

Специальный комментарий

Ликвидность: доступ банков к средствам ЦБ РФ и прочих госструктур

Напряженность с ликвидностью на внутреннем рынке в последние недели обусловила увеличение спроса кредитных организаций на средства, предоставляемые в рамках инструментов рефинансирования ЦБ, и на временно свободные средства, размещаемые прочими государственными структурами. Рост значимости государственных денег для банков рождает ключевой вопрос, какая именно часть банковской системы имеет к ним потенциальный доступ. У нас сложилось мнение, что значительная часть рынка не имеет четкого представления на сей счет и склонна мыслить общими категориями.

Мы провели детальный анализ ТОП-300 российских банков по размеру активов и пришли к выводу, что, вопреки сложившемуся стереотипу, рефинансирование в ЦБ доступно широкому кругу участников. Согласно нашим оценкам, из ТОП-300 российских банков (95% активов всего банковского сектора) к внутридневным кредитам, кредитам «овернайт» и ломбардным кредитам ЦБ РФ имеют доступ около 190 банков. В это число входят 80 банков из ТОП-100.

Гораздо более интенсивно используемый инструмент рефинансирования – прямое РЕПО с ЦБ РФ – по нашим оценкам, формально доступен 221 банку из порядка 260 банков-участников секции государственных ценных бумаг на ММВБ. При этом из ТОП-100 контрагентами по сделкам прямого РЕПО с ЦБ потенциально могут являться 75 банков, из второй сотни – уже 53 учреждения, а из третьей сотни – только 33. Любопытно, что исходя из наших расчетов, совершение сделок прямого РЕПО с ЦБ доступно 60 банкам за пределами ТОП-300. Разумеется, более точное отнесение банков к числу контрагентов Банка России по операциям прямого РЕПО требует четкой информации о банках, заключивших соответствующие соглашения с регулятором. К сожалению, эта информация находится в закрытом доступе и нам не удалось ее получить.

Аукционы Минфина по размещению временно свободных средств, частота проведения которых в последние недели заметно выросла, ориентированы на гораздо более узкую группу банков. По формальным критериям участие в них доступно 36 банкам из-за предъявления к участникам жестких требований, ключевое из которых – наличие рейтинга не ниже «Вa3/BB-» от международных агентств.

Менее значимые, но все же регулярные источники предоставления ликвидности – депозитные аукционы Санкт-Петербурга и Фонда ЖКХ, а также аукционы ВЭБа. Они характеризуются существенно меньшим объемом предоставляемой ликвидности: в последние аукционы не более RUB5-10 млрд. Численность их участников также сравнительно мала и не превышает 40 банков.

Настоящий обзор затрагивает как качественные и количественные вопросы использования банками разных видов средств со стороны государства в 2011 г., так и методологию и критерии доступа к ним.

Роман Дзугаев

+7 495 647-23-64

roman.dzugaev@trust.ru

Юлия Сафарбакова

+7 495 647-23-59

yulia.safarbakova@trust.ru

ВНУТРЕННЯЯ ЛИКВИДНОСТЬ В АВГУСТЕ-ОКТАБРЕ

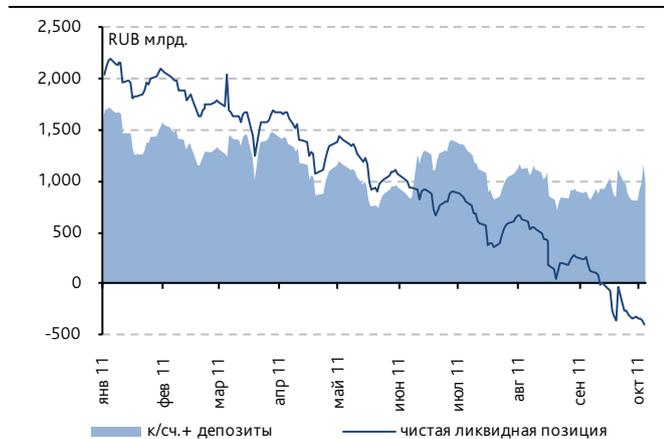
Август принес рост волатильности на мировых рынках, в связи с чем последовало сжатие спроса на рискованные активы, в частности на активы emerging markets. Такая ситуация не могла не отразиться на российских финансовых активах: уже в августе ослабление рубля к бивалютной корзине составило 4,6%, и ЦБ впервые с декабря 2010 г. вернулся к продаже валюты на внутреннем рынке. На долговом рынке спекулятивный интерес резко сократился, следствием чего стало снижение объема сделок во всех режимах торгов (за исключением РЕПО).

В сентябре еще большее ухудшение внешнего фона обусловило продолжение дестабилизации ситуации на внутреннем рынке. ЦБ существенно увеличил валютные интервенции в сравнении с августом, уровни рублевых ставок NDF отчетливо указывали на усиление оттока капитала, что впоследствии было подтверждено статистикой ЦБ. Вышеперечисленные факторы в совокупности с традиционными значительными оттоками из системы (уплата налогов) и отсутствием активизации бюджетных расходов определили дефицит рублевой ликвидности и всплеск спроса на средства ЦБ (подробнее см. «Стратегию долговых рынков: октябрь 2011»).

Для более точной иллюстрации состояния с внутренней ликвидностью мы рассчитываем показатель чистой ликвидной позиции. Сумма высоколиквидных активов в ЦБ и вложений банков в инструменты «связывания» ликвидности (сумма остатков на корсчетах и депозитах, а также вложений в ОБР) минус совокупная задолженность банков по заимствованной у ЦБ ликвидности и временно свободным средствам федерального бюджета, размещаемым Минфином в депозиты банков на аукционной основе, и составляют показатель чистой ликвидной позиции.

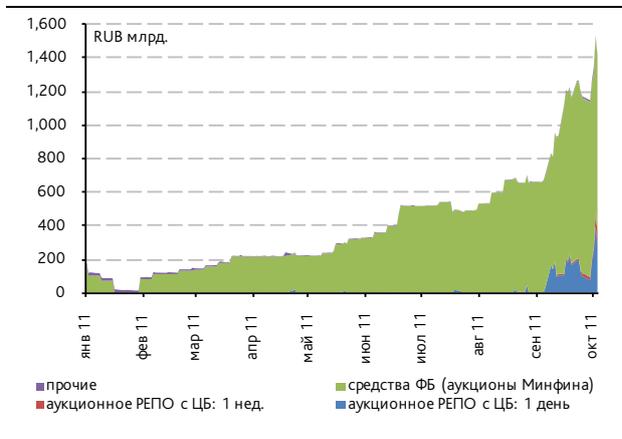
К отрицательной чистой ликвидной позиции банковская система пришла буквально в начале сентябрьского налогового периода, когда резко активизировался спрос на ликвидность со стороны ЦБ (см. диаграмму 1). С середины августа фактором роста задолженности банков стали «добавки» ликвидности от Минфина, который активизировал размещение денег федерального бюджета для предотвращения чрезмерной дестабилизации на внутреннем денежном рынке (см. диаграмму 2).

ДИАГРАММА 1. ЧИСТАЯ ЛИКВИДНАЯ ПОЗИЦИЯ И ОСТАТКИ НА СЧЕТАХ ВЫСОКОЛИКВИДНЫХ АКТИВОВ БАНКОВ В ЦБ, ЯНВАРЬ – ОКТЯБРЬ 2011



Источник: ЦБ РФ, НБ «Траст»

ДИАГРАММА 2. ЗАДОЛЖЕННОСТЬ БАНКАМ ПО СРЕДСТВАМ ЦБ И МИНФИНА, ЯНВАРЬ – ОКТЯБРЬ 2011



Источник: ЦБ РФ, НБ «Траст»

В сложившихся условиях, когда спрос на короткое фондирование со стороны банков остается повышенным и принципиальное изменение данной ситуации до активизации госрасходов (ноябрь-декабрь) вряд ли последует, актуальным становится вопрос доступности различных источников финансирования (средства ЦБ, Минфина и пр.) различным группам кредитных организаций. Этим фактором в немалой степени определяется и стоимость ресурсов на межбанковском рынке для заемщиков вне банков первого круга, и цена фондирования на money market в целом.

ИНСТРУМЕНТЫ РЕФИНАНСИРОВАНИЯ ЦБ РФ

КРИТЕРИИ ДОСТУПА БАНКОВ

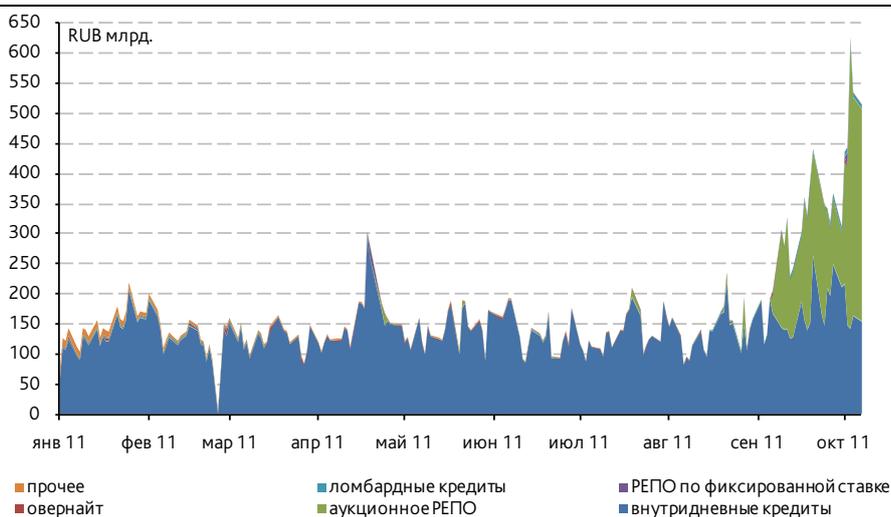
Возможность кредитной организации воспользоваться тем или иным инструментом рефинансирования ЦБ определяется классификационной группой, к которой она отнесена. Отнесение банка к той или иной классификационной группе осуществляется Банком России по итогам анализа набора количественных и качественных показателей его деятельности (методология подробно рассматривается ниже).

Базовым документом, регламентирующим методы и процедуры осуществления соответствующего анализа, является Указание ЦБ РФ от 30 апреля 2008 г. № 2005-У «Об оценке экономического положения банков» (с последующими изменениями и дополнениями). Согласно документу, все банки по итогам оценки их деятельности регулятором относятся к одной из пяти нижеследующих категорий:

- **группа 1** – банки, в деятельности которых текущие трудности не выявлены;
- **группа 2** – банки, в деятельности которых текущие трудности отсутствуют, однако выявлены недостатки, которые могут привести к возникновению проблем в ближайшие 12 месяцев;
- **группа 3** – банки, имеющие недостатки в деятельности, которые в течение календарного года могут создать ситуацию, угрожающую интересам вкладчиков и кредиторов банка;
- **группа 4** – банки, нарушения в работе которых уже сейчас создают риски для их контрагентов и вкладчиков;
- **группа 5** – банки, которые в случае бездействия со стороны менеджмента/акционеров будут вынуждены прекратить свою деятельность по экономическим и регуляторным соображениям.

Исходя из действующей методологии ЦБ, доступ к внутрисдневным кредитам, кредитам овернайт и ломбардным кредитам регулятора имеют кредитные организации, относящиеся к 1-й и 2-й классификационным группам. К операциям прямого РЕПО с ЦБ допускаются банки, относящиеся к первым трем классификационным группам. Как показано ниже, внутрисдневные кредиты и заимствования через аукционное РЕПО с ЦБ являются наиболее востребованными со стороны банковского сектора инструментами рефинансирования регулятора (см. диаграмму 3).

ДИАГРАММА 3. РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ЗАДОЛЖЕННОСТИ БАНКОВ ПЕРЕД ЦБ ПО ИНСТРУМЕНТАМ РЕФИНАНСИРОВАНИЯ, ЯНВАРЬ – ОКТЯБРЬ 2011



Источник: ЦБ РФ, НБ «Траст»

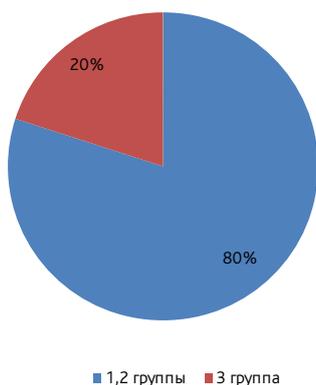
Отметим, что ЦБ публично не раскрывает данную классификацию банков, в связи с чем мы предприняли попытку самостоятельно классифицировать банки по указанным группам исходя из доступной информации. Методология проведения анализа, основанная на данных Указания 2005-У, детально раскрыта в приложении 1.

КЛАССИФИКАЦИОННЫЙ АНАЛИЗ ТОП-300 БАНКОВ

Проведя детальный анализ данных ТОП-300 банков, консолидирующих 95% активов всего банковского сектора, мы пришли к выводу, что к 1-й и 2-й классификационным группам относятся 62.7% банков (т.е. 188 кредитных организаций). Еще 31.3% представляет 3-ю группу (94 банка), остальные 6.0% относятся 4-й категории банков.

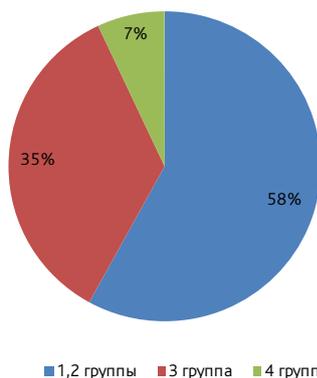
Интересно, что по нашим оценкам, ТОП-100 российских банков по размеру активов относятся к первым трем классификационным группам, а значит, все без исключения располагают доступом к инструментам рефинансирования ЦБ. Из них 80%, относящиеся к 1-й и 2-й группам, могут выступать контрагентами по всем видам операций, проводимых Банком России с коммерческими банками. Логично, что доля банков, относящихся к группам 3 и 4, возрастает по мере уменьшения величины активов (см. диаграммы 4-6).

ДИАГРАММА 4. ГРУППЫ БАНКОВ ИЗ ТОП-100



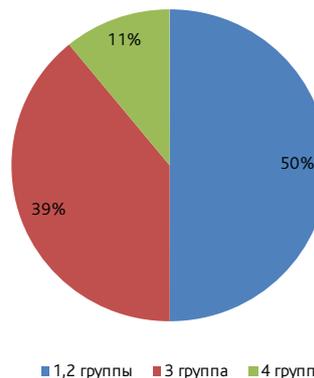
Источник: ЦБ РФ, данные кредитных организаций, НБ «Траст»

ДИАГРАММА 5. ГРУППЫ БАНКОВ ВТОРОЙ СОТНИ



Источник: ЦБ РФ, данные кредитных организаций, НБ «Траст»

ДИАГРАММА 6. ГРУППЫ БАНКОВ ТРЕТЬЕЙ СОТНИ

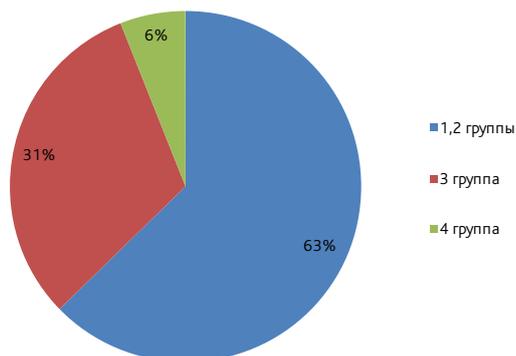


Источник: ЦБ РФ, данные кредитных организаций, НБ «Траст»

Для осуществления сделок прямого РЕПО с ЦБ банк должен быть участником секции государственных ценных бумаг (ГЦБ) на ММВБ и заключить соглашение с регулятором о проведении соответствующих операций. Как мы понимаем, в ближайшее время осуществление сделок прямого РЕПО с Банком России будет доступно и через инфраструктуру Санкт-Петербургской Валютной Биржи (СПВБ).

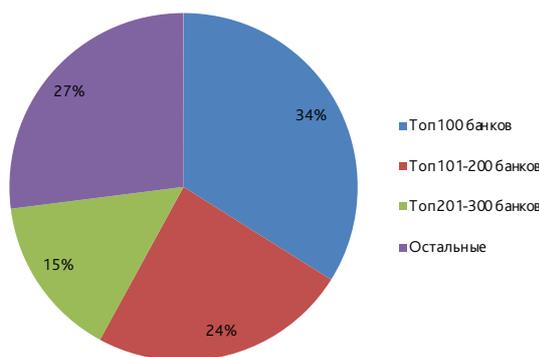
Число банков – участников рынка ГЦБ, представленных в списке биржи ММВБ, составляет 259 (без учета ряда банков, не раскрывающих данные, достаточные для их отнесения к классификационным группам). Из этого числа 171 банк (66% от общего количества) относится к первым двум классификационным группам ЦБ, и 50 банков (29%) – к третьей (см. диаграмму 7). В совокупности эти банки могут рассматриваться как участники рынка прямого РЕПО с ЦБ (при наличии соглашения с регулятором). Заметим, что они включают в себя кредитные организации, которые находятся за пределами ТОП-300 банков по активам. Их более детальное распределение по активам приведено на диаграмме 8.

ДИАГРАММА 7. РАСПРЕДЕЛЕНИЕ БАНКОВ – УЧАСТНИКОВ РЫНКА ГЦБ ММВБ ПО КЛАССИФИКАЦИОННЫМ ГРУППАМ



Источник: ММВБ, НБ «Траст»

ДИАГРАММА 8. СТРУКТУРА УЧАСТНИКОВ РЫНКА ГЦБ ММВБ ПО ВЕЛИЧИНЕ АКТИВОВ



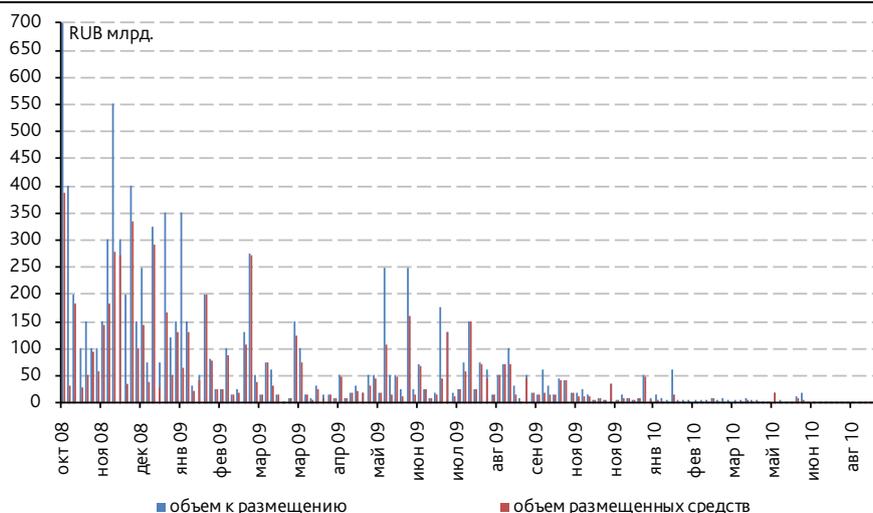
Источник: ММВБ, НБ «Траст»

БЕЗЗАЛОГОВЫЕ КРЕДИТЫ ЦБ РФ

В конце сентября (27-го числа) глава ЦБ РФ С. Игнатьев дал развернутое интервью по актуальным вопросам денежно-кредитной политики. В этом интервью, помимо многих других вопросов, руководитель Банка России отметил готовность регулятора в случае необходимости предоставлять банкам ликвидность «в любом необходимом объеме». При этом он подчеркнул, что считает возврат к беззалоговым аукционам «крайней мерой».

Аукционы ЦБ по предоставлению банкам кредитов без обеспечения стали, пожалуй, ключевым механизмом стабилизации крайне напряженной обстановки с внутренней ликвидностью в острую фазу кризисных явлений 2008-2009 гг. Их проведение было приостановлено с января 2011 г. Всего же с сентября 2008 г. по декабрь 2010 г. банки привлекли RUB6.59 трлн. беззалоговых кредитов из совокупного предложения ЦБ за указанный период в RUB9.99 трлн. (см. диаграмму 9).

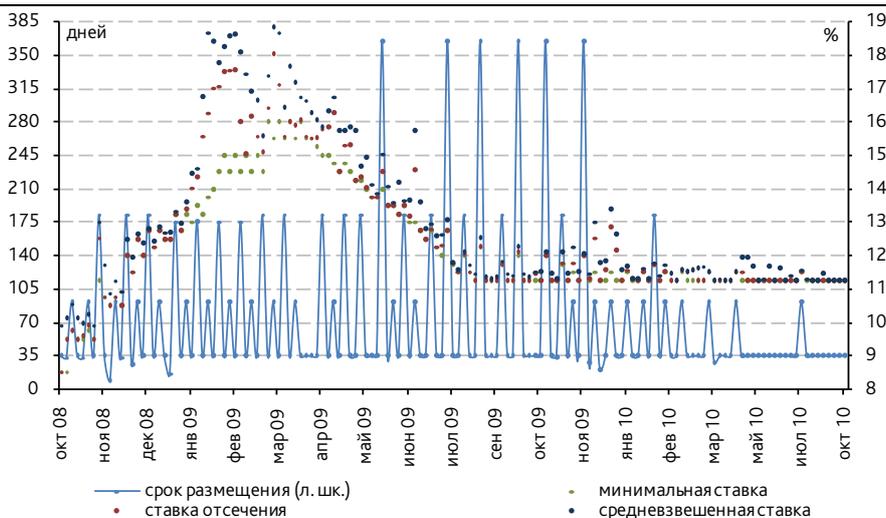
ДИАГРАММА 9. ОБЪЕМЫ ПРЕДЛОЖЕНИЯ И РАЗМЕЩЕНИЯ НА БЕЗЗАЛОГОВЫХ АУКЦИОНАХ ЦБ, ОКТЯБРЬ 2008 – НОЯБРЬ 2010



Источник: ЦБ РФ, НБ «Траст»

Основная часть беззалоговых кредитов размещалась на сроки 5 недель и 3 месяца, максимальный срок предоставления ликвидности в рамках беззалоговых аукционов составлял 1 год (диаграмма 10).

ДИАГРАММА 10. СРОЧНОСТЬ РАЗМЕЩЕНИЯ И СТАВКИ НА БЕЗЗАЛОГОВЫХ АУКЦИОНАХ ЦБ, ОКТЯБРЬ 2008 – НОЯБРЬ 2010



Источник: ЦБ РФ, НБ «Траст»

Условия доступа к беззалоговым аукционам ЦБ представляются достаточно либеральными с точки зрения требований к кредитным рейтингам (см. таблицу 1). Наличие минимального международного рейтинга высокоспекулятивной категории

(ВЗ/В-) позволяло привлекать ликвидность на срок до 3 мес. всем банкам независимо от классификационной группы, к которой банк отнесен по методологии ЦБ.

Таким образом, доступ к беззалоговым аукционам открыт значительной доле банковского сектора, более широкой в сравнении с числом банков, относящихся к 1-й и 2-й классификационным группам по методологии ЦБ. Иными словами, около 70% всех российских банков так или иначе имеют потенциальный доступ к беззалоговым кредитам ЦБ РФ, хотя число банков 1-й и 2-й классификационных категорий составляют 64% всех российских банков.

ТАБЛИЦА 1. УСЛОВИЯ ПРЕДОСТАВЛЕНИЯ БАНКАМ КРЕДИТОВ БЕЗ ОБЕСПЕЧЕНИЯ*

Категория кредитной организации	Международный долгосрочный рейтинг кредитоспособности, не ниже		Национальный рейтинг кредитоспособности, не ниже				Максимальный срок кредита
	S&P, Fitch	Moody's	RusRating	Эксперт РА	НРА	AK&M	
1	BВВ-	ВааЗ	н/п**	н/п	н/п	н/п	1 год
2	ВВ- и 1, 2 квал. группа	ВаЗ и 1, 2 квал. группа	н/п	н/п	н/п	н/п	1 год
	ВВ-	ВаЗ	н/п	н/п	н/п	н/п	6 мес.
3	В-	ВЗ	н/п	н/п	н/п	н/п	3 мес.
4	н/п	н/п	ВВ и 1, 2 класс. группа	А и 1, 2 класс. группа	А и 1, 2 класс. группа	А и 1, 2 класс. группа	5 нед.

* на 03.02.2010 ** не применяется
 Источник: ЦБ РФ, НБ «Траст»

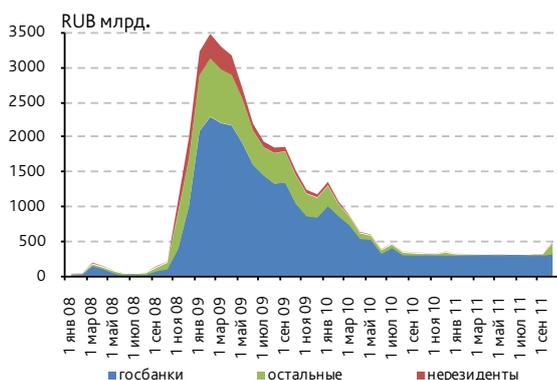
Отметим, что согласно нормативным документам ЦБ РФ, регулятор может принять решение о продолжении беззалогового кредитования кредитных организаций, если их финансовое состояние ухудшается и они «выпадают» за пределы второй классификационной группы. Этот критерий больше всего важен для банков без международного рейтинга (категория 4 в таблице 1).

СРЕДСТВА ЦБ РФ В ПАССИВАХ БАНКОВ

Согласно консолидированным данным российских банков по РСБУ, в сентябре текущего года объем задолженности перед ЦБ у банков вырос на RUB185 млрд. (с учетом погашений). Данный прирост был зафиксирован по статье «Прочие средства, полученные от Банка России», что, как мы понимаем, свидетельствует о росте объемов операций РЕПО с ЦБ (в части однодневных сделок). Заметим, что величины коротких заимствований могут быть занижены на балансах банков, поскольку такие данные в отчетности фиксируются только на начало каждого месяца.

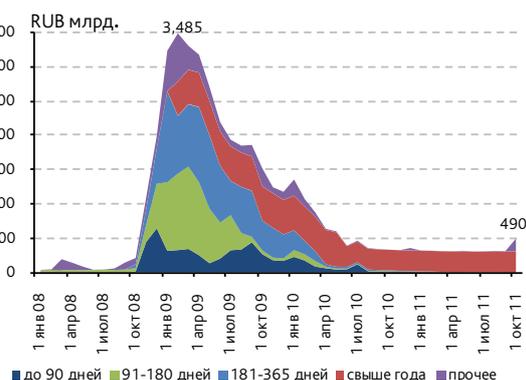
Максимальный объем средств ЦБ в пассивах банков достиг почти RUB3.5 трлн. весной 2009 г., когда был реализован механизм предоставления среднесрочных и долгосрочных кредитов банкам. В качестве инструмента восстановления ЦБ предоставлял довольно дорогостоящие беззалоговые кредиты, а для рекапитализации – субординированные займы (наряду с ВЭБом). К середине 2010 г. практически все банки погасили задолженность перед ЦБ благодаря восстановлению операционной среды и активному притоку средств клиентов на депозиты. К настоящему моменту только Сбербанк сохранил в структуре своих обязательств субординированный кредит ЦБ объемом RUB300 млрд. со сроком погашения в 2019 г. В июле прошлого года процентная ставка по данному кредиту была снижена с 8.0% до 6.5%, что, по нашему мнению, делает данный источник финансирования достаточно выгодным для банка, тем более с возможностью учета средств в качестве капитала 2-го уровня.

ДИАГРАММА 11. СРЕДСТВА БАНКА РОССИИ В ПАССИВАХ БАНКОВ ПО ТИПАМ СОБСТВЕННОСТИ



Источник: НБ «Траст»

ДИАГРАММА 12. СРЕДСТВА БАНКА РОССИИ В ПАССИВАХ БАНКОВ ПО СРОКАМ



Источник: НБ «Траст»

ИНСТРУМЕНТЫ ПРЕДОСТАВЛЕНИЯ СРЕДСТВ МИНФИНА

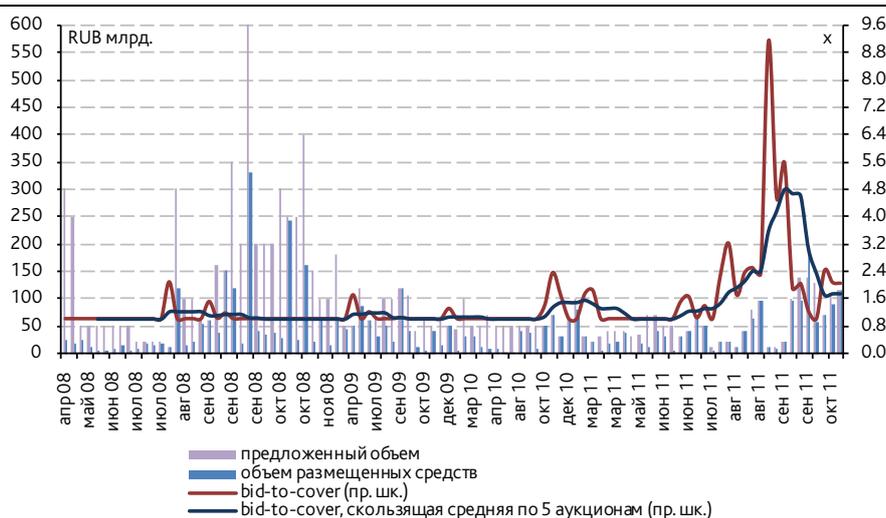
АУКЦИОНЫ МИНФИНА ПО РАЗМЕЩЕНИЮ СРЕДСТВ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА

Регулярное размещение временно свободных средств федерального бюджета (ФБ) на депозиты кредитных организаций Минфин осуществляет с апреля 2008 г. С весны 2008 г. по октябрь 2011 г. банки привлекли в общей сложности порядка RUB4.4 трлн. срочной бюджетной ликвидности при предложенном объеме в RUB9.2 трлн. Таким образом, аукционы Минфина стали вторым по значимости источником пополнения ликвидности банков после беззалоговых кредитов ЦБ РФ.

Аукционы Минфина сыграли значительную роль в стабилизации ситуации на внутреннем денежном рынке в острый период, начавшийся в сентябре 2008 г. и сохранявшийся большую часть 2009 г. Как иллюстрация, вышеприведенный показатель чистой ликвидной позиции поднялся выше уровня –RUB1.0 трлн. только в начале июня 2009 г.

Тем не менее предлагаемые Минфином в острую фазу кризиса объемы ликвидности существенно превышали фактический спрос банков на эти ресурсы. Основной причиной этого послужило расширение предложения ликвидности со стороны Банка России за счет запуска беззалоговых аукционов в конце октября 2008 г. В итоге уровень «спрос/предложение» на аукционах по бюджетным деньгам достаточно редко превышал 1.0x (см. диаграмму 13).

ДИАГРАММА 13. ОБЪЕМЫ РАЗМЕЩЕНИЙ НА АУКЦИОНАХ МИНФИНА И УРОВНИ ПЕРЕСПРОСА, АПРЕЛЬ 2008 – ОКТЯБРЬ 2011*

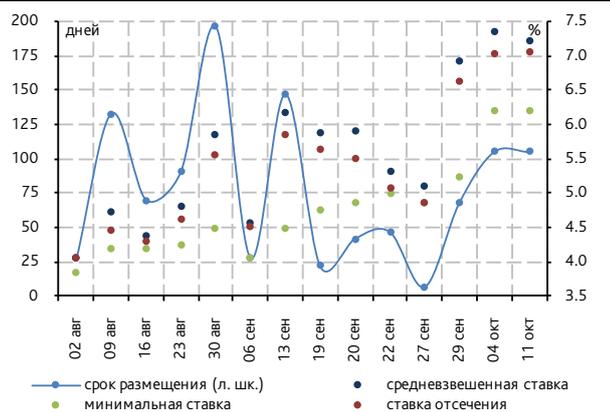


* данные на 17.10.2011

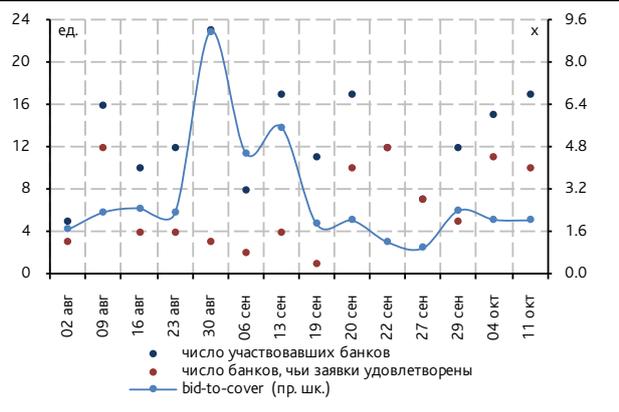
Источник: Минфин РФ, НБ «Траст»

Начиная с августа 2011 г. эпоха низких уровней «спрос/предложение» закончилась – предъявляемый спрос на размещаемые Минфином активы резко вырос, что произошло на фоне низких объемов предложения ликвидности ведомством, явно не покрывавших потребности участников. Повышенный спрос трансформировался в обострение конкуренции за достаточно дешевые бюджетные средства, например, в сравнении со ставкой однодневного аукционного РЕПО с ЦБ. Это в свою очередь отразилось в росте коэффициентов bid-to-cover и существенных разрывах между минимальными ставками и фактическими ставками размещения по итогам аукционов (см. диаграммы 14, 15).

Значительный отрыв от минимальных ставок отчетливо проявился на аукционах Минфина с длительными сроками размещения средств, возврат которых приходится уже на январь-март 2012 г. В частности, в депозиты со срочностью до марта 2012 г. бюджетные средства предлагались на аукционе 30 августа (bid-to-cover – 9.2x, минимальная/средневзвешенная ставка – 4.50/5.86%). На аукционе 13 сентября Минфин предлагал средства с возвратом в феврале следующего года (5.6x/4.50%/6.17%), а все прошедшие размещения в октябре предполагают возврат привлеченных бюджетных средств в январе следующего года.

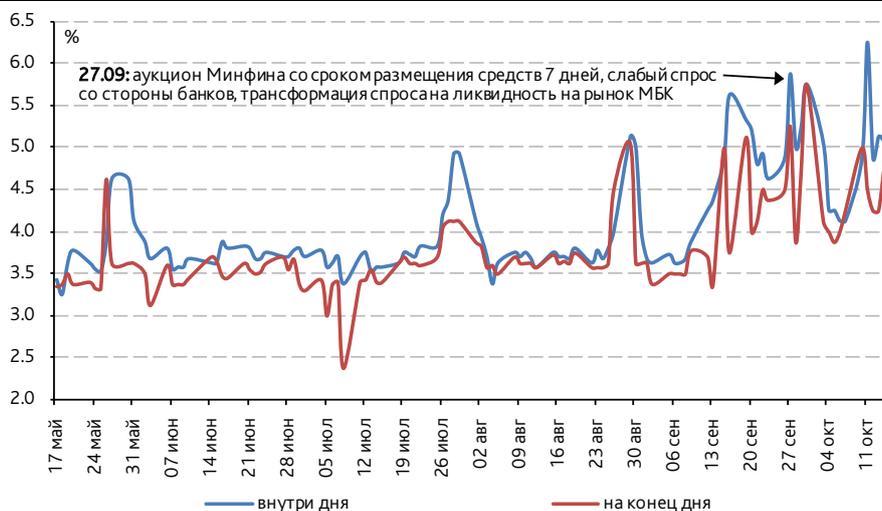
ДИАГРАММА 14. СРОЧНОСТЬ РАЗМЕЩЕНИЯ И СТАВКИ НА АУКЦИОНАХ МИНФИНА, АВГУСТ – ОКТЯБРЬ 2011*


* данные на 17.10.2011
 Источник: Минфин РФ, НБ «Траст»

ДИАГРАММА 15. ЧИСЛО УЧАСТНИКОВ И УРОВНИ ПЕРЕСПРОСА НА АУКЦИОНАХ МИНФИНА, АВГУСТ – ОКТЯБРЬ 2011*


* данные на 17.10.2011
 Источник: Минфин РФ, НБ «Траст»

Размещение Минфином временно свободных средств ФБ на короткий срок, напротив, не встречало интереса со стороны участников: на 7-дневном аукционе 27 сентября банки предъявили спрос лишь на RUB55.8 млрд. средств из предложенных RUB130 млрд., который был удовлетворен полностью, а отсечение проходило по минимальной ставке аукциона 4.85%. Столь слабый спрос наблюдался на фоне предстоящих на следующий день налоговых выплат и возврата ранее привлеченных бюджетных средств (порядка RUB250-270 млрд.), которые лишь частично компенсировались погашением выпуска ОФЗ (RUB45 млрд.). В итоге банки «вышли» за деньгами на рынок МБК, где привлечение в овернайт для банков 1-го круга выросло до 5.75-6.0% (см. диаграмму 16).

ДИАГРАММА 16. СТАВКИ НА РЫНКЕ МБК ПО ПРИВЛЕЧЕНИЮ В ОВЕРНАЙТ ДЛЯ БАНКОВ ПЕРВОГО КРУГА, МАЙ – ОКТЯБРЬ 2011


Источник: НБ «Траст»

КРИТЕРИИ ДОСТУПА БАНКОВ И СПИСОК УЧАСТНИКОВ

Минфин предъявляет довольно жесткие требования к банкам, в депозиты которых возможно размещение временно свободных средств ФБ (см. таблицу 2). Заметим, что в 2010 г. к аналогичным требованиям пришел Комитет финансов Санкт-Петербурга, который с 2007 г. активно размещает временно свободные бюджетные остатки на аукционной основе на Санкт-Петербургской валютной бирже (СПВБ). Подробнее данный источник фондирования для банков будет рассмотрен в следующем разделе.

ТАБЛИЦА 2. ТРЕБОВАНИЯ К КРЕДИТНЫМ ОРГАНИЗАЦИЯМ, В КОТОРЫХ МОГУТ РАЗМЕЩАТЬСЯ СРЕДСТВА ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА И БЮДЖЕТА САНКТ-ПЕТЕРБУРГА НА БАНКОВСКИЕ ДЕПОЗИТЫ

Требования	Средства федерального бюджета (аукционы Минфина РФ)	Средства бюджета Санкт-Петербурга (аукционы на СПВБ)
Международный долгосрочный рейтинг кредитоспособности, не ниже	Вa3/ ВВ-	Вa3/ ВВ-
Размер собственных средств (капитала)	≥ RUB5 млрд.	≥ RUB5 млрд.
Генеральная лицензия на осуществление банковских операций	да	да
Участие в системе страхования вкладов (ССВ)	да	да
Отсутствие просроченной задолженности по ранее размещенным соответствующим депозитам	да	да

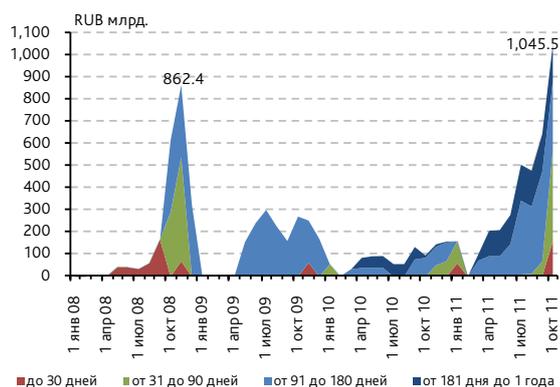
Источник: Постановление Правительства РФ от 29.03.2008 г. № 227, Постановление Правительства Санкт-Петербурга от 23.10.2007 г. № 1374 с последующими изменениями и дополнениями, НБ «Траст»

Из числа банков, осуществляющих деятельность на территории РФ, долгосрочными рейтингами от международных агентств (Moody's, Standard&Poor's, Fitch) не ниже «Вa3/ВВ-» на текущий момент обладают 48 банков. Из них требуемым объемом собственных средств не менее RUB5 млрд. обладают 42 банка. С учетом же требований наличия генеральной лицензии и участия в ССВ к аукционам Минфина (и аукционам Санкт-Петербурга) формальный доступ имеют не более 36 банков.

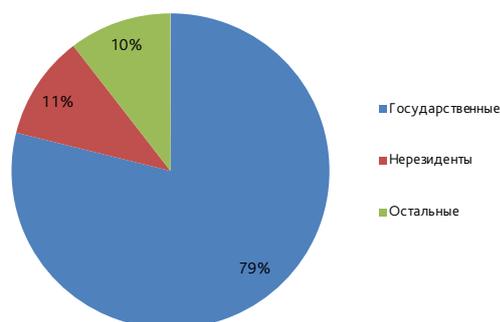
В приложении 2 мы приводим индикативный список банков первого круга: мы считаем, что для банков с госучастием и крупнейших частных банков он во многом схож с перечнем кредитных организаций, имеющих доступ к средствам, размещаемым на аукционах Минфина.

СРЕДСТВА МИНФИНА В ПАССИВАХ БАНКОВ

Активизация привлечения ликвидности в рамках депозитных аукционов Минфина началась еще весной 2011 г. С начала текущего года Минфин разместил на депозитных аукционах около RUB1.6 трлн. (по данным на 18.10.2011). С учетом погашений совокупный объем средств Минфина на банковских депозитах, по данным РСБУ, увеличился к октябрю до исторически максимальных уровней в RUB1.05 трлн., превысив объем предоставленных Минфином средств в кризисный 2008 г. (см. диаграмму 17). Мы ставим на рост этих средств в пассивах, учитывая необходимость рефинансирования, а также возможное ухудшение ситуации с ликвидностью в октябре-ноябре 2011г. В октябре Минфин последовательно предлагает на аукционах объем средств, соответствующий погашению, на более длительный срок.

ДИАГРАММА 17 ДИНАМИКА СРЕДСТВ МИНФИНА НА БАНКОВСКИХ ДЕПОЗИТАХ И ИХ РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ПО СРОКАМ ПРИВЛЕЧЕНИЯ


Источник: НБ «Траст»

ДИАГРАММА 18. СТРУКТУРА БАНКОВ ПО ТИПАМ СОБСТВЕННОСТИ, ПРИВЛЕКАЮЩИХ СРЕДСТВА МИНФИНА, ДАННЫЕ НА 01.10.2011


Источник: НБ «Траст»

Неудивительно, что исторически основными получателями бюджетных средств выступают государственные банки (см. приложение 2): традиционно они привлекают на аукционах Минфина порядка 60-80%. По данным на 01.10.2011, на депозитах государственных банков находилось чуть менее 80% всех средств Минфина (см. диаграмму 18).

Помимо фактора узости круга банков, имеющих доступ к ликвидности от Минфина, преобладание государственных банков в структуре размещенных средств Минфином в последнее время объясняется высокой активностью отдельных участников. В

частности, с мая 2011 г. ВТБ на аукционах Минфина привлекает около 30-70% всего предложения. При этом к 1 октября 2011 г. на его депозитах находится чуть менее половины от всех размещенных министерством денег (RUB456.8 млрд.), а с учетом всех банков Группы ВТБ – почти 60%. Так, на 01.10.2011 средства Минфина на депозитах ВТБ, ВТБ 24, Транскредитбанка и Банка Москвы в совокупности составили почти RUB616.8 млрд.

На аукционах Минфина также активно привлекают средства другие государственные банки, в частности Газпромбанк и РСХБ. На начало октября 2011 г. на депозитах каждого из них находилось от RUB85 млрд. до RUB100 млрд. размещенных Минфином средств. Объем привлеченных средств министерства другими категориями банков по типам собственности в разы меньше. Помимо названных госбанков активно заимствуют на аукционах Минфина Росбанк, Альфа-Банк и Юникредитбанк – их задолженность по соответствующим средствам на 01.10.2011 составляет от RUB40 млрд. до RUB45 млрд.

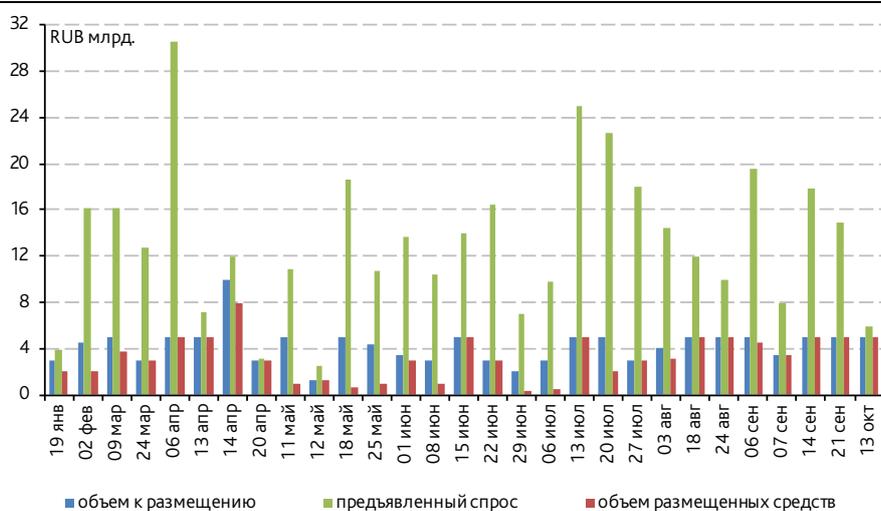
СРЕДСТВА ПОПОЛНЕНИЯ ЛИКВИДНОСТИ СО СТОРОНЫ ПРОЧИХ ГОССТРУКТУР

СРЕДСТВА КОМИТЕТА ФИНАНСОВ САНКТ-ПЕТЕРБУРГА

Мы считаем целесообразным рассмотреть петербургского аналога федеральных размещений в связи с тем, что он является источником фондирования для достаточно широкого круга федеральных игроков. По состоянию на май 2011 г., депозитные соглашения о размещении средств субъекта Федерации на банковские депозиты были заключены Комитетом финансов города с 19 российскими банками. Перечень данных банков приведен в приложении 3.

Значительные уровни предъявляемого спроса на временно свободные средства бюджета Санкт-Петербурга на протяжении большей части 2011 г. (см. диаграмму 19) обусловлены тем, что вкладчик, Комитет финансов города, длительное время не озвучивал уровень минимальной ставки в отношении заявок участников. По этой причине банки зачастую указывали крайне низкие уровни ставок, явно не соответствовавшие ожиданиям ведомства.

ДИАГРАММА 19. ОБЪЕМЫ РАЗМЕЩЕНИЙ И ПРЕДЪЯВЛЕННЫЙ СПРОС НА АУКЦИОНАХ САНКТ-ПЕТЕРБУРГА, ЯНВАРЬ – ОКТЯБРЬ 2011*

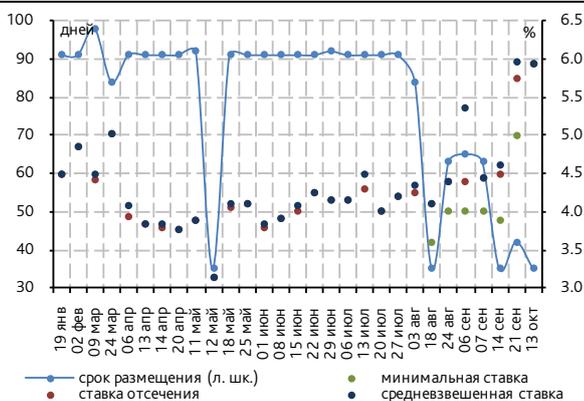


* данные на 17.10.2011

Источник: СПВБ, Комитет финансов Санкт-Петербурга, НБ «Траст»

Отсутствие ориентиров обуславливало и повышенные уровни спроса (см. диаграмму 21). Минимальные же уровни ставок по размещаемым средствам стали озвучиваться со второй половины августа 2011 г. (см. диаграмму 20). Отметим, что на аукционах в августе-октябре город полностью размещал озвученные к размещению объемы ликвидности, а число банков, чьи заявки удовлетворялись, составляло от одного до четырех.

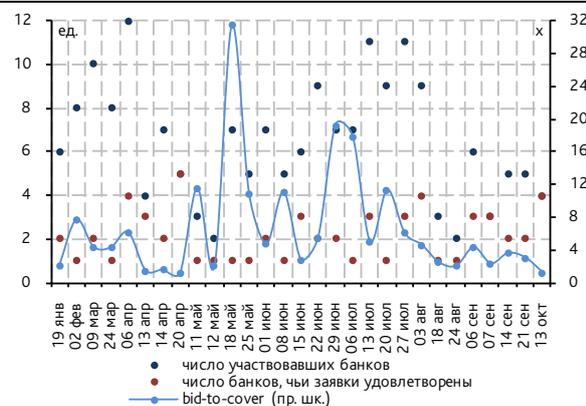
ДИАГРАММА 20. СРОЧНОСТЬ РАЗМЕЩЕНИЯ И СТАВКИ НА АУКЦИОНАХ САНКТ-ПЕТЕРБУРГА, ЯНВАРЬ – ОКТЯБРЬ 2011*



* данные на 17.10.2011

Источник: СПВБ, Комитет финансов Санкт-Петербурга, НБ «Траст»

ДИАГРАММА 21. ЧИСЛО УЧАСТНИКОВ И УРОВНИ ПЕРЕСПРОСА НА АУКЦИОНАХ САНКТ-ПЕТЕРБУРГА, ЯНВАРЬ – ОКТЯБРЬ 2011*



* данные на 17.10.2011

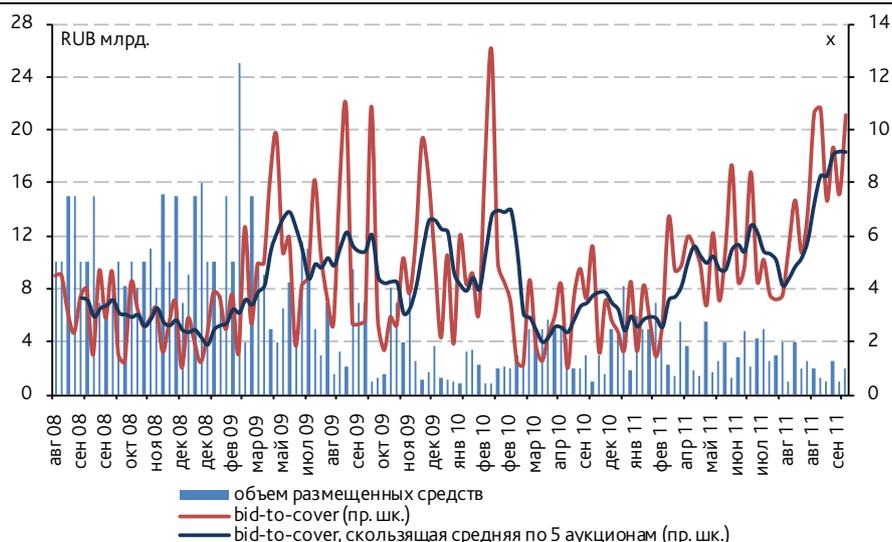
Источник: СПВБ, Комитет финансов Санкт-Петербурга, НБ «Траст»

С учетом того, что выраженную региональную специфику из списка допущенных к участию кредитных организаций имеет лишь Банк «Санкт-Петербург», такое число участников указывает на то, что и банки федерального уровня не брезговали относительно небольшими объемами ликвидности, размещаемыми Санкт-Петербургом.

АУКЦИОНЫ ФОНДА ЖКХ

Аукционы по размещению временно свободных средств государственной корпорации «Фонд содействия реформированию ЖКХ» (далее – Фонд ЖКХ) с момента начала их проведения в августе 2008 г. остаются недорогим источником фондирования для банков. Местом проведения аукционов является СПВБ. Фактор дешевизны данных ресурсов выступает одной из причин устойчиво высокой активности участников даже в периоды отсутствия выраженной напряженности с ликвидностью (см. диаграмму 22).

ДИАГРАММА 22. ОБЪЕМЫ РАЗМЕЩЕНИЙ ВРЕМЕННО СВОБОДНЫХ СРЕДСТВ ФОНДА ЖКХ НА ДЕПОЗИТЫ БАНКОВ И УРОВНИ ПЕРЕСПРОСА, АВГУСТ 2008 – ОКТЯБРЬ 2011*



* данные на 17.10.2011

Источник: Фонд ЖКХ, НБ «Траст»

Другим весьма важным фактором повышенного интереса банков являются более либеральные критерии доступа кредитных организаций к временно свободным средствам Фонда ЖКХ. Предъявляемые к кредитным организациям требования позволяют ему размещать ликвидность, в том числе на депозиты банков с международными рейтингами высокоспекулятивной категории либо банков, обладающих приемлемыми с точки зрения Фонда национальными рейтингами кредитоспособности. Повышенный кредитный риск заемщика Фонд компенсирует меньшими сроками размещения депозитов (см. таблицу 3).

ТАБЛИЦА 3. ТРЕБОВАНИЯ К КРЕДИТНЫМ ОРГАНИЗАЦИЯМ, В КОТОРЫХ МОГУТ РАЗМЕЩАТЬСЯ СРЕДСТВА ФОНДА ЖКХ

Требования	Срок размещения		
	свыше 6 мес.	до 6 мес.	до 5 нед.
Генеральная лицензия на осуществление банковских операций	да	да	да
Размер собственных средств (капитала)	≥ RUB5 млрд.	≥ RUB5 млрд.	≥ RUB5 млрд.
Участие в системе страхования вкладов (ССВ)	да	да	да
Международный долгосрочный рейтинг кредитоспособности (Moody's, S&P, Fitch), как минимум один, не ниже	Вaa3/BBB-	Вa3/BB-	B1/B+
Национальный рейтинг кредитоспособности, как минимум один, не ниже	н/п*	н/п	A+ (Эксперт РА, НРА, АК&М) BB+ (RusRating)

* не применяется

Источник: Приказ Минфина от 07.03.2008 г. № 32н (с последующими изменениями и дополнениями), НБ «Траст»

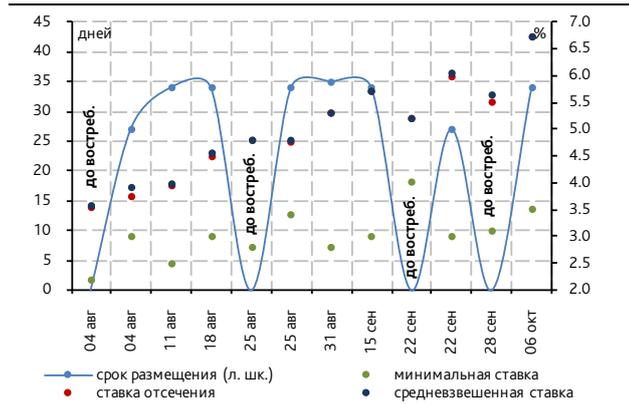
По данным Фонда ЖКХ, в настоящее время он имеет соглашения о размещении депозитов с 43 банками. Их список и распределение по срочности размещения депозитов Фонда, осуществленное в соответствии с предъявляемыми к ним рейтинговыми требованиями, приведены в приложении 4. Из перечня уполномоченных

принимать средства Фонда в депозиты на срок свыше 6 месяцев могут 10 банков, на срок до 6 месяцев – 19 банков, на срок до 5 недель – 14 банков. С августа 2011 г., когда общая потребность в ликвидности начала увеличиваться, Фонд провел 12 аукционов, срок размещения средств в рамках которых не превышал 35 дней (см. диаграмму 22). Соответственно, это давало возможность для участия всем уполномоченным банкам.

Важным обстоятельством является тот факт, что по данным отчетности на 01.09.2011, из списка уполномоченных банков две кредитные организации не выполняют требования по размеру собственных средств (не менее RUB5 млрд.) – АКБ «Пересвет» и «Первый объединенный банк» (Первобанк). Как мы понимаем, исходя из законодательных требований выявленное несоответствие критериям доступа к временно свободной ликвидности Фонда ЖКХ должно закрывать указанным банкам дорогу к аукционам.

Пожалуй, ключевым неудобством аукционов Фонда ЖКХ является частое размещение вкладчиком средств на условиях «до востребования», что создает банкам дополнительные сложности в управлении ликвидностью. Из 12 аукционов, проведенных Фондом в августе-октябре, средства «до востребования» размещались на четырех (см. диаграмму 23). Общая активизация спроса на ликвидность и выросшая конкуренция банков в указанные месяцы не могла не отразиться и на ставках аукционов – медианные значения ставок отсечения и размещения составили 5.0% при соответствующем уровне минимальной ставки в 3.0%. Обострение конкуренции за размещаемые ресурсы в явном виде показывает разброс между числом участвовавших в аукционах банков и банков, конкурентные заявки которых были удовлетворены (см. диаграмму 24).

ДИАГРАММА 23. СРОЧНОСТЬ РАЗМЕЩЕНИЯ И СТАВКИ НА АУКЦИОНАХ ФОНДА ЖКХ, АВГУСТ – ОКТЯБРЬ 2011



* данные на 17.10.2011
Источник: Фонд ЖКХ, НБ «Траст»

ДИАГРАММА 24. ЧИСЛО УЧАСТНИКОВ И УРОВНИ ПЕРЕСПРОСА НА АУКЦИОНАХ ФОНДА ЖКХ, АВГУСТ – ОКТЯБРЬ 2011



* данные на 17.10.2011
Источник: Фонд ЖКХ, НБ «Траст»

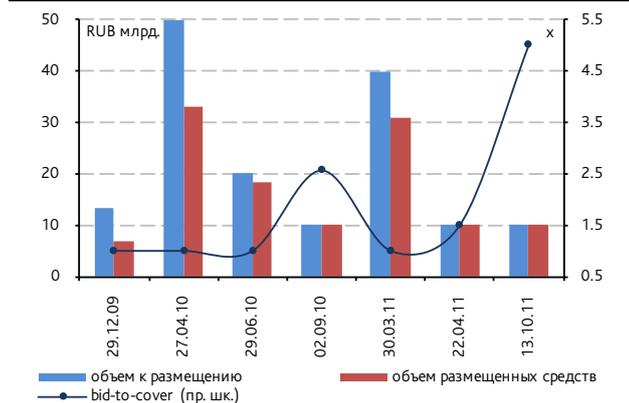
СРЕДСТВА ВНЕШЭКОНОМБАНКА

Внешэкономбанк в числе вмененных ему многочисленных агентских функций является государственной управляющей компанией по управлению средствами пенсионных накоплений. В рамках инвестиционных деклараций ВЭБа предусмотрено размещение средств пенсионных накоплений на счетах кредитных организаций.

Требования к кредитным организациям, в депозиты которых ВЭБ уполномочен размещать средства пенсионных накоплений, в большинстве своем аналогичны требованиям, предъявляемым Минфином к банкам при размещении временно свободных средств ФБ (см. таблицу 2). Их перечень дополнен требованием к сроку деятельности кредитной организации не менее 5 лет с даты регистрации. С учетом данной особенности число банков – потенциальных участников аукционов ВЭБа аналогично числу банков, соответствующих критериям для участия в аукционах Минфина и составляет 36 кредитных организаций.

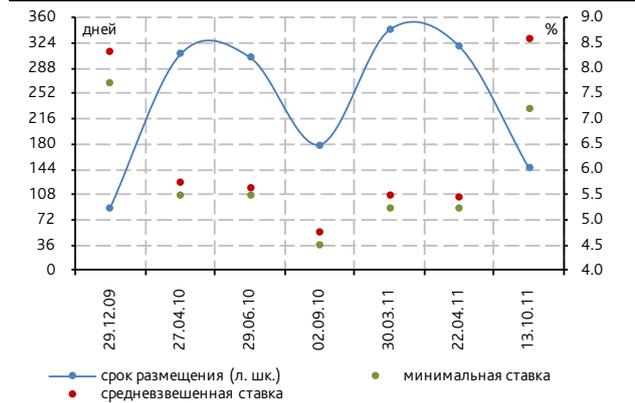
За время своего существования ВЭБ провел семь аукционов по размещению пенсионных средств общим объемом RUB120 млрд. (см. диаграммы 25, 26). Инфраструктурой для аукционов является площадка ММВБ. На период текущего дефицита внутренней ликвидности пришелся, пожалуй, лишь последний – состоявшийся 13 октября. С учетом того, что банки уполномочены подавать несколько заявок, а вкладчик раскрывает информацию лишь по объему сделок (т.е. числу удовлетворенных заявок), предположить точное число участников в размещениях ВЭБа из публичной информации не представляется возможным.

ДИАГРАММА 25. ОБЪЕМЫ РАЗМЕЩЕНИЙ И УРОВНИ ПЕРЕСПРОСА НА АУКЦИОНАХ ВНЕШЭКОНОМБАНКА



Источник: Внешэкономбанк, НБ «Траст»

ДИАГРАММА 26. СРОЧНОСТЬ РАЗМЕЩЕНИЯ И СТАВКИ НА АУКЦИОНАХ ВНЕШЭКОНОМБАНКА



Источник: Внешэкономбанк, НБ «Траст»

ПРИЛОЖЕНИЯ

ПРИЛОЖЕНИЕ 1. МЕТОДОЛОГИЯ ОТНЕСЕНИЯ БАНКОВ К КЛАССИФИКАЦИОННЫМ ГРУППАМ

Согласно указанию ЦБ РФ № 2005-У «Об оценке экономического положения банков» от 30 апреля 2008 г., все банки РФ подразделяются на пять категорий. При отнесении банка к тому или иному классу учитываются следующие количественные и качественные характеристики:

- оценка капитала
- качество активов
- показатели доходности
- оценка уровня ликвидности
- обязательные нормативы
- качество управления банком
- степень прозрачности структуры обязательств

Более детальные **классификационные признаки** отнесения банка к той или иной категории представлены в таблице ниже.

ТАБЛИЦА 4. ОСНОВАНИЯ ДЛЯ ОТНЕСЕНИЯ БАНКА К ТОЙ ИЛИ ИНОЙ КЛАССИФИЦИОННОЙ ГРУППЕ ПО МЕТОДОЛОГИИ ЦБ

	1-я группа	2-я группа	3-я группа	4-я группа	5-я группа
Капитал, Активы, Ликвидность, Качество управления	«хорошие»	«удовлетв.»	«сомнительные»	«неудовлетв.»	-
Доходность	«хорошие»	«удовлетв.»	«сомнительная»/ «неудовлетв.»	-	-
Структура Собственности	«прозрачная»/ «достаточно прозрачная»	«прозрачная»/ «достаточно прозрачная»	«непрозрачная»	-	-
Нарушение нормативов (кроме Н1)	-	6 и более дней на протяжении 1М в квартале	6 и более дней в каждом из 4М в полугодии	-	-
Нарушение норматива Н1	-	-	-	не более 5 дней на протяжении 1М в квартале	-
Прочее	-	-	ограничение на отдельные банковские операции, и(или) запрет на открытие филиалов	-	наличие основания для отзыва лицензии, применение мер по предупрежд. банкротства

Источник: ЦБ РФ, НБ «Траст»

Оценка каждой характеристики представляет собой средневзвешенный показатель ряда коэффициентов, которые рассчитываются исходя из предоставляемых ЦБ отчетных форм, проводимого анкетирования и субъективных корректировок регулятора в отношении тех или иных показателей. Полученное значение итогового показателя определяет оценку каждой характеристики в соответствии с системой ранжирования, указанной в 2005-У.

Основной проблемой при расчете показателей является весьма ограниченный набор сведений, доступных участникам рынка. К основным доступным **источникам информации** относятся:

- данные баланса и отчета о прибыли и убытке: 101-я и 102-я формы отчетности подлежат обязательной публикации на сайте ЦБ;
- нормативы и структура капитала: 134-я и 135-я отчетные формы ЦБ рекомендует раскрывать с начала текущего года. 9% банков из ТОП-300 по величине активов не раскрывают данные формы отчетности на сайте ЦБ;
- структура акционеров: ЦБ обязывает банки раскрывать структуру собственников с указанием конечных бенефициаров, согласно Положению Банка России от 27 октября 2009 г. № 345-П с актуальными на текущую дату изменениями и дополнениями.

К сожалению, формы отчетности, детализирующие качество активов, структуру сформированных резервов, сведения о крупных кредиторах/вкладчиках доступны только регулятору, равно как и возможность оценки качества управления банком.

Из-за неполноты необходимых для анализа данных и временного промежутка проведения анализа, мы приняли некоторые **предпосылки и допущения**:

- При расчете показателей мы исходили из раскрытых по РСБУ отчетностей на 01.09.2011 – для 101-й, 134-й, 135-й форм отчетностей, и на 01.07.2011 – для данных из отчета о прибыли и убытках. При этом показатели доходности приводились в годовом выражении.
- Мы не рассматривали банки, 101-я и 102-я формы отчетностей которых не опубликованы на сайте ЦБ. Таким образом, в нашу выборку не попали кредитные организации, которые прекратили свою деятельность, или которые находятся в процессе банкротства, т.е. банки 5-й классификационной группы.
- Если банк не раскрывает 134-ю и 135-ю формы отчетности на сайте ЦБ на ежемесячной основе, то показатели нормативов и значения капитала фиксировались на последнюю доступную дату.
- В случае отсутствия данных для расчета промежуточного коэффициента, его весам присваивался ноль при расчете итогового показателя.
- Если банк не раскрывает на своем сайте или сайте ЦБ форму о структуре акционеров с указанием конечных собственников, согласно 345-П, то автоматически относится к 3-й группе банков.
- Мы не оценивали качество управления банками в виду отсутствия информации о соответствующих качественных показателях.

По данным раздела «Информация по кредитным организациям» сайта Банка России, регулярно предоставляют 101-ю и 102-ю формы отчетности 970 кредитных организаций. Мы сконцентрировали свой анализ на ТОП-300 банков по величине активов, поскольку данная категория консолидирует более 95% активов банковского сектора.

Описание **выборки банков ТОП-300**:

- Порядка 10% банков из ТОП-300 по величине активов, по нашим оценкам, не раскрывают 134-ю и 135-ю формы отчетностей на сайте ЦБ. Тем не менее 80% из них частично публикуют необходимые для расчета данные из этих форм в годовых отчетах и ежеквартальных отчетах по ценным бумагам. В результате мы минимизировали долю отсутствующих данных (относительно других банков) до 2-4% по разным показателям.
- Судя по опубликованным 135-м формам, менее 1.5% банков из ТОП-300 нарушали нормативы за последние 6 отчетных месяцев. Из них только 1 банк соответствует условиям отнесения к 4-й классификационной группе, нарушения остальных не позволяют быть отнесенными к 1-й группе банков. Подобный «отсев» не проводился в отношении банков, не предоставивших сведения о нарушениях нормативов 135-й в форме или в годовых/ежеквартальных отчетах.
- Немногим менее 20% из ТОП-300 банков не раскрывают структуру акционеров в соответствии с Положением 345-П на сайте Банка России или собственных корпоративных сайтах. Такие кредитные организации «понижались» нами на одну ступень классификационной шкалы.

ПРИЛОЖЕНИЕ 2. ИНДИКАТИВНЫЙ СПИСОК КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ-РЕЗИДЕНТОВ, ОТНОСЯЩИХСЯ К КАТЕГОРИИ ПЕРВОГО КРУГА БАНКОВ НА РЫНКЕ МБК

№	Наименование банка	Международный долгосрочный кредитный рейтинг (Moody's/S&P/Fitch)	Место по активам на 01.10.2011
1	Сбербанк России	Baa1/NR/BBB	1
2	ВТБ	Baa1/BBB/BBB	2
3	Газпромбанк	Baa3/BB+/NR	3
4	Россельхозбанк	Baa1/NR/BBB	4
5	ВТБ 24	Baa1/NR/BBB	5
6	Альфа-Банк	Ba1/BB-/B-	7
7	ЮниКредитБанк	NR/BBB/BBB+	8
8	Росбанк	Baa2/BB+/BBB+	9
9	Райффайзенбанк	Baa3/BBB/BBB+	10
10	Промсвязьбанк	Ba2/NR/BB-	11
11	Транскредитбанк	Ba1/BB+/NR	14
12	МДМ-банк	Ba2/B+/BB	15
13	Ситибанк	NR/NR/BBB	18
14	ИНГ Банк (Евразия)	Baa1/NR/NR	28
15	Дойче Банк	NR	33
16	МСП Банк (бывш. РосБР)	Baa2/BBB/NR	40
17	БНП Париба	NR/BBB/NR	44
18	Королевский Банк Шотландии	NR	79
19	Калион Русбанк	NR	84
20	Коммерцбанк (Евразия)	NR	95
21	Банк Кредит Свисс	NR	144
22	Росэксимбанк	NR	238
23	Внешэкономбанк *	Baa1/BBB/BBB	–
24	Дж. П. Морган Интернешнл *	NR	–

* банк не раскрывает отчетность на сайте ЦБ РФ
 Источник: НБ «Траст»

ПРИЛОЖЕНИЕ 3. СПИСОК БАНКОВ, ЗАКЛЮЧИВШИХ ДЕПОЗИТНЫЕ СОГЛАШЕНИЯ С КОМИТЕТОМ ФИНАНСОВ САНКТ-ПЕТЕРБУРГА О РАЗМЕЩЕНИИ СРЕДСТВ БЮДЖЕТА ГОРОДА НА ДЕПОЗИТЫ*

№	Наименование банка	Международный долгосрочный кредитный рейтинг (Moody's/S&P/Fitch)	Место по активам на 01.09.2011
1	Сбербанк России	Ваа1/NR/BBB	1
2	ВТБ	Ваа1/BBB/BBB	2
3	Газпромбанк	Ваа3/BB+/NR	3
4	ВТБ 24	Ваа1/NR/BBB	5
5	Альфа-Банк	Ва1/BB-/B-	6
6	Промсвязьбанк	Ва2/NR/BB-	11
7	Транскредитбанк	Ва1/BB+/NR	12
8	Уралсиб	Ва3/ B+/BB-	13
9	Номос-банк	Ва3/NR/BB	14
10	МДМ-банк	Ва2/B+/BB	15
11	Банк «Санкт-Петербург»	Ва3/NR/WR	16
12	АК БАРС	Ва3/NR/BB	17
13	Петрокоммерц	Ва3/B+/NR	20
14	Ханты-Мансийский банк	Ва3/WR/NR	23
15	Связь-банк	B1/NR/BB	24
16	Зенит	Ва3/NR/B+	25
17	Возрождение	Ва3/BB-/NR	26
18	Русский стандарт	Ва3/B+/B+	29
19	Глобэкс	NR/BB-/BB	31

* данные по состоянию на май 2011 г.

Источник: Комитет финансов Санкт-Петербурга, НБ «Траст»

**ПРИЛОЖЕНИЕ 4. СПИСОК БАНКОВ, ЗАКЛЮЧИВШИХ СОГЛАШЕНИЯ С
 ФОНДОМ ЖКХ О РАЗМЕЩЕНИИ ДЕПОЗИТОВ, И ИХ РАСПРЕДЕЛЕНИЕ В
 СООТВЕТСТВИИ С ТРЕБОВАНИЯМИ К КРЕДИТНЫМ РЕЙТИНГАМ**

№	Наименование банка	Международный долгосрочный кредитный рейтинг (Moody's/S&P/Fitch)	Национальный кредитный рейтинг (НРА / Эксперт РА/ АК&М/RusRating)	Срок размещения	Место по активам на 01.09.2011
1	Сбербанк России	Ваа1/NR/BBB	н/п*		1
2	ВТБ	Ваа1/BBB/BBB	н/п		2
3	Газпромбанк	Ваа3/BB+/NR	н/п		3
4	Россельхозбанк	Ваа1/NR/BBB	н/п		4
5	ВТБ 24	Ваа1/NR/BBB	н/п	свыше 6 мес.	5
6	Банк Москвы	Ва2/NR/BBB-	н/п		7
7	ЮниКредитБанк	NR/BBB/BBB+	н/п		8
8	Росбанк	Ваа2/BB+/BBB+	н/п		9
9	Райффайзенбанк	Ваа3/BBB/BBB+	н/п		10
10	Нордеа Банк	NR/NR/BBB+	н/п		22
11	Альфа-Банк	Ва1/BB-/B-	н/п		6
12	Промсвязьбанк	Ва2/NR/BB-	н/п		11
13	Транскредитбанк	Ва1/BB+/NR	н/п		12
14	Уралсиб	Ва3/ B+/BB-	н/п		13
15	Номос-банк	Ва3/NR/BB	н/п		14
16	МДМ-банк	Ва2/B+/BB	н/п		15
17	Банк «Санкт-Петербург»	Ва3/NR/WR	н/п		16
18	АК БАРС	Ва3/NR/BB	н/п		17
19	Петрокоммерц	Ва3/B+/NR	н/п		20
20	Ханты-Мансийский банк	Ва3/WR/NR	н/п	до 6 мес.	23
21	Связь-банк	B1/NR/BB	н/п		24
22	Зенит	Ва3/NR/B+	н/п		25
23	Возрождение	Ва3/BB-/NR	н/п		26
24	Русский стандарт	Ва3/B+/B+	н/п		29
25	Глобэкс	NR/BB-/BB	н/п		31
26	ОТП Банк	Ва1/NR/BB	н/п		38
27	Абсолют Банк	Ва3/NR/BB+	н/п		40
28	Кредит Европа Банк	Ва3/NR/BB-	н/п		48
29	Еврофинанс Моснарбанк	Ва3/NR/B+	н/п		88
30	Московский Кредитный Банк	B1/NR/B+	NR/NR/NR/BBB		21
31	КБ Открытие	NR/B-/NR	AA-/NR/NR/NR		28
32	Бинбанк	B2/B-/WR	NR/NR/NR/BBB-		36
33	Транскапиталбанк	B1/NR/NR	NR/A+/NR/NR		45
34	СКБ-Банк	B1/NR/B	NR/NR/NR/BB+		49
35	Инвестторгбанк	B2/NR/NR	AA-/NR/NR/NR		50
36	Пробизнесбанк	B2/NR/B-	NR/NR/NR/BBB-	до 5 нед.	52
37	СМП Банк	B3/NR/NR	AA-/NR/NR/NR		53
38	ЦентроКредит	B3/B-/B-	AA-/NR/NR/NR		62
39	Авангард	B2/NR/NR	NR/NR/NR/BBB-		64
40	Пересвет **	NR/NR/NR	NR/A+/NR/NR		67
41	Российский Капитал	NR/NR/B	A+/NR/NR/NR		69
42	Национальный Резервный Банк	B2/NR/B	AA-/NR/NR/NR		76
43	Первый Объединенный Банк **	B3/NR/NR	A+/NR/NR/NR		89

* не применяется

** банк не выполняет требования по размеру собственных средств (капитала)

Источник: Комитет финансов Санкт-Петербурга, НБ «Траст»

Руководитель инвестблока

Игорь Потапов

+7 495 647-90-44

Дирекция анализа долговых рынков

research.debtmarkets@trust.ru

+7 495 789-36-09

Дирекция финансовых рынков

sales@trust.ru

+7 495 647-25-92

Руководитель дирекции

Леонид Игнатьев

+7 495 647-23-60

leonid.ignatiev@trust.ru

Руководитель дирекции

Дмитрий Игумнов

+7 495 647-25-98

dmitry.igumnov@trust.ru

Макроэкономика и стратегия

Роман Дзугаев

+7 495 647-23-64

roman.dzugaev@trust.ru

Алексей Тодоров

+7 495 647-23-62

aleksey.todorov@trust.ru

Торговые операции

Андрей Труфакин

+7 495 789-60-58

andrey.trufakin@trust.ru

Кредитный анализ

Юлия Сафарбакова

+7 495 647-23-59

yulia.safarbakova@trust.ru

Дмитрий Турмышев

+7 495 647-25-89

dmitry.turmyshev@trust.ru

Петр Макаров

+7 495 647-25-77

petr.makarov@trust.ru

Клиентские продажи

Александр Хлопецкий

+7 495 647-28-39

aleksandr.khlopetsky@trust.ru

Олеся Курбатова

+7 495 647-25-90

olesya.kurbatova@trust.ru

Артем Петросьян

+7 495 647-25-67

petrosyan.artem@trust.ru

Яна Шнайдер

+7 495 647-25-74

yana.shnayder@trust.ru

Настоящий отчет не является предложением или просьбой купить или продать какие-либо ценные бумаги или связанные с ними финансовые инструменты либо принять участие в какой-либо стратегии торговли. Хотя информация и мнения, изложенные в настоящем отчете, являются, насколько нам известно, верными на дату отчета, мы не предоставляем прямо оговоренных или подразумеваемых гарантий или заключений относительно их точности или полноты. Представленная информация и мнения не были специально подготовлены для конкретной операции любых третьих лиц и не представляют детальный анализ конкретной ситуации, сложившейся у третьих лиц. Мы можем изменить свое мнение в одностороннем порядке без обязательства специально уведомлять кого-либо о таких изменениях. Информация и заключения, изложенные в настоящем отчете, не заменяют независимую оценку инвестиционных потребностей и целей какого-либо лица. Мнения, выраженные в данном отчете, могут отличаться или противоречить мнениям других подразделений НБ «ТРАСТ» (ОАО) («Банк») в результате использования разных оценок и критериев, а также проведения анализа информации для разных целей. Данный документ может использоваться только для информационных целей. Описание любой компании или компаний, или их ценных бумаг, или рынков, или направлений развития, упомянутых в данном отчете, не предполагают полноты их описания. Утверждения относительно прошлых результатов не обязательно свидетельствуют о будущих результатах.

Банк и связанные с ним стороны, должностные лица, директора и/или сотрудники Банка и/или связанные с ними стороны могут владеть долями капитала компаний или выполнять услуги для одной или большего числа компаний, упомянутых в настоящем отчете, и/или намереваются приобрести такие доли капитала и/или выполнять либо намереваться выполнять такие услуги в будущем (с учетом внутренних процедур Банка по избежанию конфликтов интересов). Банк и связанные с ним стороны могут действовать или уже действовали как дилеры с ценными бумагами или другими финансовыми инструментами, указанными в данном отчете, или ценными бумагами, лежащими в основе таких финансовых инструментов или связанными с вышеуказанными ценными бумагами. Кроме того, Банк может иметь или уже имел взаимоотношения, или может предоставлять или уже предоставлял финансовые услуги упомянутым компаниям (включая инвестиционные банковские услуги, фондовый рынок и прочее). Сотрудники Банка или связанные с ним стороны могут или могли быть также сотрудниками или директорами упомянутых компаний (с учетом внутренних процедур Банка по избежанию конфликтов интересов). В Банке разработаны и внедрены специальные процедуры, препятствующие несанкционированному использованию служебной информации, а также возникновению конфликта интересов в связи с оказанием Банком консультационных и других услуг на финансовом рынке. Банк и связанные с ним стороны не берут на себя ответственность, возникающую из использования любой информации или заключений, изложенных в настоящем отчете. Цитирование или использование всей или части информации, содержащейся в настоящем отчете, допускается только с прямо оговоренного разрешения Банка.

Настоящий отчет может быть использован инвесторами на территории России с учетом действующего законодательства РФ. Иностранные инвесторы (включая, но не ограничиваясь: Швейцария, Королевство Нидерландов, Германия, Италия, Франция, Швеция, Дания, Австрия) могут использовать настоящий отчет только, если они являются институциональными инвесторами по законодательству страны регистрации. Настоящий отчет подготовлен Банком, который не зарегистрирован в качестве брокера-дилера уполномоченным органом по регистрации финансовых организаций США, распространяется контрагентом Банка в США и предназначается только для тех лиц, которые подтверждают, что они являются основными институциональными инвесторами США, как это определено в Правиле 15a-16 Закона США о ценных бумагах от 1934 года, и понимают и принимают все риски, связанные с операциями с финансовыми инструментами (включая ценные бумаги). Настоящий отчет подготовлен Банком, который не зарегистрирован уполномоченным органом по регистрации финансовых организаций Великобритании, и распространяется контрагентом Банка в Великобритании, не являющимся частными инвесторами.

Каждый аналитик Дирекции анализа экономики и финансовых рынков, частично или полностью отвечающий за содержание данного отчета, подтверждает, что в отношении каждого финансового инструмента или эмитента, упомянутых в отчете: (1) все выраженные мнения отражают его личное отношение к данному ценным бумагам или эмитентам; (2) его вознаграждение напрямую или косвенно не связано с рекомендациями или взглядами, выраженным в отчете; и (3) он не проводит операции с финансовыми инструментами компаний, анализ деятельности которых он осуществляет. Банк не несет никакой ответственности за использование кем-либо информации, основанной на мнении аналитика Дирекции анализа экономики и финансовых рынков в отношении какого-либо финансового инструмента.