**Корпоративное кредитование в период пандемии в России**

Бурова Анна, Козловцева Ирина, Синяков Андрей (Департамент исследований и прогнозирования ЦБ РФ)

**Аннотация**

Пандемия COVID-19 оказала значительное влияние практически на все сферы экономики, большое количество отраслей понесли существенные потери из-за резкого сокращения спроса и ограничений на деятельность. С целью поддержания деятельности компаний в разных отраслях государство вводило различные меры поддержки отраслей, среди которых было предоставление льготного кредитования, а также смягчение регуляторных мер для банков с целью стимулирования выдачи кредитов.

Указанные события повысили интерес к исследованиям, посвященным изучению выдаваемых кредитов и их характеристик. Так, например, в своей работе Kapan, Minoui (2021), используя информацию из кредитного регистра, а также агрегированные на уровень банков данные, показывают, что банки, имеющие на начало пандемии больше кредитных линий, сильнее ограничивают выдачи корпоративных кредитов, в том числе и по различным государственным программам по поддержке бизнеса (например, Paycheck Protection Program в США). Li, Strahan (2020) исследовали выдачи по кредитам в рамках той же самой PPP, и пытались выяснить, какие банки выдавали больше указанных кредитов. Авторы приходят к выводу, что большую долю из этих кредитов выдали небольшие банки, с большим опытом работы на рынке и большей долей депозитов. Также имеется ряд исследований, направленных на изучение характеристик заемщиков, бравших займы в период пандемии. Так, например, в работе Duignan, McGeever (2020) на данных Ирландских банков было показано, что больше просрочек по платежам допускали малые и средние предприятия, и что большая часть фирм, которые допустили просрочки платежей в период пандемии, ранее не проявляли признаков финансовой нестабильности.

В данном исследовании мы хотим проанализировать займы, выданные российскими банками корпоративным заемщикам в период пандемии. Мы стремимся ответить на вопросы, были ли выданы кредиты в основном компаниям из отраслей, на которые пандемия повлияла отрицательно или нет? Выдавались ли кредиты в большей степени надежным заемщикам или, напротив, высоко рискованным? Стремились ли компании использовать имеющиеся у них ранее кредитные линии или же больше использовали новые займы? Какие банки выдавали больше займов? Ответы на все эти вопросы помогут понять, являлись ли применяемые меры эффективными с точки зрения помощи пострадавшим отраслям экономики, а также выявить возможные риски для финансовой системы, которые могут проявиться в дальнейшем с окончанием кризиса.

Для ответа на указанные вопросы мы используем данные кредитного регистра (303 форма банковской отчетности), а также данные по финансовым отчетностям компаний. Для каждой фирмы на основе ее показателей приписывается некоторая вероятность дефолта, определяемая по модели, представленной в работе Burova, et.al (2021). Исходя из этой оценки вероятности дефолта мы делим все компании на децили, в 1 дециле компании с минимальной вероятностью, в 10 – с максимальной. Этот показатель позволяет нам выявить «хороших» и «плохих» заемщиков. Для банков мы проделываем аналогичную процедуру, разделяя их на квартили на основе доли ссуд IV и V категории качества в портфеле. Для проверки устойчивости результатов в регрессиях мы также использовали сами вероятности дефолта и долю рискованных кредитов.

Для того, чтобы выявить эффект, очищенный от сезонности, мы используем информацию о кредитах, выданных в один и тот же период года. Поскольку рассматриваемый нами период пандемии длился с марта по август 2020 года, для 2017-2019 годов мы также используем также только кредиты, выданные в указанный промежуток. Для оценки влияния пандемии мы дополнительно создаем дамми-переменную на 2020 год. Для определения подверженных отраслей мы ориентировались на перечень, утвержденный постановлением Правительства РФ №434 от 03.04.2020.

Для ответа на поставленные нами вопросы были оценены несколько регрессий:

1) доля кредитов, выданных каждым банком, фирмам с высокой вероятностью дефолта в зависимости от качества кредитного портфеля банка с учетом пандемии

2) доля старых кредитных линий среди всех кредитных траншей, полученных фирмой, в зависимости от вероятности дефолта компании и подверженности отрасли спаду из-за пандемии с учетом дамми на 2020 год

3) доля старых кредитных линий среди всех кредитных траншей, полученных фирмой у отдельного банка, в зависимости от вероятности дефолта компании, качества кредитного портфеля банка, подверженности фирмы пандемии и с учетом дамми на 2020 год.

В результате мы можем видеть, что:

1) в пандемию значительно увеличились выдачи кредитов фирмам с высокой вероятностью дефолта.

2) в пандемию увеличивается использование старых кредитных линий, при этом фирмы с большей вероятностью дефолта делают это в меньшей степени, а фирмы из подверженных отраслей, напротив, увеличивают выборку старых кредитных линий.

3) при рассмотрении кредитов, взятых фирмой у отдельного банка, наблюдаются в целом аналогичные тенденции, которые мы видели в предыдущих случаях, однако в пандемию подверженные компании стали брать меньше денег по старым кредитным линиям (что вместе с положительным эффектом на более высоком уровне агрегации может говорить о том, что фирмы выбирают линии равномерно у разных банков). Также отмечается тенденция банков с ухудшением качества кредитного портфеля выдавать больше кредитов по старым кредитным линиям.

Таким образом, мы можем сделать вывод, что некоторое накопление рисков из-за выдачи большего объема кредитов в пандемию фирмам с более неустойчивым ex ante финансовым положением может иметь место, однако нельзя говорить о выявлении устойчивой тенденции к накоплению таких рисков исключительно в склонных к риску банках.

Литература:

1) Anna Burova & Henry Penikas & Svetlana Popova, 2021. "Probability of Default Model to Estimate Ex Ante Credit Risk," Russian Journal of Money and Finance, Bank of Russia, vol. 80(3), pages 49-72, September.

2) Duignan, D., & McGeever, N. (2020). Which firms took COVID-19 payment breaks (No. 6/FS/20). Central Bank of Ireland.

3) Kapan, T., & Minoiu, C. (2021). Liquidity Insurance vs. Credit Provision: Evidence from the COVID-19 Crisis. Credit Provision: Evidence from the COVID-19 Crisis (January 25, 2021).

4) Li, L., & Strahan, P. (2020). Who supplies ppp loans (and does it matter)? banks, relationships and the covid crisis (No. w28286). National Bureau of Economic Research.

5) Перечень пострадавших отраслей экономики. Утвержден Постановлением Правительства РФ от 03.04.2020 №434, внесены изменения постановлениями Правительства РФ от 10.04.2020 №479, от 18.04.2020 №540; от 12.05.2020 г №657, от 26.05.2020 г. №745, от 26.06.2020 г. №927.