

20 ноября 2014 г.

Наталья Орлова, Ph.D.

Главный экономист, Москва
(+7 495) 795-3677

Дмитрий Долгин

Старший аналитик, Москва
(+7 495) 780-4724

Российский банковский сектор Поддержка ЦБ приближается к своему пределу

Выводы

Из-за оттока розничных депозитов и высокой долларизации корпоративных счетов в октябре ЦБ и Минфин предоставили банкам 770 млрд руб. Мы ожидаем, что к концу 2014 г. присутствие ЦБ в секторе достигнет 7,0-7,5 трлн руб., что на наш взгляд, является максимально возможным уровнем. Однако спрос на дополнительные средства поддержки снизится лишь в случае улучшения трендов в розничном и корпоративном фондировании – помочь этому может дополнительное повышение ставок, но это также обнажит проблему качества кредитных портфелей, особенно в розничном сегменте.

Факты

В октябре отток рублевых депозитов продолжился. В октябре розничная и корпоративная база фондирования сильно ослабли – совокупный отток рублевых средств клиентов с начала года составил 840 млрд руб. Однако степень долларизации варьируется: корпоративные клиенты продолжали увеличивать валютную ликвидность – на \$7 млрд в октябре и на \$24 млрд с начала года, доведя долю валютных счетов до 44%; розничные депозиты в валюте выросли на \$2 млрд за месяц и остаются ниже уровня начала этого года, а доля валютных розничных депозитов сейчас составляет всего 22%.

Рост корпоративных кредитов выше ожиданий. Несмотря на слабый рост ВВП на 0,8% г/г за 9М14, рост корпоративных кредитов ускорился до 20% г/г с 13% г/г в 2013 г., отражая эффект закрытия внешних рынков капитала. В условиях слабости рублевого фондирования спрос на кредиты финансируется ЦБ и Минфином. В октябре поддержка банков с их стороны выросла на 770 млрд руб. и на 3,3 трлн руб. с начала года. Сейчас государство финансирует 12,2% активов сектора: 9,2% приходится на ЦБ и 3,0% – на депозиты Минфина.

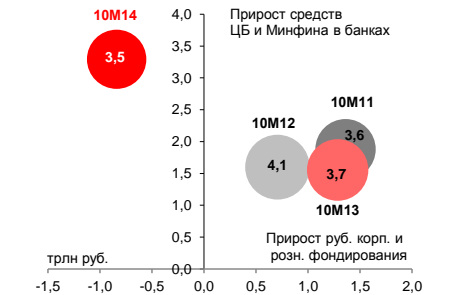
Слабость фондирования по-прежнему на повестке дня. Если проблемы корпоративного фондирования связаны с долларизацией, опасения вызывает и слабость розничного фондирования. Приток вкладов физлиц в банки в 2011-2013 гг. в среднем составлял почти 2,4 трлн руб. в год, за 10М14 эта цифра выросла лишь на 700 млрд руб., исключительно за счет валютной переоценки. В отличие от компаний, которые наращивают валютную позицию, физлица предпочитают инвестировать в недвижимость (что привело к росту ипотеки на 37% г/г), делать трансграничные переводы или наращивать расходы. Таким образом, мы считаем, что снижение частных сбережений искусственно поддерживает рост розничной торговли на 1,5-2,0%.

Наша позиция

Потенциал присутствия ЦБ в секторе, судя по всему, ограничен 7,0-7,5 трлн руб. Быстрый рост фондирования со стороны ЦБ в октябре и переход к свободному плаванию рубля говорят о том, что в будущем банки уже не смогут рассчитывать на предоставление рублевой ликвидности от ЦБ в прежних масштабах. Так как Минфин сезонно сокращает присутствие в секторе к концу года, мы ожидаем, что присутствие ЦБ в обязательствах банков вырастет с нынешних 6,2 до 7,0-7,5 трлн руб., но это будет предельный уровень. Это связано, во-первых, с тем, что для обеспечения стабильной денежной массы ЦБ не должен наращивать предоставление рублевой ликвидности в банки в условиях отсутствия валютных интервенций; во-вторых, эта цифра почти соответствует объему средств ФНБ и Резервного фонда на казначейских счетах ЦБ. Т.е. эта сумма обеспечена валютными резервами ЦБ, и ее превышение угрожает стабильности рубля и инфляции. Таким образом, ЦБ будет пытаться стимулировать банки к более активному привлечению фондирования через корпоративные и розничные депозиты, и это означает рост ставок – как ключевой, так и рыночных.

Проблема качества кредитного портфеля может снова всплыть на поверхность. Хотя рост ставок необходим для укрепления базы фондирования, он может вернуть на повестку дня проблему просроченных кредитов. На фоне сильного роста корпоративных кредитов с начала года просроченная задолженность снизилась с 4,5-5,0% в прошлом году до 4,2%, но из-за роста ставок этот тренд может развернуться. Розничный сегмент кредитования уже вызывает опасения, так как просроченная задолженность выросла с 4,4% до 5,8% портфеля в 2014 г., а у отдельных банков – до 35%. Риск ухудшения качества кредитов снижает чувствительность депозитов к росту ставок, тем самым усложняя задачу ЦБ.

Динамика рублевого фондирования и кредитования



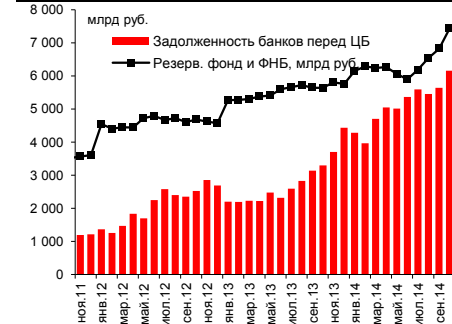
Источник: ЦБ РФ, Альфа-Банк; размер точки соответствует росту кредитования в рублях

Процентные ставки: межбанк и ЦБ



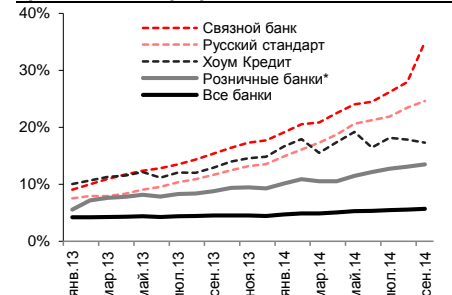
Источники: ЦБ РФ, Альфа-Банк

Задолженность банков перед ЦБ и гос. сбережения, млрд руб.



Источники: ЦБ, Альфа-Банк

Просроченные кредиты, % розничного кредитного портфеля, по РСБУ



Источники: ЦБ РФ, КУАР.ru, Альфа-Банк; Розничные банки – 47 банков с долей розничных кредитов, как минимум, 30% активов

Информация

Альфа-Банк (Москва)

Директор по продажам и торговле акциями
Телефон/Факс

Аналитический отдел

Телефон/Факс
Макроэкономика
Нефть и Газ
Банковский сектор, Медиа, Телекоммуникации
Розничная торговля, Недвижимость, Транспорт
Металлургия, Горная добыча
Рынок долговых инструментов
Аналитическая поддержка российских клиентов
Редактор
Перевод

Торговые операции и продажи

Телефон
Продажи иностранным клиентам
Продажи российским клиентам
Группа продаж Альфа-Директ

Alfa Capital Markets (Лондон)

Телефон/Факс

Продажи

Продажи, торговые операции

Alforma Capital Markets (Нью-Йорк)

Телефон/Факс

Продажи

© Альфа-Банк, 2012 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29 01 1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Майкл Пиджиолис
(7 495) 795-3712

(7 495) 795-3676
Наталья Орлова, Ph.D, Дмитрий Долгин, Сергей Егиев
Александр Корнилов, к.э.н., CFA
Марина Карапетян
Андрей Никитин
Дмитрий Глушаков, Олег Юзефович
Екатерина Леонова
Гельды Союнов, Алан Казиев
Кристофер Роуз
Анна Мартынова, Станислава Ковалева

(7 495) 223-5500, (7 495) 223-5522

Дмитрий Матюхин
Дмитрий Демченко
(7 495) 795-3680

Сергей Рыбаков, Валерий Кремнев
14th Floor, 1 Angel Court, London EC2R 7HJ

(44 20) 7588-8500

(44 20) 7382-4170

(+44 20) 7382 4171

Роберт Сучич (+44 20) 7382-4174

Ян Глуховский (+44 20) 7382-4179

1270 Avenue of the Americas, New York, NY 10020

(+1 212) 421-7500/(+1 212) 421-8633

Джастин Ландау (+1 212) 421-8564

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране. Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах: Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfa Capital несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.

