

RatingsDirect®

Санкции будут оказывать все большее влияние на фондирование и ликвидность российских банков

Ведущие кредитные аналитики:

Наталья Яловская, Лондон (44) 20 7176 3407; natalia.yalovskaya@standardandpoors.com

Ирина Велиева, Москва (7) 495-783-4071; irina.velieva@standardandpoors.com

Второй контакт:

Пьер Готье, Париж (33) 1-4420-6711; pierre.gautier@standardandpoors.com

Исследования: другие авторы:

Кирилл Лукашук, Москва (495)783-4061; kirill.lukashuk@standardandpoors.com

Содержание

Резюме

Банки, скорее всего, смогут справиться в последствиями санкций в краткосрочном периоде

В настоящее время рейтингуемые банки имеют достаточную ликвидность, однако «Негативный» прогноз отражает возможные риски в будущем

В долгосрочной перспективе фондирование станет менее доступным и более дорогим

Зависимость банковской системы от фондирования Банка России, скорее всего, будет увеличиваться

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

Санкции будут оказывать все большее влияние на фондирование и ликвидность российских банков

По мнению Службы кредитных рейтингов Standard & Poor's, санкции, введенные ЕС и США в отношении российских государственных банков ввиду эскалации геополитической напряженности между Россией и Украиной, приведут к постепенному ухудшению фондирования и ликвидности банковского сектора страны. Санкции ЕС запрещают приобретать, продавать или проводить операции с ценными бумагами и инструментами денежного рынка крупнейших российских государственных организаций сроком обращения более 30 дней. Эти санкции распространяются на ОАО «Сбербанк России» (Сбербанк), ОАО «Банк ВТБ» (Банк ВТБ) и его дочернюю организацию ОАО АКБ «Банк Москвы» (Банк Москвы), ОАО «Газпромбанк» (Газпромбанк), ОАО «Россельхозбанк» (Россельхозбанк) и Государственную корпорацию «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)» (ВЭБ). Эти санкции дополняют санкции, введенные США и предусматривающие аналогичные ограничения для граждан и компаний США.

Мы считаем, что ограничения в отношении доступа на рынки капитала ЕС и США не скажутся на кредитном качестве российских банков в краткосрочной перспективе. Согласно результатам нашего анализа, банковский сектор располагает достаточным объемом ликвидности для рефинансирования долговых обязательств перед международными организациями сроком погашения до конца 2015 г. Однако ограничение доступа на рынки капитала может обусловить увеличение дисбалансов профиля фондирования в среднесрочном периоде и поставить под сомнение способность банков в достаточной мере финансировать экономику страны. Кроме того, мы полагаем, что косвенные последствия санкций, скорее всего, окажут более значительное влияние в долгосрочной перспективе. В частности, снижение доверия инвесторов к рынку, общее восприятие рисков, связанных с финансированием российских банков, как более высоких, а также вероятное увеличение оттока капитала и замедление темпов экономического роста могут оказать более негативное влияние, чем те сложности, с которыми банки столкнулись в настоящее время. Стоимость фондирования для банковского сектора также возрастет.

Резюме

- Мы полагаем, что российские банки смогут справиться с последствиями санкций западных стран в краткосрочной перспективе, поскольку их зависимость от фондирования, привлекаемого на международных рынках капитала, ограничена.
- Вместе с тем в долгосрочной перспективе, учитывая замедление экономического роста и отток капитала, санкции негативно повлияют на профиль фондирования и ликвидности всех российских банков в связи с ростом стоимости заимствований и снижением уровня доверия потребителей.
- В настоящее время мы отмечаем стагнацию в сегменте розничных депозитов, которые начиная с 2008-2009 гг. (финансового кризиса в России) были основным источником роста ресурсной базы, поэтому стабильность

корпоративных депозитов приобретает критическую важность.

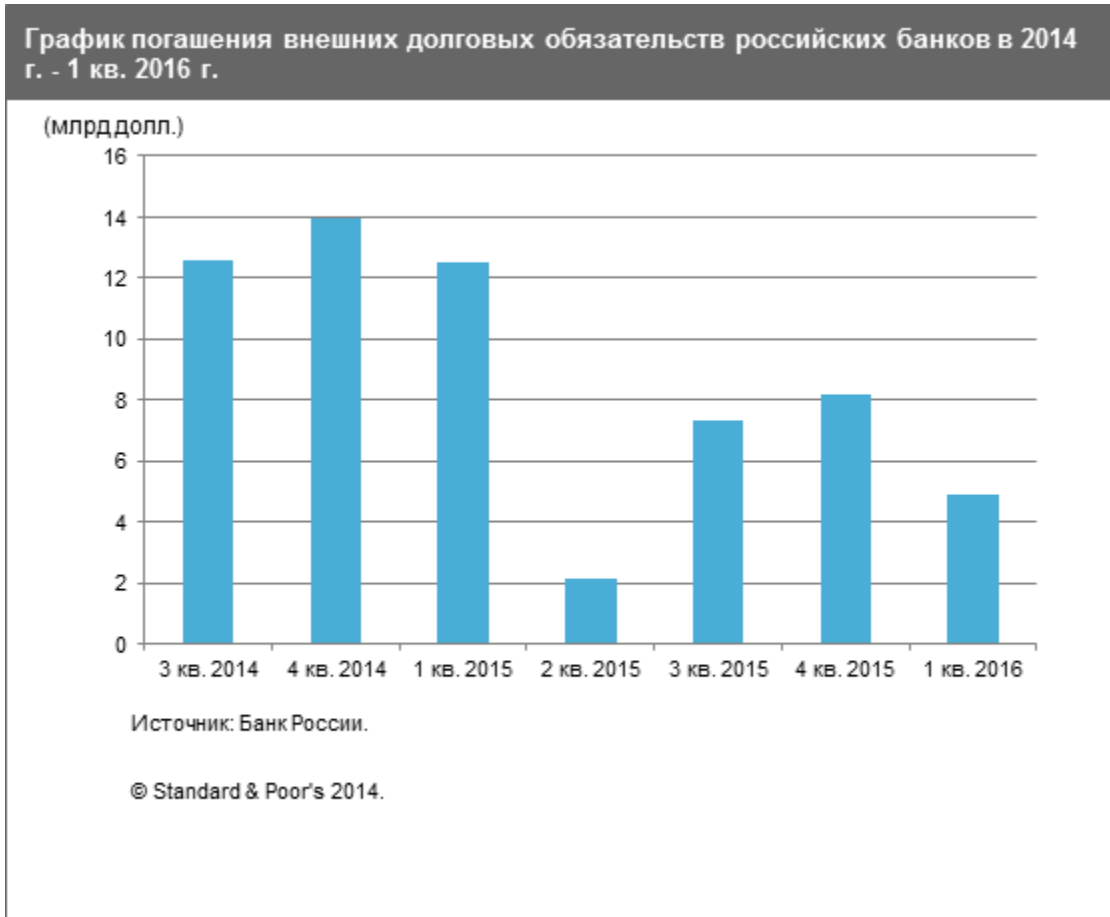
- Мы полагаем, что зависимость банков от фондирования со стороны Центрального банка Российской Федерации (Банк России) будет увеличиваться, что позволит решить проблему рефинансирования долговых обязательств, однако, в среднесрочной перспективе ослабит их профили фондирования и ликвидности.

Соответственно, мы считаем, что риски ухудшения показателей фондирования и ликвидности, а также снижение качества активов, будут основными факторами, которые могут привести к негативным рейтинговым действиям в отношении российских банков в ближайшие несколько кварталов. Более чем две трети банков, рейтингуемых Standard & Poor's, уже имеют «Негативный» прогноз по рейтингам. Чем дольше будут действовать санкции, тем больше будут усиливаться дисбалансы фондирования и сильнее будет давление на ликвидность.

Банки, скорее всего, смогут справиться в последствиями санкций в краткосрочном периоде

Санкции, ограничивающие доступ на внешние рынки капитала, напрямую затрагивают более 50% активов российского банковского сектора. Тем не менее мы полагаем, что влияние санкций в краткосрочном периоде будет ограниченным, учитывая невысокую зависимость российского банковского сектора от внешнего фондирования (см. диаграмму 1). Согласно результатам нашего анализа, российским банкам необходимо рефинансировать внешние долговые обязательства в размере около 57 млрд долл. в 2014 - 2015 гг. Мы считаем, что банки смогут рефинансировать эти обязательства с помощью запасов ликвидности. Мы также ожидаем, что при необходимости Банк России будет оказывать финансовую поддержку банкам, на которые распространяются санкции.

Диаграмма 1



За первые восемь месяцев 2014 г. российским банкам удалось привлечь около 27 млрд долл. на внешних и внутренних рынках капитала, что примерно на 6% меньше, чем за аналогичный период прошлого года. Вместе с тем объем выпуска ценных бумаг на международных рынках в 2014 г. составил всего 9 млрд долл. по сравнению с 16 млрд долл. за аналогичный период в 2013 г., что, на наш взгляд, свидетельствует о снижении доверия инвесторов к российским заемщикам. Мы ожидаем, что в ближайшее время и вплоть до конца 2015 г. российские банки смогут привлекать на международных рынках капитала лишь небольшой объем средств, если существующее положение дел не изменится и крупнейшие государственные банки будут иметь крайне ограниченный доступ на внешние рынки. Однако мы полагаем, что суммы, привлеченные крупнейшими банками в первом полугодии 2014 г., будут достаточными для погашения долговых обязательств в 2014-2015 гг., учитывая снижение спроса на кредиты со стороны корпоративных клиентов и замедление темпов роста розничного кредитования.

В настоящее время рейтингуемые банки имеют достаточную ликвидность, однако «Негативный» прогноз отражает возможные риски в будущем

Санкции будут оказывать все большее влияние на фондирование и ликвидность российских банков

Standard & Poors присваивает кредитные рейтинги трем коммерческим банкам, на которые распространяется действие санкций: Банку ВТБ (BBB-/Негативный/A-3), его дочернему Банку Москвы (BBB-/Негативный/A-3) и Газпромбанку (BBB-/Негативный/A-3). Недавно мы подтвердили рейтинги этих банков, поскольку полагаем, что они смогут справиться с последствиями санкций в краткосрочной перспективе. Банки имеют достаточный запас ликвидности для погашения долговых обязательств, привлеченных на открытом рынке, в 2014 и 2015 гг.

По нашему мнению, Банк ВТБ имеет диверсифицированную ресурсную базу, а основным источником фондирования являются депозиты российских клиентов. Зависимости банка от рынков капитала ЕС и США ограничена. По состоянию на 1 августа 2014 г. объем средств, привлеченных на открытом рынке, составлял около 17,4 млрд долл. (примерно 7% совокупных обязательств банка), включая опцион «колл» на 2,3 млрд долл. на бессрочные облигации, которые представляют собой капитал 1-го уровня и подлежат погашению в 2022 г. Еще 3-4% обязательств банка приходится на счета иностранных клиентов, предположительно привлеченные главным образом иностранными дочерними банками, а также в рамках краткосрочных межбанковских кредитных линий. Насколько мы понимаем, Банк ВТБ поддерживает «подушку» ликвидности в размере около 20% совокупных активов в форме денежных средств, межбанковских размещений и инструментов денежного рынка, а также имеет приоритетный доступ к фондированию со стороны российского правительства и Банка России. В российском банковском секторе, характеризующемся очень высокой концентрацией, Банк ВТБ занимает 15% рынка корпоративных депозитов и 10% розничных депозитов. Мы приравниваем рейтинги Банка Москвы к рейтингам Банка ВТБ, поскольку считаем Банк Москвы ключевой дочерней организацией группы. Статус ключевого дочернего банка отражает тесную интеграцию с материнским банком и готовность материнского банка предоставлять постоянную и экстренную поддержку в случае необходимости.

Мы полагаем, что Газпромбанк также имеет достаточный запас ликвидности для погашения долговых обязательств, привлеченных на открытом рынке, в 2014-2015 гг. По состоянию на 1 июля 2014 г. объем средств, привлеченных Газпромбанком на открытом рынке, составлял около 520 млрд руб. (примерно 15,5 млрд долл., или около 15% совокупных обязательств банка), включая субординированный долг в размере 70 млрд руб. Мы полагаем, что банк сможет погасить долговые обязательства, запланированные на 2014-2015 гг., не допустив существенного ухудшения профиля ликвидности, поскольку на 1 июля 2014 г. ликвидные активы банка в форме денежных средств и счетов в банках составляли 18 млрд долл. Кроме того, банк имеет доступ к дополнительным средствам в размере 250 млрд руб. (7,1% обязательств банка), которые могут быть предоставлены Банком России под залог активов. В первом полугодии 2014 г. база корпоративных депозитов Газпромбанка была относительно стабильной и увеличилась примерно до 53% совокупного фондирования. Мы полагаем, что сильные рыночные позиции Газпромбанка, а также фондирование со стороны Группы «Газпром» и государственных компаний поддерживают стабильность базы депозитов на протяжении всего цикла.

Вместе с тем прогноз по рейтингам трех банков является «Негативным», что отражает прогноз по суверенным рейтингам Российской Федерации и наше мнение о том, что действие санкций в течение более длительного времени

и продолжающийся экономический спад в России будут оказывать все большее негативное влияние на профиль финансовых рисков этих банков. Такое сочетание неблагоприятной внешней среды и подверженности национальной экономики внутренним рискам может стать самой сложной проблемой для российского банковского сектора в конце 2014 г. и в 2015 г. и крупнейшей после финансового кризиса 2008-2009 гг. Мы полагаем, что в такой ситуации профиль фондирования и ликвидности этих банков может ухудшиться. Кроме того, возможно ухудшение качества активов и давление на показатели капитализации.

В долгосрочной перспективе фондирование станет менее доступным и более дорогим

В течение длительного времени российские банки сталкиваются с ограничениями в отношении фондирования, что связано как с санкциями, так и с проблемами на внутреннем рынке, что приведет к ограничению доступа этих банков на рынки капитала и росту стоимости заимствования. Это негативно повлияет на профиль фондирования и ликвидности банковского сектора в целом и поставит под вопрос способность крупнейших банков в достаточном объеме финансировать экономику страны. Мы полагаем, что российские заемщики не смогут быстро заменить средства, которые они ранее могли привлекать на рынках США и ЕС, средствами с других рынков капитала, например Китая. Кроме того, объем фондирования, привлекаемого на внутреннем рынке, ограничен вследствие снижения темпов роста депозитов и неопределенности в отношении того, сможет ли Банк России предоставлять фондирование банкам, несмотря на значительные резервы в иностранной валюте в настоящее время. Мы также полагаем, что в долгосрочной перспективе негативное влияние на банковский сектор страны могут оказать косвенные последствия санкций. В частности мы считаем, что доверие инвесторов снизится и инвесторы будут оценивать вложения в российскую экономику как более рискованные. Это может привести к увеличению оттока капитала и снижению темпов экономического роста в России.

Мы ожидаем, что в 2014-2015 гг. условия заимствования для российских банков будут менее благоприятными. Еще до введения санкций мы отмечали напряжение и неопределенность на внутренних рынках фондирования. Такая ситуация, скорее всего, сохранится на протяжении 2014-2015 гг. и приведет к еще большему давлению на ресурсную базу банков. По нашему мнению, небольшие российские банки могут быть в большей степени подвержены подобным рискам, в частности вследствие возможного оттока средств клиентов в более крупные банки и повышения волатильности на рынке депозитов.

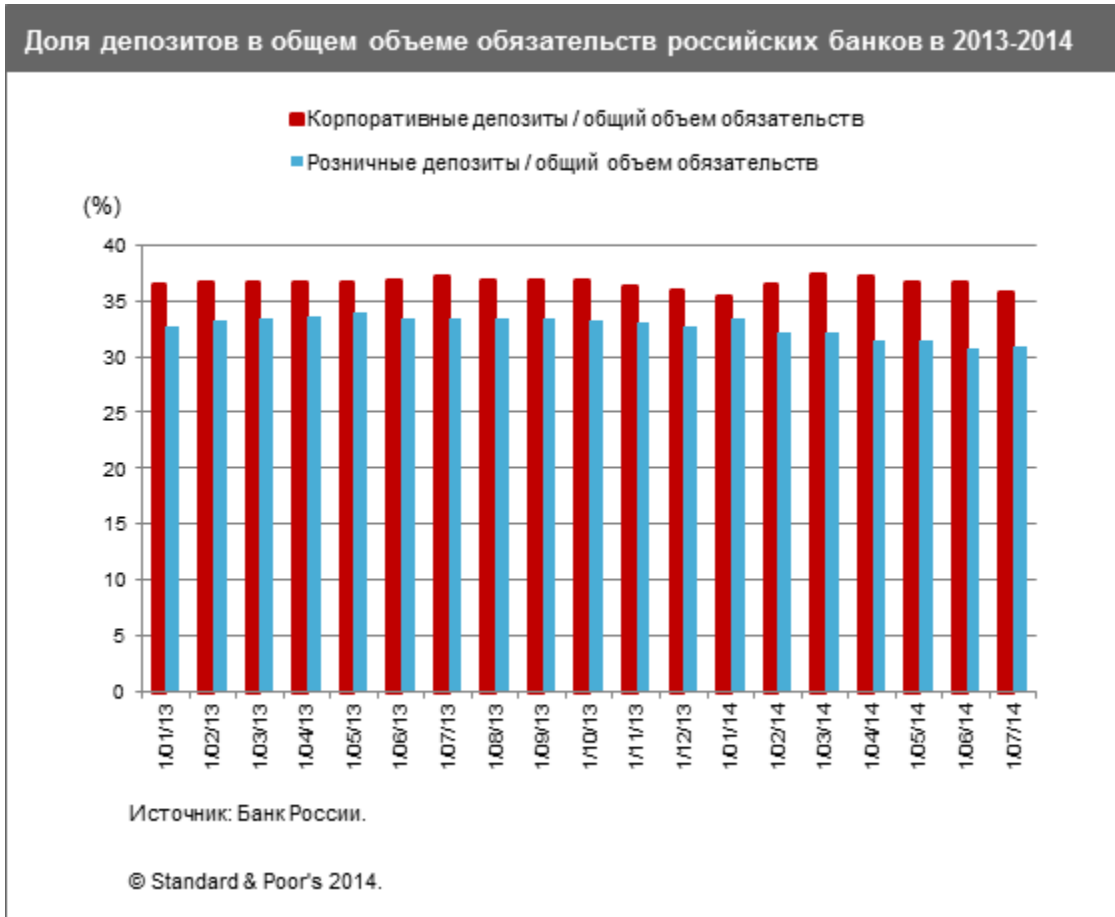
В течение последних нескольких лет розничные и корпоративные депозиты были самым крупным и быстрорастущим источником фондирования российских банков — на их долю приходилось более 60% совокупных активов банковского сектора. Вместе с тем в 2014 г. мы отмечаем существенное замедление роста розничных депозитов. После того, как в 2009-2013 гг. объем розничных депозитов увеличивался в среднем на 16% в год, на протяжении последних 12 месяцев рост снизился до уровня около 8% в связи с негативными изменениями в экономике, снижением курса рубля и геополитической нестабильностью. Объем розничных депозитов в первом

полугодии 2014 г. несколько уменьшился в сравнении с уровнем на начало года (см. диаграммы 2 и 3). Учитывая неблагоприятные тенденции в экономике в настоящее время и замедление темпов роста располагаемых доходов, мы не ожидаем, что в краткосрочной перспективе тенденция к замедлению темпов роста розничных депозитов изменится. Поэтому мы считаем, что меры банков, принимаемые для сохранения базы депозитов и поддержания уровня ликвидности, приведут к сокращению чистой процентной маржи, что будет оказывать давление на быстро ухудшающиеся показатели рентабельности банковского сектора.

Диаграмма 2



Диаграмма 3



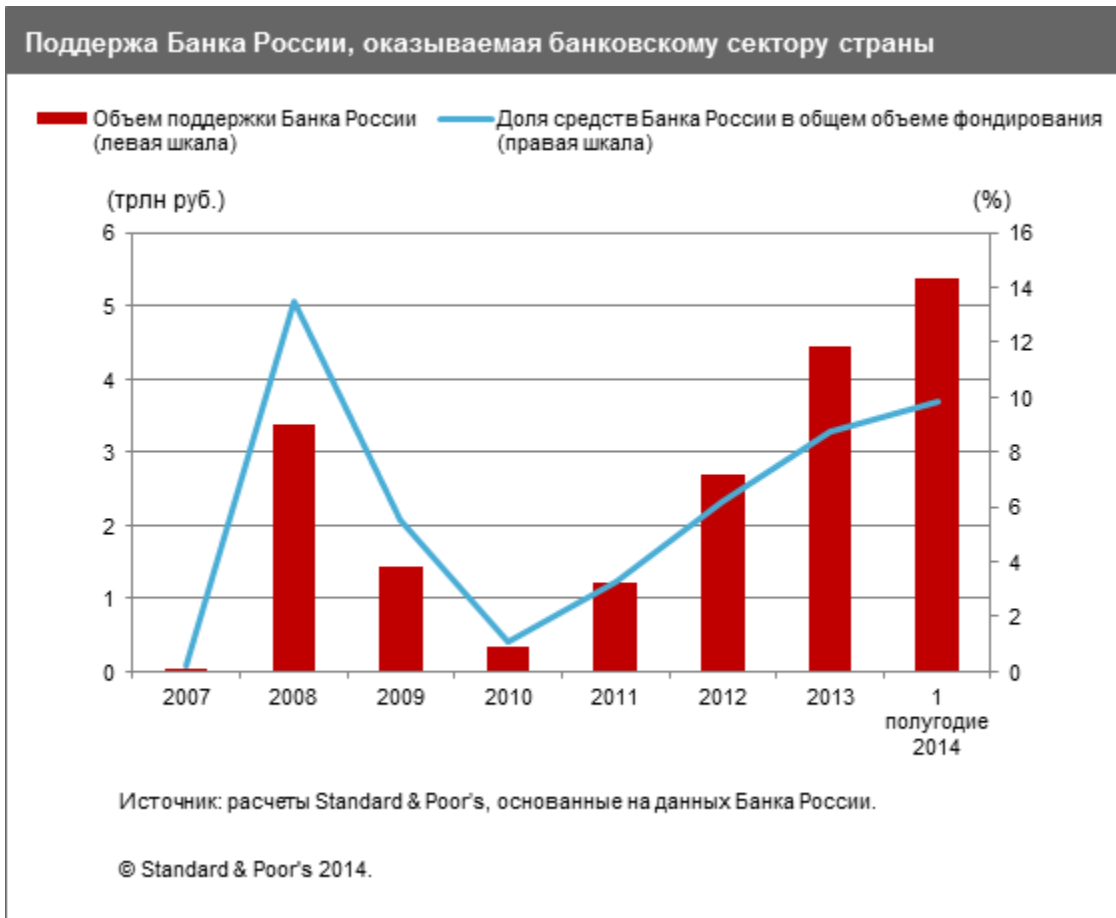
В отличие от розничных депозитов, темпы роста корпоративных депозитов составили 9% за первые шесть месяцев 2014 г., что мы считаем более благоприятной динамикой. Вместе с тем такие темпы роста были связаны главным образом с репатриацией средств многих российских корпораций в начале 2014 г., обусловленной их обеспокоенностью в связи с возможным введением санкций. Мы считаем, что стабильность корпоративных депозитов становится важнейшим элементом, поддерживающим «адекватный» в настоящее время уровень ликвидности большинства банков, на которые распространяются санкции, а также банковского сектора страны в целом. Однако мы ожидаем, что ряд крупных корпоративных клиентов будет иметь ограниченный доступ к внешним источникам финансирования своих инвестиционных программ и будет использовать накопленные в банках избыточные денежные средства для финансирования капитальных расходов и других потребностей начиная с 2015 г.

Зависимость банковской системы от фондирования Банка России, скорее всего, будет увеличиваться

Санкции, действующие в настоящее время, а также экономическая и политическая неопределенность обуславливают

большую зависимость банковского сектора от средств, предоставляемых Банком России. Средства Банка России составляют 10% совокупных обязательств банков (по сравнению с 13%, отмечавшимися в период прошлого наиболее значительного сокращения объема фондирования и ликвидности в 2009 г.; см. диаграмму 4). Мы полагаем, что такой высокий уровень отражает ухудшение профиля фондирования банков. Мы ожидаем, что к концу 2014 г. доля фондирования со стороны Банка России продолжит увеличиваться и коэффициент использования обеспечения (отношение объема активов, используемых как залог для привлечения фондирования со стороны Банка России, к совокупному объему активов, которые могут быть предоставлены в качестве залога) превысит 70%. Насколько мы понимаем, Банк России также намерен предложить банкам долгосрочные инструменты фондирования в дополнение к краткосрочным инструментам РЕПО и фондированию, доступному под залог активов, которое носит в основном краткосрочный характер.

Диаграмма 4

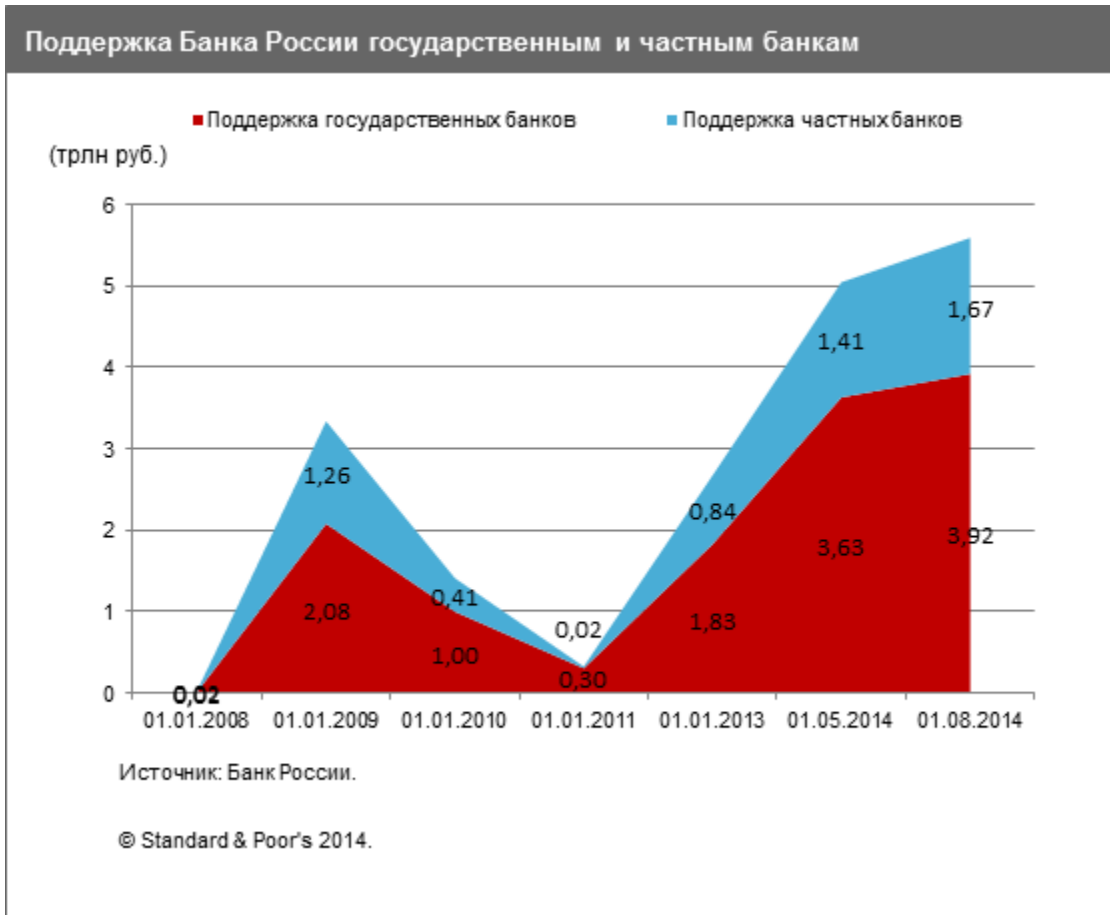


Зависимость от фондирования, предоставляемого Банком России, становится постоянной характеристикой российского банковского сектора. Банки, связанные с государством, демонстрировали большую зависимость, чем частные банки, что отражает их доминирующее положение в банковском секторе и роль таких банков в финансировании экономики. По состоянию на 1 августа 2014 г. около 70% всего объема фондирования Банка

Санкции будут оказывать все большее влияние на фондирование и ликвидность российских банков

России, предоставляемого российскому банковскому сектору, было использовано банками, связанными с государством (см. диаграмму 5). Мы полагаем, что в ближайшие 12 месяцев источники фондирования, связанные с государством, позволят компенсировать разницу между клиентскими средствами, темпы роста объема которых замедляются, и ростом спроса на корпоративные кредиты. Согласно результатам нашего анализа, растущая зависимость банковского сектора от фондирования Банка России свидетельствует о неспособности банков привлекать фондирование из традиционных источников и возможности продолжать вести операционную деятельность только в случае предоставления постоянной поддержки.

Диаграмма 5



В соответствии с нашими критериями снижение нашей оценки ликвидности банка напрямую зависит от увеличения зависимости банка от поддержки ликвидности, получаемой от Банка России. Это обусловлено экстренным и непостоянным характером поддержки ликвидности со стороны Банка России и нашим мнением о том, что банки должны быть способны продолжать вести операционную деятельность в условиях затянувшейся сложной экономической ситуации на рынке, не увеличивая зависимость от средств центрального банка. Поэтому, несмотря на то, что такая поддержка может решить проблему дефицита краткосрочной ликвидности отдельных банков, мы можем пересмотреть оценку профиля фондирования банков до «ниже среднего» уровня или оценку ликвидности до

«умеренной», если, по нашему мнению, такая зависимость будет чрезмерной и будет вызывать беспокойство. Мы также полагаем, что банковскому сектору будет очень сложно и проблематично снизить такую зависимость от фондирования Банка России.

Наше мнение об уязвимости профиля фондирования и ликвидности российского банковского сектора служит одной из основных причин того, что в настоящее время прогноз по большинству рейтингуемых российских банков является «Негативным». Мы отмечаем высокие риски дальнейшего ухудшения экономической ситуации для российских банков. Как следствие, это может привести к переоценке рисков развития банковского сектора в целом.

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

- Оценка отраслевых и страновых рисков банковского сектора: Российская Федерация // 17 июня 2014 г.
- Суверенные рейтинги Российской Федерации по обязательствам в иностранной валюте понижены до «BBB-/A-3» в связи с риском заметного ухудшения условий внешнего финансирования; прогноз — «Негативный» // 25 апреля 2014 г.
- Рейтинги ОАО «Банк ВТБ» и его дочерних структур подтверждены несмотря на негативное влияние санкций ряда западных стран на финансовые показатели банка; прогноз — «Негативный» // 8 августа 2014 г.
- Рейтинги ОАО «Газпромбанк» подтверждены на уровне «BBB-/A-3» после объявления о санкциях в отношении российских банков; прогноз остается «Негативным» 11 августа 2014 г.
- Кредитные условия: темпы роста в Европе снова замедляются на фоне роста геополитической напряженности // 16 сентября 2014 г.

В соответствии с политикой Standard & Poor's, только Рейтинговый комитет может принимать решение о том или ином рейтинговом действии (в том числе изменении, подтверждении или отзыве кредитного рейтинга, изменении прогноза по рейтингу, помещении рейтинга в список CreditWatch). Настоящая статья-комментарий и ее предмет не являются результатами решения Рейтингового комитета и не могут интерпретироваться как изменение или подтверждение кредитного рейтинга либо рейтингового прогноза.

Copyright © 2014 Standard & Poors Financial Services LLC, a part of McGraw Hill Financial. Все права защищены.

Модификация, обратная разработка, воспроизведение или распространение контента (в том числе рейтингов, результатов кредитного анализа, данных о кредитоспособности, оценок, а также моделей, компьютерных программ и иных приложений и выходных данных, полученных на основе Контента) полностью или частично — в какой бы то ни было форме и какими бы то ни было способами, а также его хранение в базах данных и поисковых системах без предварительного письменного разрешения Standard & Poor's Financial Services LLC, a part of McGraw Hill Financial или его структурных подразделений (вместе - S&P) запрещены. Незаконное или несанкционированное использование Контента запрещено. Компания S&P и независимые провайдеры, а также их директора, должностные лица, акционеры, сотрудники или агенты (далее — «Стороны S&P») не гарантируют точность, полноту, своевременность и пригодность Контента. Стороны S&P не несут ответственности ни за какие ошибки или упущения (по неосторожности и других обстоятельствах) независимо от их причины, за последствия использования Контента, а также за защиту и хранение данных, введенных пользователем. Контент предоставляется на условии «как есть». СТОРОНЫ S&P НЕ ДАЮТ НИКАКИХ ВЫРАЖЕННЫХ ИЛИ ПОДРАЗУМЕВАЕМЫХ ГАРАНТИЙ, В ЧАСТНОСТИ (НО НЕ ТОЛЬКО) ГАРАНТИЙ СООТВЕТСТВИЯ НАЗНАЧЕНИЮ ИЛИ ПРИГОДНОСТИ К ИСПОЛЬЗОВАНИЮ В КАКИХ-ЛИБО ИНЫХ ЦЕЛЯХ, ГАРАНТИЙ ОТСУТСТВИЯ ПРОГРАММНЫХ ОШИБОК И ДЕФЕКТОВ, ГАРАНТИЙ БЕСПЕРЕБОЙНОЙ РАБОТЫ КОНТЕНТА И ЕГО СОВМЕСТИМОСТИ С ЛЮБЫМИ НАБОРАМИ АППАРАТНЫХ ИЛИ ПРОГРАММНЫХ УСТАНОВОК. Стороны S&P ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за прямые, косвенные, случайные, присуждаемые в порядке наказания, компенсаторные, штрафные, определяемые особыми обстоятельствами дела убытки и издержки, а также за расходы на оплату юридических услуг и ущерб (включая упущенный доход, упущенную выгоду и скрытые издержки или убытки, причиненные по неосторожности), связанные с каким бы то ни было использованием Контента, — даже будучи предупрежденными о возможности таких последствий.

Результаты кредитного анализа и других видов анализа, включая рейтинги и утверждения, содержащиеся в Контенте, представляют собой мнения, причем мнения на дату их выражения, и не являются констатацией факта. Мнения S&P, исследования, и оценка рейтинга (описанные ниже) не являются рекомендацией покупать, удерживать до погашения или продавать какие-либо ценные бумаги либо принимать какие-либо инвестиционные решения и не касаются вопроса пригодности той или иной ценной бумаги. S&P не обязуется обновлять Контент после публикации в той или иной форме (том или ином формате). Полагаться на Контент не следует, поскольку он не может заменить собой знания, способность суждения и опыт пользователя, его менеджмента, сотрудников, консультантов и (или) клиентов во время принятия инвестиционных и иных бизнес-решений. S&P не выполняет функции фидуциария или инвестиционного консультанта, за исключением случаев регистрации в качестве такового. S&P получает информацию из источников, являющихся, по его мнению, надежными, но не проводит аудит и не берет на себя обязанность по проведению всесторонней проверки или независимой верификации получаемой информации.

По мере того, как регулирующие органы позволяют рейтинговому агентству в определенных целях регулирования подтверждать в одной юрисдикции рейтинг, присвоенный в другой юрисдикции, S&P оставляет за собой право присваивать, отзывать или приостанавливать такое подтверждение в любое время и по своему усмотрению. Стороны S&P отказываются от каких-либо обязательств, как бы то ни было, вытекающих из присвоения, отзыва или приостановления подтверждения рейтинга, а также какой-либо ответственности за любой ущерб, заявленный, как понесенный в результате указанных действий.

Некоторые виды деятельности бизнес-подразделений S&P осуществляются отдельно для обеспечения их независимости и объективности. Поэтому одни бизнес-подразделения S&P могут располагать информацией, которой нет у других бизнес-подразделений. В S&P действуют правила и процедуры, предназначенные для обеспечения конфиденциальности определенной непубличной информации, получаемой в ходе каждого аналитического процесса.

S&P может получать вознаграждение за присвоение рейтингов и определенные виды кредитного анализа. Как правило, оно выплачивается эмитентами или андеррайтерами ценных бумаг, а также должниками по обязательствам. S&P оставляет за собой право на распространение своих мнений и аналитических материалов. Публичные рейтинги и аналитические материалы S&P публикуются на веб-сайтах — www.standardandpoors.com (доступ — бесплатный), а также www.ratingsdirect.com, www.globalcreditportal.com и www.spcapitaliq.com (доступ по подписке), но могут распространяться и другими способами, в том числе через публикации S&P и независимых дистрибьюторов. Дополнительную информацию, касающуюся оплаты наших рейтинговых услуг, можно получить по адресу: www.standardandpoors.com/usratingsfees.