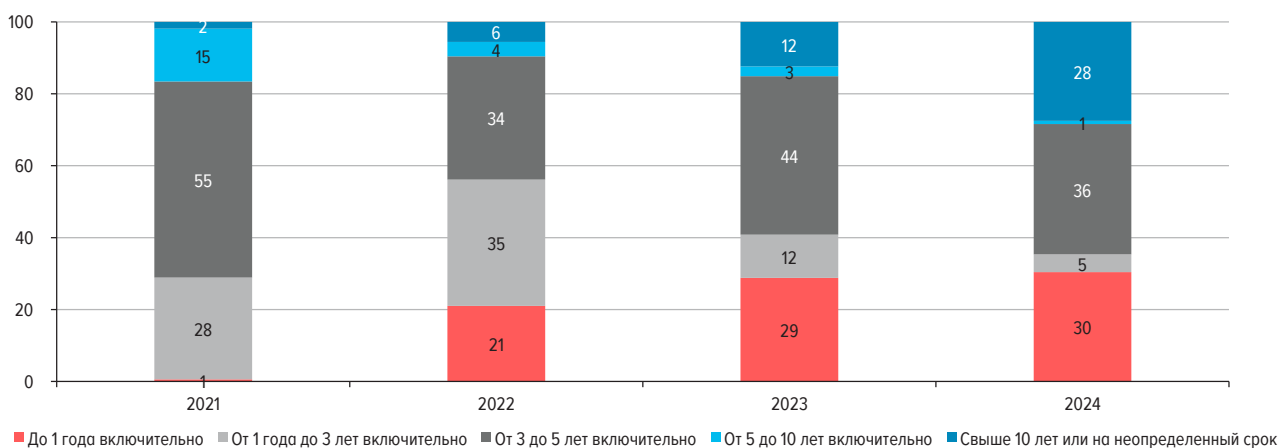
Рис. 40



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ ВЗНОСОВ ПО ИСЖ ПО ДОГОВОРАМ, ЗАКЛЮЧЕННЫМ В ОТЧЕТНОМ ПЕРИОДЕ, ПО СРОКАМ
(%)

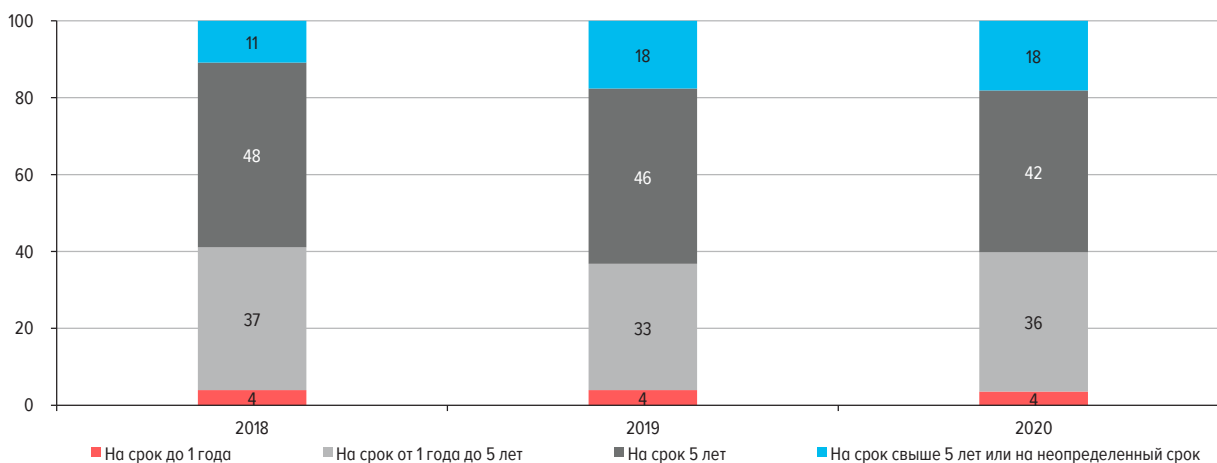
Рис. 41



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ ВЗНОСОВ ПО СТРАХОВАНИЮ ЖИЗНИ ВСЕГО ПО ДОГОВОРАМ, ЗАКЛЮЧЕННЫМ
В ОТЧЕТНОМ ПЕРИОДЕ, ПО СРОКАМ
(%)

Рис. 42



Источник: Банк России.

Фонды денежного рынка

Начиная с III квартала 2023 года приток средств пайщиков в БПИФ денежного рынка резко вырос. В период с III квартала 2023 года по IV квартал 2024 года нетто-приток средств в БПИФ денежного рынка в разы превосходил приток средств в другие розничные фонды. В результате доля чистого притока средств в БПИФ в совокупном рыночном нетто-притоке средств в ПИФ выросла с 2% в II квартале 2023 года до 52% в IV квартале 2024 года (35% за 2024 год). Рост популярности фондов денежного рынка объясняется увеличением доходности таких ПИФ в условиях ужесточения ДКП – ставки денежного рынка тесно связаны с ключевой ставкой Банка России. Доходность рублевых БПИФ денежного рынка за 2024 год составила 18,1%, что выше средневзвешенной доходности депозитов со сроком до 1 года, открытых в конце 2023 – начале 2024 года.

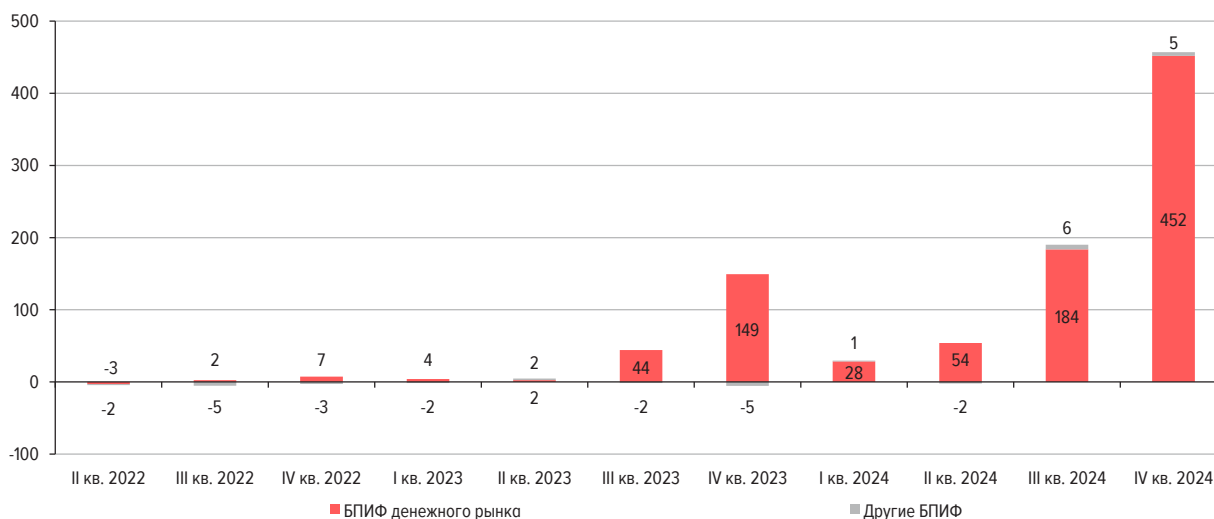
Популярность БПИФ денежного рынка начала увеличиваться в 2022 году. Рост спроса на такие фонды наблюдался в условиях усиления рыночной волатильности – консервативная инвестиционная политика, минимизирующая риски пайщиков, позволяла переждать этот период в надежных и ликвидных инструментах.

Рост притока средств пайщиков в БПИФ денежного рынка в 2024 году объясняется ростом их доходности, расширением линейки фондов УК (количество БПИФ денежного рынка в IV квартале 2024 года составило 16 единиц, на конец 2022 года их было существенно меньше), а также уже имеющимся опытом приобретения и продвижения таких фондов.

Таким образом, БПИФ денежного рынка отчасти стали субститутами депозитов в связи с сопоставимым уровнем доходностей, при этом их ликвидность выше, чем ликвидность депозитов, их можно реализовать в любой момент, не потеряв накопленную доходность, а порог входа – ниже (подробнее о БПИФ денежного рынка см. во врезке «Биржевые фонды денежного рынка – альтернатива депозитам?» [«Обзора ключевых показателей управляющих компаний» за II квартал 2024 года](#)). В условиях сохранения жестких ДКУ приток средств граждан в такие фонды, вероятно, продолжится. Вместе с тем при снижении ставок в экономике доходности таких фондов падают, а сами вложения не застрахованы, в отличие от банковских депозитов. Кроме того, существует риск ограничения ликвидности в случае массовой продажи паев (например, из-за снижения процентных ставок по мере нормализации ДКП).

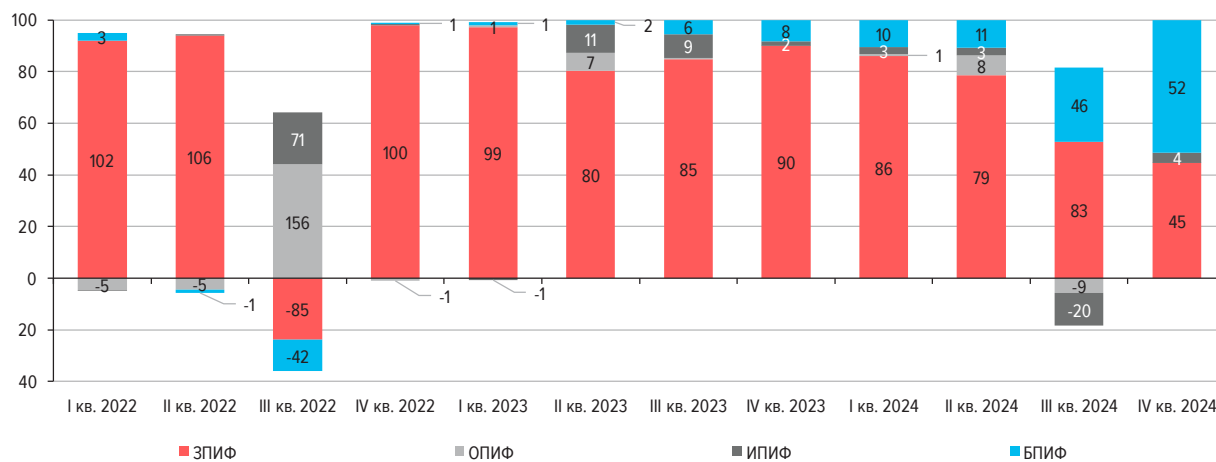
ДИНАМИКА НЕТТО-ПРИТОКА СРЕДСТВ В БПИФ
(МЛРД РУБ.)

Рис. 43



ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ НЕТТО-ПРИТОКА СРЕДСТВ В ПИФ
(%)

Рис. 44



Источник: Банк России.

11. РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ И КОНЦЕНТРАЦИЯ НФО

- Прибыль большинства основных сегментов НФО в 2024 году выросла.
- Издержки НФО в 2024 году повышались вслед за ростом объемов бизнеса, инфляцией и увеличением зарплат сотрудников.
- Наиболее рентабельными среди основных сегментов НФО по итогам 2024 года остались УК, наименее рентабельными – брокеры – НФО.
- При этом небольшие и средние компании, несмотря на стабильную долю рынка, в 2024 году оставались самыми рентабельными в большинстве основных сегментов НФО.

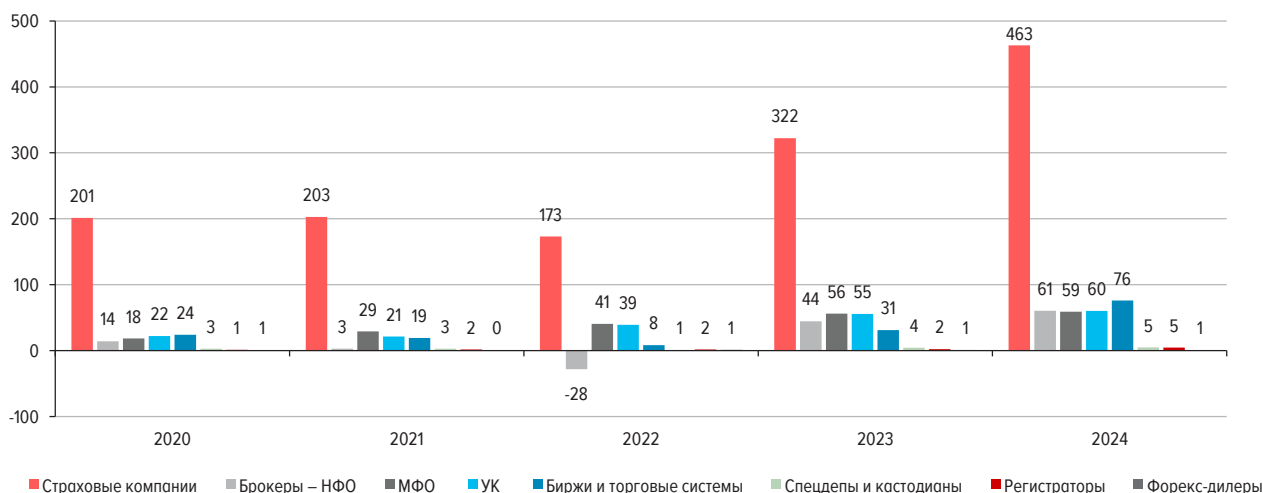
По итогам 2024 года прибыль большинства основных сегментов НФО увеличилась по сравнению с 2023 годом¹. Снижение прибыли наблюдалось у форекс-дилеров. Во всех сегментах (кроме форекс-дилеров) финансовый результат превысил значения 2022 и 2021 годов. При этом по итогам 2024 года доли прибыльных компаний в большинстве сегментов НФО снизились в годовом выражении.

Динамика доходов от основной и инвестиционной деятельности в ключевых сегментах НФО также различалась. Доходы от основной деятельности снизились у брокеров. При этом доходы от инвестиционной деятельности выросли во всех сегментах НФО, кроме спецдепов и кастодианов.

Во всех сегментах НФО выросли расходы, связанные с операционной деятельностью. Это связано с ростом объемов бизнеса, а также высокой инфляцией и ростом заработных плат сотрудников. Основной объем расходов по операционной деятельности приходится на общие и административные расходы. В структуре общих и административных расходов доминирующая доля приходится на расходы на персонал. В целом структура общих и административных расходов в основных сегментах НФО достаточно стабильна (по данным за 9 месяцев по всем компаниям).

ПРИБЫЛЬ (ПОСЛЕ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ) ОСНОВНЫХ СЕГМЕНТОВ НФО
(МЛРД РУБ.)

Рис. 45



Источник: Банк России.

¹ В данном разделе показатели прибыли НПФ не рассматриваются в связи с отсутствием данных за 2024 год.

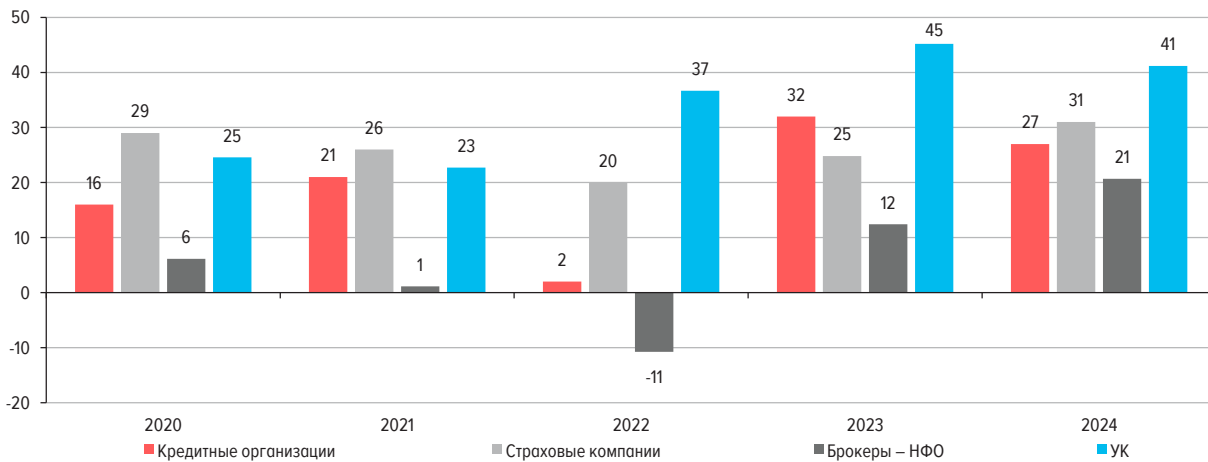
На фоне роста объемов бизнеса НФО нанимали сотрудников. При этом уровень зарплат в среднем вырос (по данным за 9 месяцев по всем компаниям).

Наибольшую рентабельность среди основных сегментов НФО за 2024 год вновь показали УК. Наименьшая рентабельность, как и в предыдущие годы, наблюдалась у брокеров – НФО. При этом рентабельность УК в 2024 году снизилась, а рентабельность страховщиков и брокеров – НФО выросла. Рост рентабельности этих сегментов связан с увеличением доходов от инвестиционной деятельности – в основном за счет процентных доходов, которое произошло в связи с ростом процентных ставок в экономике вслед за ужесточением ДКП в 2024 году.

По итогам 2024 года сохранялось превышение показателей рентабельности активов компаний из второй десятки по величине активов над рентабельностью топ-10 компаний в основных сегментах НФО. В сегменте страховщиков и УК масштаб данного превышения даже вырос. Такая тенденция в большинстве сегментов началась в 2022 году и частично связана с ростом доли рынка этих компаний в тот период (табл. П-3 и П-5 в приложении), произошедшим под влиянием санкций в отношении крупных участников рынка. При этом в 2024 году ни в одном из сегментов НФО, кроме брокеров – НФО, это не сопровождалось увеличением доли рынка у компаний из второй десятки. Максимальная концентрация по-прежнему наблюдалась среди НПФ, минимальная – среди УК в сегменте управления ПИФ.

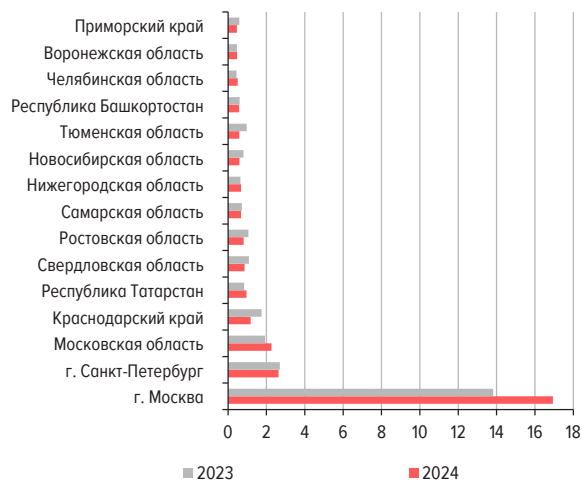
РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ КАПИТАЛА НФО И КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ (ПО ПРИБЫЛИ ПОСЛЕ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ) (%)

Рис. 46

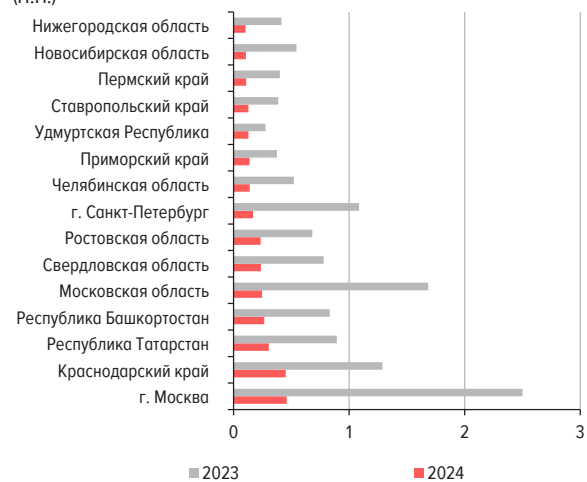


Источник: Банк России.

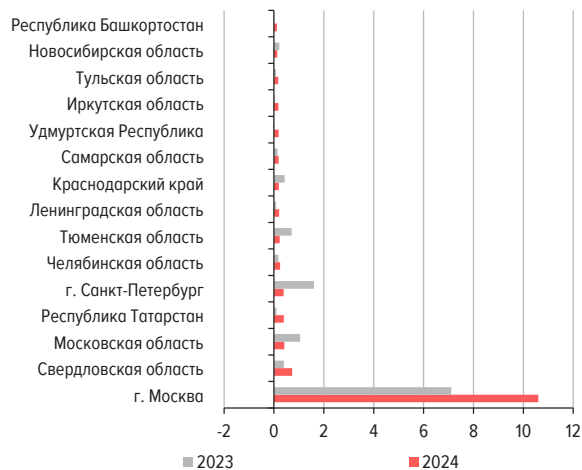
ПРИЛОЖЕНИЕ

РЕГИОНЫ С НАИБОЛЬШИМ ВКЛАДОМ В ГОДОВОЙ РОСТ РУБЛЕВЫХ СРЕДСТВ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ (п.п.) *Рис. П-1*

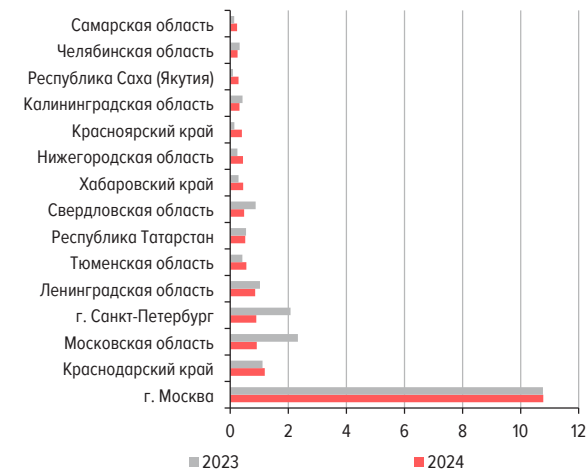
Источник: Банк России.

РЕГИОНЫ С НАИБОЛЬШИМ ВКЛАДОМ В ГОДОВОЙ РОСТ ПОРТФЕЛЯ КРЕДИТОВ ФИЗИЧЕСКИМ ЛИЦАМ (п.п.) *Рис. П-2*

Источник: Банк России.

РЕГИОНЫ С НАИБОЛЬШИМ ВКЛАДОМ В РУБЛЕВЫЙ ПРИРОСТ СРЕДСТВ ЮРИДИЧЕСКИХ ЛИЦ (п.п.) *Рис. П-3*

Источник: Банк России.

РЕГИОНЫ С НАИБОЛЬШИМ ВКЛАДОМ В РОСТ РУБЛЕВОЙ КОРПОРАТИВНОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ ПО ИТОГАМ 2024 ГОДА (п.п.) *Рис. П-4*

Источник: Банк России.

ОСНОВНЫЕ КОМПОНЕНТЫ ФИНАНСОВОГО РЕЗУЛЬТАТА БАНКОВ
(млрд руб.)

Табл. П-1

	Показатели			Абсолютный прирост		Процентный прирост	
	2022	2023	2024	за 2023 год	за 2024 год	за 2023 год	за 2024 год
Чистые процентные доходы	4 194	6 000	6 663	1 806	663	43	11
<i>Процентные доходы</i>	10 507	13 517	23 623	3 010	10 106	29	75
<i>Процентные расходы</i>	-6 313	-7 517	-16 960	-1 204	-9 443	-19	-126
Чистые комиссионные доходы	1 622	1 948	2 194	325	246	20	13
<i>Комиссионные и аналогичные доходы</i>	2 218	2 622	3 048	404	426	18	16
<i>Комиссионные и аналогичные расходы</i>	-595	-674	-854	-79	-180	-13	-27
Доходы (расходы) от торговых операций	-585	1 076	1 187	1 661	111		10
из них:							
<i>чистые доходы (расходы) от операций с инвалютой, в том числе ПФИ (с базисным активом инвалюта и процентные ставки)</i>	-233	1 125	826	1 358	-299	-583	-27
<i>чистые доходы (расходы) от операций с ценными бумагами, в том числе ПФИ с базисным активом ценные бумаги</i>	-107	-34	249	73	373	-68	-1 099
Операционные расходы	-2 744	-3 228	-4 002	-484	-774	-18	-24
из них:							
<i>расходы на содержание персонала</i>	-1 369	-1 645	-1 895	-276	-250	-20	-15
<i>организационные и управленческие расходы</i>	-887	-1 047	-1 316	-161	-268	-18	-26
Чистое доформирование/восстановление резервов	-2 471	-1 823	-1 693	602	115	-15	-9
в том числе:							
<i>по портфелю кредитов юридических лиц</i>	-759	-465	-246	245	205	1	-51
<i>по портфелю кредитов физических лиц</i>	-614	-522	-845	92	-323	-15	62

Источник: Банк России.

СТРУКТУРА ПРИБЫЛИ НФО (ДО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ)
(МЛРД РУБ.)

Табл. П-2

	2020	2021	2022	2023	2024
Страховщики					
Инвестиционная деятельность	275	207	85	348	502
Основная деятельность	99	157	280	226	230
Операционная деятельность	-124	-120	-162	-169	-191
Брокеры – НФО					
Торговые и инвестиционные доходы	54	48	22	97	201
Основная деятельность	46	61	64	102	98
Операционная деятельность	-83	-102	-109	-143	-226
УК					
Торговые и инвестиционные доходы	5	5	18	17	22
Основная деятельность	65	75	75	108	124
Операционная деятельность	-42	-53	-46	-57	-72
Форекс-дилеры					
Торговые и инвестиционные доходы	1,0	0,8	1,9	2	2,0
Основная деятельность	0,09	0,26	0,36	0,3	0,3
Операционная деятельность	-0,4	-0,6	-0,9	-1,1	-1,2
Спецдепы и кастодианы					
Торговые и инвестиционные доходы	2	1	-1	2	1,9
Основная деятельность	6	7	7	9	11,5
Операционная деятельность	-4	-5	-5	-6	-7,3
Регистраторы					
Торговые и инвестиционные доходы	0	1	1	1	4
Основная деятельность	7	8	8	9	11
Операционная деятельность	-6	-6	-7	-7	-9
Биржи и торговые системы					
Торговые и инвестиционные доходы	20	14	9	29	83
Основная деятельность	17	22	19	27	33
Операционная деятельность	-12	-15	-19	-22	-38

Источник: Банк России.

ПОКАЗАТЕЛИ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ АКТИВОВ В РАЗЛИЧНЫХ СЕГМЕНТАХ НФО (ПО ПРИБЫЛИ ДО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ) ПО ГРУППАМ КОМПАНИИ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ ВЕЛИЧИНЫ АКТИВОВ (%)

Табл. П-3

Рентабельность активов	Топ-10 СК, профучастников – НФО, УК	11–20 СК, профучастников – НФО, УК	21–30 СК, профучастников – НФО, УК
Брокеры – НФО			
2020	1,6	0,1	3,8
2021	0,4	1,6	3,3
2022	-3	6	6
2023	4	10	10
2024	4	7	7
СК¹			
2020	8	3	9
2021	5	7	10
2022	3	9	6
2023	6	9	9
2024	7	18	7
УК			
2020	30	19	52
2021	25	29	40
2022	43	52	37
2023	52	65	47
2024	36	63	45

¹ Здесь и далее расчет по данным без учета чистых перестраховщиков, чистых СМО и ОВС.
Источник: Банк России.

ПОКАЗАТЕЛИ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ АКТИВОВ В РАЗЛИЧНЫХ СЕГМЕНТАХ НФО (ПО ПРИБЫЛИ ДО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ) ПО ГРУППАМ КОМПАНИИ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ ВЕЛИЧИНЫ АКТИВОВ (%)

Табл. П-4

Рентабельность активов	Топ-30 СК, топ-10 НПФ, топ-30 профучастников – НФО, топ-30 УК	31–60 СК, 11–20 НПФ, 31–60 профучастников – НФО, 31–60 УК	61–90 СК, 21–30 НПФ, 61–90 профучастников – НФО, 61–90 УК	Остальные СК, НПФ, профучастников – НФО, УК
Брокеры – НФО				
2020	2	4	-11	6
2021	0,6	-1,1	0,40	-1,6
2022	-2	-2	0	-13
2023	5	26	10	-7
2024	4	10	4	-30
УК				
2020	31	27	7	-1
2021	28	27	18	-3
2022	44	15	17	10
2023	54	39	37	17
2024	42	68	29	20
СК				
2020	7	10	2	3
2021	14	19	8	-5
2022	4	6	8	-1
2023	7	8	10	6
2024	9	11	11	6
НПФ				
2020	1	0	0	0
2021	5	5	2	3
2022	7	13	11	7
9 месяцев 2023, % годовых	10	8	7	7
9 месяцев 2024, % годовых	6	10	8	5

Источник: Банк России.

ПОКАЗАТЕЛИ КОНЦЕНТРАЦИИ В РАЗЛИЧНЫХ СЕГМЕНТАХ НФО

Табл. П-5

Брокеры-НФО												
	Объем активов клиентов 31.12.2021	Объем активов клиентов 31.12.2022	Объем активов клиентов 31.12.2023	Объем активов клиентов 31.12.2024	Объем активов клиентов – физических лиц 31.12.2021	Объем активов клиентов – физических лиц 31.12.2022	Объем активов клиентов – физических лиц 31.12.2023	Объем активов клиентов – физических лиц 31.12.2024	Активы 31.12.2021	Активы 31.12.2022	Активы 31.12.2023	Активы 31.12.2024
ННН	14	13	12	9	15	11	11	12	17	11	14	15
Доля топ-10	87%	81%	82%	80%	91%	83%	81%	82%	90%	83%	85%	82
Доля 10–20	9%	12%	12%	14%	6%	12%	14%	14%	6%	12%	9%	12%
Доля 20–30	3%	5%	5%	5%	2%	4%	5%	3%	2%	3%	3%	3%
Доля остальных	1%	2%	2%	2%	1%	1%	1%	1%	2%	3%	3%	3%
Число компаний, на которые приходится 80% активов	7	10	10	11	6	9	10	10	7	10	8	10
СК												
	Объем собранных взносов 2021	Объем собранных взносов 2022	Объем собранных взносов 2023	Объем собранных взносов 2024	Объем собранных взносов от физических лиц, 2021	Объем собранных взносов от физических лиц, 2022	Объем собранных взносов от физических лиц, 2023	Объем собранных взносов от физических лиц, 9 месяцев 2024	Активы 31.12.2021	Активы 31.12.2022	Активы 31.12.2023	Активы 31.12.2024
ННН	7,00	7,00	7	12	6,00	6,00	6,00	14	8,00	8,00	7,00	8
Топ-10	73%	71%	71%	76%	73%	72%	71%	76%	69%	70%	67%	73%
Доля 10–20	14%	15%	16%	15%	14%	17%	19%	15%	15%	17%	16%	15%
Доля 20–30	5%	5%	5%	5%	6%	6%	6%	5%	6%	7%	7%	6%
Доля остальных	8%	9%	6%	5%	7%	5%	5%	4%	10%	8%	11%	6%
Число компаний, на которые приходится 80% активов	14	14	14	12	14	14	14	12%	16	16	18	14
НПФ												
	ПН 31.12.2021	ПН 31.12.2022	ПН 30.09.2023	ПН 30.09.2024	ПР 31.12.2021	ПР 31.12.2022	ПР 30.09.2023	ПР 30.09.2024	Активы 31.12.2021	Активы 31.12.2022	Активы 30.09.2023	Активы 30.09.2024
ННН	15,00	15,00	15	18	19,00	18,00	18,00	17	10,00	10,00	10	12
Топ-10	97%	96%	97%	97%	90%	90%	90%	93%	91%	91%	91%	92%
Доля 10–20	3%	3%	3%	3%	8%	8%	8%	6%	7%	7%	7%	6%
Доля 20–30	1%	0,6%	0,4%	0,2%	2%	2%	2%	1%	2%	2%	2%	2%
Доля остальных	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Число компаний, на которые приходится 80% активов	6	6	6	5	6	6	6	6	8	8	8	7
УК												
	ПИФ, объем активов под управлением 31.12.2021	ПИФ, объем активов под управлением 31.12.2022	ПИФ, объем активов под управлением 31.12.2023	ПИФ, объем активов под управлением 31.12.2024	ДУ, объем активов под управлением 31.12.2021	ДУ, объем активов под управлением 31.12.2022	ДУ, объем активов под управлением 31.12.2023	ДУ, объем активов под управлением 31.12.2024	Активы 31.12.2021	Активы 31.12.2022	Активы 31.12.2023	Активы 31.12.2024
ННН	3,00	3,00	3	2	16,00	15,00	14	16	4,00	4,00	4,00	5
Топ-10	47%	41%	43%	39%	88%	87%	84%	84%	52%	52%	55%	55%
Доля 10–20	13%	14%	14%	14%	6%	10%	13%	13%	15%	16%	16%	16%
Доля 20–30	8%	9%	10%	10%	1%	2%	2%	3%	8%	9%	8%	8%
Доля остальных	32%	36%	33%	37%	5%	1%	1%	1%	25%	23%	22%	21%
Число компаний, на которые приходится 80% активов	49	56	55	58	7	8	9	9	38	35	33	33

Источник: Банк России.

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

АСВ – Агентство по страхованию вкладов

БКЛ – безотзывная кредитная линия

БПИФ – биржевой паевой инвестиционный фонд

ВВП – валовой внутренний продукт

ВЭБ – Государственная корпорация развития «ВЭБ.РФ»; до 2018 года – Внешэкономбанк

г/г – изменение показателя по сравнению со значением за соответствующий период предыдущего года

ДКП – денежно-кредитная политика

ДКУ – денежно-кредитные условия

ДМС – добровольное медицинское страхование

ДСЖ – доленое страхование жизни

ДУ – доверительное управление

ЗПИФ – закрытый паевой инвестиционный фонд

ИПИФ – интервальный паевой инвестиционный фонд

ИСЖ – инвестиционное страхование жизни

ИТ – информационные технологии

к/к – изменение показателя за IV квартал 2024 года по сравнению со значением за III квартал 2024 года

МПЛ – макропруденциальные лимиты

МСБ – малый и средний бизнес

МСП – малые и средние предприятия

МФО – микрофинансовая организация

НАФИ – «Национальное агентство финансовых исследований»

НКЛ – норматив краткосрочной ликвидности

НПО – негосударственное пенсионное обеспечение

НПФ – негосударственный пенсионный фонд

НРД – «Национальный расчетный депозитарий»

НСЖ – накопительное страхование жизни

НФО – некредитная финансовая организация

ОВС – общество взаимного страхования

ОКАТО – общероссийский классификатор объектов административно-территориального деления

- ОПИФ** – открытый паевой инвестиционный фонд
- ОПС** – обязательное пенсионное страхование
- ОФЗ** – облигации федерального займа
- ПДН** – показатель долговой нагрузки
- ПДС** – программа долгосрочных сбережений
- ПИФ** – паевой инвестиционный фонд
- ПН** – средства пенсионных накоплений по обязательному пенсионному страхованию
- ПО** – программное обеспечение
- ППТ** – приобретенные права требования
- ПР** – средства пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда по негосударственному пенсионному обеспечению
- ПСК** – полная стоимость кредита
- ПФИ** – производный финансовый инструмент
- СБП** – Система быстрых платежей
- СЗКО** – системно значимая кредитная организация
- СК** – страховая компания
- СМО** – страховая медицинская организация
- СФР** – Социальный фонд России
- СЧА** – стоимость чистых активов
- УК** – управляющая компания
- ЧПД** – чистый процентный доход
- ЭДО** – электронный документооборот
- API** – от англ. Application programming interface – интерфейс прикладного программирования
- BNPL** – от англ. Buy now, pay later – сервисы, позволяющие совершить покупку сразу, но отсрочить оплату
- ERP** – от англ. Enterprise resource planning – планирование ресурсов предприятия
- НИИ** – Индекс Херфиндаля – Хиршмана
- IL** – от англ. Installment loans – среднесрочные займы
- M2X** – широкая денежная масса
- NPL** – от англ. Non performing loans – просроченные кредиты
- ROA** – от англ. Return on assets – рентабельность активов