Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования

НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

«ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ»

Факультет экономических наук, образовательная программа «Экономика»

Проект в рамках курса «Банковское дело»

Анализ финансового состояния и результатов операционной деятельности АО Ингосстрах Банк

Выполнили:

Пазникова Анастасия Андреевна, БЭК2110 (участник 1)

Кашурина Анастасия Денисовна, БЭК219 (участник 2)

Мельник Анастасия Романовна, БЭК2110 (участник 3)

Масловская Анастасия Павловна, БЭК2111 (участник 4)

Касумов Осман Мурадович, БЭК218 (участник 5)

Преподаватель:

Егоров Андрей Юрьевич

Москва 2024

Часть 1. Основная информация о банке. Пазникова Анастасия

АО «Ингосстрах Банк» представляет собой современную универсальную кредитную организацию, которая играет важную роль в российской финансовой системе, предоставляя широкий спектр банковских услуг как для физических, так и для юридических лиц.

История банка началась в 1993 году, когда он был основан под названием АКБ «АЛИНА-МОСКВА». За три десятилетия своего существования банк прошел сложный путь развития, несколько раз меняя название, структуру и стратегические направления. Банк неоднократно расширял деятельность за счет слияний и поглощений. Важным этапом стал 2003 год, когда произошло объединение с такими банками, как «Автогазбанк», «Сибрегионбанк» и «Народный банк сбережений». После этого банк начал работать под именем АКБ «СОЮЗ», а в 2015 году переименовался в «Банк СОЮЗ (АО)». В 2023 году банк получил своё текущее название – АО «Ингосстрах Банк», что подчеркнуло его тесную связь с основным акционером – СПАО «Ингосстрах», которому принадлежит 99,99% акций. Это изменение отразило стратегический курс на усиление синергии между банковскими и страховыми услугами.

Одной из ключевых лицензий банка является универсальная лицензия на осуществление банковских операций (№ 2307), выданная Банком России 4 июля 2023 года. Она предоставляет банку право работать со средствами в рублях и иностранной валюте, привлекать денежные средства физических и юридических лиц во вклады как до востребования, так и на определённый срок. Также банк имеет возможность проводить операции с драгоценными металлами, за исключением монет, привлекая их впоследствии во вклады. В том числе это также распространяется на широкий спектр операций, таких как открытие и ведение счетов физических и юридических лиц, включая счета в драгоценных металлах, переводы денежных средств по поручению клиентов,

операции с иностранной валютой, а также кассовое обслуживание и инкассация денежных средств, векселей и расчетных документов.

Помимо этого, АО «Ингосстрах Банк» обладает лицензиями, которые позволяют ему профессионально осуществлять деятельность на рынке ценных бумаг. В их числе:

- **Лицензия на управление ценными бумагами** (№177-11231-001000), выданная 29 апреля 2008 года и подтверждённая 7 июля 2016 года. Эта лицензия предоставляет банку право управлять ценными бумагами от имени клиентов, обеспечивая услуги доверительного управления активами.
- **Лицензия на дилерскую деятельность** (№177-06759-010000), полученная 17 июня 2003 года. Она позволяет банку осуществлять покупку и продажу ценных бумаг от своего имени и за свой счёт.
- **Лицензия на депозитарную деятельность** (№177-06769-000100), выданная 17 июня 2003 года. Эта лицензия позволяет банку предоставлять услуги по хранению, учёту и обслуживанию ценных бумаг.
- **Лицензия на брокерскую деятельность** (№177-06756-100000), также полученная 17 июня 2003 года. Она предоставляет банку возможность действовать в качестве посредника на рынке ценных бумаг, исполняя поручения клиентов на покупку и продажу активов.[1]

Деятельность АО «Ингосстрах Банк» охватывает несколько ключевых направлений. В розничном сегменте банк предоставляет клиентам доступ к депозитам, кредитным картам, потребительским кредитам и другим продуктам. Корпоративный сектор включает в себя обслуживание счетов организаций, предоставление аккредитивов, банковских гарантий и других инструментов для бизнеса. Банк активно работает с состоятельными клиентами, предлагая им услуги private banking, направленные на управление активами и персонализированные финансовые решения. Также важным направлением является инвестиционно-банковская деятельность, которая

[1] Информация о наличии права (лицензии) на осуществление деятельности на финансовом рынке // Банк России URL: https://cbr.ru/finorg/foinfo/?ogrn=1027739447922 (дата обращения: 20.11.2024).

включает операции с ценными бумагами, консультирование и работу с финансовыми инструментами.

Следует отметить, что факторинг занимает особое место в структуре услуг банка. В 2024 году АО «Ингосстрах Банк» вошел в топ-10 крупнейших участников рынка факторинга в России с портфелем более 39,85 млрд рублей. Рост в этом сегменте обусловлен внедрением цифровых решений и активным развитием новых продуктов. В 2024 году банк увеличил свой факторинговый портфель на 26%, что позволило укрепить позиции в данном направлении. В перспективе банк планирует развивать факторинг с использованием цифровых финансовых активов (ЦФА), что откроет дополнительные возможности для ускорения процессов и снижения издержек.[2]

Одним из приоритетных направлений банка является развитие цифровых сервисов: в этом году АО «Ингосстрах Банк» занял 24-е место в рейтинге цифровой зрелости российских банков, поднявшись на 4 позиции по сравнению с предыдущим годом. Эксперты отметили высокую функциональность сайта, удобство мобильного приложения и технологичность онлайн-продаж. Банк успешно внедрил интеграцию с порталом «Госуслуги», что значительно упростило доступ клиентов к государственным и банковским услугам. Также был отмечен прогресс в совершенствовании онлайн-заявок на кредитные продукты, что получило положительные отзывы клиентов.[3]

Финансовая устойчивость банка подтверждается высокими кредитными рейтингами. Агентство АКРА присвоило банку рейтинг «A-(RU)» со стабильным прогнозом, агентство «Эксперт РА» – «ruA-», прогноз – развивающийся, а НРА оценило банк на уровне «A-|ru|». Эти рейтинги свидетельствуют о надежности банка, его способности выполнять обязательства и обеспечивать высокий уровень обслуживания.

---

[2] Ингосстрах Банк вошел в топ-10 по объемам выплаченного финансирования на рынке факторинга // Ингосстрах Банк URL: https://ingobank.ru/news/ingosstrakh-bank-voshel-v-top-10-po-obemam-vyplachennogo-finansirovaniya-na-rynke-faktoringa/ (дата обращения: 22.11.2024).

[3] Ингосстрах Банк поднялся в рейтинге цифровой зрелости банков // Ингосстрах Банк URL: https://ingobank.ru/news/ingosstrakh-bank-podnyalsya-v-reytinge/ (дата обращения: 22.11.2024).

Уставный капитал банка составляет 5,2 млрд рублей и состоит из номинальной стоимости акций. Банк активно привлекает средства клиентов, а также предлагает выгодные условия для размещения вкладов. АО «Ингосстрах Банк» включен в реестр участников системы обязательного страхования вкладов, что гарантирует защиту средств частных клиентов. Кроме того, банк активно поддерживает проекты в области цифровых финансовых инструментов и стремится внедрять инновационные решения для бизнеса.

Анализ изменения стоимости акций и характеристика дивидендной политики АО «Ингосстрах Банк» невозможен по ряду объективных причин, связанных с корпоративной структурой и ограниченностью публичной информации. Во-первых, акции банка не торгуются на фондовых биржах, так как он не является публичной компанией, что исключает возможность отслеживания рыночной стоимости акций в динамике, поскольку котировки отсутствуют. Во-вторых, банк предоставляет только ограниченный объем финансовой информации в рамках обязательного раскрытия, что делает невозможным полноценный анализ стоимости его акционерного капитала.

Дивидендная политика банка также остается закрытой для анализа. Информация о частоте, размерах и условиях выплаты дивидендов отсутствует в открытых источниках. Как правило, в непубличных акционерных обществах дивидендная политика ориентирована на интересы крупных акционеров. Это может означать нерегулярные выплаты дивидендов или их полное перенаправление на реинвестиции, что усложняет оценку данной политики.

География деятельности банка охватывает ключевые промышленные и культурные центры России. Региональная сеть включает 20 офисов в таких городах, как Москва, Санкт-Петербург, Екатеринбург, Казань, Краснодар, Самара, Нижний Новгород и других. В Москве расположены пять офисов, что позволяет эффективно обслуживать как частных клиентов, так и крупные компании. Банк активно взаимодействует с предприятиями из различных

отраслей: горнодобывающей, лесной, машиностроительной, текстильной, строительной и страховой.[4]

На данный момент Председателем правления АО «Ингосстрах Банк» является Станислав Витальевич Даныш. Он занимает эту должность с 9 июня 2022 года и выполняет функции руководителя исполнительного органа банка. В его обязанности входит оперативное управление деятельностью банка, координация работы всех подразделений, обеспечение их взаимодействия, а также реализация решений, утверждённых наблюдательным советом и акционерами. Станислав Витальевич представляет банк в отношениях с государственными органами, партнёрами и клиентами, а также отвечает за контроль над финансовой устойчивостью организации и соблюдение нормативных требований. [5]

Разобраться со структурой собственности попробуем на основании анализа дерева связей. Здесь можно выделить явные элементы вертикальной интеграции аффилированных лиц, демонстрирующие использование сложной структуры для управления активами, финансовыми потоками и обеспечения деятельности банка. Связи с большим количеством юридических лиц и физических лиц свидетельствуют о том, что банк играет ключевую роль в объединении различных бизнес-сфер в единую экосистему.

---

[4] О банке // Ингосстрах Банк URL: https://ingobank.ru/bank/ (дата обращения: 19.11.2024).
[5] АО Ингосстрах Банк - сводка // rusprofile URL: https://www.rusprofile.ru/id/3039391 (дата обращения: 21.11.2024).

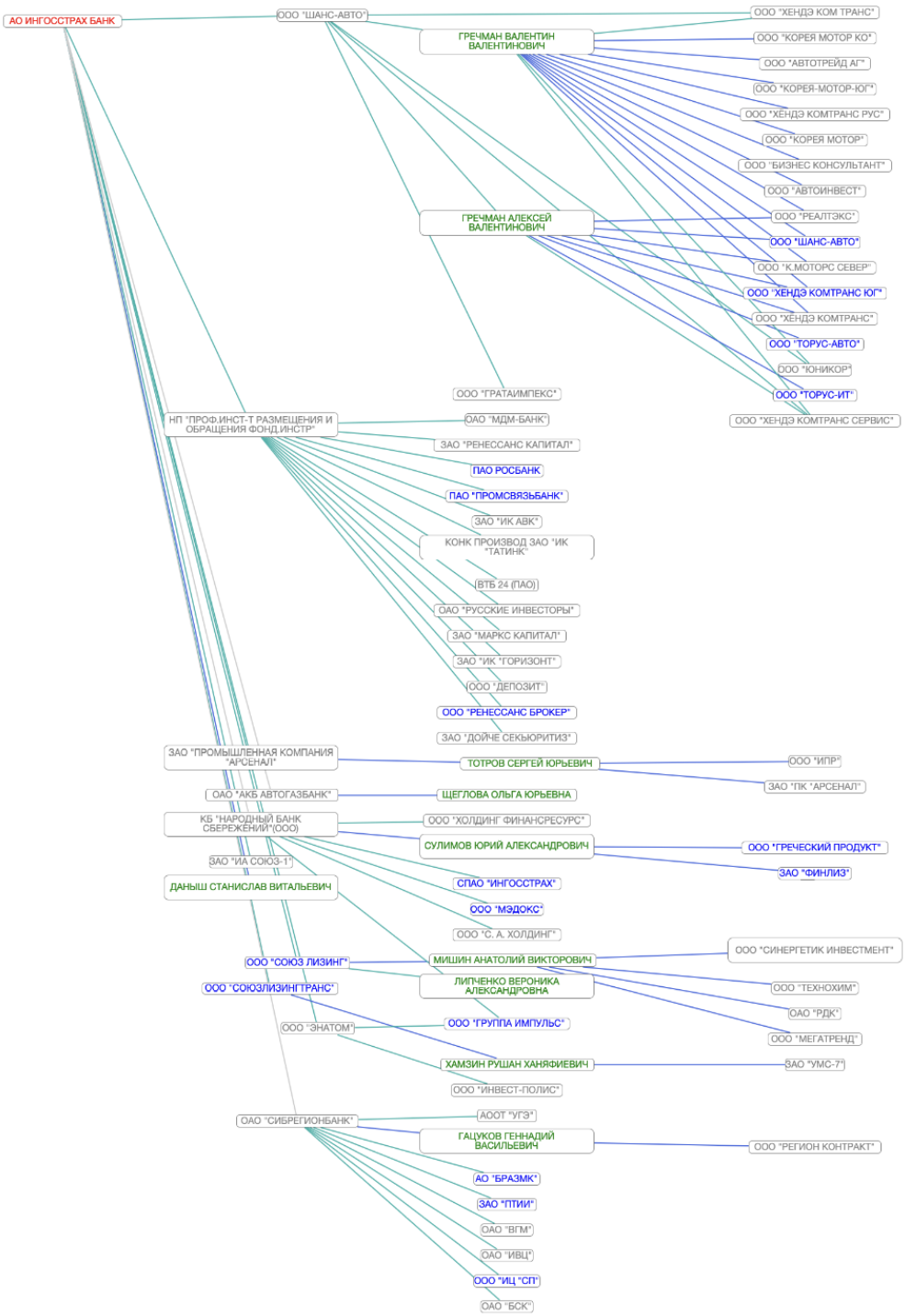

Рис. 1. Дерево связей АО «Ингосстрах» банка
Источник: https://www.list-org.com/company/4778/graph

Прежде всего, прослеживается активное участие банка в финансовом секторе через взаимодействие с крупными учреждениями, такими как ВТБ 24, ПАО «Промсвязьбанк» и ЗАО «Ренессанс Капитал». Эти связи обеспечивают доступ к капиталу, его перераспределение и координацию кредитных

операций. Это первый уровень вертикальной интеграции, необходимый для укрепления финансовой стабильности банка. Далее, через страховые и лизинговые структуры, такие как СПАО «Ингосстрах», ООО «Союз Лизинг» и ООО «Союзлизингтранс», банк реализует стратегию управления активами, включая страхование и лизинг транспортных средств. Например, банк может предоставлять кредиты на покупку автомобилей, которые затем подлежат страхованию через аффилированные страховые компании, а эксплуатация и управление ими осуществляются через связанные лизинговые структуры.

Особое внимание заслуживает участие банка в транспортной и автомобильной сферах. Связи с компаниями, такими как ООО «Шанс-Авто», ООО «Хендэ КомТранс» и ООО «Торус-Авто», указывают на то, что банк играет активную роль в финансировании и управлении автотранспортным бизнесом. Это замыкает полный цикл — от предоставления финансирования до страхования и управления активами. Также видна активная инвестиционная деятельность банка, которая осуществляется через аффилированные компании, такие как ЗАО «ИК АВК» и ЗАО «Ренессанс Брокер», что позволяет банку контролировать инвестиционные потоки и укреплять свою позицию на рынке.

Широкая диверсификация активов, представленная в дереве связей, подчеркивает стремление банка минимизировать риски через участие в различных отраслях, включая финансовый, страховой, лизинговый, транспортный и инвестиционный секторы. Каждое аффилированное лицо выполняет свою роль в общей цепочке, что позволяет банку оставаться центральным элементом всей системы. Важным звеном этой вертикальной интеграции являются физические лица, такие как Гречман Валентин Валентинович, Даныш Станислав Витальевич, которые выступают представителями интересов конечных бенефициаров или управляют определенными структурами.

Данный анализ структуры капитала АО «Ингосстрах Банк» основан на данных, представленных в отчетности по МСФО, размещённой на официальном сайте банка. Основное внимание уделено изменениям ключевых компонентов капитала за период 2020–2024 годов.

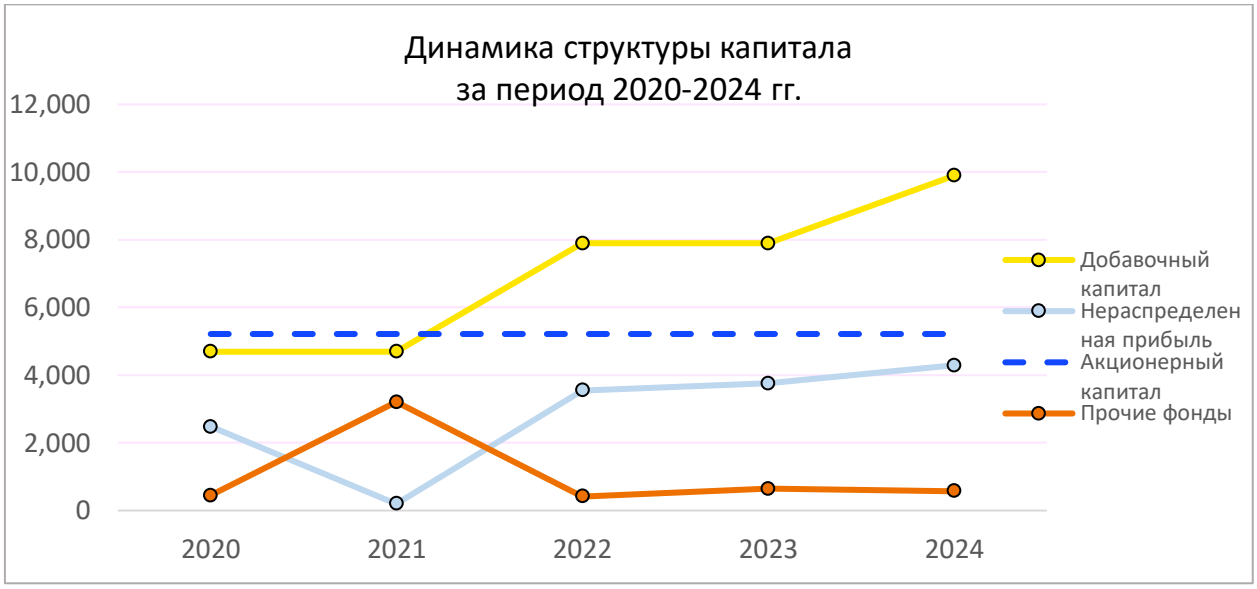

Рис. 2. Динамика структуры капитала за период 2020-2024 гг.

Акционерный капитал оставался неизменным в течение всего анализируемого периода на уровне 5 216 млн рублей, что свидетельствует о стабильности структуры собственности и отсутствии новых эмиссий акций. Наличие постоянного акционерного капитала является важным индикатором долгосрочной финансовой устойчивости банка.

Важно отметить, что в 2016 году банк провёл дополнительный выпуск акций несмотря на то, что это не анализируемый период. Номинальная стоимость каждой акции дополнительного выпуска составила 1/4106996900 рубля. Количество акций, выпущенных в рамках этого дополнительного выпуска, было колоссальным — 1 149 959 132 000 000 000 штук (Один квинтиллион сто сорок девять квадриллионов девятьсот пятьдесят девять триллионов сто тридцать два миллиарда). К этому моменту общее количество размещённых акций данного выпуска составляло 20 534 984 504 106 996 900

штук. Такой масштаб выпуска демонстрирует стратегические планы банка на наращивание капитальной базы для реализации долгосрочных задач.[6]

Добавочный капитал показал значительный рост. В 2020 и 2021 годах его значение составляло 4 692 млн рублей. Однако с 2022 года наблюдался резкий скачок, и к 2024 году добавочный капитал увеличился до 9 892 млн рублей. Такое увеличение, вероятно, связано с несколькими факторами.

Во-первых, в 2024 году отмечен рост стоимости ценных бумаг, обременённых залогом по сделкам «РЕПО» (с 551 млн рублей до 4 934 млн рублей), что может быть связано с их переоценкой по справедливой стоимости. Данные изменения могли быть отражены в прочем совокупном доходе, что способствовало увеличению добавочного капитала, поскольку согласно Международным стандартам финансовой отчётности (МСФО), в частности, стандарту IFRS 9 "Финансовые инструменты", финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход (OCI), отражают изменения их рыночной стоимости без влияния на прибыль или убыток за период. Эти изменения, учитываемые через OCI, напрямую увеличивают добавочный капитал. Во-вторых, финансовый результат от операций с иностранной валютой и ценными бумагами за первое полугодие 2024 года составил 277 млн рублей. Если эти операции связаны с активами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, они могли способствовать увеличению добавочного капитала, поскольку прирост их стоимости отражается в составе прочего совокупного дохода (OCI), минуя прибыль за период, но напрямую увеличивая капитал. В-третьих, снижение резервов под ожидаемые кредитные убытки в 2024 году (313 млн рублей против 810 млн рублей в 2023 году) указывает на улучшение качества активов, что могло привести к их дооценке и увеличению добавочного капитала.

---

[6] Эмиссионные документы // Ингосстрах Банк URL: https://ingobank.ru/bank/disclosure/issue-documents/ (дата обращения: 22.11.2024).

Прочие фонды, включающие резервные фонды и иные обязательства, продемонстрировали разнонаправленную динамику. В 2020 году их значение составило 447 млн рублей, а в 2021 году они выросли до 3 208 млн рублей. Это может свидетельствовать о дополнительном резервировании средств для покрытия рисков. Однако в последующие годы прочие фонды снизились, составив 578 млн рублей в 2024 году, что может быть связано с использованием резервов для покрытия определённых убытков или для выполнения текущих обязательств.

Нераспределённая прибыль также продемонстрировала колебания в зависимости от результатов финансовой деятельности банка. В 2020 году её уровень составлял 2 475 млн рублей, но в 2021 году прибыль сократилась до 196 млн рублей, что может быть связано с экономическими трудностями или значительными расходами в этом периоде. Несмотря на это, начиная с 2022 года банк демонстрирует восстановление прибыльности, и к 2024 году нераспределённая прибыль достигла 4 291 млн рублей, что может отражать успешные результаты деятельности банка и рост его операционной эффективности.

Общая структура капитала за 2020–2024 годы показывает положительные изменения, особенно в части увеличения добавочного капитала и восстановления уровня нераспределённой прибыли. Эти показатели подтверждают стратегическую ориентацию банка на укрепление капитальной базы, что является важным условием для обеспечения его финансовой устойчивости. На фоне роста добавочного капитала и восстановления операционной прибыли банк стремится поддерживать высокие стандарты управления капиталом. Отчетность по МСФО подтверждает, что, несмотря на снижение нормативов достаточности капитала в 2024 году, банк предпринимает меры для оптимизации своей структуры капитала.

На основе отчетности по МСФО можно сделать вывод, что АО «Ингосстрах Банк» успешно адаптируется к изменяющимся условиям рынка,

укрепляя свою капитальную базу и восстанавливая финансовую устойчивость. Рост добавочного капитала и операционной прибыли указывает на положительные изменения в стратегии банка, направленные на поддержку долгосрочной устойчивости и выполнения обязательств перед клиентами и регуляторами.

Часть показателей мы рассмотрим в данной части, среди них будут такие как CIR, COR, LEV, EM.

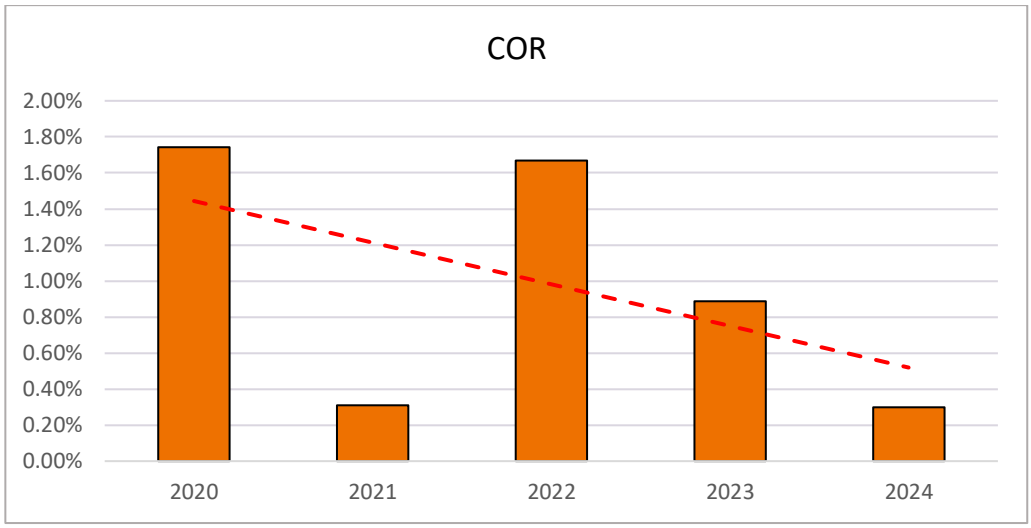

Рис. 3. Динамика показателя доли отчислений на возможные потери по ссудам за 2020–2024 гг.

Показатель COR (Cost of Risk) представляет собой долю отчислений в резервы на возможные потери по ссудам и рассчитывается как отношение величины резервов (РВПС) к объему кредитного портфеля. Этот показатель является ключевым индикатором эффективности управления кредитного риском и используется для оценки качества кредитного портфеля, а также управленческих решений в области риск-менеджмента и кредитной политики банка. Он отражает эффективность управления кредитным портфелем и позволяет анализировать, насколько качественно банк оценивает риски и формирует резервы. Снижение значения указывает на повышение качества кредитного портфеля и снижение уровня риска, в то время как его рост свидетельствует о повышении кредитного риска, связанного с ухудшением платежеспособности заемщиков или экономическими условиями.

Динамика показателя COR демонстрирует изменения уровня риска на протяжении нескольких лет. Например, в 2020 году COR достиг уровня 1,74%, что свидетельствует о высоком кредитном риске в этот период. Однако к 2021 году наблюдается существенное снижение до 0,31%, что говорит о значительном улучшении качества управления рисками. В 2022 году показатель вновь вырос до 1,67%, что могло быть связано с ухудшением качества портфеля или внешними экономическими факторами. В 2023 году он снова начал снижаться и достиг 0,89%, а в 2024 – 0,3%, достигнув минимального уровня, что указывает на восстановление контроля за качеством портфеля и снижение рисков.

Управленческое значение COR заключается в том, что его рост сигнализирует о необходимости проведения детального анализа причин ухудшения качества кредитного портфеля и пересмотра кредитной политики. Это может включать усиление работы риск-менеджмента, изменения в стратегии кредитования или ужесточение требований к заемщикам. Напротив, снижение показателя свидетельствует о положительных результатах в управлении кредитным портфелем и снижении финансовых рисков.

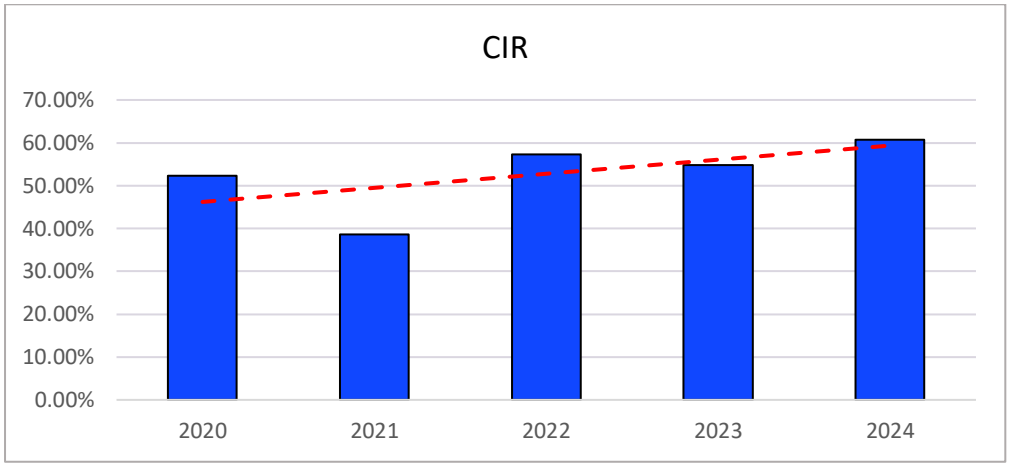

Рис.4. Динамика показателя управления издержками за 2020–2024 гг.

Cost-to-Income Ratio (CIR) является показателем, используемым в банковском секторе для оценки эффективности управления затратами. Он отражает соотношение операционных расходов к операционным доходам и измеряется в процентах и демонстрирует, какая доля доходов банка

расходуется на покрытие затрат, что позволяет оценить его операционную эффективность.

У АО «Ингосстрах» в период с 2020 по 2024 годы динамика CIR демонстрировала два ключевых тренда. В 2020–2021 годах показатель снизился с уровня около 52,38% до 38,65%, что свидетельствует о высоком уровне контроля над расходами и их эффективном распределении. Однако с 2022 по 2024 годы CIR начал расти, достигнув 57,23% в 2022 году и 60,72% в 2024 году, что свидетельствует о повышении операционных расходов, которые опережают рост доходов, и создает риски превышения затрат, требуя принятия мер для оптимизации затрат.

Рис. 5. Динамика показателей структуры капитала: финансового рычага и мультипликатора капитала за 2020–2024 гг.

LEV (финансовый рычаг) и EM (мультипликатор капитала) тесно связаны между собой, так как они позволяют оценить, за счёт каких источников — собственного капитала или заемных средств — компания финансирует свою деятельность. Формулы расчёта демонстрируют, что изменения в обязательствах или капитале компании одинаково влияют на оба показателя. Например, рост обязательств при неизменном уровне капитала приведёт к росту и одного, и другого показателя, поскольку обязательства обеспечивают часть активов, что в данном случае объясняет их высокую корреляцию, наблюдаемую в анализируемом периоде.

Совместное использование этих показателей даёт более полное представление о финансовой структуре компании. Леверидж позволяет оценить соотношение заемных средств к собственному капиталу, тогда как мультипликатор показывает, как это соотношение влияет на общие активы компании. Если рассматривать показатели отдельно, можно упустить важные аспекты их взаимосвязи. Например, рост EM без учёта LEV может казаться положительным признаком, однако в действительности он может указывать на чрезмерную зависимость компании от заемных средств. Важно учитывать, что высокий уровень обоих показателей может быть оправданным для компаний, имеющих стабильный денежный поток и высокий потенциал роста. При этом чрезмерное использование заемных средств может негативно сказаться на финансовой устойчивости.

Можно увидеть, что 2023 год оказался знаковым в рассматриваемом временном интервале. Показатели LEV и EM значительно выросли, что указывает на заметное усиление роли заемного капитала в финансировании активов компании. Повышение левериджа указывает нам рост объема обязательств, в то время как увеличение мультипликатора капитала демонстрирует, что зависимость активов от привлечённых средств стала более выраженной. В предшествующие годы такого не наблюдается. С 2020 по 2022 динамика показателей была значительно более сдержанной. Их плавный рост указывает на взвешенный и стабильный подход компании к привлечению заемных средств. Уже в 2024 году наблюдается спад показателей, что может свидетельствовать о снижении доли обязательств или об увеличении собственного капитала. А главное, что это изменение имеет позитивное значение для финансовой устойчивости компании, позволяя ей снизить риски и улучшить структуру капитала.

Часть 2. Анализ активов банка. Кашурина Анастасия

В данной части будет представлен комплексный анализ активной части балансовой отчетности банка за период с 2020 г. по первое полугодие 2024 г., при этом качественный анализ отдельных групп активов будет включать в себя

рассмотрение составляющих каждой из статей активов банка за период с 2022 г. по первое полугодие 2024 г.

АО «Ингосстрах» представляет собой банк с достаточно крупным размером активов: как указывает рейтинговое агентство «Эксперт РА», на 2021 год банк занял 66 место в списке крупнейших[7] банков по размеру активов. Говоря о динамике изменения объема активов, стоит отметить их увеличение в 2 раза за период с 2020 по 2023 гг.: с 87 555 млн руб. по 175 036 млн руб. Так как на июль 2024 года значение составило 145 813 млн руб., то вероятнее всего, по итогам отчетного года значение превысит годовой результат 2023 г. и тем самым сохранит положительную динамику валюты баланса. Рассматривая структуру активов, в балансе выделяются такие подгруппы, как: денежные средства и их эквиваленты; кредиты и авансы клиентам; инвестиции в ценные бумаги, оцениваемые как по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, так и по амортизационной; основные средства, нематериальные активы и активы в форме права пользования, а также прочие финансовые активы.

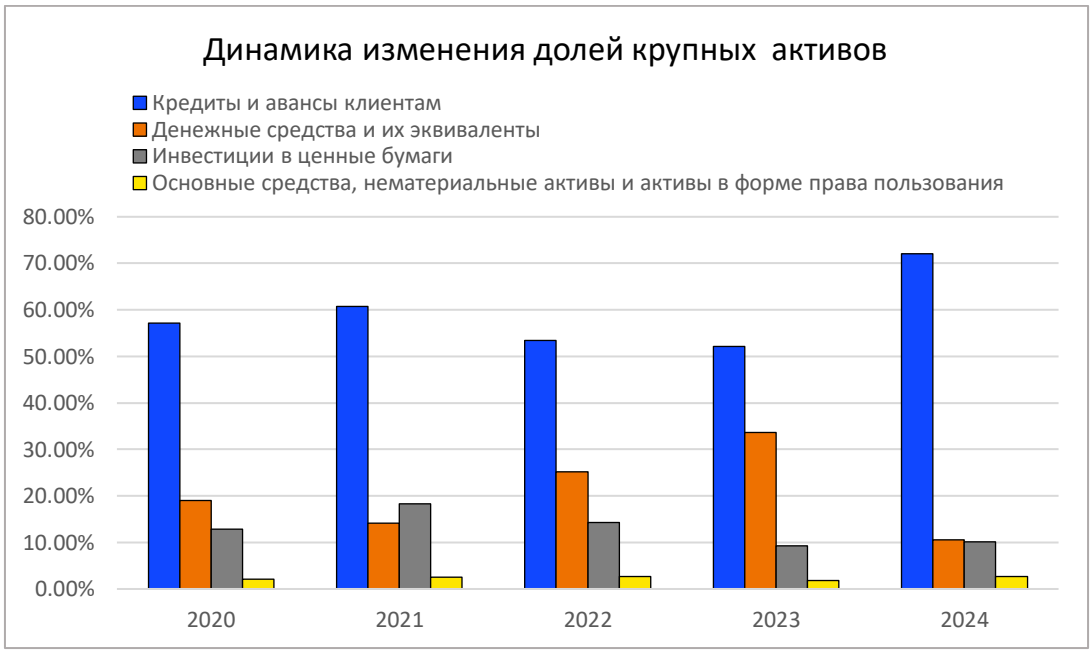

Рис. 6. Динамика изменения долей крупных активов

[7] АО ИНГОССТРАХ БАНК // Эксперт РА URL: https://raexpert.ru/database/companies/101569/

Как и у любого коммерческого банка, наибольшую долю в структуре активов занимают кредиты и авансы клиентам с разбросом от 52% (в 2023 году) до 72% (промежуточное значение 2024 г.). Следующей по величине является статья «денежные средства и их эквиваленты» со значениями от 10,6% (промежуточное значение 2024 г.) до 33,6% (результат 2023 г.). Инвестиции в ценные бумаги ежегодно составляли более 10% от валюты баланса с максимальным значением доли 18,34% в 2021 году. На остальные статьи, в большинстве своем, приходится менее 3%.

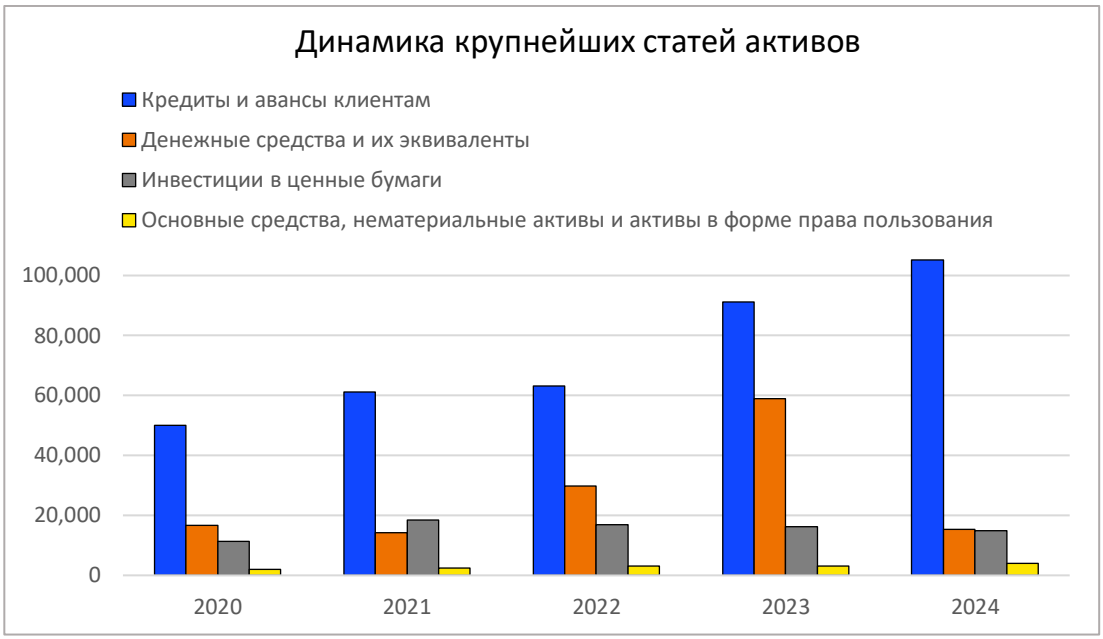

Рис. 7. Динамика крупнейших статей активов

Рассматривая в совокупности динамику статей активов баланса, отмечается высокое значение с сопутствующим впечатляющим приростом кредитов и авансов клиентам: с 2022 г. рост составил 66%, что превзошло результат предыдущих двух лет на 40 п.п. Последние два года аналитики отмечают колоссальное увеличение численности населения с высоким уровнем задолженности: так, например, в статье РБК раскрывается, что количество закредитованных[8] граждан составило 50 млн человек по состоянию на 1 января 2024 года (ЦБ РФ), что составляет более 40% населения России (от 16 лет и старше). За 2023 год повышенный спрос на кредитные

[8] Рост закредитованности населения // РБК URL: https://www.rbc.ru/finances/02/04/2024/660c0a9e9a79473d5dc5bea2

продукты привел к росту задолженности россиян на 6,4 трлн руб. Такой эффект, вероятнее всего, объясняется действием льготных программ на рынке кредитования, а также снижением финансового положения граждан ввиду возросших цен как на продовольственные, так и на непродовольственные товары и услуги, в условиях чего потребители нуждаются в дополнительном финансировании для удовлетворения различного рода потребностей.

По денежным средствам наиболее сильный прирост пришелся на период с 2021 г. по 2023 г. со значением 313%. Одной из причин такого результата является получение ценных бумаг в размере 36 033 млн руб. (2023 г.) и 20 781 млн руб. (2022 г.) по договорам обратного РЕПО. Промежуточный результат 2024 года составил -73% по отношению к предыдущему отчетному периоду, но стоит отметить, что такое сильное отклонение может не быть нивелировано результатами второго полугодия, что станет возможным проанализировать после публикации годовой отчетности. По инвестициям в ценные бумаги и основным средствам не отмечается весомых изменений: основные средства на протяжении всех рассматриваемых периодов имеют тенденцию к увеличению, а динамика объема инвестиций в ценные бумаги характеризуется отрицательной динамикой, начиная с 2021 года (более детально будет рассмотрено в части анализа портфеля ценных бумаг).

Рассмотрим подробнее каждую из статей активов баланса. Денежные средства и их эквиваленты по состоянию на 1 июля 2024 года на 85% состоят из средств в других банках: счета «Ностро» в ЦБ РФ и в банках, депозиты в ЦБ РФ, срочные депозиты в прочих банках со сроком погашения в течение 90 дней с даты возникновения и обратное РЕПО с прочими банками со сроком погашения в течение 90 дней с даты возникновения. Все статьи характеризуются высокой степенью надежности контрагентов по размещенным средствам, что является индикатором стабильности и защищенности вложений. Помимо вышеперечисленного, дополнительной составляющей является касса, на которую приходится 15% денежных средств (2 287 млн руб.). В примечаниях к промежуточной отчетности 2024 года

раскрывается, что по договорам обратного РЕПО Группа[9] располагает ценными бумагами в размере 1 821 млн руб. по состоянию на 30.07.2024 и 36 033 млн руб. на 2023 г., что повлияло на увеличение доли инвестиций в ценные бумаги (11, 29% по состоянию на 2024 г.).

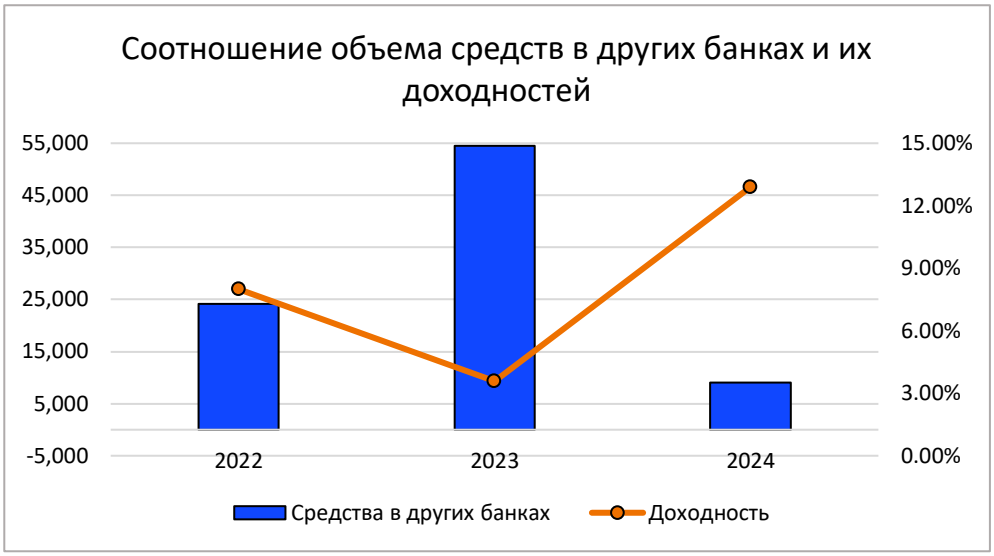

Рис. 8. Соотношение объема средств в других банках и их доходностей

Проанализируем доходность средств АО «Ингосстрах» в других банках: к ним относятся все составляющие группы активов «денежные средства и их эквиваленты» за исключением кассы и счетов «Ностро» в ЦБ РФ, которые не являются доходными для коммерческих банков. Отмечается сильная просадка доходности на 2023 г.: несмотря на то, что по итогам отчетного года сформировалась сумма размером 54 521 млн руб., что на 126% больше по сравнению с результатом 2022 г., доходность упала на 4,42 п.п. и составила 3,58%. Хотя Группа не раскрывает подробности такой разнонаправленной динамики, можно выдвинуть предположение о влиянии внешних эффектов на рынке и изменения процентных ставок.

[9] Группа «ИНГОССТРАХ» // Агентство страховых новостей URL: https://www.asn-news.ru/brand/16

Перейдем к анализу основных средств, нематериальных активов и активов в форме права пользования.

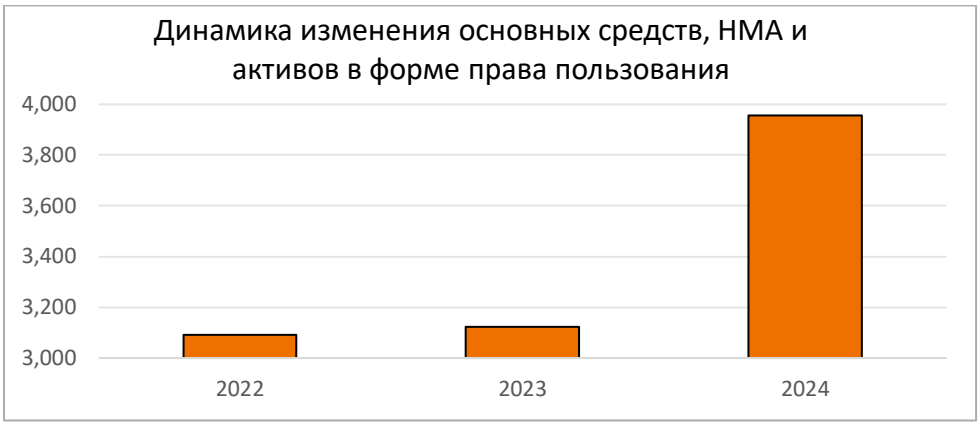

Рис. 9. Динамика изменения основных средств, НМА и активов в форме права пользования

Отмечается положительная динамика на протяжении всех рассматриваемых периодов: в то время, когда прирост на 2023г. составил около 1%, то по результатам первого полугодия 2024 г. наблюдается сильный прирост в 26,7% со значением в 3 957 млн руб. Банк объясняет такой рост изменением основных средств: в 2024 г. Группа приобрела нежилое здание во Владивостоке стоимостью 600 млн руб., которое предназначалось для открытия нового Дальневосточного филиала.

Следующим этапом анализа активов будет качественный анализ кредитного портфеля АО «Ингосстрах». Из года в год его динамика характеризуется перманентным ростом: на 2023 г. он составил 44% (91 163 млн руб.) и 15% согласно промежуточному результату 2024 г. Кредиты и авансы клиентам подразделяются на розничные кредиты и корпоративные кредиты, где доля второго значительно превалирует над первым (67,4% против 37,6% по состоянию на 2024 г.).

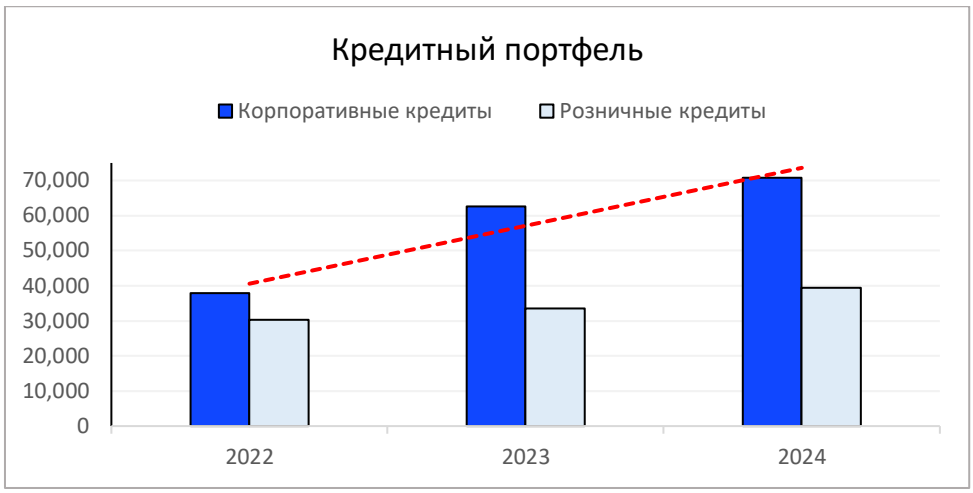

Рис. 10. Кредитный портфель

Рассмотрим подробнее корпоративные кредиты. Как можно увидеть из графика, из года в год наблюдалась положительная динамика изменения: 87,2% составил прирост с 2022 г.

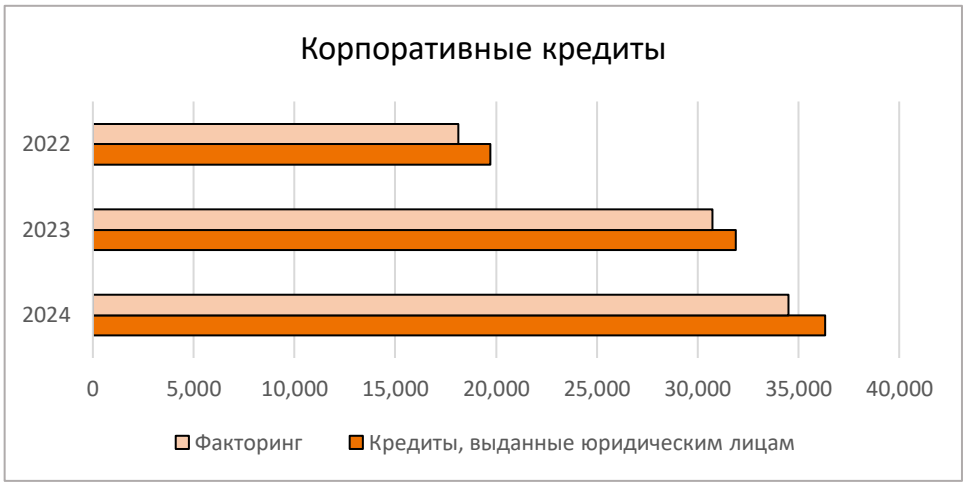

Рис.11. Корпоративные кредиты

Корпоративные кредиты подразделяются на факторинг и кредиты юридическим лицам, при этом каждая из этих статей также растет из года в год с итоговым приростом в 84,3% (36 313 млн руб. промежуточный результат 2024 г.) по кредитам юридическим лицам и 90,6% по факторингу (34 520 млн руб. промежуточный результат 2024 г.). Характер подобных изменений объяснялся ранее, когда проводился общий анализ динамики изменения статьи кредитов и авансов клиентам.

Как можно заметить из графика (Рис.10), розничные кредиты повторяют динамику корпоративных, однако темпы роста значительно меньше, всего лишь 30,7% составило увеличение с 2022 года. К портфелю розничных кредитов относятся: автокредиты, ипотечные кредиты, потребительские кредиты и образовательные кредиты, причем доля последних в структуре портфеля около нулевая (по причине чего, на Рис.12 доля образовательных кредитов не отображается), а наибольшую долю занимают автокредиты со значением 25,92% по состоянию на 1 июля 2024 г.

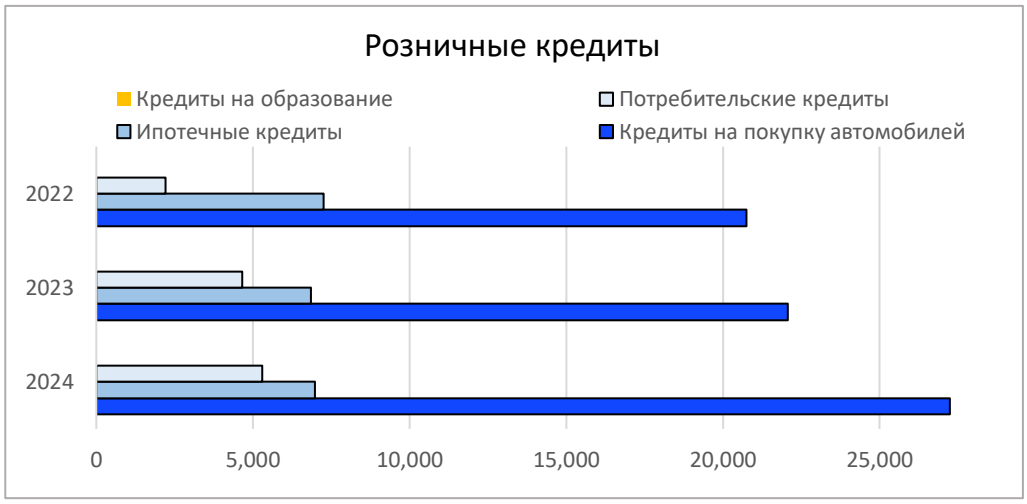

Рис.12. Розничные кредиты

Наблюдается положительная динамика изменения объема потребительских кредитов и автокредитов: за период с 2022 г. по первое полугодие 2024 г. приросты составили 139,7% и 31,2% соответственно. Просадка наблюдалась по ипотечным кредитам в 2023 г. со значением -5%, что может объясняться наличием сложностей на рынке ипотечного кредитования из-за сложившихся экономических условий ввиду значительного повышения ключевой ставки, а также повышением ставок по кредитам. Более того, имеет место сказать про возросший уровень риска и требований к кредиторам, что является препятствием для совершения большего числа сделок. Однако по результатам полугодия 2024 г. показатель по ипотечным кредитам начал восстанавливаться и составил 6 977 (рост в

1,76% по сравнению с 2022 годом). Отметим, что доходность кредитного портфеля характеризуется нестандартной динамикой, так как несмотря на ежегодное увеличение объема выданных кредитов их доходность падает и, как видно на графике 13, с достаточно высокими темпами.

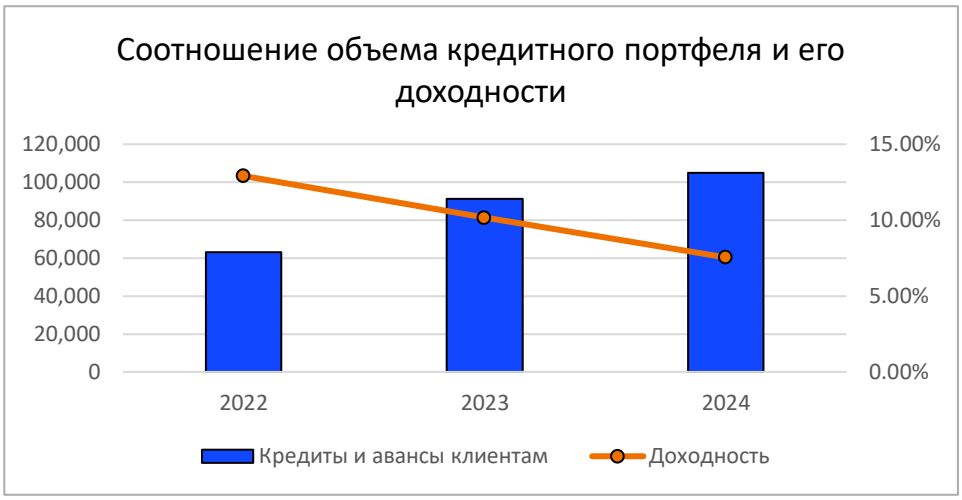

Рис. 13. Соотношение объема кредитного портфеля и его доходности

По состоянию на 2022 год наблюдался пик доходности кредитных продуктов со значением 12,91% при размере кредитного портфеля в 63 158 млн руб., в то время как по данным промежуточной отчетности 2024 г. ее величина снизилась до 7,54%. Хотя в открытых источниках не раскрываются подробности такой динамики, можно привести несколько обоснований. С 2023 года коммерческие банки активно вводили программы льготного кредитования для отдельных групп населения (как для физических лиц, так и для юридических), что способствовало повышенному спросу на кредиты, однако низкие процентные ставки могли стать причиной снижения их доходностей. Помимо этого, не стоит забывать о том, что рост инфляции напрямую влияет на платежеспособность заемщиков, что, как следствие, ведет к ухудшению качества обслуживания долга и формированию большего резерва на возможные потери во избежание убытков ввиду повышенного кредитного риска, который берет на себя банк. Таким образом, рост оценочного резерва на кредитные убытки увеличился на 7,4% по состоянию

на 2024 г. и составил 5 264 млн руб., в то время как на 2022 г. его значение оценивалось в 4 898 млн руб.

Перейдем к анализу портфеля ценных бумаг. В отчетности банка он подразделяется на инвестиции в ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход и по амортизационной стоимости. Наибольшая доля активов приходится на ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход: на 2024 г. ее величина составила 10,17% (14 828 млн руб.) против 1,12% на которые приходятся ценные бумаги, оцениваемые по амортизационной стоимости. Портфель ценных бумаг включает в себя стандартный набор: ОФЗ и корпоративные облигации. Так как ОФЗ всегда были наиболее надежным и доходным инвестиционным инструментом, то, как можно увидеть на графике, их доля в портфеле выше на 50 п.п. из периода в период (Рис. 14).

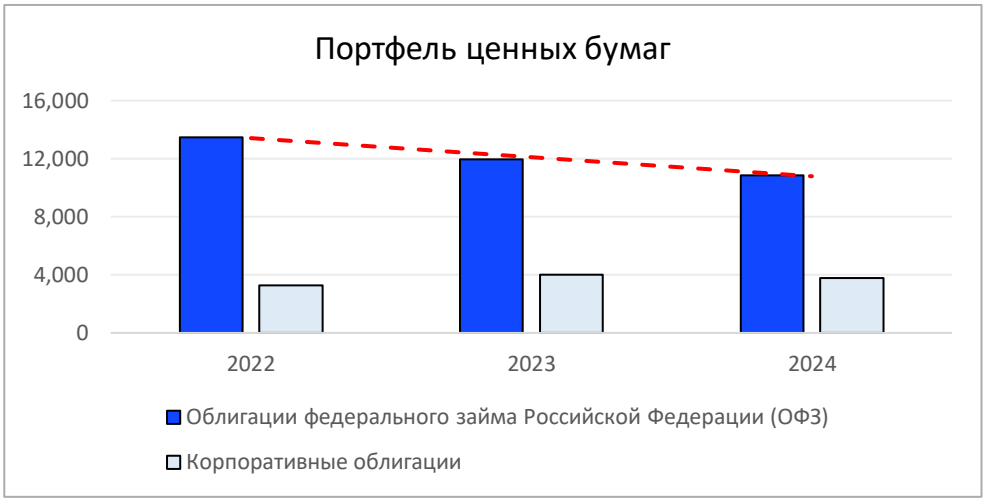

Рис. 14. Портфель ценных бумаг

Объем инвестиций в ОФЗ имеет разброс от 13 489 млн руб. до 10 864 млн руб., причем, как мы видим из динамики инвестиционных продуктов, банк постепенно меняет стратегию, делая выбор в пользу корпоративных облигаций. Дело в том, что индекс ОФЗ заметно снижается в последние годы: как отмечает РБК, на 2024 год в связи с повышением ключевой ставки

произошла сильная просадка[10] индекса ОФЗ (-0,18%), что дополняется сложностью в управлении долговым инструментом в сложившихся реалиях. Внешние источники утверждают, что именно снижение стоимости долговых ценных бумаг сильно повлияло на чистую прибыль банковского сектора. Также стоит отметить, что на июнь 2024 г. объем вложений кредитных организаций в облигации Федерального займа уменьшился[11] на 140 млрд руб., в первую очередь это связано с их отрицательной переоценкой из-за длительного роста ставок по долгосрочным бумагам.

Суммарно Ингосстрах снизил свои инвестиции в долговой инструмент на 5 п.п. с 2022 года. Говоря о корпоративных облигациях, можно заметить, что в портфель входят долговые бумаги с наивысшими показателями кредитоспособности, надежности и финансовой устойчивости, с рейтингом не ниже ruA- (Рис. 15).

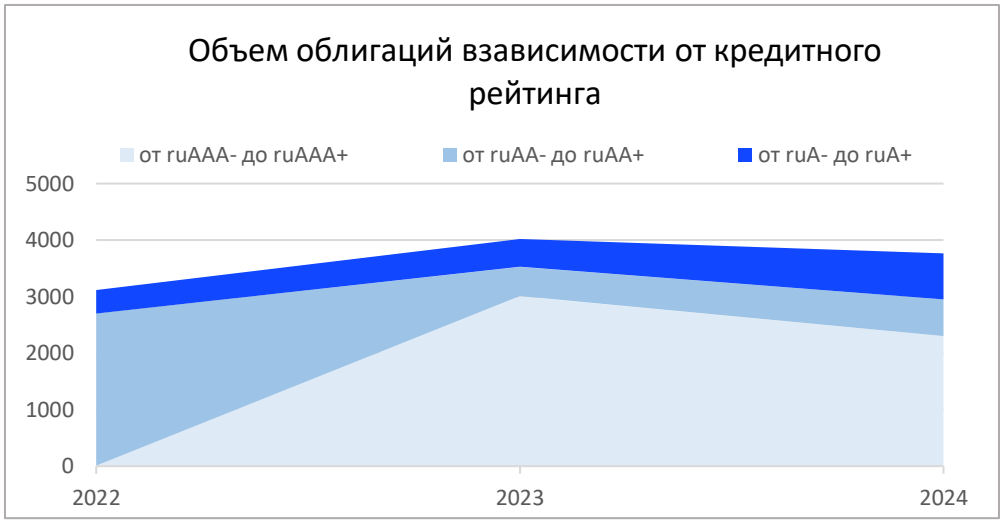

Рис. 15. Объем корпоративных облигаций в зависимости от кредитного рейтинга

Облигации высокого качества позволяют избежать лишней кредитной нагрузки, которая может увеличиваться в зависимости от степени риска, который потенциально берет на себя банк, держа в портфеле тот или иной

[10] Индекс ОФЗ // РБК URL: https://www.rbc.ru/quote/news/article/671f39aa9a794773a082eed9
[11] Обесценение ОФЗ // FrankMedia URL: https://frankmedia.ru/168640

долговой инструмент. Таким образом, выбор банка в пользу корпоративных долговых бумаг становится понятным и обоснованным, что подтверждает динамика изменения оценочного резерва под кредитные убытки (с 2022 г. снижение составило -21,43%), на которую оказывает влияние, как общее снижение инвестиций в ценные бумаги, так и переориентация на конкретный долговой инструмент. Однако избежать снижения доходности не удалось: просадка пришлась на 2023 год, со снижением значения показателя до 8, 32% (-0,93 п.п.), несмотря на небольшое восстановление в 2024 г., итоговый результат составил -0,89 п.п. Ценные бумаги, оцениваемые по амортизационной стоимости, показали наивысшую доходность в 2022 году 20,69%, что оказалось самым прибыльным вложением по сравнению со всеми доступными работающими активами за весь анализируемый промежуток времени, хотя их доля в валюте баланса составляет меньше 1%. Так как портфель состоит преимущественно из долгосрочных облигаций, то подход к оценке по амортизационной стоимости позволяет учесть доходность в рамках долгосрочного эффекта, что, действительно, в полной мере будет отражать функционал долгосрочных ценных бумаг. Оценка по справедливой стоимости через прочий совокупный доход ориентирована на краткосрочное действие и в полной мере отражает ценность этих бумаг в текущий момент, что потенциально не будет включать в себя большую часть ожидаемого дохода.

Таким образом, в своем анализе мы рассмотрели такие работающие активы, как средства КО в других банках, кредиты и авансы клиентам и инвестиции в ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход и по амортизационной стоимости.

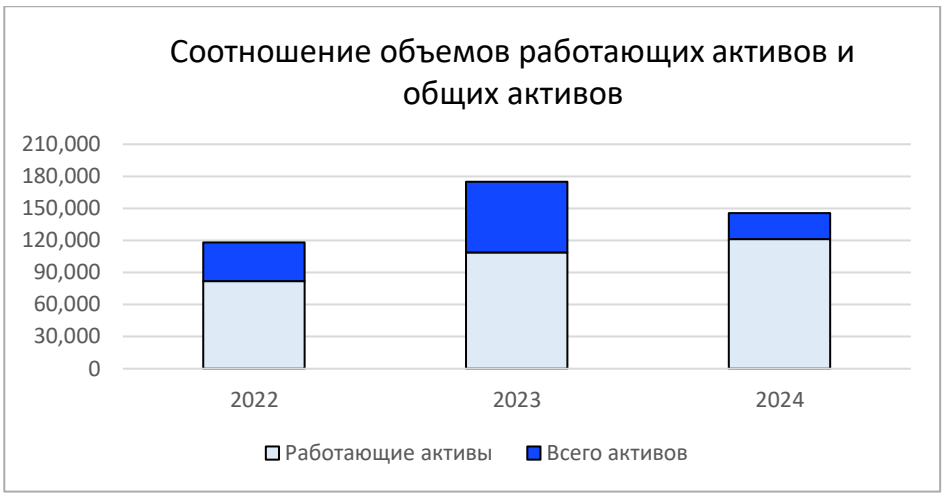

Рис. 16. Соотношение объема работающих активов и объема общих активов

Как можно увидеть на графике (Рис.16), наибольшая доля работающих активов пришлась на полугодие 2024 г., составив значение 121 550 млн руб. (83,36%), что превзошло значение 2023 года (62,28%) несмотря на то, что совокупная величина активов была больше на 29 223 млн руб. Такой результат можно объяснить расширением деятельности банка и наращиванием им своих мощностей, именно увеличение кредитного портфеля и привлечение новых клиентов в большей мере поспособствовало ежегодному приросту доли работающих активов.

Подводя к завершению анализ активов банка АО «Ингосстрах», имеет место еще раз обобщить все то, что было описано раннее и подвести итог касаемо качества активов. Основными продуктами кредитного портфеля коммерческого банка являются корпоративные кредиты, которые практически в равных частях подразделяются на факторинг и задолженность юридических лиц, и розничные кредиты. В свою очередь розничные кредиты в основном состоят из кредитов на автомобили, однако составляющими портфеля также являются ипотечные и потребительские кредитные продукты. В целом кредитный портфель из периода в период растет и расширяется, однако имеются проблемы, касающиеся просадки доходности. Отмечается позитивное влияние портфеля ценных бумаг, который представлен

облигациями с высоким кредитным качеством: ОФЗ (государственные облигации) и облигации эмитентов, с рейтингом на уровне ruAA- и выше. Средства в других банках отличаются своей высокой степенью результативности, так как при меньшем объеме остаются способными генерировать большую доходность. В заключении хотелось бы затронуть значения нормативов ликвидности, которые ЦБ РФ ежемесячно раскрывает в 135 форме[12]: по состоянию на 1 июля 2024 года Н2(мгновенная ликвидность): 61,54; Н3(текущая ликвидность): 71,13; Н4(долгосрочная ликвидность): 43,36. Как можно заметить, риск потери банком ликвидности в течение одного операционного дня достаточно мал, в том числе, значение Н2 говорит нам о большом объеме высоколиквидных активов у банка АО «Ингосстрах». Однако риск потери ликвидности возрастаем с увеличением анализируемого периода (Н3 для 30 календарных дней и Н4 для 365 дней), что связано с высокой степенью неопределенности на долгосрочном горизонте. Тем не менее, каждый из нормативов соответствует нормативным значениям, регламентируемых мегарегулятором. Таким образом, качество активов можно охарактеризовать как хорошее, что подтверждается анализом рейтингового агентства «Эксперт РА», которое оценило их качество как адекватное.

Часть 3. Анализ обязательств банка. Мельник Анастасия

Обязательства банка, как основа его финансовой устойчивости, отражают стратегические приоритеты и особенности бизнес-модели так же, как и активы, рассмотренные ранее. Анализ структуры пассивов за 2022, 2023 и 2024 годы показывает, что банк сохраняет стабильную зависимость от клиентских средств, которые продолжают составлять большую часть совокупных обязательств. Однако динамика отдельных статей, включая средства других банков и прочие обязательства, указывает на некоторые изменения в структуре и объемах обязательств в анализируемых периодах.

[12] Информация об обязательных нормативах и о других показателях деятельности кредитной организации // ЦБ РФ URL: https://cbr.ru/banking_sector/credit/coinfo/f135/2151?regnum=2307&dt=2024-07-01

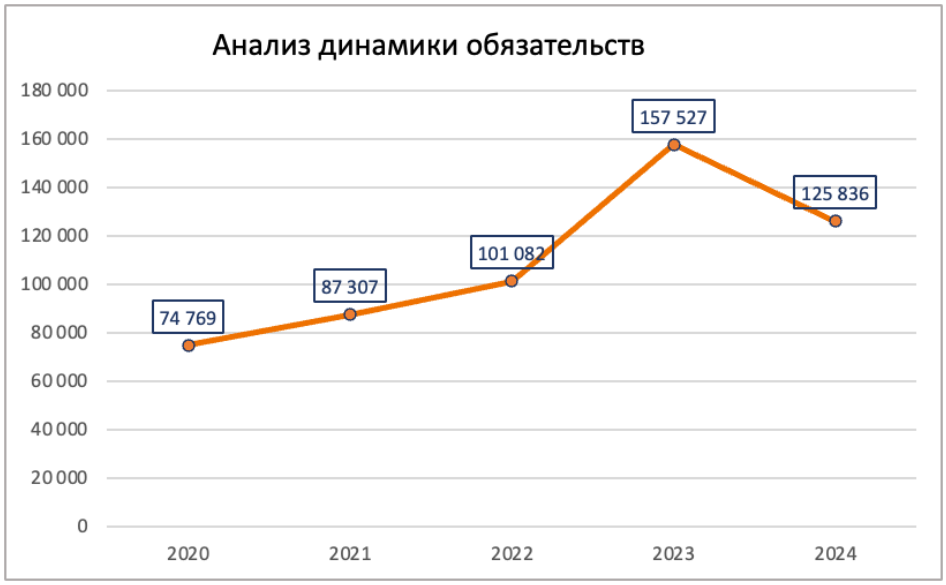

Рис. 17. Динамика обязательств

Основной статьей обязательств банка на протяжении всех анализируемых периодов остаются средства клиентов. На 1 июля 2024 года (рис. 18) их доля составила 90,5%, в 2023 году (рис. 19) доля клиентских средств составляла 85,59%, а в 2022 году — 92,86% (рис. 20), что подтверждает следующее: несмотря на колебания в объемах и доле этой статьи, средства клиентов остаются основным источником финансирования. Такая структура характерна для универсальных банков, ориентированных на работу с розничными и корпоративными клиентами. Она отражает стабильность долгосрочной бизнес-модели, где приоритетом является привлечение ресурсов через депозиты.

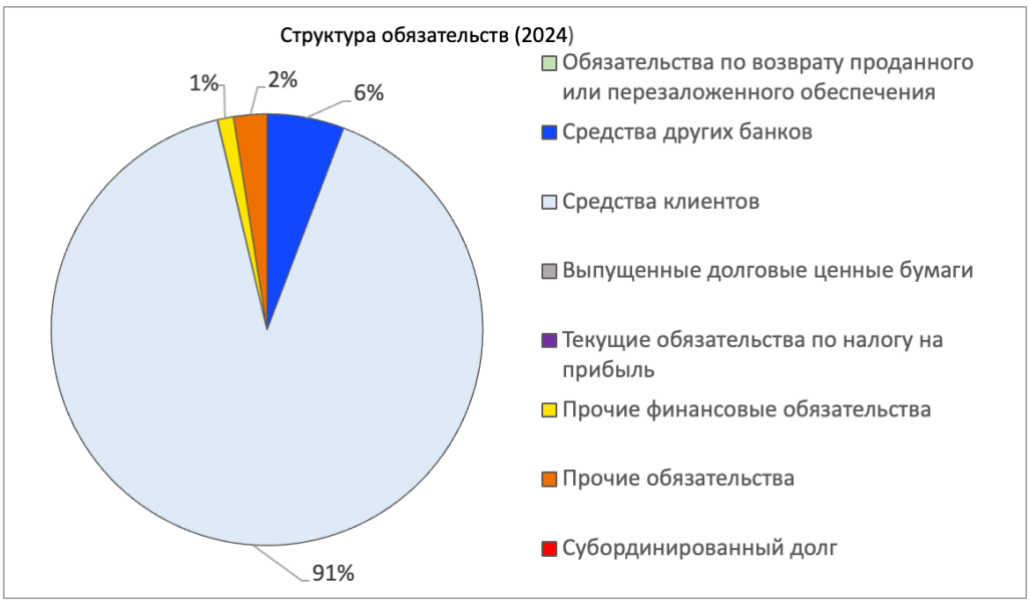

Рис. 18. Структура обязательств на 01.07.2024

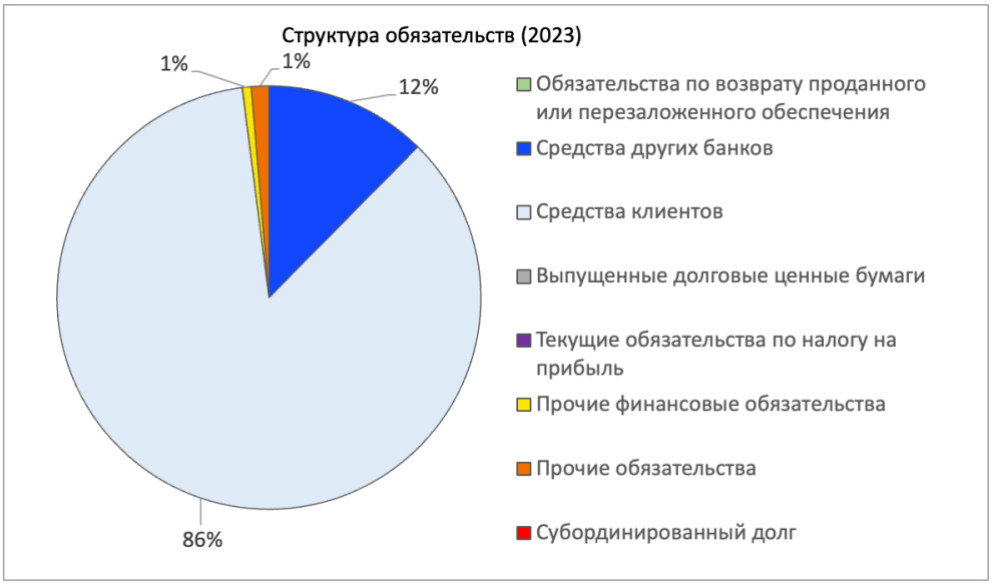

Рис. 19. Структура обязательств на 31.12.2023

Рис. 20. Структура обязательств на 31.12.2022

Динамика объема клиентских средств тем не менее демонстрирует существенные колебания. В 2023 году объем клиентских средств вырос на 43,6%, что говорит о повышении доверия клиентов и успешной политике привлечения депозитов, на это также повлияли высокие процентные ставки. Однако в 2024 году их объем снизился на 15,5%. Это изменение должно заставить задуматься о необходимости диверсификации пассивов для уменьшения зависимости от одной категории обязательств.

Второй по значимости статьей обязательств являются средства других банков, которые представляют собой заимствования на межбанковском рынке. Доля этой статьи в структуре обязательств изменялась наиболее существенно. В 2023 году средства других банков составляли 12,39%, тогда как в 2024 году их доля сократилась до 5,78%. Абсолютное снижение объема МБК составило 62,72%. В 2022 году доля межбанковских заимствований была еще ниже — 4,41%. Ниже мы более подробно обсудим динамику этой статьи привлеченных средств.

Третьей важной статьей обязательств являются прочие обязательства, которые включают финансовые (рис.21) и нефинансовые (рис.22) прочие обязательства. Их доля в структуре пассивов остается небольшой, однако прослеживается стабильный рост. На 1 июля 2024 года прочие обязательства

составили 2,49% от общей структуры, увеличившись с 1,34% в 2023 году и 1,63% в 2022 году. В абсолютных величинах прочие обязательства выросли на 48,72% в 2024 году по сравнению с предыдущим периодом, что является хорошим показателем в рамках диверсификации источников финансирования. Внутри этой статьи наибольший вклад вносят расчеты по банковским гарантиям и обязательства по социальному страхованию и налогам.

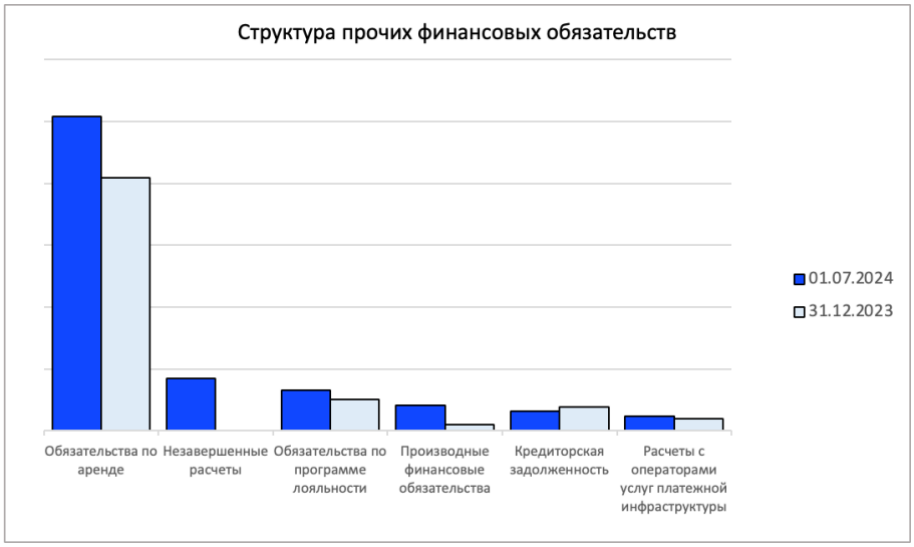

Рис. 21. Структура прочих финансовых обязательств

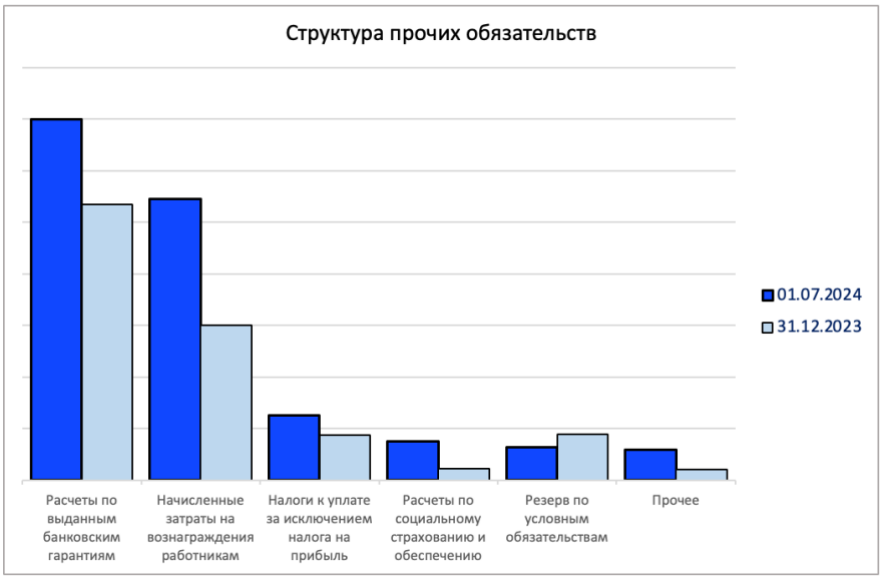

Рис. 22. Структура прочих обязательств

В 2023 году банк продемонстрировал значительный рост всех основных статей обязательств, что свидетельствует об увеличении объемов бизнеса и расширении пассивов, однако в 2024 году наблюдался спад по ключевым статьям, включая клиентские средства и средства других банков. Увеличение прочих обязательств в 2024 году подчеркивает усилия банка по диверсификации источников финансирования и снижению краткосрочных рисков. Снижение зависимости от межбанковских заимствований можно рассматривать как позитивный фактор в условиях рыночной волатильности, тогда как сокращение клиентских средств может ограничить возможности банка для кредитования и инвестиций. Несмотря на изменения, высокая доля клиентских средств остается общей чертой структуры обязательств, обеспечивая устойчивость, но требуя внимания к рискам, связанным с их возможным оттоком. Эти тенденции указывают на адаптацию банка к изменяющимся экономическим условиям и стремление поддерживать финансовую стабильность.

Перейдем к анализу структуры привлеченных средств банка. Преобладающими источниками финансирования остаются, без сомнения, депозиты клиентов. На 1 июля 2024 года (рис. 23) их доля составила 93,99% от общей структуры привлеченных средств. Эти данные сопоставимы с показателями конца 2023 года (рис. 24), когда доля депозитной базы составляла 87,35% от общего объема привлеченных средств. Таким образом, основным источником финансирования банка остаются средства юридических и физических лиц.

Рис. 23. Структура привлеченных средств на 01.07.2024

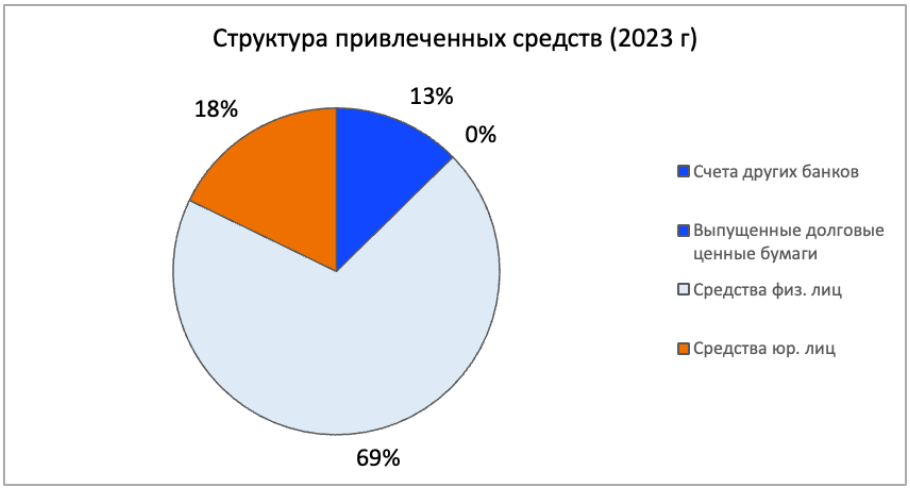

Рис. 24. Структура привлеченных средств на 31.12.2023

Средства юридических лиц занимают доминирующее положение среди депозитных источников. На 1 июля 2024 года их объем составил 86 220 млн рублей, что эквивалентно 75,71% от депозитной базы и 71,16% от всех привлеченных средств - юридические лица остаются наиболее значимой группой вкладчиков банка. Средства физических лиц занимают второе место среди депозитных источников. На 1 июля 2024 года их объем составил 27 665 млн рублей, или 24,29% от депозитной базы и 22,83% от общего объема привлеченных средств. На конец 2023 года доля средств физических лиц в

депозитной базе составляла 20,41%, то есть произошел небольшой рост их относительной значимости.

Недепозитные источники финансирования, включая средства других банков, занимают второстепенное место в структуре привлеченных средств. На 1 июля 2024 года их доля составила 6,01% от общего объема привлеченных средств, что значительно меньше, чем в 2023 году, когда эта доля составляла 12,65%. В абсолютных величинах объем средств других банков снизился с 19 516 млн рублей на конец 2023 года до 7 276 млн рублей в середине 2024 года, то есть сократилось на 62,7%.

Выпущенные долговые ценные бумаги на протяжении всего анализируемого периода не играли существенной роли в привлечении средств. На конец 2023 года и 1 июля 2024 года их объем оставался нулевым, мы можем говорить об отсутствии этого инструмента финансирования. Это говорит о стратегическом выборе банка сосредоточиться на привлечении средств через депозиты клиентов, а не на выпуске долговых инструментов.

Таким образом, основным и преобладающим способом привлечения средств в данном банке являются депозиты клиентов, в частности средства юридических лиц, и особенно срочные депозиты. Их значимость продолжает увеличиваться на фоне снижения объемов средств других банков и отсутствия выпуска долговых ценных бумаг.

Проанализируем более детально депозитную базу (рис. 25). На 1 июля 2024 года ее общий объем составил 113 885 млн рублей, что на 15,5% меньше по сравнению с концом 2023 года, когда данный показатель достигал 134 821 млн рублей. Сокращение депозитной базы вызвано прежде всего резким снижением средств юридических лиц, в то время как средства физических лиц демонстрируют относительно меньшие изменения.

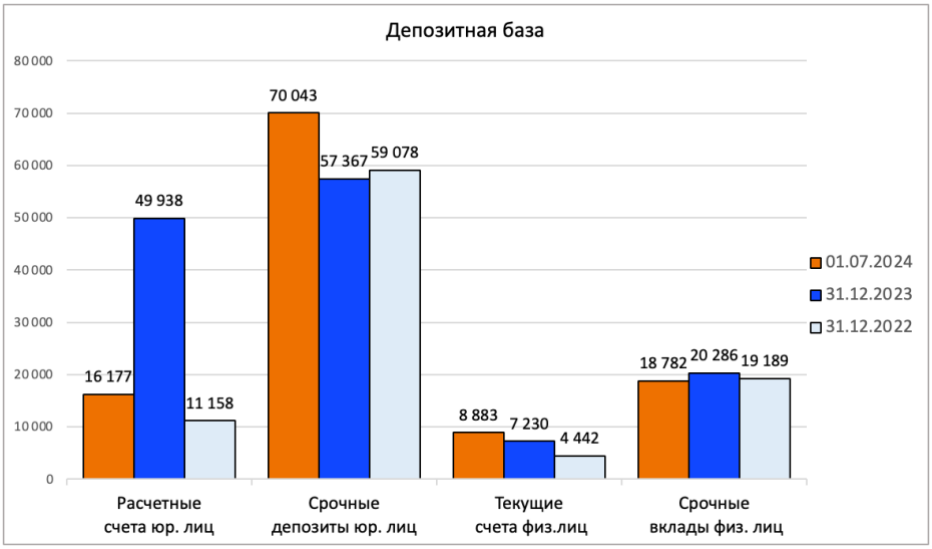

Рис. 25. Структура депозитной базы

Средства юридических лиц составляют значительную часть депозитной базы банка. Такое преобладание средств корпоративных клиентов наблюдается еще с 2022 года, когда главным источником средств в этом секторе стало финансирование из государственного бюджета[13]. На конец 2023 года их объем достигал 107 305 млн рублей, что составляло 79,59% от всей депозитной базы. Однако на 1 июля 2024 года объем средств юридических лиц сократился на 19,6%, составив 86 220 млн рублей, при этом их доля в структуре депозитной базы снизилась до 75,71%. Это сокращение объясняется резким снижением текущих/расчетных счетов юридических лиц, в то время как срочные депозиты юридических лиц увеличились. На конец 2023 года объем текущих счетов составлял 49 938 млн рублей, это эквивалентно 37,04% от депозитной базы. На 1 июля 2024 года данный показатель снизился до 16 177 млн рублей, что на 67,6% меньше. В то же время срочные депозиты юридических лиц увеличились с 57 367 млн рублей в 2023 году (42,55% от депозитной базы) до 70 043 млн рублей в 2024 году (61,51%). Это увеличение на 22,1% свидетельствует о перераспределении структуры депозитов юридических лиц в сторону более долгосрочных обязательств. Такое

[13] Как менялся приток средств на счета и депозиты корпоративного сектора и населения с начала 2023 года // Banki.ru URL: https://www.banki.ru/news/research/?id=10985171.

перераспределение поможет банку снизить зависимость от краткосрочных средств и укрепить ликвидную позицию за счет увеличения стабильных источников финансирования.

Средства физических лиц, напротив, демонстрируют устойчивость в своей структуре и большую стабильность в объемах. На конец 2023 года их объем составлял 27 516 млн рублей, что соответствовало 20,41% от депозитной базы. На 1 июля 2024 года объем средств физических лиц увеличился на 0,54%, составив 27 665 млн рублей, при этом их доля в депозитной базе выросла до 24,29%. Этот рост относительной доли средств физических лиц обусловлен сокращением общего объема депозитной базы, а также устойчивостью этой категории вкладчиков. Внутри средств физических лиц наблюдаются изменения в динамике текущих счетов и срочных вкладов. На конец 2023 года объем текущих счетов физических лиц составлял 7 230 млн рублей, что эквивалентно 5,36% от депозитной базы. На 1 июля 2024 года данный показатель увеличился до 8 883 млн рублей, что на 22,9% больше, чем в предыдущем периоде, и составляет 7,80% от всей депозитной базы. В то же время срочные вклады физических лиц снизились с 20 286 млн рублей на конец 2023 года (15,05% от депозитной базы) до 18 782 млн рублей на 1 июля 2024 года (16,49% от депозитной базы), что соответствует сокращению на 7,4%. Увеличение текущих счетов физических лиц связано с предпочтением клиентов сохранять легкую доступность к средствам в условиях экономической неопределенности, связанной с политической обстановкой и возникшими из-за нее последствиями: санкции, высокая инфляция, высокая ключевая ставка и т.д.: «…основной отток средств населения в 2022 году наблюдался весной и после объявления частичной мобилизации осенью[14]».

В целом, динамика депозитной базы подчеркивает незначительное изменение структуры вкладчиков. На конец 2023 года юридические лица доминировали в депозитной базе, составляя 79,59% от ее общего объема. На 1

[14] Как менялся приток средств на счета и депозиты корпоративного сектора и населения с начала 2023 года // Banki.ru URL: https://www.banki.ru/news/research/?id=1098517.
.

июля 2024 года их доля сократилась до 75,71%, в то время как доля средств физических лиц увеличилась с 20,41% до 24,29%. Кроме того, прослеживается переход к более долгосрочной структуре обязательств в сегменте юридических лиц и в то же время происходит рост текущих счетов физических лиц и снижение их срочных вкладов, которые подчеркивают необходимость адаптации продуктового предложения для удержания этой категории клиентов. Сокращение общей депозитной базы на 15,5% на фоне снижения активности юридических лиц требует дополнительных мер по стабилизации привлеченных средств.

Перейдем к анализу зависимости банка от рынка межбанковского кредитования (рис. 26). Зависимость банка от рынка межбанковского кредитования является одним из ключевых индикаторов его финансовой политики, состояния ликвидности и устойчивости к внешним экономическим факторам. На 1 июля 2024 года объем средств других банков составил 7276 млн рублей, что соответствует 5,78% от общего объема обязательств и 4,99% от всех пассивов банка. Эти показатели значительно снизились по сравнению с данными за конец 2023 года, когда объем средств других банков составлял 19 516 млн рублей, или 15,51% от общего объема обязательств и 13,38% от пассивов банка. Таким образом, за первое полугодие 2024 года зависимость банка от межбанковского кредитования снизилась более чем в два раза, что говорит об уменьшение роли МБК в обеспечении ликвидности банка.

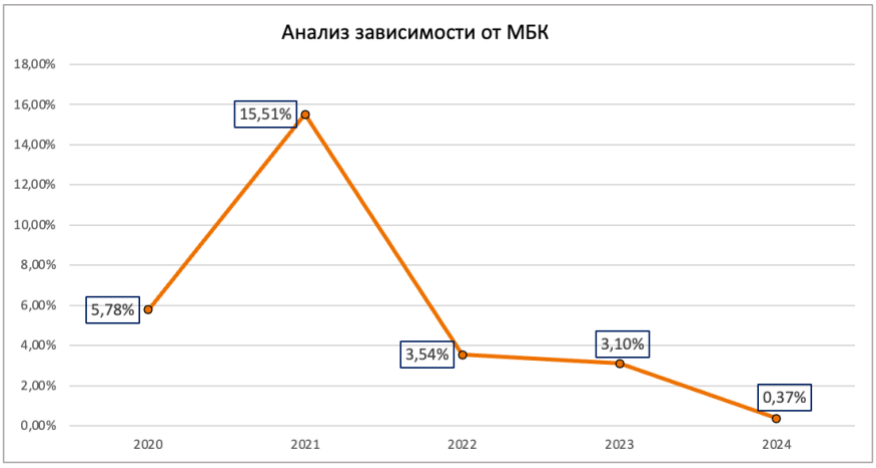

Рис. 26. Зависимость от рынка межбанковского кредитования

На конец 2022 года объем средств других банков составлял 4458 млн рублей, что соответствует 3,54% от обязательств и 3,06% от пассивов банка. Эти показатели были значительно ниже по сравнению с 2023 годом, когда объем межбанковских кредитов резко увеличился. Динамика 2022 года указывает на относительно низкую зависимость банка от межбанковского рынка в этот период, что изменилось в 2023 году.

Рассматривая более ранние периоды, в 2021 году объем средств других банков составлял 3895 млн рублей, или 3,10% от обязательств и 2,67% от пассивов банка. Это также свидетельствует о низкой степени зависимости от МБК. На конец 2020 года объем средств других банков был минимальным и составлял всего 470 млн рублей, что эквивалентно 0,37% от обязательств и 0,32% от пассивов банка. Можно сказать, что в 2020–2021 годах банк практически не использовал межбанковское кредитование в своей структуре финансирования.

Значительный рост объема средств других банков в 2023 году, достигший 19 516 млн рублей (15,51% от обязательств), указывает на существенное увеличение зависимости банка от МБК в этом периоде. Такая динамика может быть связана с временными потребностями в ликвидности. Скорость привлечения депозитов в 2022 году немного отставала от темпов роста кредитного портфеля, поэтому возникла необходимость восполнить этот разрыв через МБК. Эта цифра еще не переходит границу нормы, но уже должна настораживать менеджеров банка. Однако в 2024 ситуация стабилизировалась. В периоды повышения ключевой ставки центральным банком стоимость межбанковских кредитов увеличивается, что делает их менее привлекательным источником финансирования.

Подводя итоги анализа обязательств банка, хочется отметить, что в их структуре на протяжении 2022–2024 годов доминируют средства клиентов, составляя более 90% пассивов в 2024 году, что отражает устойчивую

зависимость банка от депозитной базы. Их рост в 2023 году на 43,6% был связан с привлечением новых средств, однако снижение на 15,5% в 2024 году указывает на усиление конкуренции и отток клиентов. Средства других банков демонстрировали волатильность: их резкий рост в 2023 году (на 337%) объясняется временной необходимостью ликвидности, тогда как снижение на 62,7% в 2024 году указывает на улучшение ликвидной позиции. Прочие обязательства увеличились на 48,7% в 2024 году, отражая расширение бизнеса и рост финансовой диверсификации. Выпуск долговых ценных бумаг оставался нулевым, что подтверждает приверженность банка классической модели финансирования через депозиты. Несмотря на изменения в динамике статей, структура обязательств сохранила устойчивую ориентированность на средства клиентов, обеспечивая стабильность, но требуя внимания к рискам ликвидности и затрат.

Часть 4. Анализ доходов и расходов банка. Масловская Анастасия

Проанализируем отчет о прибылях и убытках Ингосстрах Банка (далее – Банк). Совокупные доходы Банка имеют положительный тренд на исследуемом периоде, аналогично и расходам, которые также возрастают (Рис.27) и даже с более быстрыми темпами роста: 7,3% против 6,3% в 2023 г., что может свидетельствовать о том, что при наращивании доходов Банка негативно сказывается на эффективности менеджмента и оптимизации издержек.

Рис. 27. Совокупные доходы и расходы Банка, млн рублей

Доходы. Доходы Банка складываются из процентных, комиссионных, а также прочих непроцентных доходов (Рис. 28), в которые входят доходы от операций с иностранной валютой и ценными бумагами и от изменений прочего резерва.

Стоит отметить, что основной доходной статьей Банка являются процентные доходы, которые составляют более 88% доходов на протяжении всего исследуемого периода. Это является высоким значением, что указывает на слабое место Банка – сильную зависимость от чувствительных активов, генерирующих процентный доход. Вторыми по объему в 2023 и 2024 гг. выступают комиссионные доходы, их доля составляет 6,8% и 5,7% соответственно. В 2022 году же прочие непроцентные доходы превысили комиссионные: 5,72% против 5,26% от доходов Банка. Однако, за последние два года Банк сокращает данную статью доходов. Данное снижение может быть обусловлено неуспешной политикой в управлении операциями с валютой и ценными бумагами.

Рис. 28. Структура доходов Банка, млн рублей

Расходы. Расходы Банка представлены процентными, комиссионными, прочими непроцентными расходами и оценочным резервом по убыточным кредитам (Рис. 29). Структура расходов более диверсифицирована: примерно схожие доли занимают процентные и прочие непроцентные расходы (отметим,

что в данную статью включены расходы на персонал, по налогу на прибыль, общехозяйственные, административные и прочие операционные расходы).

Несмотря на то, что в 2022 и 2024 гг. процентные расходы превышают прочие непроцентные, в 2023 году наблюдается резкий рост непроцентных расходов: драйвером выступает отнюдь не сокращение процентных расходов в абсолютном выражении – стоит отметить, что, наоборот, данная статья расходов лишь возросла по результатам 2023 г., однако, резкий скачок в прочих непроцентных доходах, а именно в расходах на персонал и общехозяйственных и административных издержках, был значительно выше: темпы прироста за 2023 г. составили 2,5% по процентных расходам и 18,1% по прочим непроцентным. Более подробно данный аспект будет разобран далее.

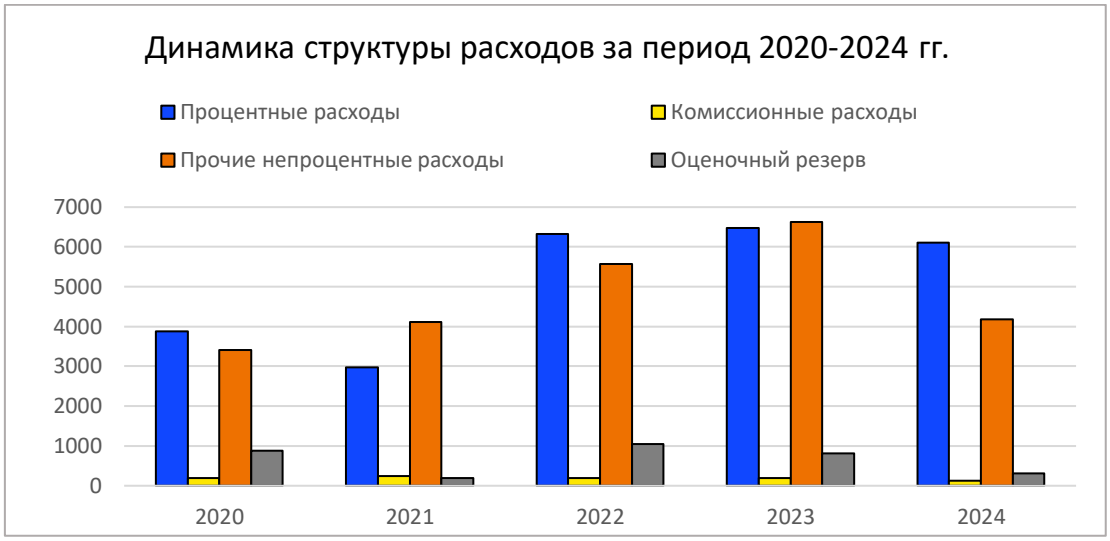

Рис. 29. Структура расходов Банка, млн рублей

Перейдем к анализу двух других расходных статей Банка: наименьшая расходная часть – это комиссионные расходы. Их доля постепенно сокращается в период с 2022 по 2024 гг. с 1,45% до 1,16%. Однако, в абсолютном заметем растущий тренд (в 2024 году также прогнозируется рост данных расходов в экстраполяции текущих полугодовых значений на 1.07.2024). В данном случае было бы неверным утверждать о более успешной политике Банка: причиной сокращения доли выступает наращивание расходов в других направлениях.

Наконец, резервы по кредитным убыткам активно сокращаются, начиная с 2024 года, как в долевом (с 8,02% в 2022 г. до 2,92% в первой половине 2024 г.), так и в денежном выражениях (с 1,1 млрд рублей до 313 млн рублей). Данное наблюдение свидетельствует об улучшении качества кредитных заемщиков банка и, соответственно, сокращении кредитных рисков Банка.

Рассмотрим более подробно основные направления доходных и расходных статей банка: процентные, комиссионные и прочие непроцентные.

Процентные доходы и расходы. Процентные доходы Банка состоят из процентов по кредитам и авансам клиентам, средствам в других банках, долговым ценным бумагами и дебиторской задолженности по лизинговым контрактам (Рис. 30). Стоит отметить, что в динамике за последние годы процентные доходы растут в абсолютном выражении в 2022-2023 гг. и ожидается, к концу 2024 г. они превысят объемы за два предыдущих отчетных периода.

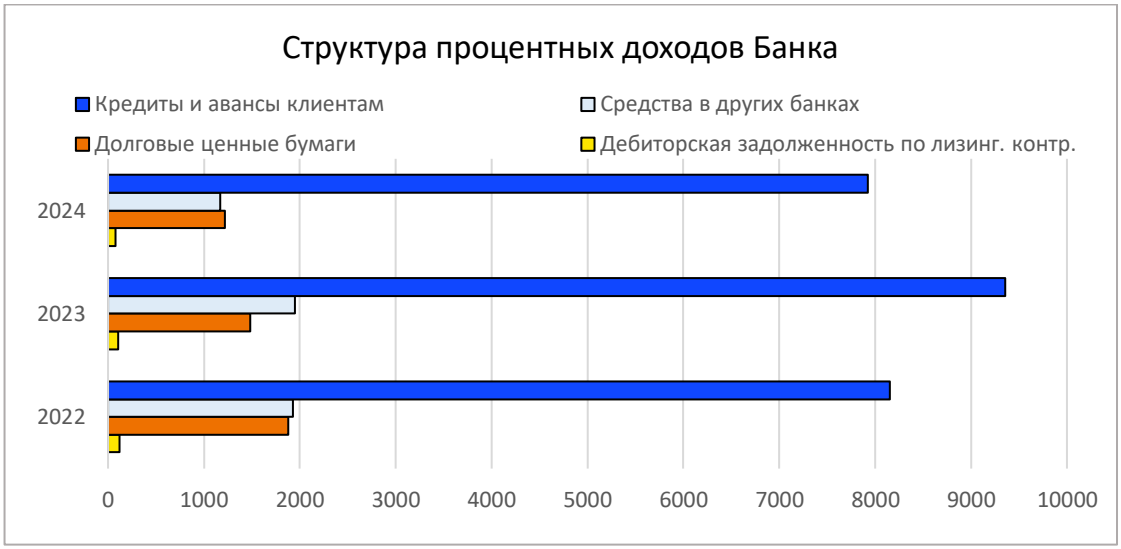

Рис. 30. Структура процентных доходов Банка, млн рублей

Основной статьей выступают проценты по кредитам и авансам клиентам. Динамика их доли в структуре процентных доходов и объемов в денежном выражении является положительной. Рост процентов по кредитам и авансам в 2023 и 2024 гг. обусловлен наращиванием объемов кредитования (темпы прироста кредитов и авансов клиентам 44,3% и 15,3% в 2023 г. и 2024

г. соответственно), а также за счет повышения ставки кредитования на фоне изменения ключевой ставки[15].

Доли двух других процентных статей доходов – средства в других банках и долговые ценные бумаги – сокращаются в структуре процентных доходов и в абсолютном выражении за исключение процентов по средствам в других банках в 2023 г.: рост с 1,9 млрд рублей до 2,0 млрд рублей. Падение доходов от долговых ценных бумаг взаимосвязано с постепенным сокращением инвестиций в ценные бумаги банка на протяжении всех исследуемых периодов.

Говоря о процентах по дебиторской задолженности по лизинговым контрактам, стоит отметить, что их доля составляет менее 1% в структуре процентных доходов и сокращается ежегодно. Можно предположить, что Банк улучшает качество заемщиков, которые своевременно расплачиваются по лизинговым контрактам.

Процентные расходы Банка представлены процентами по текущим счетам и депозитам ЮЛ и ФЛ, счетам и депозитам банков (Рис. 31). В динамике процентные расходы растут и по прогнозам к концу 2024 г. могут значительно превысить предыдущие исторические значения.

Наибольшую расходную долю составляют текущие счета и депозиты ЮЛ: от 61,2% в 2022 г, до 72,1% в первом полугодии 2024 г. Таким образом, Банк обслуживает преимущественно корпоративных клиентов и активно наращивает объем их депозитных средств. Также драйвером роста расходов выступает постепенное повышение процентной ставки. Аналогично, Банк наращивает объемы счетов и депозитов других банков, соответственно, растут и расходы по данной статье: за 2,5 года их доля в структуре возросла с 2,1% до 8,9% (с 133 млн рублей до 543 млн рублей). Данный рост может свидетельствовать о том, что прочие банки видят в Банке достаточного

[15] Ключевая ставка Банка России // Банк России https://www.cbr.ru/hd_base/keyrate/

устойчивого игрока финансовой системы, в связи с чем наращивают свои депозиты в нем, за счет чего и происходит рост доходов по данной статье.

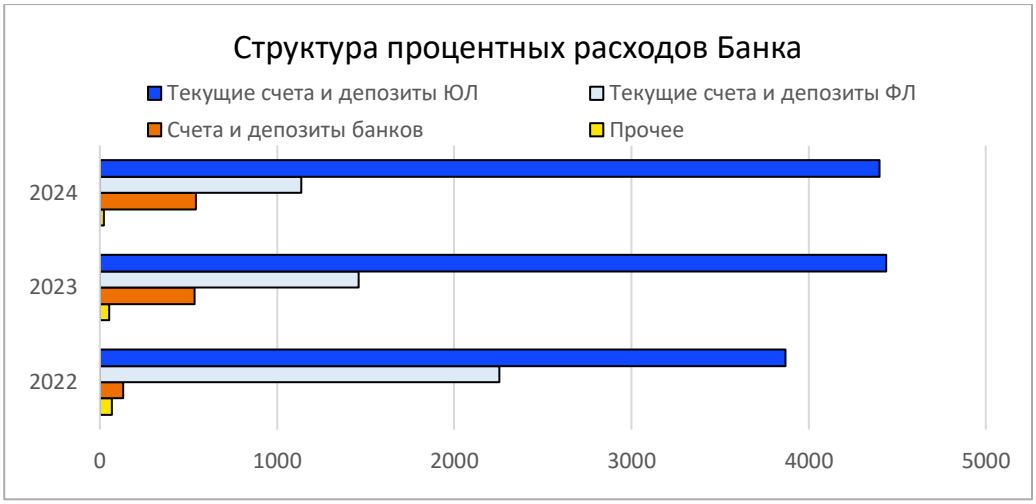

Рис. 31. Структура процентных расходов Банка, млн рублей

Обращаясь к текущим счетам и депозитам ФЛ, отметим, что их доля в структуре расходов сокращается. При росте процентной ставки стремительное падение обусловлено сокращением объемов принимаемых депозитов и прочих счетов ФЛ. Можно предположить, что Банк рассматривает стратегию перехода к обслуживанию клиентов корпоративных, как уже было упомянуто ранее. С другой стороны, возможной причиной сокращения объемов депозитов ФЛ могут являться менее привлекательные предложения для ФЛ на рынке.

Сопоставляя процентные расходы и доходы, стоит отметить, что доходы значительно превышают расходы, что позволяет достигать до 40% маржинальности по чистым процентным доходам (за вычетом резервов под кредитные убытки). При этом в 2023 году темпы прироста доходов превышали т.п. расходов (6,1% против 2,6%), что обеспечило рост чистого процентного дохода на 17%. Однако уже в первой половине 2024 года можно заметить, что расходы растут более быстрыми темпами (драйверы – текущие счета и депозиты ЮЛ и банков), что к концу годового отчетного периода может негативно сказаться на чистом процентном доходе банка.

Комиссионные доходы и расходы. Комиссионные доходы и расходы составляют наименьшую в обеих структурах долю, поэтому стоит более кратко проанализировать данные статьи. Наращиваемые комиссионные доходы возрастают на горизонте последних лет с темпами прироста 40% и 37% в 2022 и 2023 гг. соответственно. Данные доходы (Рис. 32) представлены комиссиями по финансовым гарантиям выданным (доля около 51%), расчетными операциями (сокращение доли с 29,8% в 2022 г. до 20,7% в 2024 г., но рост в абсолютном выражении с 213 до 258 млн рублей), комиссионными за выполнение функции валютного контроля и прочими статьями. Таким образом, основной статьей в комиссионных доходах являются комиссии по финансовым гарантиям выданным, что в целом свойственно корпоративным банкам, однако и доля избыточно высока.

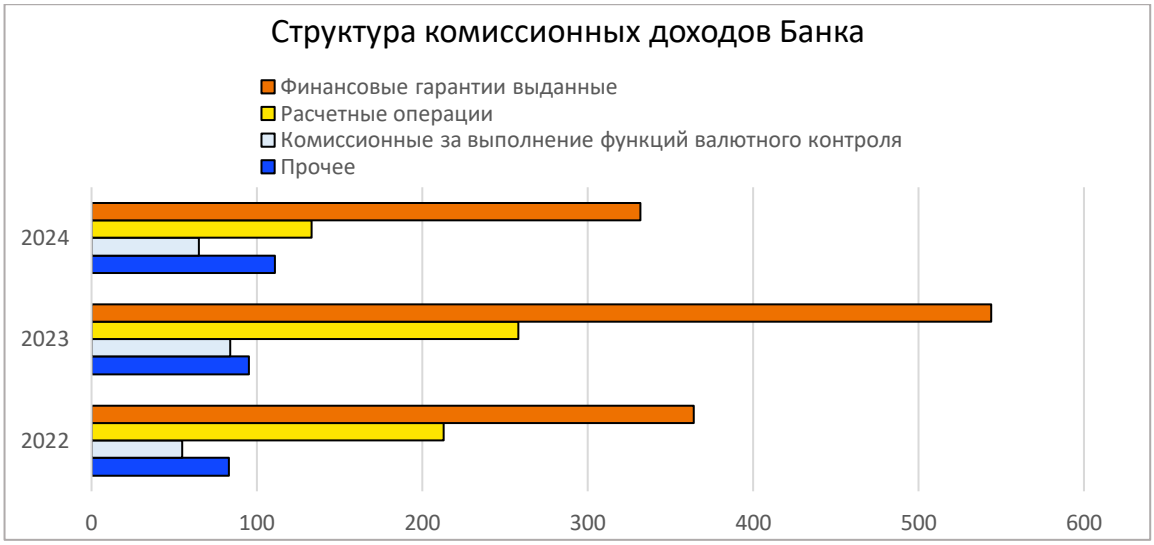

Рис. 32. Структура комиссионных доходов Банка, млн рублей

Комиссионные расходы с 2022 г. подвержены незначительным изменениям. В них включены: расчетные операции (доля в расходах с 66,8% до 78,2%), операции с ценными бумагами и иностранной валютой на бирже, кассовые операции и прочие комиссионные расходы (Рис. 33). Стоит отметить, что при низкой доли доходов расчетных операций, доля расходов по этой статье напротив составляет наибольшую категорию расходов в структуре. В денежном же выражении доходы по расчетным операциям растут более быстрыми темпами, нежели расходы по данной статье: 21,1% против 3,2%, что

может свидетельствовать об улучшении управлении данными операциями Банком.

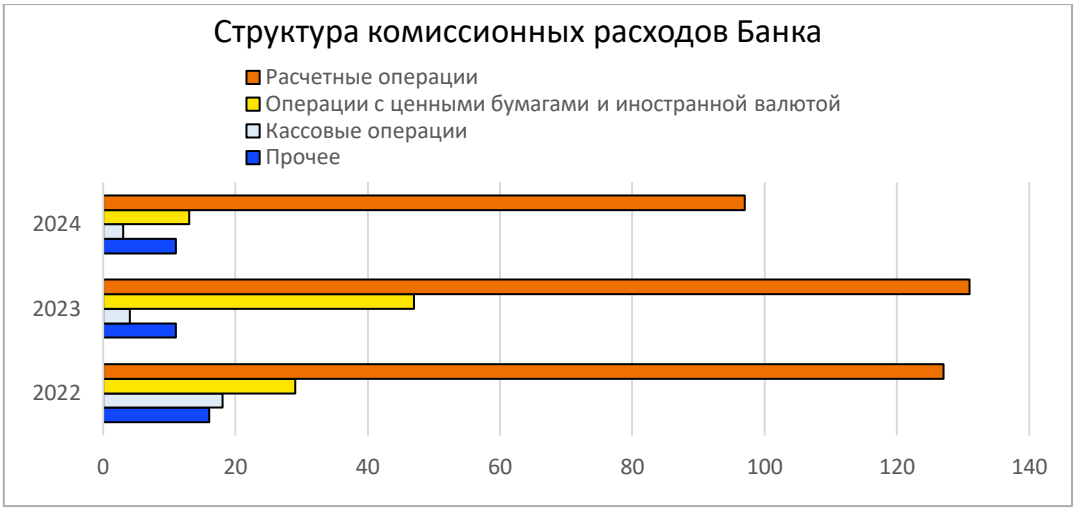

Рис. 33. Структура комиссионных расходов Банка, млн рублей

Несмотря на падающую долю в структуре доходов, чистые комиссионные доходы при этом растут с темпами прироста в 90,9% в 2022 г. и 50,1% в 2023 г., а валовая маржинальность по комиссионным доходам достигает до 80,3% (пиковый 2023 г.).

Прочие непроцентные доходы и расходы.

Прочие непроцентные доходы, наименьшая статья доходов, сокращается с каждым годом: с 777 млн рублей в 2022 г. до 657 млн рублей в 2023 г, и 277 млн рублей на 1.07.2024, что в прогнозных значениях на полный 2024 г. также демонстрирует снижение уровня 2023 г. В прочих непроцентных доходах заложена одна статья – финансовый результат от операций с иностранной валютой и ценными бумагами. Как уже было сказано ранее, инвестиции в ценные бумаги сокращаются, что может приводить и к сокращению доходов по ним. Вторым драйвером может выступать неэффективное управление данными активами, и как следствие, сокращением рентабельности.

Прочие непроцентные расходы, одна из наиболее крупных статей расходов, демонстрирует растущую динамику с 2022 года: это происходит за счет увеличения крупнейших статей – расходы на персонал и прочие

общехозяйственные и административные (Рис. 34). Обе статьи возросли более, чем на 22% в 2023 году, и прогнозируется кратный рост к 2024 г. Из возможных причин можно предположить наращивание кадрового пула Банка или увеличение заработных плат и выплат текущему кадровому составу, а также расширение сети офисов, отделений банка и/или рост затрат на их обслуживание. В данном случае сложно однозначно определить, является ли рост данных статей расходов признаками операционной неэффективности – возможно, Банк имеет стратегию расширения компании.

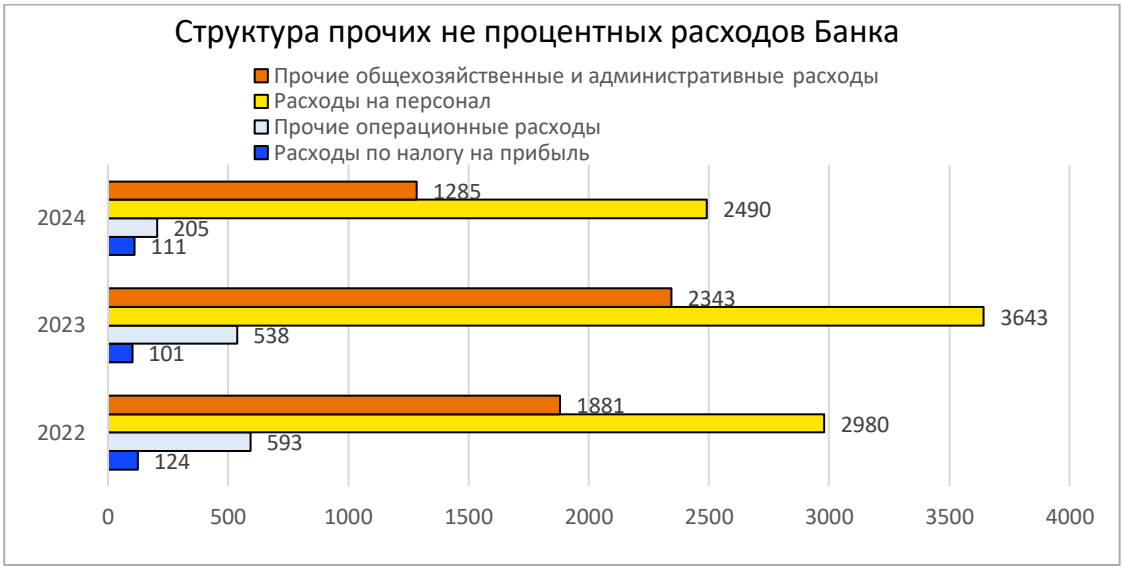

Рис. 34. Структура прочих непроцентных расходов Банка, млн рублей

С точки зрения итоговых финансовых результатов, Банк демонстрирует прибыль на всем горизонте (Рис. 35), однако динамика неоднозначна. В 2023 году происходит падение прибыли 433 млн рублей до 324 млн рублей, что обусловлено более быстрыми темпами роста прочих непроцентных расходов по сравнению с процентными доходами, самой крупной статьей доходов Банка (что ставит под вопрос целесообразность наращивания расходов по персоналу и общехозяйственных-административных: более релевантно сделать упор на оптимизации внутреннего управления издержками). Прогнозы насчет 2024 года также под вопросом: несмотря на то, что Банк демонстрирует достаточно высокие результаты по доходным группам, его расходы также имеют потенциал для кратного роста во втором полугодии.

Рис. 35. Прибыль Банка, млн рублей, млн рублей

Перейдем к анализу показателей прибыльности Банка (Табл. 1).

	2022	2023	2024 (I полугодие)
ROE	2,54%	1,85%	2,94%
ROA	0,37%	0,19%	0,4%
AU	10,13%	7,25%	5,69%
PM	3,62%	2,55%	5,69%
EM	6,92%	10%	7,3%
NIM	11,94%	8,21%	13,31%
SPREAD	24,69%	17,83%	14,24%

Табл. 1 Показатели прибыльности Банка

Доходность на активы и капитал заметно возросли за текущий год за счет роста процентных и комиссионных доходов, однако все еще находятся на критически низком уровне по отрасли: по Данным Банка России[16], значения ROE по банковскому сектору достигают 29,6%. Следует вывод, что Банк является достаточно устойчивым, однако не привлекательным для инвесторов (тем не менее, Банк является ПАО). Аналогично, если обратиться к стратегическим значения по ROA, установленным Банком России, они находятся на уровне 2%, что кратно выше значений Банка. В данном случае

[16] О Развитии Банковского сектора Российской Федерации в январе 2024 // Банк России chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/https://www.cbr.ru/collection/collection/file/48912/razv_bs_24_01.pdf

это говорит о низкой генерации дохода на каждый рубль активов, что сказывается и на доходности менеджмента.

Показатель эффективности использования активов AU сокращается за счет более быстрых темпов роста активов по сравнению с темпами роста валовых доходов, что, в свою очередь, негативно сказывается на позиции Банка на рынке и может свидетельствовать об ухудшении эффективности использования активов Банком.

Несмотря на падение в 2023 г., резкий рост PM в текущем периоде говорит об улучшении внутреннего управления Банком, что отражается в сокращении резерва по кредитным убыткам, прочих операционных расходов. Банк активно оптимизирует эффективность риск-менеджмента и банковского портфеля.

Рост EM в 2023 году, указывал на возрастающую зависимость от заемного капитала хоть и в пределах нормы, однако уже в 2024 году можно отметить стабилизацию ситуации и выбор в пользу более сдержанного привлечения заемных средств, что положительно сказывается на финансовой устойчивости банка, даже чересчур, ведь рекомендованные значения по отрасли составляют 8-15%.

Чистая процентная маржа банка значительно выше стратегических показателей Банка России в 4%, даже в период падения в 2023 г. до 8,21%. В целом, это свидетельствует о высокой эффективности использования доходных активов, которые генерируют процентную маржу в среднем выше, чем по рынку.

По спрэду прибыли наглядный тренд снижения, что может сигнализировать об ухудшении работы менеджмента по привлечению и размещению средств, но даже несмотря на падающий тренд, показатели достаточно удовлетворительные. При этом, вероятнее всего, падения происходит именно за счет изменений в чувствительных активах и/или обязательствах, так как процентные доходы за отчетные периоды растут быстрее расходов, и при неизменном балансе, наблюдался бы рост значений.

После резкого ухудшения многих показателей в 2023 году можно заключить, что сейчас Банк находится на этапе восстановления, при этом улучшение NIM и PM говорит о работе над повышением операционной эффективности и доходности. Однако давление на SPREAD и AU может оставаться вызовом для долгосрочной устойчивости.

Часть 5. SWOT-матрица. Касумов Осман.

Сильные стороны:

- Взаимодействие с крупными финансовыми учреждениями, поддерживающиеся государством. Связь с такими компаниями как ВТБ 24, ПАО Промсвязь Банк и др. обеспечивает доступ к капиталу, его перераспределению и координацию кредитных организаций. Также в случае необходимости сильную государственную поддержку.

- Значительный рост кредитного портфеля. Банк продолжает наращивать кредитную базу (кредиты и авансы, розничные и корпоративные), что позволяет банку оставаться действующим игроком на рынке.

- Рост значимости корпоративных кредитов (факторинг и кредиты юр. лицам). Рост с 2022 по 2024 год. с итоговым приростом 84,3%.

- Внедрение программы льготного кредитования для отдельных групп населения (как физ. лица, так и юр. лица). Привело к росту спроса на кредиты, однако доходность в процентах ниже по сравнению с 2022 годом из-за ключевых ставок.

- Диверсификация источников финансирования и снижение краткосрочных рисков

- Высокая ключевая ставка, способствующая привлечению как юридических лиц (занимающих доминирующее положение среди депозитных источников), так и физических лиц

Слабые стороны:

- Просадка по ипотечным кредитам. Обусловлена повышением процентной ставки, но, как и для любого банка, по-прежнему является значимой частью дохода.

- Сложность в управлении долговыми инструментами, сложившийся в макроэкономической конъектуре.

- Снижение общего числа активов по сравнению с 2022 и 2023 годом.

- Сокращение объемов инвестиций в долговые и ценные бумаги.

- Ограниченность публичной информации.

Возможности:

- Банк имеет возможности по взаимодействию с фондовым рынком:

1. Выпуск облигаций. Имеет большой спрос на рынке, в. отличии от акций в нынешней ситуации с большой процентной ставкой. Однако несет и риск в виде большой долговой нагрузки

2. Возможность ранней стадии размещения (Pre-IPO) с видимым горизонтом планирования IPO.

3. Публичное-прямое размещение (IPO/DPO) – в период «дорогих» заемных денег размещение акций является хорошей возможностью привлечения капитала в компанию

- Увеличение доли средств физических лиц в депозитной базе. На 2024 год - 24,3%.

- Развитие действующего брокерского обслуживания.

Угрозы:

- Основной статьей обязательств банка являются средства клиентов, что с ростом ключевой ставки приведет к большей нагрузке

- Политические и санкционные риски.

- Инфляция. Снижение покупательной способности населения, как следствие - снижение накоплений.

- Высокий уровень закредитованности населения.

- Снижение ипотечного сектора.

Анализ внешней среды

В сложившейся макроэкономической среде можно выделить следующий ряд факторов, влияющих на деятельность банка:

- Ключевая ставка. Ключевая ставка оказывает прямое влияние на деятельность банковского сектора, поскольку это ставка, по которой они кредитуются через ЦБ, ставка, на которую они ориентируются как при формировании активов, так и при обслуживании средств клиентов. Более того, ключевая ставка оказывает влияние на вторую часть сделки межбанковского РЕПО.

- Высокая инфляция. Повышение цен снижает покупательную способность населения, что приводит к снижению спроса на кредиты и увеличению доли проблемных долгов.

- Закредитованность населения и бизнеса. Уровень долговой нагрузки населения и корпоративного сектора влияет на платежеспособность заемщиков, увеличивая риски невозврата кредитов.

- Санкции, ограничения и Регуляторные требования.

Действующие санкции, геополитическая нестабильность и строгие банковские регуляции ограничивают доступ к международным рынкам капитала, снижают привлекательность иностранных инвестиций и увеличивают нагрузку на капитал банков, особенно в части управления ликвидностью и резервами.

- Падение рынка акций

- Снижение доходов населения. Как следствие уменьшения депозитной базы и снижению спроса на банковские услуги, такие как кредитование.

Позитивные и негативные

Негативные:

- Волатильность ключевой ставки: высокая ставка увеличивает стоимость привлечения капитала.

- Падение рынка акций: в случае необходимости привлечения капитала через IPO стоимость размещения будет значительно занижена.

- Санкции и международные ограничения

- Закредитованность населения и бизнеса

Позитивные:

- Поддержка Центрального банка РФ. Программы льготного кредитования для малого и среднего бизнеса. Регулирование инфляции и снижение инфляционных ожиданий.

- Рост привлекательности депозитов ввиду высокой доходности

- Рост привлекательности публичного размещения как источника финансирования бизнеса

Основные конкуренты на рынке

Такие крупные банки как:

Сбербанк, ВТБ, Альфа-Банк, Газпромбанк, Совкомбанк, Т-Банк, Райффайзен Банк. Составить конкуренцию этим банкам в ближайшей перспективе будет сложно, потому как они лидеры по количеству клиентов (в том числе корпоративных), лидеры по филиальным сетям, активам, экосистеме. Помимо прочего данные банки имеют огромную лояльность среди населения, а также огромное влияние на банковский сектор, что неизбежно влечет к государственной поддержке. Однако банк имеет свои сильные стороны, которые позволяют ему занимать свое место на рынке.

Основные конкурентные преимущества:

- Связь с крупными финансовыми учреждениями с гос. поддержкой

- Востребованность корпоративных кредитов

- Наличие льготных программ кредитования (физ. и юр. лиц)

- Наличие большой клиентской базы страховой компании, которую можно интегрировать в банк

- Активное развитие сегмента Private banking

Сильные стороны:

- Взаимодействие с крупными финансовыми учреждениями, поддерживающиеся государством. Связь с такими компаниями как ВТБ 24, ПАО Промсвязь Банк и др. обеспечивает доступ к капиталу, его перераспределению и координацию кредитных организаций. Также в случае необходимости сильную государственную поддержку

- Значительный рост кредитного портфеля. Банк продолжает наращивать кредитную базу (кредиты и авансы, розничные и корпоративные), что позволяет банку оставаться действующим игроком на рынке.

- Рост значимости корпоративных кредитов (факторинг и кредиты юр. лицам). Рост с 2022 по 2024 год. с итоговым приростом 84,3%.

- Внедрение программы льготного кредитования для отдельных групп населения (как физ. лица, так и юр. лица). Привело к росту спроса на кредиты, однако доходность в процентах ниже по сравнению с 2022 годом из-за ключевых ставок.

- Диверсификация источников финансирования и снижение краткосрочных рисков

- Высокая ключевая ставка, способствующая привлечению как юридических лиц (занимающих доминирующее положение среди депозитных источников), так и физических лиц

Стратегические рекомендации

- Увеличение доли средств физических лиц в депозитной базе

В настоящее время значительная доля депозитной базы состоит из средств юридических лиц, что увеличивает риски ликвидности. Депозиты физических лиц более стабильны и менее подвержены резким колебаниям.

1) Разработки конкурентных продуктов по вкладам для физических лиц с гибкими условиями и привлекательными ставками;

2) Усиление маркетинговых кампаний;

3) Интеграция программ лояльности, связанных со страховыми продуктами СПАО «Ингосстрах».

- Развитие цифровых продуктов и сервисов

Конкурентная среда вынуждает развивать цифровые продукты и внедрять инновационные программы. Поскольку цифровизация снижает опперационные затраты и увеличивает привлекательность широкой аудитории.

- Расширение услуг в сегменте МСБ

МСБ является ключевым сегментом, особенно в условиях государственных программ поддержки. Конкуренты активно развивают этот сегмент через факторинг и расчетно-кассовое обслуживание

1) Создание упрощенных программ кредитования для малого бизнеса с быстрым процессом одобрения.

2) Расширение факторинговых услуг, включая внедрение цифровых решений для автоматизации процесса.

3) Развитие обучающих программ и консультационных услуг для клиентов МСБ (например, о привлечении грантов и субсидий.

- Укрепление Private Banking'a

Private banking обеспечивает высокую маржинальность услуг и укрепляет имидж банка среди состоятельных клиентов. Наличие синергии с СПАО «Ингосстрах» позволяет предлагать уникальные кросс-продукты.

1) Разработка персонализированных инвестиционных решений.

2) Предоставление налогового и юридического консультирования.

3) Продвижение эксклюзивных продуктов, таких как премиальные карты с уникальными привилегиями.

- Оптимизация кредитного портфеля

1) Увеличение доли коммерческих кредитов с рыночной доходностью.

2) Развитие программ кредитования с доп. услугами (страхование, факторинг).

3) Усовершенствование риск-менеджмента для снижения уровня невозвратов.

- Активизация региональной экспансии

1) Организация региональных представительств или цифровых филиалов.

2) Проведение обучающих и консультационных мероприятий для региональных клиентов.

3) Расширение сотрудничества с местными органами власти в рамках государственных программ.

Основные выводы и рекомендации

На наш взгляд, проведенный анализ деятельности АО «Ингосстрах Банк» показывает, что основное внимание стоит уделить оптимизации операционных расходов, что поможет улучшить эффективность работы банка и сократить ненужные затраты. Также важно провести аудит текущих затрат, чтобы определить, какие из них можно сократить, особенно в направлениях, которые не приносят значительной пользы. Кроме того, пересмотр и автоматизация процессов могут значительно упростить операционную деятельность и повысить ее эффективность.

Особое внимание стоит уделить развитию цифровых сервисов. На банковском рынке это направление становится ключевым для современного банка. В качестве примера можно привести ускорение внедрения онлайн-заявок и улучшение мобильных приложений сделают услуги более доступными и удобными для клиентов. Интеграция с государственными порталами, например «Госуслуги», также будет плюсом, так как она упростит многие процессы для пользователей.

Что касается финансовой устойчивости, нам кажется, что банк должен продолжать укреплять добавочный капитал и работать над снижением финансового рычага, что позволит ему снизить риски и улучшить структуру капитала. Привлечение новых клиентов в услуги private banking и доверительного управления могло бы увеличить комиссионные доходы, что также положительно скажется на общей доходности.

Также одной из важных задач для банка может стать оптимизация региональной сети. Модернизация офисов и внедрение цифровых решений в регионах с высоким потенциалом роста могли бы способствовать наращиванию клиентской базы. При этом необходимо сбалансировать расходы и доходы, чтобы показатель CIR оставался под контролем.

Как мы заметили раннее, банк специализируется на корпоративном кредитовании, продолжая активно наращивать его долю в портфеле, однако

имеет место расширить сферу деятельности и в большей степени развивать потребительское кредитование: стагнация по ипотечному кредитованию может быть нивелирована за счет введения специальных предложений для клиентов или соответствующих льгот, которые помимо количественного влияния на кредитный портфель привлекут новую клиентуру. С учетом того, что основным драйвером рынка кредитования являются именно ипотеки, то банк сможет в большей степени нарастить масштаб своей деятельности и потенциально скорректировать прибыльность от основного вида деятельности.

Следующий важный момент заключается в снижении доходности как по кредитному портфелю, так и по портфелю ценных бумаг. Здесь стоит отметить, что снижение отдачи от кредитного портфеля скорее всего связано с перегревом рынка и возможно низкой диверсификацией портфеля. Так как потребительские кредиты зачастую имеют более длительный срок погашения, то, соответственно, и ожидаемая доходность банка будет выше, что является еще одним аргументом в пользу смещения фокуса на этот вид кредитных продуктов. Аналогично портфель ценных бумаг нуждается в диверсификации: больше 80% в нем занимают ОФЗ, по которым в последнее время наблюдается просадка доходности. Можно предложить уделить большее внимание корпоративным облигациям, как к способу наращивания доходности. Но исходя из имеющейся статистики (Рис. 14), банк уже начал менять стратегию, делая выбор в пользу корпоративного финансового инструмента.

Также стоит обратиться к тому, что в текущей структуре пассивов доминирующее положение занимают средства клиентов: эта тенденция подчеркивает устойчивую ориентацию банка на привлечение депозитов как основного источника финансирования. Однако подобная зависимость увеличивает уязвимость к возможному оттоку средств в случае изменения экономических условий или конкуренции на рынке. Для снижения этой зависимости банку рекомендуется диверсифицировать источники пассивов, внедрив выпуск долговых ценных бумаг. Данный инструмент позволит

привлечь долгосрочные средства, снизить долю краткосрочных депозитов и укрепить имидж банка как надежного эмитента на долговом рынке.

Особое внимание следует уделить повышению привлекательности долгосрочных вкладов. Рост срочных депозитов юридических лиц на 22,1% в 2024 году демонстрирует готовность клиентов к долгосрочным обязательствам при предоставлении конкурентных условий. Для закрепления этой тенденции банк может внедрить программы, стимулирующие размещение долгосрочных вкладов, включая более высокие процентные ставки, гибкие условия досрочного изъятия средств и индивидуализированные предложения для корпоративных клиентов. Кроме того, факт сокращения объемов срочных вкладов физических лиц в 2024 году требует разработки новых продуктов, ориентированных на данный сегмент, включая программы лояльности, инвестиционные предложения и гибкие условия хранения средств.

Одной из рекомендаций для Банка может выступить также диверсификация источников дохода. На данный момент доля процентных доходов достигает 90%, что выше, чем по рынку (около 80%). Процентные доходы являются чувствительными к изменениям процентной ставки, что достаточно рисково. В связи с этим следует наращивать более устойчивые статьи доходов, такие комиссионные, что позволит банку сохранять устойчивость в кризисных ситуациях.

Также стоит обратить внимание на улучшение операционной эффективности Банка. В связи с тем, что в ближайшее время не ожидается понижения ключевой ставки ЦБ, Банк может столкнуться с ростом процентных расходов и сокращением кредитования. Для сохранения прибыльности Банка следует сокращаться операционные издержки, которые, наоборот, активно повышаются в последние годы. В соответствии с этим Банку стоит пересмотреть его кадровую стратегию, а также стратегию расходов по административным и общехозяйственным статьям.