

# **СИНЕРГИЯ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ И РИСКОВ ИНСТИТУТОВ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА В КОНТЕКСТЕ ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ<sup>1</sup>**

---

**Ларионова И.В., д-р экон. наук, профессор, зам. руководителя департамента «Банковское дело и финансовые рынки», ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»**

E-mail: 8653@mail.ru

Author ID: 365241

**Мешкова Е.И., канд. экон. наук, доцент департамента «Банковское дело и финансовые рынки», ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»**

E-mail: mechkova@gmail.com

Author ID: 700325

---

Для цитирования: Ларионова И. В. Синергия рентабельности и рисков институтов банковского сектора в контексте финансовой стабильности / Ларионова И. В., Мешкова Е. И. // Банковские услуги. – 2022. – № 2. – С. 2–11.

DOI: 10.36992/2075-1915\_2022\_2\_2

## **Аннотация**

*Вызовы последних лет, обусловленные пандемией, развивающейся на фоне сложной геополитической обстановки и экономического соперничества, роста волатильности базовых макроэкономических показателей при относительно благополучной макропруденциальной статистике, которая отражает состояние банковского сектора – важнейшего институционального сегмента финансового рынка, требуют более глубокого осмысления триггеров финансовой нестабильности в контексте рисков в условиях высококонцентрированных рынков. Эти и другие проблемы находят отражение в научных статьях, обзорах экспертного сообщества, экономической литературе. В то же время нарастающая концентрация активов в отдельных институтах финансового рынка, усиление позиций банковских групп и обозначившийся тренд в пользу выбора экосистемной модели ведения бизнеса заставляют обратиться к проблемам соотношения высоких показателей рентабельности деятельности крупных игроков рынка и уровня принятых ими рисков, а также потенциала их генерации в обозримом будущем. В настоящей статье основное внимание авторы уделяют оценке дисбаланса между высокой рентабельностью деятельности банковских групп, экосистем с центральным звеном – банком и их риск-аппетитом в контексте обеспечения финансовой стабильности. Статья подготовлена до событий февраля 2022 года, ознаменованных небывалым санкционным давлением, последствие которого можно будет оценить только спустя некоторое время. Вместе с тем поднимаемые проблемы остаются актуальными, требующими обсуждения.*

**Ключевые слова:** рентабельность банковской деятельности, риски, банковские группы, экосистемная модель развития, регулирование рисков.

---

<sup>1</sup> Статья подготовлена по результатам исследований, выполненных за счет бюджетных средств по государственному заданию Финансовому университету при Правительстве Российской Федерации в 2021 г.

**Отражение в научной литературе проблем рентабельности банковской деятельности в условиях высококонцентрированных рынков**



ундаментальными проблемами развития финансового рынка и, в частности, его важнейшего институционального сегмента – банковского сектора на фоне сохраняющихся высоких рисков системной не-

стабильности являются **последствия сформировавшегося тренда повышения рыночной доли банковских групп и экосистем финансового профиля**. Необходимо достичь баланс между риск-профилем и высокой доходностью в контексте финансовой состоятельности.

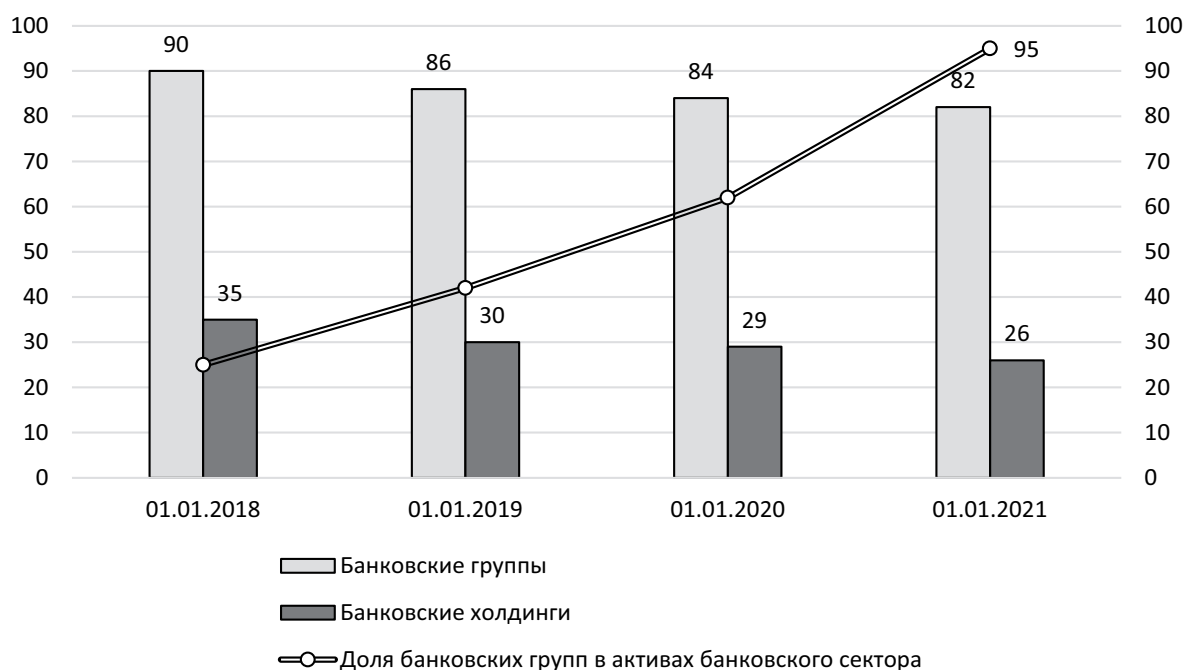
В научной зарубежной и российской литературе названные проблемные области находят свое отражение. Одни авторы концентрируют свое внимание на оценке влияния рентабельности деятельности банков и уровня принимаемых ими рисков на **финансовую стабильность** (Marcus, 1984; Keeley, 1990; Demsetz, Saidenberg и Strahan, 1996; Carletti и Hartmann, 2003; Хеллманн, Мердок и Стиглиц, 2000; Jimenez, Lopez и Saurina, 2007). Другие акцентируют свое внимание на вопросах **конкуренции и прибыльности деятельности банков** в контексте обеспечения финансовой стабильности (Boyd, De Nicolo и Jalal, 2006; De Nicolo и Loukoianova, 2006; Schaeck, Cihak и Wolfe, 2006; Berger, Demirguc-Kunt, Levine и Haubrich, 2004; Beck, Demirguc-Kunt и Levine, 2006). Третья группа авторов рассматривает проблемы концентрации рисков и стабильности на уровне **экосистем** (R. Adner, 2017 [5], Alexander Bergström, Anton Karlson, 2019; Г.Б. Клейнер, М.А. Рыбачук, В.А. Карпинска [2], 2019; В.Д. Смирнов, 2021 [3]).

Нам представляется, что все названные три блока проблем тесно взаимосвязаны меж-

ду собой в условиях происходящих изменений на развитых и развивающихся рынках. Это находят отражение или планируются к практической реализации в регуляторной практике.

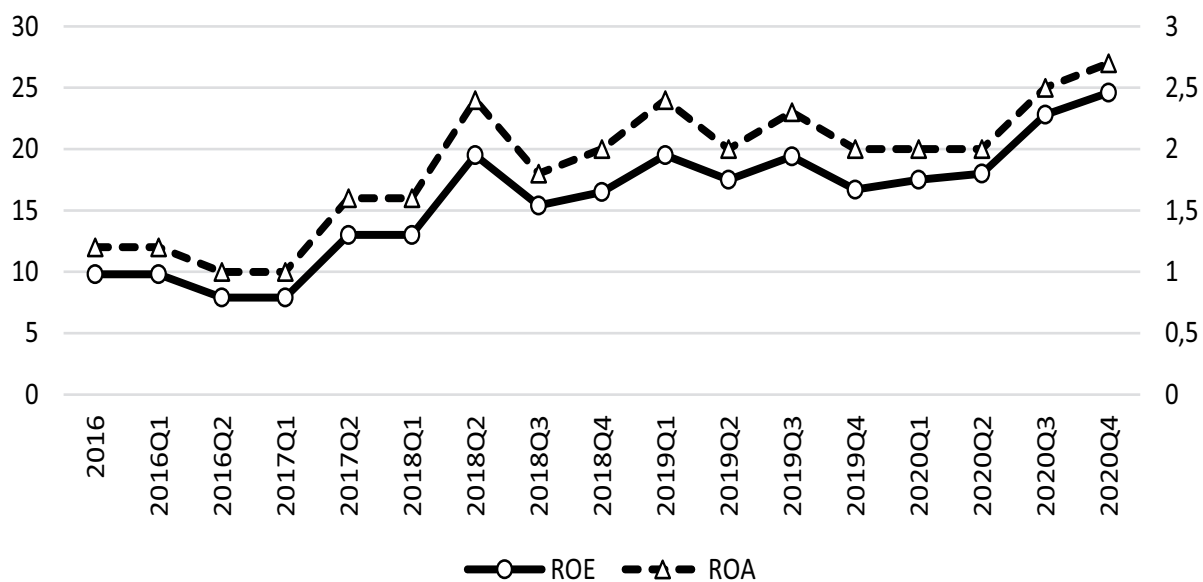
Действительно, крупные игроки рынка в банковской индустрии на протяжении последних лет демонстрируют достаточно высокую рентабельность деятельности, сохраняя и приумножая свой капитал и обеспечивая стабильное функционирование. Вместе с тем исследований, раскрывающих влияние высокодоходного основного сегмента бизнеса в рамках банковской группы или экосистемы на уровень принимаемых рисков и финансовую стабильность для банковских систем развивающихся рынков, в последнее время не проводилось, что побудило авторов статьи провести подобное исследование и высказать аргументированное суждение о наличии либо отсутствии **взаимосвязи между рентабельностью и рисками функционирования крупных банков**, обладающих высокой долей рынка, и об их финансовой стабильности (рис. 1, 2).

Несмотря на наступление четвертой волны пандемии, охватившей все страны, рентабельность капитала банковского сектора ЕС во втором квартале 2021 года составила 6,9 %, темп роста ВВП – 4,9 % [11]. В России данный показатель достиг 20,4 %, ожидаемый рост ВВП – 4-4,5 % [4]. **Показатели эффективности деятельности (ROA)** в банковских секторах Еврозоны в России такжекратно отличались – соответственно 0,43 %, и 2,1 %. Другими словами, на российском рынке привлекательность банковского сектора для инвестора и эффективность использования привлеченных ресурсов оказались в 2,9 и 5 раз выше. Причем за значениями указанных индикаторов скрываются их качественные характеристики, в совокупности отражающие состояние финансовой стабильности сектора в целом. Это качество активов, рис-



Источник: [1].

**Рисунок 1. Динамика рентабельности деятельности и доли банковских групп в активах банковского сектора**



Источник: данные Международного валютного фонда: <https://data.imf.org/regular.aspx?key=61404590>.

**Рисунок 2. Динамика рентабельности банковского сектора России, в %**  
**Правая шкала - ROA**  
**Q - квартал**

ки, сопутствующие определенным направлениям деятельности и источникам прибыли, а также такие важные количественные показатели защищенности бизнеса, как, например, достаточность базового и собственного капитала, индикаторы ликвидности, кредитного плеча и др.

Несомненно, источником поддержания финансовой стабильности деятельности банка является прибыль, поскольку ее нераспределенная часть увеличивает капитал и позволяет безопасно совершать свою деятельность. В то же время правы и те авторы (Бойд и Де Николо, 2005), которые считают, что повышение рыночной доли отдельных игроков банковского сектора на кредитном рынке может привести к концентрации рисков и отрицательно сказаться на финансовой состоятельности. Данные авторы не без основания полагают, что высокий уровень процента по кредиту может стать фактором нарушения его возвратности, поскольку обслуживать кредит по ставке выше рыночной способны, как правило, заемщики, работающие в более рискованных сферах деятельности либо реализующие проекты с повышенным риском неопределенности их благополучного завершения (Стиглиц и Вайс, 1981).

### **Современная практика обеспечения финансовой стабильности**

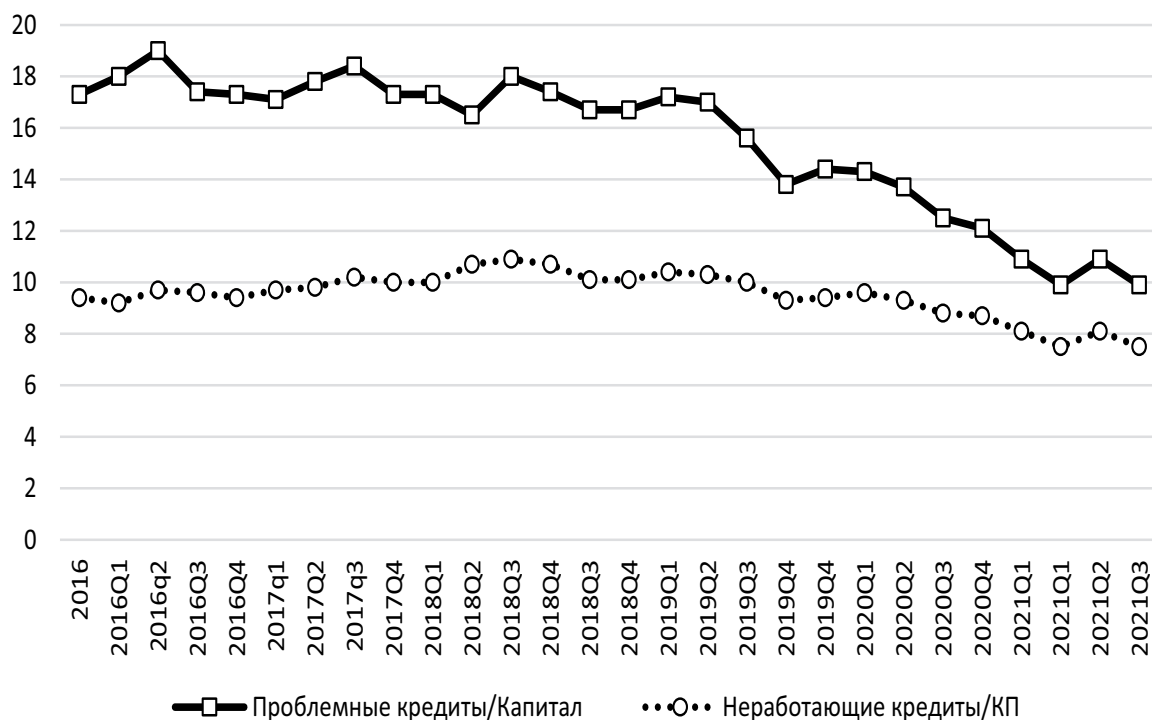
Поскольку на рынке число надежных заемщиков относительно обслуживания кредита ограничено, возникает проблема морального риска, связанная с неблагоприятным выбором клиента, когда заемщики с низкой способностью обслуживания кредита получают доступ к фондированию кредитными ресурсами и расцениваются банком как надежные. В анализируемом периоде (рис. 3) доля проблемных кредитов по отношению к регуляторному капиталу и совокупному портфелю банковского секто-

ра имеет тенденцию к сокращению. Однако возможен иной трек в связи с повышением уровня ключевой ставки и влиянием беспрецедентного санкционного давления на крупнейшие банки России.

Мы разделяем также суждение авторов о том, что доминирование крупных банков на рынке, особенно с участием в их капитале государства, может стимулировать принятие ими более высоких рисков, поскольку они де-факто защищены государственными гарантиями. Более того, в силу их «особого» положения они получают дополнительные преференции в виде депозитной франшизы, представляющей собой определенный дополнительный актив, который получают крупные, априори надежные банки, обладающие гарантиями безопасности (*too big to fail*). Клиенты таких банков соглашаются размещать ресурсы под процент ниже среднерыночных значений в обмен на гарантии сохранности средств.

Тем не менее рассуждения, приведенные в литературе, оспариваются – и не без основания – некоторыми авторами, аргументация позиций которых связана с тем, что концентрация кредитного риска не всегда обуславливает увеличение общего (совокупного) риска. Другими словами, крупные банки и банковские группы, приобретая преференции в виде значительной франшизы, способны снизить риски за счет различных методов и инструментов посредством, например, наращивания собственного капитала, снижения уровня процентных рисков, реализации проблемных ссуд и при использовании кредитных деривативов.

В наших рассуждениях мы более склонны согласиться с мнением Natalya Martynova, Lev Ratnovski и Razvan Vlahu (2015) о том, что более высокая прибыльность, франшиза и достаточность капитала не дают гарантии стабильности, поскольку, обладая превосходной возможностью доступа к заимство-



Источник: данные Международного валютного фонда: <https://data.imf.org/regular.aspx?key=61404590>.

**Рисунок 3. Доля проблемных кредитов по отношению к капиталу и кредитному портфелю банковского сектора, в %**  
Q – квартал

ваниям, такие институты с легкостью могут накапливать риски, что снижает финансовую стабильность [9]. Примером может служить доступ к ликвидности на основе использования безотзывных кредитных линий системно значимых банков, позволяющий удовлетворять критериальному уровню показателя краткосрочной ликвидности на 30-дневном горизонте в условиях стресса.

### Аспекты рентабельности капитала в российском банковском секторе

Российский банковский сектор в целом демонстрирует рост активов: за 11 месяцев 2021 года прирост составил 16,2 %, и он был преимущественно сформирован за счет наращивания деловой активности в кредитной

сфере (темпы прироста – 12 и 21,8 % – в секторе домашних хозяйств). При этом интенсивность прироста RWA в течение 2021 года составляла в среднем от 0,6 до 5,3 п.п. Основной вклад в прирост RWA вносит кредитный риск. Вместе с тем доля неработающих кредитов (с просроченной задолженностью 90+ дней) снижалась в течение прошлого года, составив на 1 ноября 2021 г. 5,8 % – на -0,6 и на -1,2 п.п. против показателей на 1 июля 2021 г. и 1 января 2020 г. соответственно.

Объем прибыли, зафиксированный в отчетности кредитных организаций за 11 месяцев 2021 года составил 2,12 трлн руб. При этом каждый третий банк был прибыльным, каждый пятый – убыточным, а доля прибыльных банков составляла около 77 %. Устойчивая тенденция к росту наблюдалась у рента-

**бельности активов** – на последнюю отчетную дату она составила 2,2 %. Рентабельность собственного капитала также достигла своего максимального значения за последние два года – 21,9 %.

Основным источником доходов остается **чистый процентный доход**, однако во втором полугодии 2021 г. отмечается опережающий рост процентных расходов над процентными доходами, что обусловлено отрицательным значением GAP на коротких сроках востребования и возрастающим трендом кривой доходности в связи с повышением национальным регулятором ключевой ставки.

В третьем квартале 2021 года отмечается замедление темпов прироста комиссионных доходов на фоне опережающего роста **комиссионных расходов** преимущественно за счет роста расходов по переводу денежных средств. Другими словами, основными сдерживающими факторами потенциала роста прибыльности российского банковского сектора является рост расходов на обслуживание привлеченных ресурсов (преимущественно депозитных счетов корпоративных клиентов), а также опережающий прирост комиссионных и неоперационных расходов на доформирование резервов на возможные потери. За 9 месяцев 2021 года по сравнению с аналогичным периодом 2020 года доформирование резервов снизилось в 4 раза на фоне незначительного улучшения качества кредитных портфелей коммерческих банков (снижение доли неработающих кредитов в совокупном портфеле сектора было незначительным).

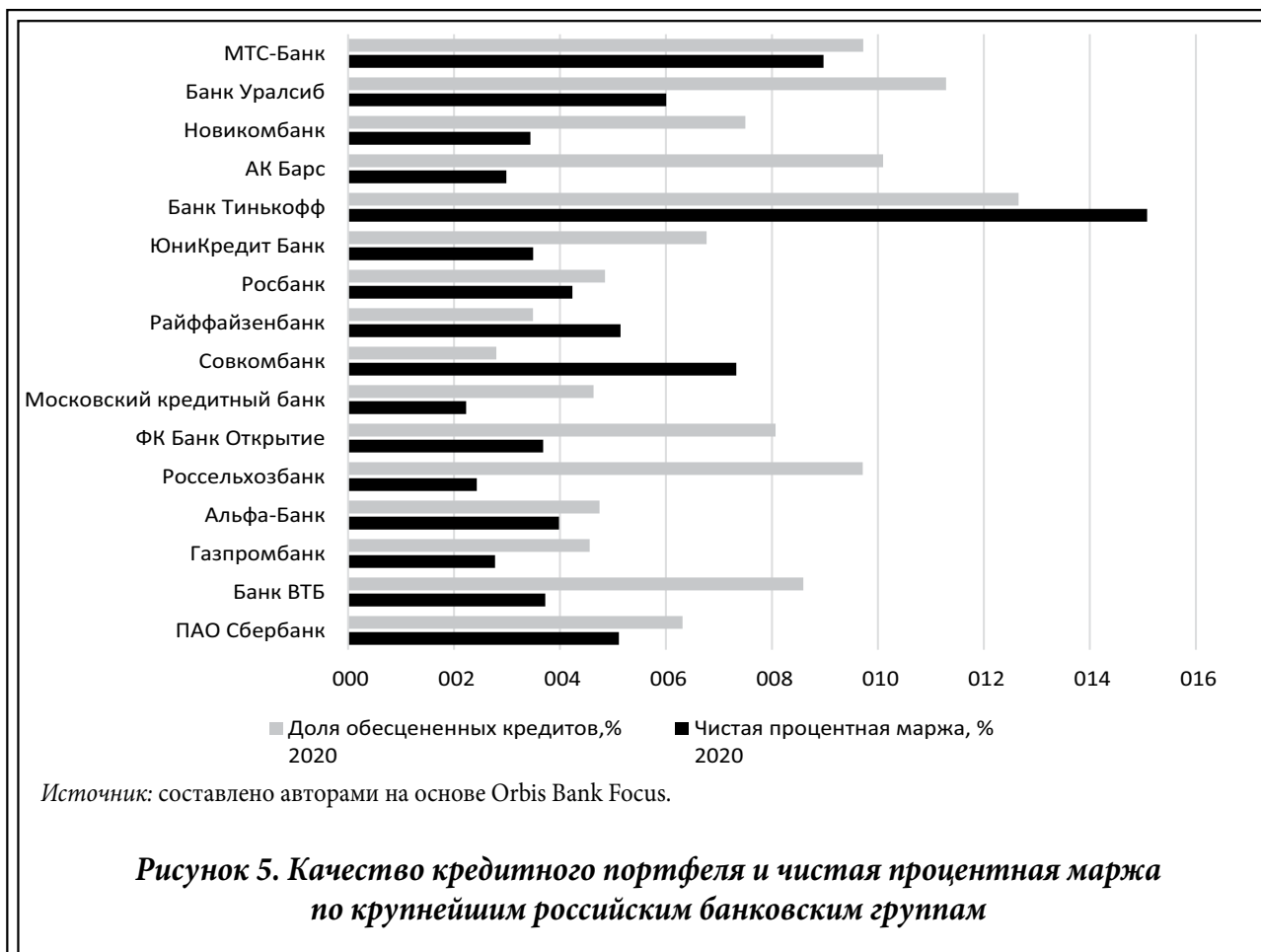
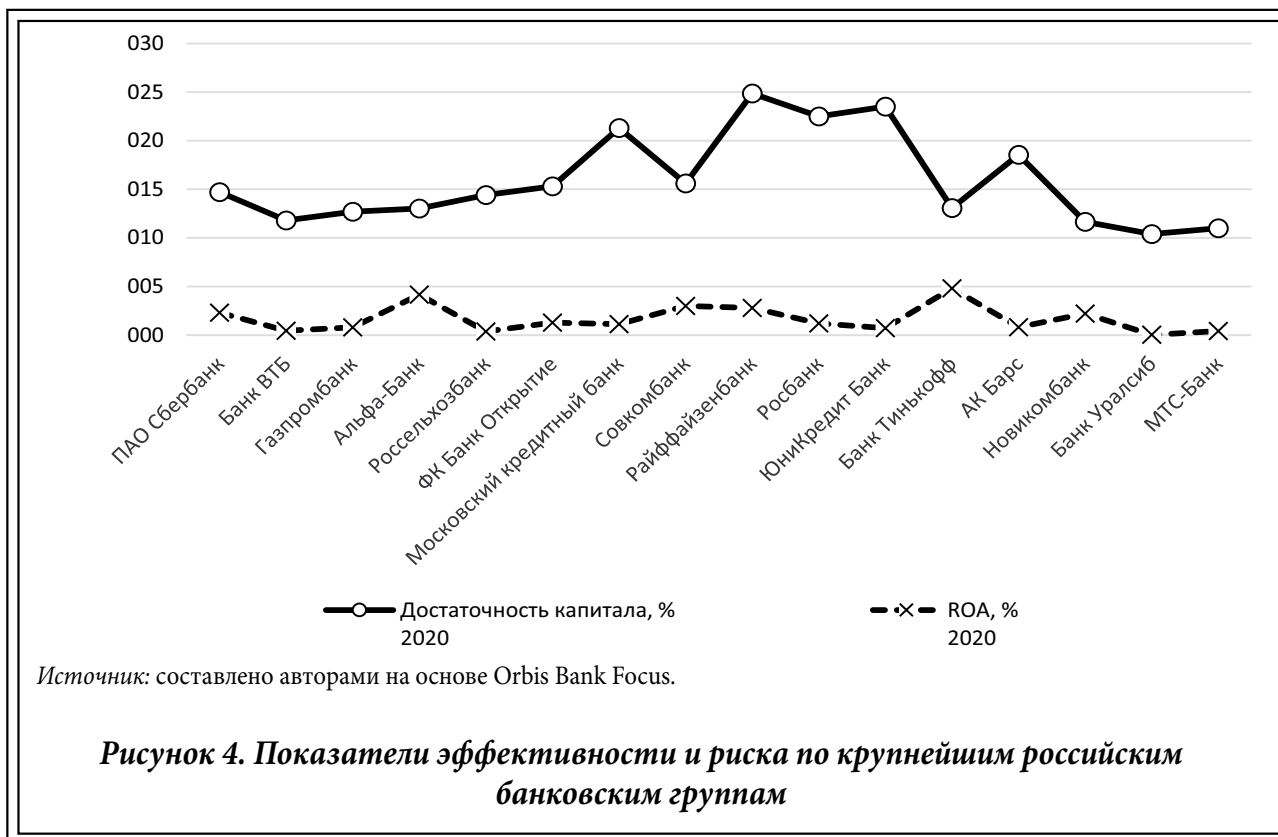
Показатель **CIR (соотношение операционных расходов к операционным доходам)** в течение 2021 года имел устойчивую тенденцию к росту и составил на 1 октября 41,7 % (прирост против показателей на 1 июля 2020 г. – 2 п.п. и на 1 января 2021 г. – 3,5 п.п.), что также указывает на тренд, который требует особого внимания.

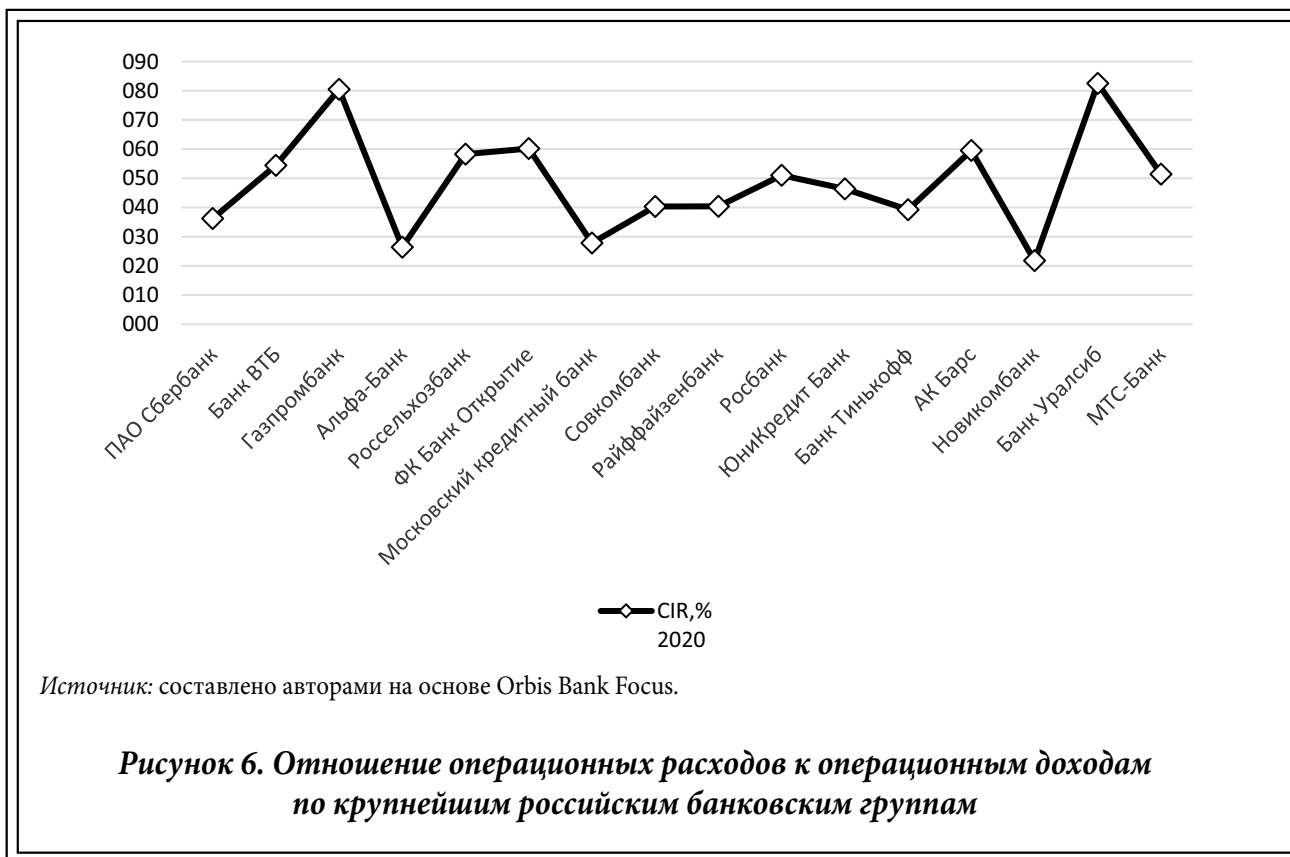
Если рассматривать данные по крупнейшим российским банковским группам, то следует заострить внимание на крайнюю неравномерность основных показателей, характеризующих в совокупности финансовую устойчивость. Нетрудно заметить и высокую достаточность капитала (как агрегированного показателя покрытия рисков собственным капиталом) по дочерним банкам иностранных банковских групп и низкий уровень данного показателя по крупнейшим банкам с государственным участием (рис. 4).

**Качество кредитного портфеля** также существенно различается по банковским группам (рис. 5). Так, самое низкое качество кредитного портфеля, которое характеризуется долей обесцененных кредитов в портфеле, сложилось у Банка Тинькофф (12,5 %), Банка Уралсиб (11,29 %), Россельхозбанка (9,71 %), МТС-банка (9,7 %). Напротив – достаточно благоприятные показатели мы видим по финансовой отчетности таких банковских групп, как группа Совкомбанка (2,8 %), Райффайзенбанка (3,49 %), Московского кредитного банка (4,6 %). Отметим также, что ряд из названных банковских групп с высоким уровнем обесценения кредитных портфелей обеспечивает очень высокий уровень процентной маржи, что позволяет покрывать принимаемые риски. Например, у Банка Тинькофф уровень процентной маржи по итогу 2020 года составил 15 %, у МТС-Банка – почти 9 % из расчета годовых.

Ранее мы рассматривали динамику показателя CIR применительно к российскому банковскому сектору в целом, а по отдельным банковским группам данный показатель, который серьезно влияет на эффективность банковской деятельности, также имеет значительные различия (рис. 6 на с. 9). При этом разброс уровня коэффициента составляет от 20 % (группа Новикомбанка) до 80 % (группа Банка Уралсиб).

Одновременно следует отметить, что существенное влияние на риски банковских групп



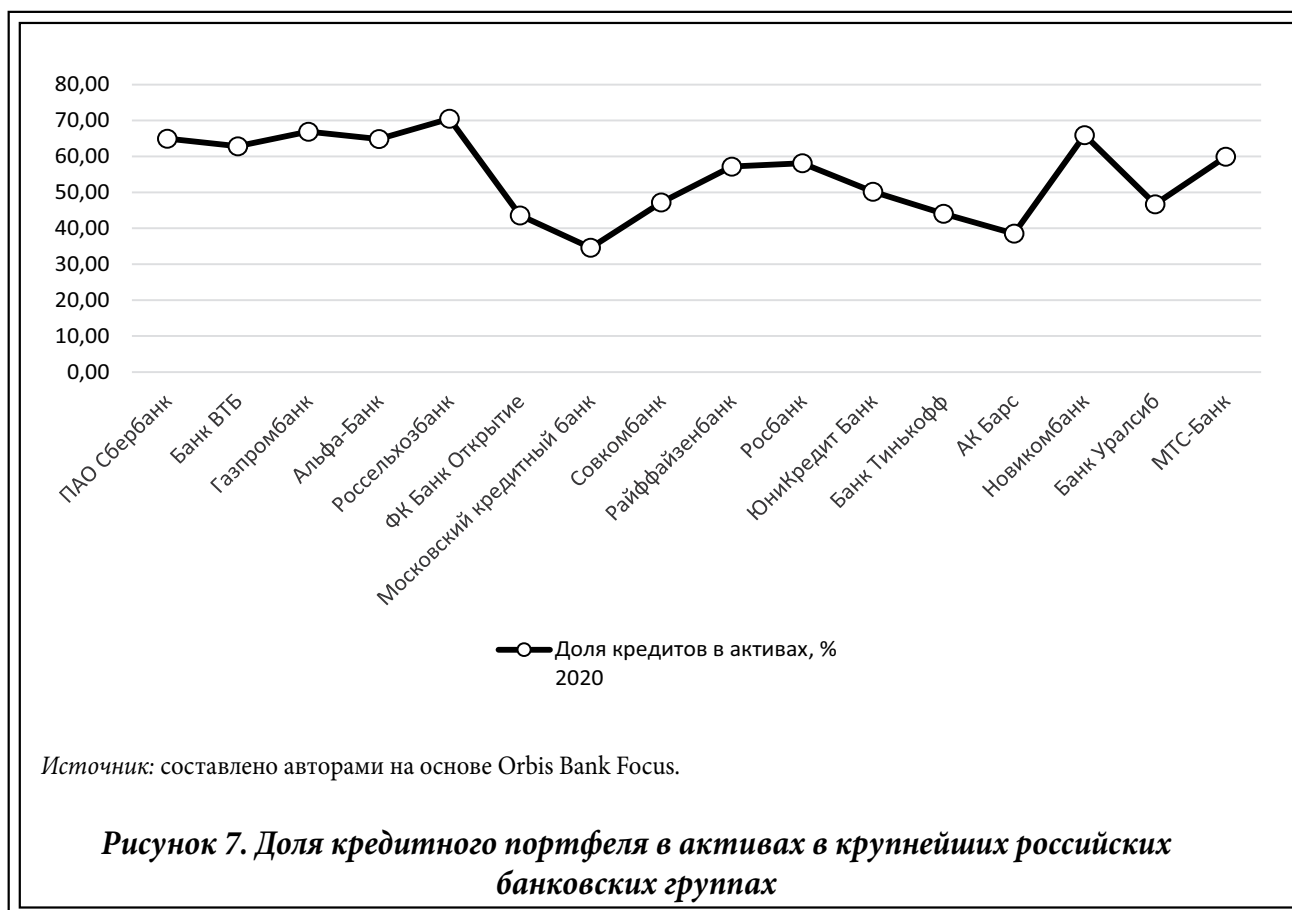


и на их эффективность оказывает реализуемая группами **бизнес-модель деятельности**. Доля кредитного портфеля в активах российских банковских групп могут значительно различаться (рис. 7 на с. 10). В крупнейших российских банковских группах уровень соответствующего показателя колеблется в районе 60-70 %, тогда как по группе Московского кредитного банка он составляет 35 %, а по группе АК БАРС – 38 %.

Анализ показывает, что конкуренция в банковском секторе стала приобретать новые формы, что связано с соперничеством финтехкомпаний, предоставляющих удобные сервисы для проведения платежей и иных услуг, которые стали весьма востребованы со стороны потребителей. Все это стимулировало развитие интеграционных процессов, возрастание рыночной доли банковских групп и финансовых холдингов. Более того, крупные банки стали предпочитать **экосистемную модель развития**. Появление крупных игроков

финансового профиля, объединяющих усилия в бизнесе с компаниями совершенно иной направленности или находящихся в других спектрах рисков, вызвало немало вопросов в контексте конкуренции и обеспечения финансовой стабильности.

Принимая во внимание новые процессы, которые, с одной стороны, ослабляют конкуренцию в банковской отрасли в связи с доминированием крупных игроков, с другой, усиливают ее в секторе средних и малых банков или по отношению к участникам иных секторов рынка, также требуют соответствующего осмысления в контексте влияния рентабельности и рисков в условиях высококонцентрированных рынков. Образование слишком крупных игроков на банковском рынке, в том числе сделавших свой выбор в пользу экосистемной модели развития, требует оценки влияния их успешной (рентабельной) деятельности во взаимосвязи с принятыми рисками и последствиями для финансовой стабильности.



\* \* \*

Российский банковский сектор демонстрировал в последние годы высокие показатели эффективности рентабельности активов и капитала. На указанные показатели существенно влияют не только факторы, связанные с управлением операционными результатами деятельности, но и уровень принятия рисков.

При этом анализ результатов деятельности и рисков крупнейших российских банковских групп, которые в совокупности формируют основной сегмент российского банковского рынка, демонстрирует крайне неравномерные результаты, вызванные как особенностями бизнес-моделей в рамках банковских групп, так и качеством менеджмента.

### Библиографический список

1. Банковская систем России 2021: качество активов, бизнес-модели и регулирование : Информационно-аналитическое обозрение / XXII Всероссийская банковская конференция. – Москва : Ассоциация банков России, 2021. – 86 с. // Ассоциация банков России : официальный сайт. – URL: [https://asros.ru/upload/iblock/dbe/AB\\_broshyura\\_N5\\_WEB.pdf](https://asros.ru/upload/iblock/dbe/AB_broshyura_N5_WEB.pdf) (дата обращения: 07.01.2022).
2. Клейнер Г. Б. Развитие экосистем в финансовом секторе России / Г. Б. Клейнер, М. А. Рыбачук, В. А. Карпинская // Управленец. – 2020. – Т. 11, № 4. – С. 2–15. – DOI: 10.29141/2218-5003-2020-11-4-1.
3. Смирнов В. Д. Банковские экосистемы: специфика развития / В. Д. Смирнов // Управленческие науки. – 2021. – Т. 11, № 3. – С. 47–60. – DOI: 10.26794/2404-022X-2021-11-3-47-60.
4. Статистические показатели банковского сектора Российской Федерации. (Интернет-версия). Экспресс-выпуск № 12, 2021 г. // Банк России : официальный сайт Центрального банка Российской Федерации. – URL : [https://www.cbr.ru/statistics/bank\\_sector/review/](https://www.cbr.ru/statistics/bank_sector/review/) (дата обращения: 07.01.2022).
5. Adner R. Ecosystem as structure: An actionable construct for strategy / Ron Adner // Journal of Management. –

2017. – Vol. 43, No. 1. – P. 39–58. – DOI: <https://doi.org/10.1177/0149206316678451>.
6. Banking in the new decade: Three big bets to boost profitability and free-up capital to invest in transformation / EY. – [London] : EYGM Limited, 2020. – 28 p. – EY : official site. – URL: [https://www.ey.com/en\\_kw/banking-new-decade](https://www.ey.com/en_kw/banking-new-decade) (дата обращения: 07.01.2022).
  7. Berger A. N. Bank Competition and Financial Stability / Allen N. Berger, Leora F. Klapper, Rima Turk-Ariss // Journal of Financial Services Research. – 2009. – Vol. 35, No. 2. – P. 99–118. – DOI:10.1007/s10693-008-0050-7. – Дата публикации: 12.12.2008.
  8. Boyd J. B. The Theory of Bank Risk Taking and Competition Revisited / John H. Boyd, Gianni De Nicoló // The Journal of Finance. – 2005. – Vol. 60, Iss. 3. – P. 1329–1343. – DOI: 10.1111/j.1540-6261.2005.00763.x.
  9. Martynova N. Bank Profitability and Risk-Taking / Natalya Martynova, Lev Ratnovski, Razvan Vlahu // IMF Working Papers. – 2015. – Iss. 249. – 43 p. – DOI: 10.5089/9781513517582.001. – Дата публикации: 25.11.2015.
  10. McIntyre A. Beyond North Star gazing: How our four winning bank models map to actual market evolution / Alan McIntyre, Julian Skan, Strategy Lead. – [Dublin] : Accenture, 2018. – 28 p. // Accenture : official site. – URL: [https://www.accenture.com/\\_acnmedia/PDF-85/Accenture-Banking-Beyond-North-Star-Gazing.pdf](https://www.accenture.com/_acnmedia/PDF-85/Accenture-Banking-Beyond-North-Star-Gazing.pdf) (дата обращения: 07.01.2022).
  11. Statistical Data Warehouse // European Central Banks : official site. – URL: <https://sdw.ecb.europa.eu> (дата обращения: 07.01.2022).
  12. Teng Teng Xu. Bank Profitability and Financial Stability / Teng Teng Xu, Kun Hu, Udaibir S. Das ; International Monetary Fund // IMF Working. Papers. – 2019. – Vol. 19, No. 5. – 54 p. – DOI:10.5089/9781484390078.001.
  13. Yan Zh. China plans tougher antitrust rules for non-bank payments industry / Zhang Yan, Cheng Leng, Stella Qiu, Ryan Woo // Reuters : official site. – URL: <https://www.reuters.com/article/us-china-payment-cenbank/china-proposes-tougher-anti-trust-rules-for-non-bank-payment-industry-idUSKBN29P15T?il=0>. – Дата публикации: 20.01.2021.

**ИНФОРМАЦИЯ**

**Оформить подписку на наш новый журнал  
можно в электронной библиотеке  
[www.elibrary.ru](http://www.elibrary.ru)**

**«Сберегательное дело за рубежом» –  
единственный профильный научный журнал  
по сберегательному делу.**

На страницах журнала рассматриваются проблемы теории и практики сбердела, анализ сберегательного поведения населения за рубежом и в РФ, платформы и финансовые инструменты для частного инвестора, депозитная политика в развитых странах, зарубежная практика страхования, цифровой банкинг, цифровые валюты, криптоинструменты, управление благосостоянием, частные инвестиции в зеленую экономику.

**Подробную информацию о наших изданиях  
вы можете прочитать на сайте  
<http://finvector.ru>**