
Записки инвестора Высоким ставкам - бой

Борьба за снижение кредитных и депозитных банковских ставок с каждым днем становится все более актуальной задачей для российской экономики. 13 сентября свое веское слово сказал Центральный Банк, пересмотрев систему инструментов денежно-кредитной политики. Прежде всего эти меры направлены против инфляции, но реализовываться они будут через управление ставками. Что же принесет новая тенденция вкладчикам и заемщикам?

На самом деле снижение ставок по депозитам и кредитам началось гораздо раньше 13 сентября, оно идет уже почти полгода. По статистике ЦБ с апреля средневзвешенные ставки упали на 1% как по депозитам, так и по кредитам. Спрос на кредиты со стороны населения не ослабевает, но банки стали более аккуратно относиться к риску. Банкиры пытаются расширять объемы только за счет качественных кредитов, отказывают тем, у кого больше трех кредитов. ЦБ не остался в стороне и по этому вопросу, с марта он повысил резервы на возможные потери по розничным необеспеченным кредитам, в июле ввел повышенные коэффициенты риска для кредитов выше 25% годовых, а с 2014 года обещает вообще применить запретительные меры для супердорогих кредитов.

Герман Греф настроен решительно.

Стагнация в банковском секторе не оставляет равнодушным и руководство крупнейших банков страны. Президент Сбербанка Герман Греф 11 сентября выступил с жесткой критикой банков, занимающихся необеспеченным потребительским кредитованием. Именно эти банки Греф считает виновными в дорогих корпоративных кредитах, тормозящих всю экономику страны. «Нужно выгнать с рынка депозитов банки, занимающиеся кредитованием в торговых точках», - призывает Греф. Взамен он обещает радикально снизить ставки по кредитам. Если принять все необходимые меры борьбы и снизить инфляцию, то «ставки в районе 6-7% годовых – это вполне достижимая реальность»! Сейчас средневзвешенные ставки по кредитам для компаний находятся на уровне около 11%, так что цель Сбербанка – добиться снижения ставок почти вдвое. Разумеется, выполнить это возможно только через адекватное снижение ставок по депозитам. «Я не могу платить 13% годовых по депозитам», - заявляет Греф, продолжая разговор о губительности таких высоких ставок привлечения у банков, занимающихся экспресс-кредитованием.

Ключ готов, двери открываются.

После опубликования инициативы Министерства экономического развития по заморозке тарифов крупнейших монополий, призванной нанести мощный удар по инфляции и оживить экономический рост, аналитики ожидали столь же серьезных шагов и от ЦБ. Так и вышло, ставка рефинансирования в 8,25% уходит в прошлое, вместо нее основным регулирующим инструментом становится «ключевая» ставка в 5,5%. Именно на этой ставке будет основываться процентный коридор предоставления и привлечения денег со стороны ЦБ. Проще говоря, теперь банки смогут привлекать недостающие средства у ЦБ не дороже верхней границы коридора – 6,5% годовых. Основной же объем средств будет предоставляться банкам на еженедельных аукционах со стартовой ценой в 5,5%, на последнем таком аукционе банки заняли более 2 трлн. руб. (для сравнения – на покрытие дефицита бюджета РФ в 2013г. будет направлено 900 млрд. руб.). Таким образом, предельная стоимость денег для банков в случае предоставления их со стороны ЦБ теперь 6,5%, а не 8,25%. Это становится дополнительным фактором давления на ставки по банковским депозитам.

Ищущий да обрящет.

Трудно судить, насколько жестко Правительство, Центральный банк и крупнейшие банки будут бороться с высокими ставками в дальнейшем. Однако абсолютно очевидно, что борьба эта продолжится, и если уже примененных мер будет недостаточно, будут реализованы новые инициативы. Так что эпоха высоких и заоблачно высоких ставок по депозитам и кредитам на российском финансовом рынке, похоже, идет к своему логическому завершению. Слишком дорого высокие ставки обходятся экономике, экономический рост почти остановился. Значит, будут приняты все меры по его оживлению, и одна из ключевых мер – политика низких ставок. Система государственного страхования вкладов позволила вернуть доверие населения к банковской системе, деньги пришли из-под подушек на депозиты. Однако государственная гарантия возврата вклада сняла ответственность за выбор банка с вкладчика, который не пострадает, даже если его банк будет идти на неразумные риски, платя максимально высокие проценты по вкладу. Банки же, адекватно осознающие меру ответственности, такие как Сбербанк, оказываются в заведомо проигрышном положении, и такая ситуация не могла продолжаться долго. Так что, скорее всего, очень скоро вкладчики, глядя на тающие проценты по вкладам, вновь обратят свое внимание на фондовый рынок, предлагающий широкий спектр инструментов с разным уровнем риска и доходностью выше ставок по депозитам. Например, вполне достижимая для фондового рынка дивидендная доходность в 8-10% годовых по ликвидным акциям уже не покажется небольшой.



Унисон Капитал

Александр Рыкованов

Инвестиционный департамент компании "Унисон Капитал"

alexr@unisoncapital.ru

www.unisoncapital.ru

625002, г. Тюмень, ул. Свердлова 5 корп.1 тел./факс: (3452) 41-99-99

19.09.2013

Настоящая информация не содержит никаких рекомендаций по покупке или продаже ЦБ, составлена на основе публичных источников, которые признаны надежными. Однако «Унисон Капитал», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать точности этой информации и не несут ответственности за возможные потери инвесторов в связи с использованием этой информации. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за операции с ценными бумагами, упоминающимися в ней. Оценки и мнения, представленные в данном отчете, отражают исключительно личные взгляды наших аналитиков на анализируемые ценные бумаги и эмитентов. «Унисон Капитал» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. Настоящий документ распространяется в соответствии с действующим законодательством и не может быть распространен или передан другому лицу. В соответствии с действующим законодательством «Унисон Капитал», а также ее руководство, сотрудники, имеют право владеть ценными бумагами, описываемыми в настоящем документе (далее «Ценные бумаги»), либо оказывать влияние на операции с Ценными бумагами, предоставлять услуги эмитенту Ценных бумаг, выступать в качестве менеджера выпуска Ценных бумаг. Инвестирование в российские ценные бумаги сопряжено с высокой степенью риска, в связи с чем инвесторы должны провести свое аналитическое исследование.