

Спасение утопающих – дело рук Центрального банка



Геннадий Суханов
Директор аналитического отдела



Артем Перминов
Младший эксперт по инвестиционным продуктам

Начатая в августе, сентябре и декабре этого года Центральным банком Российской Федерации (ЦБ РФ) санация трех крупных частных банков страны – «ФК Открытие», «БИНБАНКа» и «Промсвязьбанка» - вызвала обеспокоенность относительно устойчивости всего банковского сектора.

По нашему мнению, спасение регулятором указанных финансовых институтов не окажет негативного влияния в целом на экономику или банковскую отрасль. Не отрицая наличия уязвимостей у отдельных банков, в которых, возможно, потребуется списание активов, дополнительное резервирование на возможные потери, вливание капитала от акционеров или вмешательство регулятора, мы не прогнозируем увеличения системных рисков в российской банковской системе.

«ФК Открытие», «БИНБАНК» и «Промсвязьбанк»: предыстория

В августе 2017 г. ЦБ РФ объявил о начале процедуры санации одного из крупнейших частных банков России – финансовой корпорации «Открытие». Менее чем через месяц аналогичное решение было принято в отношении еще одного большого частного финансового института – «БИНБАНКА». В декабре под санацию попал десятый по размеру активов банк «Промсвязьбанк». На момент объявления о мерах по спасению, доля «Открытия», «БИНБАНКА» и «Промсвязьбанка» в совокупных активах российской банковской системы составляли 3,2%, 1,4% и 1,2% соответственно.

В последние годы банк «Открытие» реализовывал политику агрессивного роста, накапливая как балансовые, так и забалансовые риски. Так, с 2013 по 2016 гг. его активы увеличились в 5,3 раза, составив 2,9 триллиона рублей, в то время как за тот же период суммарные активы всей банковской системы России выросли менее чем в два раза.

При этом быстрый рост активов «Открытия» сопровождался значительным ухудшением их качества. На момент объявления о санации доля неработающих кредитов в совокупном кредитном портфеле банка составляла 15%. Банк участвовал в ряде сделок по слиянию и поглощению, в том числе и в приобретении проблемного «Траст банка» с помощью ЦБ РФ и Агентства по страхованию вкладов (АСВ). В марте и июле 2017 г. банк «Открытие» предоставил финансирование в размере около 17% от своего капитала



убыточной страховой компании «Росгосстрах», которую он собирался приобрести. Кроме того, банк выдал значительные кредиты «связанным сторонам» или, иными словами, другим структурам в рамках материнского холдинга «Открытие». В конце 2016 г. этот объем достиг 24% общего капитала банка «Открытие» при регуляторном максимуме в 25%.

Значительный рост рисков банка «Открытие» не остался незамеченным у рейтинговых агентств. В мае 2017 г. агентство «S&P» понизило рейтинг «ФК Открытие» до «В+», а через два месяца Аналитическое кредитное рейтинговое агентство (АКРА) присвоило ему рейтинг «BBB- (RU)». С таким рейтингом от АКРА банк потерял право привлекать депозиты пенсионных фондов и федерального правительства и, как результат, столкнулся со значительным оттоком средств в июне и июле, суммарно составившим 715 миллиардов рублей или 30,5% от всех пассивов банка (на июль 2017 г.). Отток средств был компенсирован дорогими кредитами от ЦБ РФ и сворачиванием операций обратного РЕПО. Негативный фон вокруг «ФК Открытие» на рынке продолжал ухудшаться, и в августе клиенты забрали почти 300 миллиардов рублей. Учитывая системообразующее положение банка и угрожающий его финансовому положению отток ликвидности, 29 августа ЦБ РФ объявил о санации финансового учреждения.

Практически по идентичному сценарию разворачивалась ситуация вокруг «БИНБАНКА». В период с 2013 по 2016 гг. он увеличил свои активы в 7,3 раза. Его проблемными приобретениями стали «Рост Банк» и «МДМ Банк». ЦБ РФ объявил о своем решении санировать «БИНБАНК» 21 сентября в ответ на обращение банка за поддержкой.

«Промсвязьбанк» наращивал свои активы более плавно, однако их качество также оказалось низким, а покрытие резервами – недостаточным. Как и «ФК Открытие» и «БИНБАНК», «Промсвязьбанк» успел поучаствовать в качестве инвестора в процедуре санации, получив контроль над «Автовазбанком». О санации самого «Промсвязьбанка» было объявлено 15 декабря текущего года.



Основные факты о российской банковской системе

- На 1 октября 2017 г. в Российской Федерации функционировало 574 банка.
- В системе преобладают государственные банки (ГБ) с долей свыше 60% в общем объеме активов банковской системы (см. рис. 1 и 2).
- Совокупный объем активов российских банков составляет 93% ВВП; данный показатель близок к среднему для развивающихся рынков (см. рис. 3)
- Доля пяти крупнейших российских банков составляет 57,4% совокупных активов (см. рис. 4)
- Несколько крупных международных банковских групп имеют в России свои дочерние структуры. Среди них: Société Générale, Citibank, UniCredit Bank, Raiffeisen Bank, ING Group и Intesa Sanpaolo
- В общем объеме активов банковской системы кредиты нефинансовым корпорациям составляют 36%, а физическим лицам - 14%. Доля портфеля ценных бумаг - 15% активов, а межбанковского кредитования - 11%. Одним из основных источников фондирования для банков являются депозиты нефинансовых корпораций и физических лиц, превышающие 64% совокупных пассивов. Следом за ними идут займы, полученные у других банков, с долей в 11% от пассивов.

Рис. 1. Доля четырех государственных банков составляет более половины совокупных активов российской банковской системы



Рис. 2. Доля государственных банков в совокупном объеме активов банковской системы в различных странах

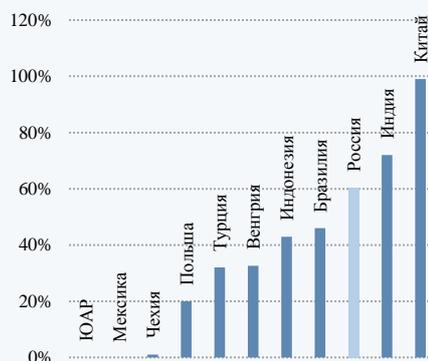


Рис. 3. Отношение активов банковской системы к ВВП в различных странах

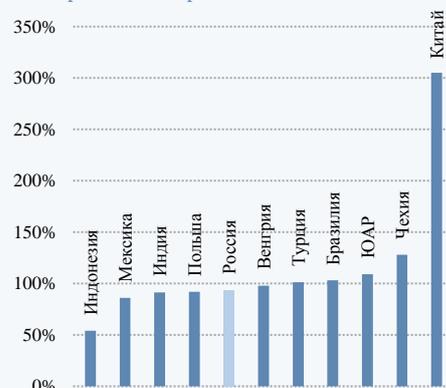
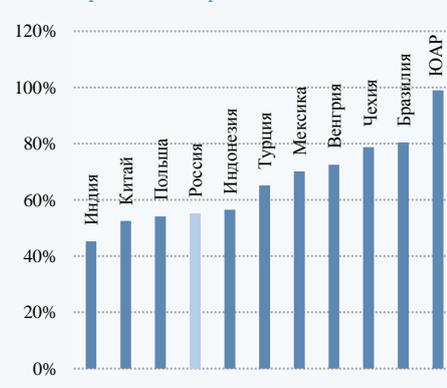


Рис. 4. Концентрация активов в пяти крупнейших банках в различных странах



Источники: МВФ, Всемирный банк, Совет по финансовой стабильности, ЦБ РФ, Центральный банк Турции, Комиссия по регулированию банковской деятельности Китая, Центральный банк Мексики, Южно-Африканский резервный банк, Европейская банковская федерация. Последние доступные данные.



Меры по спасению

Санация «Открытия», «БИНБАНКА» и «Промсвязьбанка» будет осуществляться по новой схеме, принятой летом 2017 г. Ниже приведены основные различия новой схемы спасения банков от действовавшей ранее:

Прежняя схема	Недавно принятая схема
<ul style="list-style-type: none"> • ЦБ РФ передавал проблемный банк инвестору для санации, предоставляя 10-летний кредит при посредничестве АСВ. Итоговая стоимость такого займа для инвестора составляла 0,51% годовых • Спасаемый банк и инвестор использовали полученные средства для генерации прибыли, достаточной для покрытия «дыры» в капитале • Примеры: «Банк Москвы» (2011 г.), «Мособлбанк» (2014 г.), «Траст» (2014 г.). 	<ul style="list-style-type: none"> • ЦБ РФ берет непосредственный контроль над проблемным банком через недавно учрежденный Фонд консолидации банковского сектора • ЦБ РФ проводит всесторонний анализ активов, списывает безнадежные активы и формирует дополнительные резервы • Регулятор предоставляет финансирование для покрытия «дыры» в капитале и продает банк новым инвесторам. Продажа может состояться на открытом рынке.

Несмотря на многолетний опыт использования прежней схемы санации, ЦБ РФ принял решение отказаться от нее по ряду причин:

- Сумма предоставляемого кредита рассчитывалась таким образом, чтобы общий доход от его инвестирования оказался достаточным для формирования необходимого уровня капитала за 10 лет. При почти 7% спреде между ставкой по льготному кредиту от регулятора и доходностью по государственным облигациям, объем требуемого финансирования был почти равен сумме недостающего капитала. Однако при сокращении спреда до 5% (что сейчас и ожидается после уменьшения ключевой ставки ЦБ РФ) объем льготного кредита должен превышать дыру в капитале спасаемого банка
- Относительно длительный период (10 лет), в течение которого проходит санация, и спасаемый банк может не выполнять требуемые нормативы
- Потенциальный риск невозврата выделенных на спасение средств, если санируемый банк будет не способен сгенерировать достаточную прибыль или качество его активов продолжит ухудшаться
- Риск недобросовестности со стороны банка-инвестора, который мог злоупотреблять правом спасаемого банка не соблюдать обязательные нормативы и перевести собственные низкокачественные активы в недавно приобретенное учреждение. Кроме того, банк-инвестор мог недооценить качество активов в спасаемом банке, из-за чего ему могло бы потребоваться дополнительное финансирование, с получением которого могли бы возникнуть серьезные трудности.

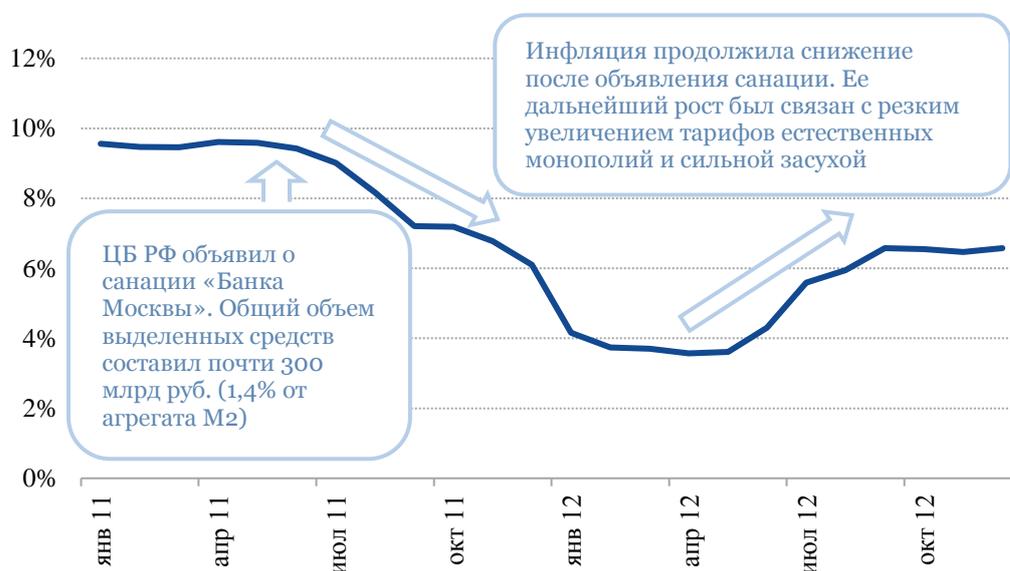


Спровоцирует ли банкротство «Открытия», «БИНБАНКА» и «Промсвязьбанка» очередной кризис?

Мы полагаем, что санация «Открытия», «БИНБАНКА» и «Промсвязьбанка» не окажет существенного влияния на инфляцию, государственный бюджет или банковский сектор в целом:

Инфляция. Мы не ожидаем реализации инфляционных рисков в связи с санацией банков. По предварительным оценкам, указанным финансовым учреждениям суммарно потребуется около 1-1,2 триллиона рублей, что составляет около 1,1% российского ВВП за 2016 г. и 2,5 % денежного агрегата М2. В 2011 г. спасение «Банка Москвы», стоившее 0,5 ВВП и 1,4 % от агрегата М2, никак не повлияло на инфляцию (см. рис. 5). В октябре 2017 г. инфляция составила рекордный минимум в 2,7 % г/г. Хотя финансовая поддержка при санации «Открытия» и «БИНБАНКА» может сформировать некий избыток ликвидности на денежном рынке, это не повлияет на межбанковские ставки, поскольку он будет абсорбирован депозитными механизмами ЦБ РФ.

Рис. 5: Годовая инфляция в России в 2011-2012 гг.



Источник: ЦБ РФ

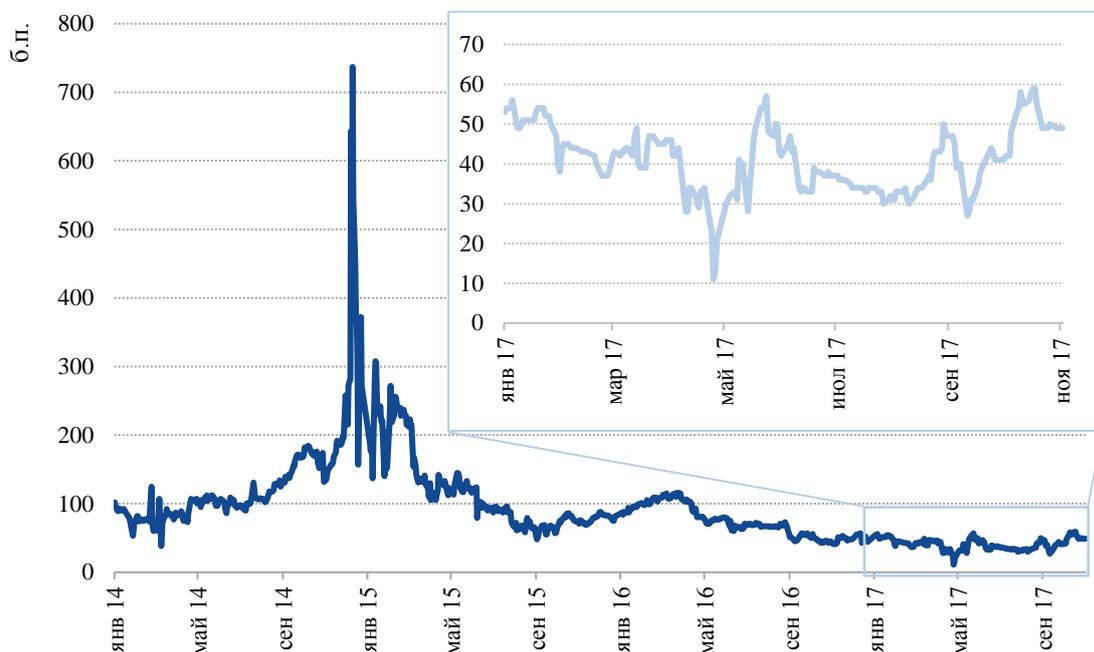
Федеральный бюджет. Спасение банков не потребует средств из федерального бюджета, поскольку процедуру финансового оздоровления будет осуществлять ЦБ РФ. Исторически прямые затраты правительства на спасение банков-банкротов были ограниченными. На эти цели в 2008 г. оно выделило АСВ 200 млрд рублей (около 3% от всех расходов правительства в 2008 г.). Впоследствии финансирование для спасения проблемных банков предоставлялось ЦБ РФ при посредничестве АСВ. Как правило, прямые затраты правительства связаны только с текущей поддержкой государственных банков и капитализацией частных банков в период кризисов, например, в 2008 и 2014 гг.

Банковский сектор. В целом, последствия спасения банков были ограниченными, не вызвали эффекта «домино» и не вызвали кризиса ликвидности.

Межбанковский денежный рынок отреагировал достаточно спокойно, без скачков межбанковских ставок, что видно из спредов трехмесячных ставок по MosPrime и ROISfix (см. рис. 6).



Рис. 6: Спред между 3-мес. ставкой MosPrime (индикативная ставка межбанковского рублевого денежного рынка) и 3-мес. ставкой ROISfix (индикативная фиксированная ставка по операциям процентный своп на ставку RUONIA)



Источник: Национальная финансовая ассоциация

Мы проанализировали финансовую и регуляторную отчетность по 30 крупнейшим российским банкам, совокупные активы которых составляют около 85% всех активов российской банковской системы¹. Оценка охватывала период с августа по сентябрь 2017 г. Результаты анализа показывают, что банки, за исключением «Открытия» и «БИНБАНКА», не испытывали серьезного оттока средств клиентов. Последние потеряли 31% и 17% депозитов соответственно.

Более того, мы также не наблюдали эффекта «бегства к качеству», поскольку рост депозитов зафиксировал достаточно широкий круг банков, а не только системообразующие или государственные кредитные организации. Любые же уменьшения депозитного фондирования были либо малозначительными, либо ограниченными. «Открытие» и «БИНБАНК» стали единственными банками, где депозитная база сократилась более чем на 10%. В двух других банках отток клиентских средств составил чуть более 3% и был главным образом вызван выводом средств корпоративными клиентами (см. рис. 7). «Промсвязьбанк» испытал заметный отток средств физических лиц (около 6%), что, однако, было компенсировано притоком средств корпоративных клиентов на более чем 7%.

Объемы финансирования со стороны ЦБ РФ практически не изменились, и мы не отметили какого-либо существенного роста в использовании механизмов предоставления ликвидности ЦБ РФ.

¹ В выборку вошли 30 ведущих российских банков по размеру активов, включая «Открытие» и «БИНБАНК», и за исключением других банков, проходящих процедуру санации.

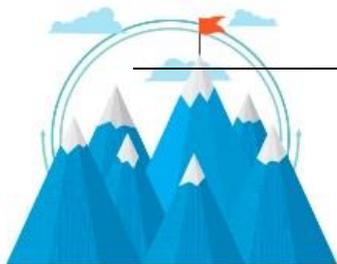
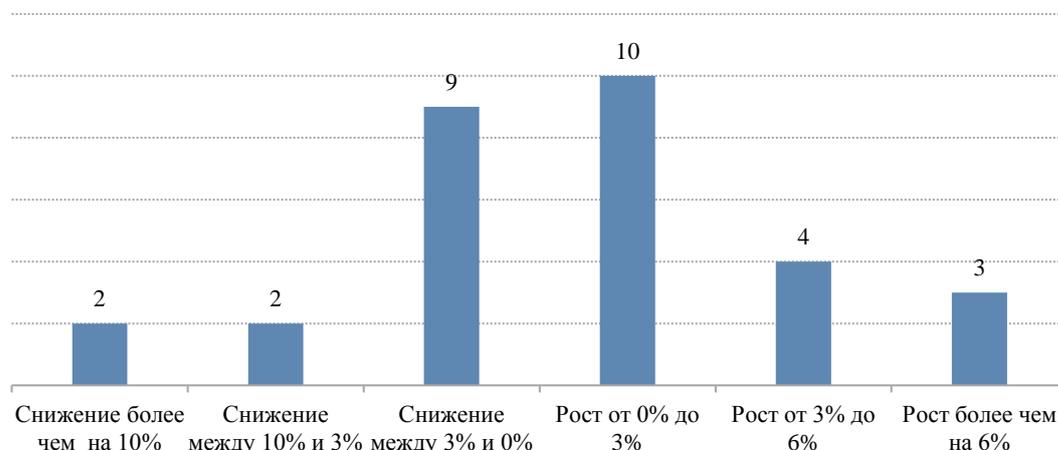


Рис. 7: Распределение топ-30 российских банков по изменениям в денежных средствах клиентов за август-сентябрь 2017 г.



Источник: ЦБ РФ

Реакция на кризис 2014-2015 гг.

В 2014 и 2015 гг. банковский сектор в России испытал серьезное давление из-за экономического спада, резко выросших процентных ставок и ухудшения рыночной конъюнктуры. Значительно снизилось качество кредитного портфеля, а прибыль банков пострадала из-за снижения чистых процентных доходов и роста отчисления в резервы на возможные потери. Правительство и ЦБ РФ приняли ряд мер по поддержке сектора:

- Всего на дополнительную капитализацию российских банков правительство прямо и косвенно направило сумму в размере около 1,8 триллионов рублей или около 23% от совокупного капитала всех российских банков по состоянию на конец 2016 г. Правительство конвертировало субординированный долг банков перед государственным «Внешэкономбанком» в вечные бонды и привилегированные акции, а также предоставило прямое фондирование из Фонда национального благосостояния государственным банкам и осуществило программу капитализации банков через облигации федерального займа
- ЦБ РФ временно ослабил требования к банкам: а) разрешил не проводить переоценку ценных бумаг; б) для расчета некоторых нормативов использовался обменный курс, существовавший до девальвации рубля; в) были смягчены правила классификации кредитов и резервирования по ним. В 2016 г. эти послабления были в определенной степени свернуты
- Предоставление ликвидности. Для уменьшения волатильности обменного курса и обеспечения валютного финансирования ЦБ РФ ввел инструмент валютного РЕПО. Во избежание возможного кратковременного дефицита рублевого финансирования ЦБ РФ увеличил сроки и объемы предоставляемой рублевой ликвидности, одновременно с этим понизив требования к залоговому обеспечению.

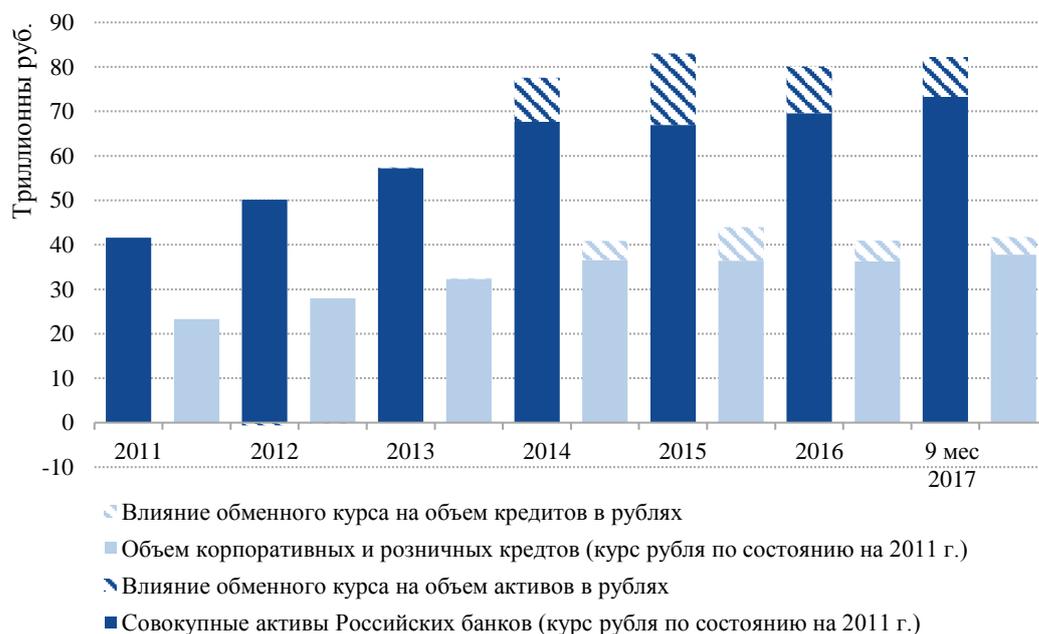
Меры поддержки и последовавшее восстановление экономики позволили большинству российских банков улучшить свои финансовые и нормативные показатели в 2016 г. и выйти на докризисную прибыль. В январе 2017 г. британский журнал The Banker признал эффективность мер ЦБ РФ, назвав главу ЦБ РФ Эльвиру Набиуллину лучшим руководителем года среди центральных банков в Европе.



Оценка устойчивости банковского сектора

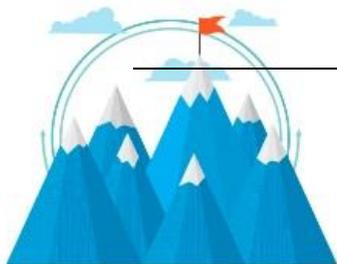
Российский банковский сектор восстанавливается после сжатия в 2015 г., когда его активы снизились на 1,1%². В 2016 г. активы сектора выросли на 4%, корпоративные кредиты упали на 1,2 %, а кредиты физическим лицам увеличились на 2% (см. рис. 8). По данным за первые три квартала текущего года кредиты юридическим и физическим лицам могут вырасти на 1%-2% и 8%-10% соответственно. Последняя категория растет в основном за счет ипотечных кредитов. Мы ожидаем, что рост активов банковской системы продолжится, однако его темпы будут ниже двузначных цифр докризисного периода. Подобное замедление обусловлено снижением темпов экономического роста и ужесточившимся регулированием сектора.

Рис. 8: Динамика активов российской банковской системы



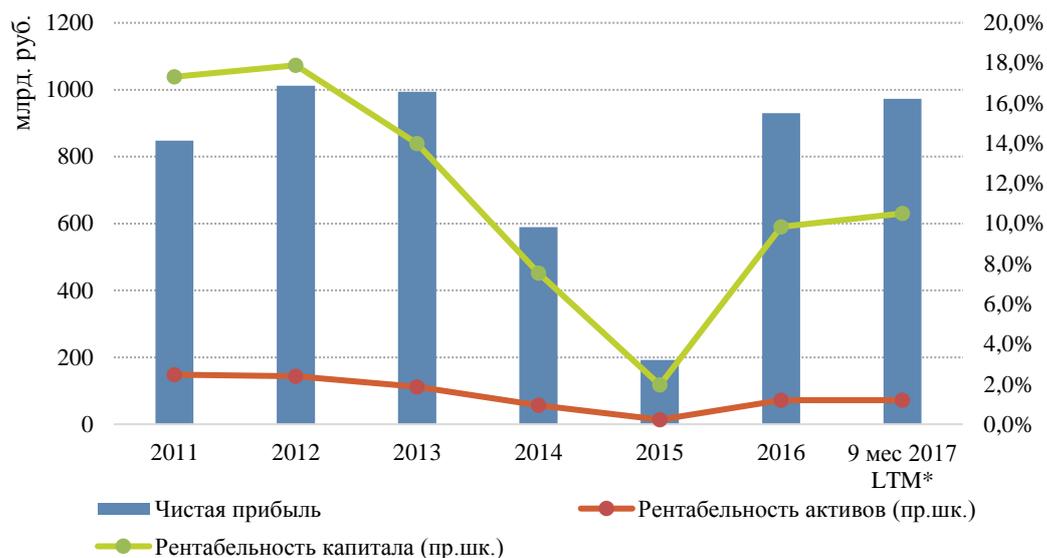
Источник: ЦБ РФ

В целом, благодаря восстановлению экономического роста и снижению процентных ставок, российский банковский сектор смог начать наращивать чистую прибыль даже несмотря на масштабные потери в сентябре текущего года, связанные со списанием и резервированием некачественных активов «Открытия» и «БИНБАНКА» (см. рис. 9). Тем не менее, мы ожидаем, что чистая прибыль российских банков, коэффициенты рентабельности капитала и активов по итогам 2017 г. превысят соответствующие показатели прошлого года.



² Здесь и до конца абзаца для расчета активов в иностранной валюте (включая кредиты) использован постоянный валютный курс 2011 г.

Рис. 9: Прибыль российских банков по РСБУ

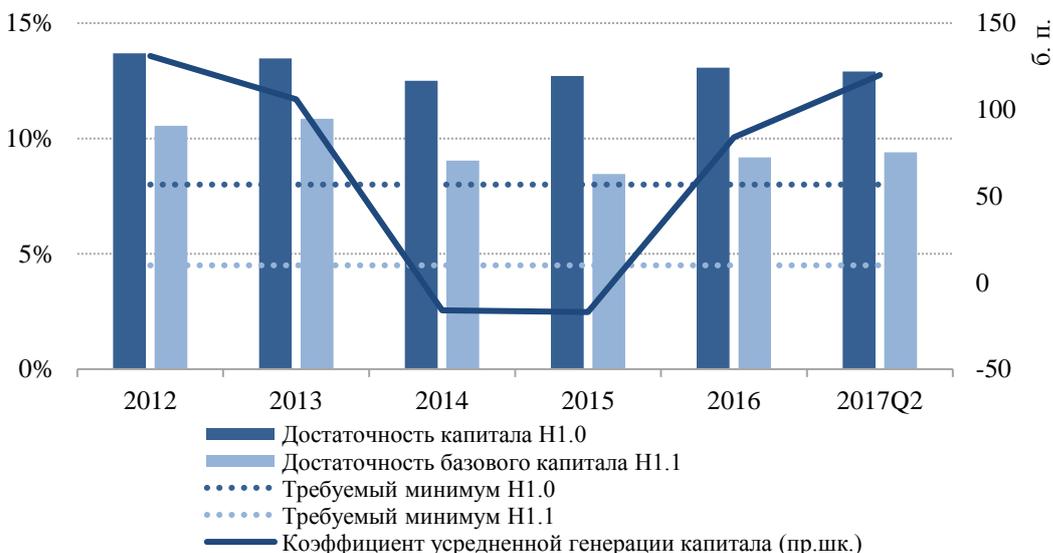


*Последние 12 месяцев. Источник: ЦБ РФ.

Благодаря дополнительной капитализации со стороны правительства, регуляторным послаблениям ЦБ РФ и последовавшим за ними восстановлением прибыльности, совокупный капитал российской банковской системы не опустился ниже минимальных требований.

По нашему мнению, в целом в банковском секторе достаточно ликвидных активов для покрытия краткосрочных обязательств. Ликвидные активы составляют 21,9% от всех активов банковской системы, а соотношение ликвидных активов к краткосрочной задолженности составляет 160,2%, по данным ЦБ РФ. По мере восстановления рентабельности большинство банков смогут нарастить свой капитал с учетом того, что большая часть банков проводит консервативную дивидендную политику.

Рис. 10: Совокупная достаточность капитала российской банковской системы и коэффициент усредненной генерации капитала



Во 2-ом квартале 2017 г. коэффициент усредненной генерации капитала (КУГК) представлен прогнозом АКРА на весь 2017 г. КУГК – это чистая прибыль, скорректированная на разовые доходы в процентном отношении к взвешенным в соответствии с риском активам. Источники: ЦБ РФ, АКРА



Впрочем, следует отметить определенную вариативность представленных сводных индикаторов среди проанализированных топ-30 банков. Несколько банков по-прежнему убыточны, и еще несколько генерируют лишь символическую чистую прибыль. Вместе активы в этих двух категориях составляют 10% всех активов банковской системы. Три банка из указанных, совокупные активы которых составляют около 1% активов банковской системы, обладают относительно низким уровнем достаточности базового капитала, хотя он и выше требуемого минимума. Сохранение убыточности у определенных банков может потребовать вливаний капитала со стороны акционеров для выполнения нормативов ЦБ РФ.

Качество активов остается главным риском для российских банков. В нашей выборке из 30 ведущих банков мы оцениваем уровень неработающих кредитов³ в 5,7% от совокупного кредитного портфеля. Объем проблемных кредитов (неработающие кредиты плюс обесцененные, но не просроченные кредиты) составляет приблизительно 15% от всех выданных займов. В совокупности объем резервов на возможные потери по кредитам может покрыть почти две трети проблемных кредитов. По мере восстановления экономики и снижения процентных ставок, качество банковских активов будет улучшаться, а значит, общая доля проблемных кредитов будет снижаться, хотя мы ожидаем что темпы снижения будут относительно медленными.

На индивидуальном уровне среди топ-30 банков существует значительный разброс по доле проблемных кредитов в кредитном портфеле и их резервированию. Несколько банков (12% активов от всей банковской системы) имеют значительную долю проблемных кредитов в портфеле (свыше 20% своего кредитного портфеля). Однако подобная ситуация компенсируется либо государственной поддержкой, либо высоким уровнем покрытия резервами. У ряда других банков (2% активов) процент проблемных кредитов несколько меньше (от 10 до 20% кредитного портфеля), но при этом они не пользуются государственной поддержкой и демонстрируют относительно низкий уровень резервирования проблемных кредитов. Данным банкам уже в ближайшее время может потребоваться дополнительное создание резервов, которое негативно отразится на их чистой прибыли и капитале. Кроме того, им может потребоваться поддержка со стороны акционеров.

Учитывая наличие определенных уязвимостей у некоторых российских банков и курс на чистку отрасли, взятый ЦБ РФ, мы не исключаем возможности дальнейших отзывов лицензий или санаций банков. Однако мы полагаем, что это не приведет к увеличению системного риска для сектора в целом. Доля относительно слабых частных банков не выглядит высокой. Подавляющее число частных банков имеют удовлетворительное качество активов, рентабельность и достаточность капитала, заметно превышающую регулятивный минимум, а любые потенциальные уязвимости государственных банков с вероятностью, близкой к 100%, будут закрываться финансированием со стороны правительства.



³ Кредиты, просроченные на 90 и более дней

Контакты

ТКБ Инвестмент Партнерс (АО)
Тел.: 8 800 700 07 08
(812) 332 73 32

www.tkbip.ru
info@tkbip.ru

Следите за нашими новостями:



[facebook.com/TKBIPRU](https://www.facebook.com/TKBIPRU)

Дисклеймер

Данный материал подготовлен ТКБ Инвестмент Партнерс (АО) (TKB Investment Partners (JSC)). Источники: официальная отчетность банков, ноябрь 2017.

Этот материал создан исключительно в информационных целях и не является: 1. Офертой или предложением о покупке или продаже каких-либо ценных бумаг или финансовых инструментов; 2. Информацией, на которую его получатель может полагаться в связи с каким-либо контрактом, соглашением или договором; 3. Финансовым или инвестиционным советом или консультацией.

Любые мнения, включенные в настоящий материал, если прямо не указано иное, даны специалистами ТКБ Инвестмент Партнерс (АО) в указанное время и могут быть изменены без предварительного уведомления.

ТКБ Инвестмент Партнерс (АО) оставляет за собой право по своему усмотрению изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном материале.

Инвесторы должны самостоятельно консультироваться со своими юридическими и налоговыми советниками в отношении любых юридических, бухгалтерских и налоговых вопросов при инвестировании в какие-либо финансовые инструменты для того, чтобы принять самостоятельное решение о соответствии таких инвестиций их собственным требованиям и о последствиях таких инвестиций.

Пожалуйста, обратите внимание на то, что различные виды инвестиций, информация о которых может содержаться в настоящем материале, обладают различной степенью риска, и могут не иметь гарантий по возврату инвестированных средств, могут быть не подходящими либо невыгодными для какого-либо конкретного клиента или потенциального клиента, либо для конкретного инвестиционного портфеля. Принимая во внимание экономические и рыночные риски, может не быть никакой гарантии, что какая-либо инвестиционная стратегия, упомянутая в настоящем материале, достигнет своих инвестиционных целей.

Этот материал не является гарантией или обещанием будущей эффективности или доходности от инвестиционной деятельности. Результаты инвестирования в прошлом не являются гарантией таких же результатов в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Все прошлые данные имеют документальное подтверждение. Нет никаких гарантий прибыли или доходов от финансовых инструментов. На размер дохода могут повлиять, среди прочего, инвестиционные стратегии и цели финансового инструмента и существенные рыночные и экономические условия, в том числе процентные ставки и рыночные условия в целом. Различные стратегии, применяемые к финансовым инструментам, могут оказать существенное влияние на результаты, описанные в настоящем материале. Стоимость инвестиционного пая может снижаться либо расти. Инвесторы могут не получить назад сумму, которую они первоначально инвестировали. Существует вероятность полной потери изначально инвестированной суммы. Данные о доходности или иных результатах, отраженные в материале, не учитывают комиссии, налоговые сборы и иные расходы.

ТКБ Инвестмент Партнерс (АО) является юридическим лицом, зарегистрированным в соответствии с законодательством Российской Федерации (ОГРН 1027809213596), адрес места нахождения: Российская Федерация, 191119, Санкт-Петербург, ул. Марата, д. 69-71, лит. А, Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами, выдана ФКЦБ России 17 июня 2002 г. за № 21-000-1-00069, срок действия Лицензии — без ограничения срока действия; Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами, выдана ФСФР России 11 апреля 2006 г. за № 040-09042-001000, срок действия Лицензии — без ограничения срока действия. Телефон: (812) 332-7332, факс: (812) 324-6557.

