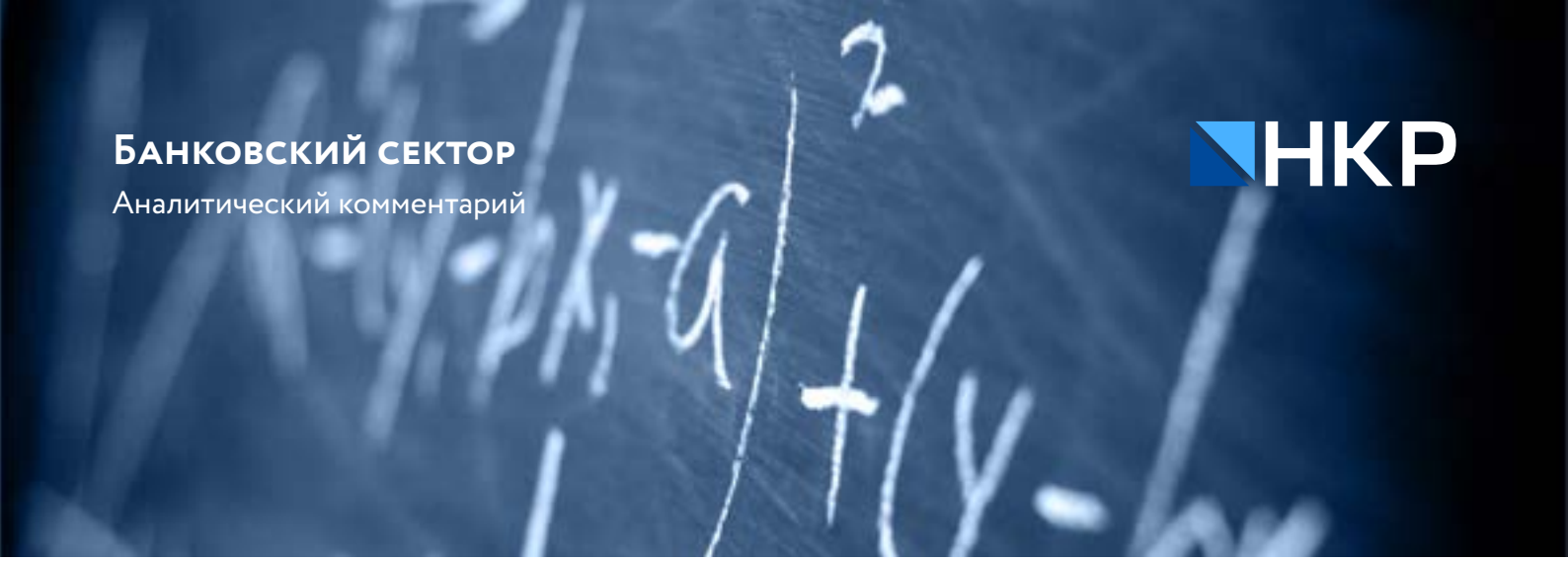


Банковский сектор

Аналитический комментарий

Три пишем, четыре в уме

17 сентября 2025 года

Прогноз развития банковского сектора РФ до конца 2025 года

Авторы:

Михаил Доронкин
mikhail.doronkin@ratings.ru

Егор Лопатин
egor.lopatin@ratings.ru

Чистая прибыль российского банковского сектора по итогам 2025 года вплотную подойдёт к прошлогоднему рекорду в 3,8 трлн руб., а в случае ослабления рубля в IV квартале перешагнёт отметку в 4 трлн руб.

Банковский сектор может повторить прошлогодний рекорд прибыли. По результатам января–июля 2025 года банки заработали 2,1 трлн руб., на уровне первых семи месяцев прошлого года. Второе полугодие ознаменуется дальнейшим смягчением денежно-кредитной политики (ДКП) и более заметным оживлением кредитования, так что итоги по прибыли будут не хуже прошлогодних: сектор, вероятно, достигнет прежнего рекорда в 3,8 трлн руб., а в случае даже умеренного ослабления курса рубля в IV квартале — 4 трлн руб.

В базовом сценарии НКР ключевая ставка к концу года снизится до 15%, в позитивном — до 14%. Снижение до 14% возможно только в случае более быстрого торможения инфляции. Учитывая, что банки заранее закладывают в ставках свои ожидания, мы можем увидеть выраженный прирост новых выдач во всех сегментах уже в IV квартале. Тем не менее основной эффект придётся на первую половину следующего года.

Корпоративное кредитование обгоняет розницу. По итогам 2025 года кредиты юридическим лицам и ИП могут прибавить 10-12%, тогда как кредиты населению вырасту не более чем на 5%. В рознице лидеры роста — автокредиты (+10-15%) и ипотека (+5-7%), а необеспеченное кредитование выйдет в ноль.

Банкам удастся сохранить высокую маржу, а стоимость риска начнёт снижаться к концу года. Стоимость риска может остаться повышенной вплоть до IV квартала, далее можно ожидать её снижения вследствие уменьшения долговой нагрузки заёмщиков и ускорения динамики кредитных портфелей. НКР ожидает чистую процентную маржу банковского сектора по итогам 2025 года в диапазоне 4,3-4,5% (2024 год: 4,4%).

Новый рекорд прибыли близко: в 2026 году банковский сектор заработает больше 4 трлн руб. Дальнейшее смягчение ДКП в отсутствие новых макрошоков позволит банкам заметно нарастить кредитных портфелей в сравнении с 2025 годом, что поддержит их процентные доходы — основной источник прибыли.

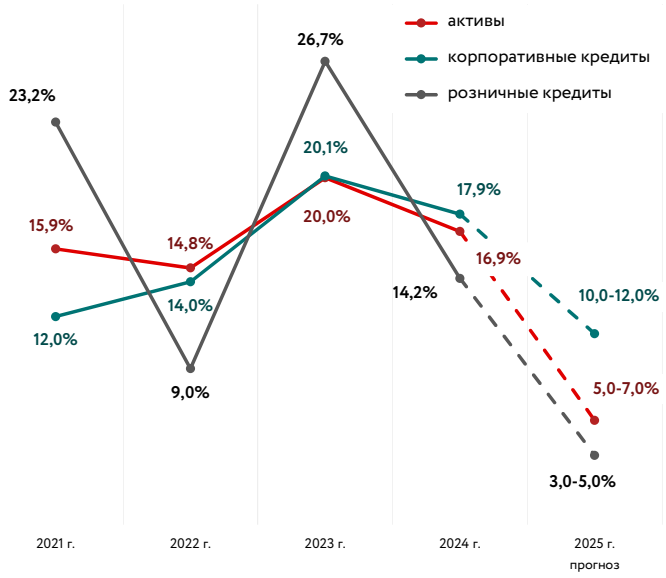
Контакты для СМИ:

Игорь Илюхин
igor.ilyukhin@ratings.ru

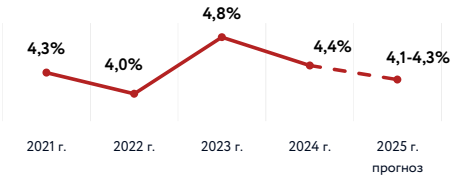
Банковский сектор РФ

Источники: данные Банка России; прогноз НКР

Активы и кредиты, темпы прироста



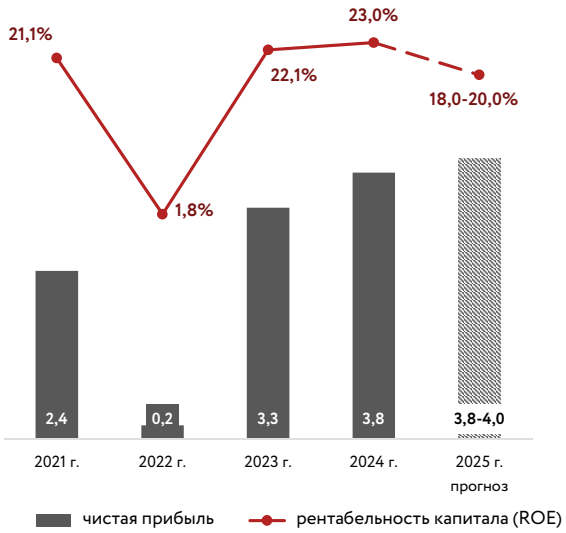
Чистая процентная маржа



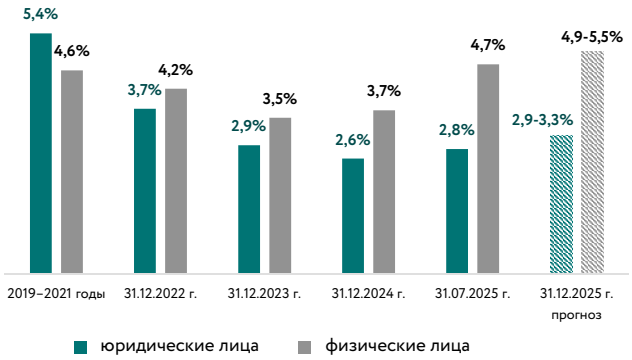
Стоимость кредитного риска



Динамика прибыли



Доля просроченной задолженности



Ставки только вниз

В отсутствие новых макрошоков, в том числе связанных с потенциальными новыми санкциями, Банк России во второй половине 2025 года продолжит последовательное смягчение денежно-кредитных условий. До конца года НКР ожидает снижения ключевой ставки на 2-3 п. п. — до 15% в базовом сценарии и до 14% в позитивном. Более вероятным пока выглядит сценарий снижения ставки до 15%, на что указывают сдержанные оценки Банка России в отношении устойчивости замедления инфляции и динамики инфляционных ожиданий. Тем не менее, исходя из средней ключевой ставки из макропрогноза от 25.07.2025 г., регулятор также не исключает её снижения до 14% до конца года.

Заблаговременное снижение ставок участниками рынка может запустить более активное кредитование уже в IV квартале текущего года, что поддержит динамику процентного дохода сектора. Сценарий же снижения «ключа» до 14% мог бы создать существенный задел на будущий год и с высокой вероятностью поддержал бы рост выдач уже в первой его половине.

Рекорду быть?

Банковский сектор в текущем году работает в условиях заметно более жёсткой денежно-кредитной политики и более высокой стоимости риска (прежде всего, в розничном кредитовании), чем в 2024 году, но показывает сопоставимые результаты. По данным Банка России, кредитные организации заработали 1,7 трлн руб. в I полугодии 2025 года, а за первые семь месяцев — 2,1 трлн руб. При этом финансовый результат июля оказался сопоставим с июньскими итогами (397 млрд против 392 млрд руб.).

Рынок рассчитывает на дополнительное смягчение денежно-кредитных условий в сентябре–декабре, и мы полагаем, что итоги второго полугодия также будут не хуже прошлогодних, что позволит сектору приблизиться к предыдущему рекорду (3,8 трлн руб.), а в случае даже умеренного ослабления рубля (на 10-12% по сравнению с курсом на начало сентября) — даже превзойти этот результат и достигнуть отметки в 4 трлн руб. Несмотря на сопоставимость финансового результата, рентабельность капитала может опуститься с 23% в 2024 году до менее чем 20% по итогам 2025 года.

Финансовый результат II полугодия будет поддержан постепенным восстановлением розничного кредитования и некоторым ускорением корпоративного портфеля на фоне снижающихся ставок. Добавить позитива может и положительная переоценка облигаций с фиксированной ставкой на фоне снижения ключевой. Вместе с тем рост прибыли по сравнению со II полугодием 2024 года будет сдерживать всё ещё повышенная стоимость риска в корпоративном и розничном кредитовании.

В 2026 году мы однозначно можем рассчитывать на новый рекорд по прибыли, которая может превысить 4,5 трлн руб. в условиях дальнейшего снижения ключевой ставки. Смягчение ДКП не только стимулирует выдачу новых кредитов, но и запустит механизм рефинансирования, прежде всего в сегменте розничного кредитования, где ставки являются фиксированными. Поддержать финансовый результат банков может и снижение стоимости риска по мере уменьшения долговой нагрузки заёмщиков.

Пока слабый, но всё же драйвер

Корпоративное кредитование в первом квартале показывало отрицательную динамику. Однако в апреле начался рост, который ускоряется каждый месяц, благодаря чему по итогам семи месяцев корпоративный портфель вырос на 3% против 0,7% в рознице. В кредитовании малого и среднего бизнеса (МСБ) с начала года наблюдался устойчивый ежемесячный прирост, благодаря чему за январь–июнь портфель прибавил 8,5%. В июле, как правило, происходит пересмотр ре-

естра субъектов МСБ, и портфель в этот месяц традиционно снижается (2024 год: на 1 млрд руб., или 7%). Соответственно, темп прироста за семь месяцев мы оцениваем менее чем в 5%.

Дальнейшее снижение ключевой ставки в первую очередь поддержит именно корпоративный сегмент, где при ставках ниже 20% уже появляется заметный интерес к заимствованию. И поскольку значительная часть кредитов бизнесу привязана к ключевой ставке, то снижается долговая нагрузка заёмщиков, а значит растёт потенциал для дальнейших заимствований.

НКР ожидает дальнейшего ускорения в сегменте в августе–декабре, благодаря которому годовой темп прироста корпоративного кредитного портфеля может достигнуть 10-12% против 17,9% в 2024 году. Схожие темпы роста покажет и сегмент кредитования МСБ (+16,7% за 2024 год).

Розница размораживается

Розничное кредитование в 2025 году охладилось двумя ключевыми факторами — высокой ключевой ставкой с планомерным ужесточением регулирования сегмента. Повлияло в том числе введение макропруденциальных лимитов (МПЛ), то есть право регулятора ограничивать долю рискованных кредитов в структуре новых выдач. Сработал эффект синергии — первый фактор усилил второй, поскольку ужесточение денежно-кредитной политики привело к росту процентных ставок, что, в свою очередь, увеличило долговую нагрузку заёмщика и нагрузку на капитал банков.

В результате на 1 августа текущего года в сравнении с 1 августа прошлого года динамика составила 3,3%. По прогнозу НКР, совокупный портфель розничных кредитов на балансах банков прибавит порядка 3-5% (против +14,2% годом ранее), при этом, как и по результатам 7 месяцев, к концу года в разрезе ключевых сегментов динамика останется разнонаправленной.

Ипотека поднимается со дна

НКР не меняет свой апрельский прогноз по ипотечному рынку — банки в 2025 году выдадут порядка 3,3-3,7 трлн руб. новых ипотечных кредитов против 4,8 трлн руб. годом ранее. Кредитный портфель прирастёт на 5-7%.

На фоне начала цикла снижения ключевой ставки в июле зафиксирован прирост выдачи в сравнении с июнем на 15%. Объём выдачи составил 356 млрд руб. — столько же, сколько в июле прошлого года, после отмены льготной программы «2020». На фоне длительного сохранения жёстких денежно-кредитных условий на рынке сформировался значительный отложенный спрос, который будет реализовываться постепенно, и темпы его реализации будут зависеть от скорости снижения ключевой ставки. По мнению НКР, даже постепенное подрезание ключевой ставки на 1 п. п. на каждом плановом заседании регулятора сможет вернуть процентные ставки по рыночной ипотеке к 17-18% до конца года. Что важнее, у потенциальных заёмщиков могут сформироваться ожидания устойчивого дальнейшего снижения ставок, что позволит им рефинансировать кредиты уже в 2026 году под более низкий процент. Льготные программы останутся драйвером сегмента как минимум до конца текущего года. В результате средний объём выдачи в сегменте до конца года, вероятно, составит 400-450 млрд руб.

Необеспеченные выйдут в ноль

Портфель необеспеченного кредитования за семь месяцев текущего года сократился на 3,7% по сравнению с аналогичным периодом 2024 года и составил 13,3 трлн руб. По прогнозу НКР, по итогам 2025 года динамика сегмента составит от –1% до 1%.

На сегмент негативно влияют описанные выше два фактора, эффект которых будет уменьшаться при снижении ключевой ставки. Уже в июле, как и в ипотеке, выдачи в сегменте выросли в срав-

нении с июнем (на 23%). НКР ожидает некоторого ускорения в необеспеченном кредитовании по мере снижения ключевой ставки. Банкам это позволит наращивать средний чек кредита, соблюдая жёсткие меры регулирования в сегменте, а заёмщикам — платить меньше. Кредитные карты, напротив, пользовались спросом из-за наличия беспроцентного льготного периода.

В результате динамика портфеля необеспеченных кредитов по итогам года будет околонулевой, то есть будет отставать по темпам от ипотечного кредитования.

Автокредиты растут с опережением

Сегмент автокредитов в июле вырос второй месяц подряд (+2,3% по сравнению с предыдущим месяцем после +2,5% в июне). К июлю прошлого года портфель прибавил 19,1%, однако годовые темпы замедляются с сентября прошлого года, то есть с начала периода роста ключевой ставки. Примечательно, что в сентябре 2024 года динамика год-к-году превышала 60% на фоне низкой базы 2023 года.

Помимо высокой ключевой ставки и прочих мер регулирования (с 1 июля в сегменте впервые были введены надбавки к коэффициентам риска), на сегмент негативно влияет утильсбор, который вырос с 1 января 2025 года в среднем на 10-20% и будет повышаться в дальнейшем, как минимум до 2030 года.

Кроме того, на фоне усиления рубля, начиная с весны потенциальным покупателям автомобилей (как новых, так и с пробегом) с учетом льготного утильсбора могло быть выгоднее возить за наличные автомобили из-за границы (например, из Южной Кореи или Китая), чем оформлять автокредит у локального дилера, что также негативно сказалось на динамике сегмента. В качестве источника денежных средств для покупки могли рассматриваться и продажа своего поддержанного автомобиля, и частичное финансирование за счёт потребкредита. И даже переплата по потребкредиту, выданному под высокую процентную ставку (учитывая денежно-кредитные условия), могла быть выгоднее, чем разница в цене автомобиля у дилера в РФ и за границей.

Положительно на динамике новых выдач скажутся маркетинговые акции дилеров и субсидируемые программы кредитования от автопроизводителей, а также меры государства по поддержке отечественных автомобилей, например, льготное кредитование.

В результате, по прогнозу НКР, автокредитование покажет рост на 10-15% по итогам 2025 года, что значительно ниже 2024 года (52%), но выше как ипотечного, так и необеспеченного сегмента.

Маржа против риска

Несмотря на замедление кредитования и слабые результаты наиболее маржинального сегмента, необеспеченной розницы, мы ожидаем, что банкам в целом удастся сохранить высокую чистую процентную маржу. Так, по итогам I квартала она составила 4,2%, а II квартала – уже 4,5%. По прогнозу НКР, чистая процентная маржа (NIM) за 2025 год может составить 4,3-4,5% против 4,4% в 2024 году.

В условиях смягчения ДКП снижение стоимости фондирования будет опережать сокращение стоимости размещения. Уйдёт и ещё один негативный фактор: в IV квартале 2024 — I квартале 2025 годов по маржинальности банков могло ударить существенное удорожание розничного фондирования на фоне повышения ставок по депозитам системно значимыми банками для выполнения норматива НКЛ. К концу I квартала ситуация со ставками по вкладам физлиц в существенной степени стабилизировалась.

Одновременно с этим стоимость риска во всех сегментах в 2025 году будет выше прошлогодних значений. По прогнозу НКР, стоимость риска в корпоративном кредитовании составит 0,8-0,1% (против 0,3% в 2024 году), в розничном — 2,7-3,0% (2,3% в 2024 году). Рост стоимости риска связан как с торможением динамики кредитных портфелей и опережающим ростом просроченной задолженности, так и с вызреванием ранее сформированных портфелей в условиях возросшей долговой нагрузки.

Несмотря на стабильно низкую долю просроченной задолженности в корпоративном кредитова-

нии (2,5%), Банк России ранее отмечал заметный рост доли ссуд 4-й и 5-й категорий в сегменте МСБ — это проблемные и безнадёжные кредиты (резерв от 51% до 100% включительно). Высокие ставки негативно сказываются на долговой нагрузке банковских клиентов, что даже при хорошей платёжной дисциплине может приводить к пересмотру финансового состояния заёмщика и увеличению резерва на возможные потери.

В розничном кредитовании ситуация заметно более напряжённая. Доля просроченной задолженности розничного портфеля за 12 месяцев по 01.08.2025 г. выросла с 3,5% до 4,7%. Причина была не только в замедлении роста портфелей: объём просроченной задолженности увеличился более чем 30%. Ранее Банк России и крупнейшие госбанки заявляли, что основной рост просрочки приходится на кредиты, выданные в 2023 году — I полугодии 2024 года. При этом на 01.08.2025 г. созданные резервы на возможные потери покрывали 87% проблемных кредитов. По мнению НКР, выданные в 2023 году — I полугодии 2024 года кредиты продолжат вызревать, и доля просроченной задолженности в портфеле может превысить 5% уже осенью.

Мы полагаем, что стоимость риска во всех сегментах может остаться повышенной вплоть до IV квартала 2025 года, далее можно ожидать её снижения вследствие уменьшения долговой нагрузки заёмщиков и более заметного ускорения динамики кредитных портфелей на фоне снижения ключевой ставки.

© 2025 ООО «НКР»
Ограничение ответственности

Все материалы, автором которых выступает общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее — ООО «НКР»), являются интеллектуальной собственностью ООО «НКР» и/или его лицензиаров и защищены законом. Представленная на сайте ООО «НКР» в сети Интернет информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Вся информация о присвоенных ООО «НКР» кредитных рейтингах и/или прогнозах по кредитным рейтингам, предоставленная на сайте ООО «НКР» в сети Интернет, получена ООО «НКР» из источников, которые, по его мнению, являются точными и надёжными. ООО «НКР» не осуществляет проверку представленной информации и не несёт ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной контрагентами или связанными с ними третьими лицами.

ООО «НКР» не несёт ответственности за любые прямые, косвенные, частичные убытки, затраты, расходы, судебные издержки или иного рода убытки или расходы (включая недополученную прибыль) в связи с любым использованием информации, автором которой является ООО «НКР».

Любая информация, являющаяся мнением кредитного рейтингового агентства, включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, является актуальной на момент её публикации, не является гарантией получения прибыли и не служит призывом к действию, должна рассматриваться исключительно как рекомендация для достижения инвестиционных целей.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам отражают мнение ООО «НКР» относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (кредитоспособность, финансовая надёжность, финансовая устойчивость) и/или относительно кредитного риска его отдельных финансовых обязательств или финансовых инструментов рейтингуемого лица на момент публикации соответствующей информации.

Воспроизведение и распространение информации, автором которой является ООО «НКР», любым способом и в любой форме запрещено, кроме как с предварительного письменного согласия ООО «НКР» и с учётом согласованных им условий. Использование указанной информации в нарушение указанных требований запрещено.

Любая информация, размещённая на сайте ООО «НКР», включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, аналитические обзоры и материалы, методологии, запрещена к изменению, ранжированию.

Содержимое не может быть использовано для каких-либо незаконных или несанкционированных целей или целей, запрещённых законодательством Российской Федерации.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам доступны на официальном сайте ООО «НКР» в сети Интернет.