

Елена Федоткова
Fedotkovaev@psbank.ru
Алексей Егоров
Egorovav@psbank.ru

Банковский сектор:

2014 год - период максимальных рисков?



февраль 2014

Отраслевой обзор | Банковский сектор

СОДЕРЖАНИЕ

- 1. Наиболее привлекательные сегменты. Инвестиции.**
- 2. Основные тенденции в различных сегментах банковской отрасли.**
 - Госбанки*
 - Крупные частные банки*
 - Банки-нерезиденты*
 - Розничные банки*
 - Банки третьего эшелона*
- 3. Прогноз на 2014 год по банковскому сектору, факторы – основные тенденции.**
 - Качество активов*
 - Наличие очагов риска в отдельных отраслях и регионах*
 - Достаточность капитала*
 - Ставки / маржинальность*
 - Фондирование: структура и стоимость*
 - Ликвидность и задолженность перед ЦБ*
- 4. Введение регулятивных норм ЦБ (календарь)**

1. Наиболее привлекательные сегменты. Инвестиции.

Еврооблигации

Еврооблигации госбанков могут выступать в роли защитного инструмента для консервативных инвесторов, поскольку помогают избежать волатильности российского рубля, находящегося в последнее время под давлением, обладают, как правило, высокой ликвидностью и позволяют привлекать средства под залог данных бумаг с минимальным дисконтом.

Однако тут стоит обратить внимание, что если Z-спрэд по суверенным еврооблигациям находится на максимумах за последние 4 месяца, то по госбанкам ситуация не столь однозначная, поскольку на этих уровнях он был и в ноябре и в декабре прошлого года. Таким образом, для данного сегмента, как и для остальных корпоративных облигаций, отличающихся меньшей ликвидностью по сравнению с госдолгом, существует риск «запоздалого» реагирования. Причем поскольку пока мы не видим потенциала для существенного сужения спреда по суверенным бумагам (только в рамках временной коррекции), то, скорее всего, мы увидим движение именно в корпоративном сегменте. Основную волатильность с возможным расширением спреда мы ожидаем в мае и к концу 2014 года. Тем не менее, при реализации риска по сравнению с остальными корпоративными бумагами движение в бумагах госбанков будет все же более сдержанным, поскольку часть его уже отыграна рынком.

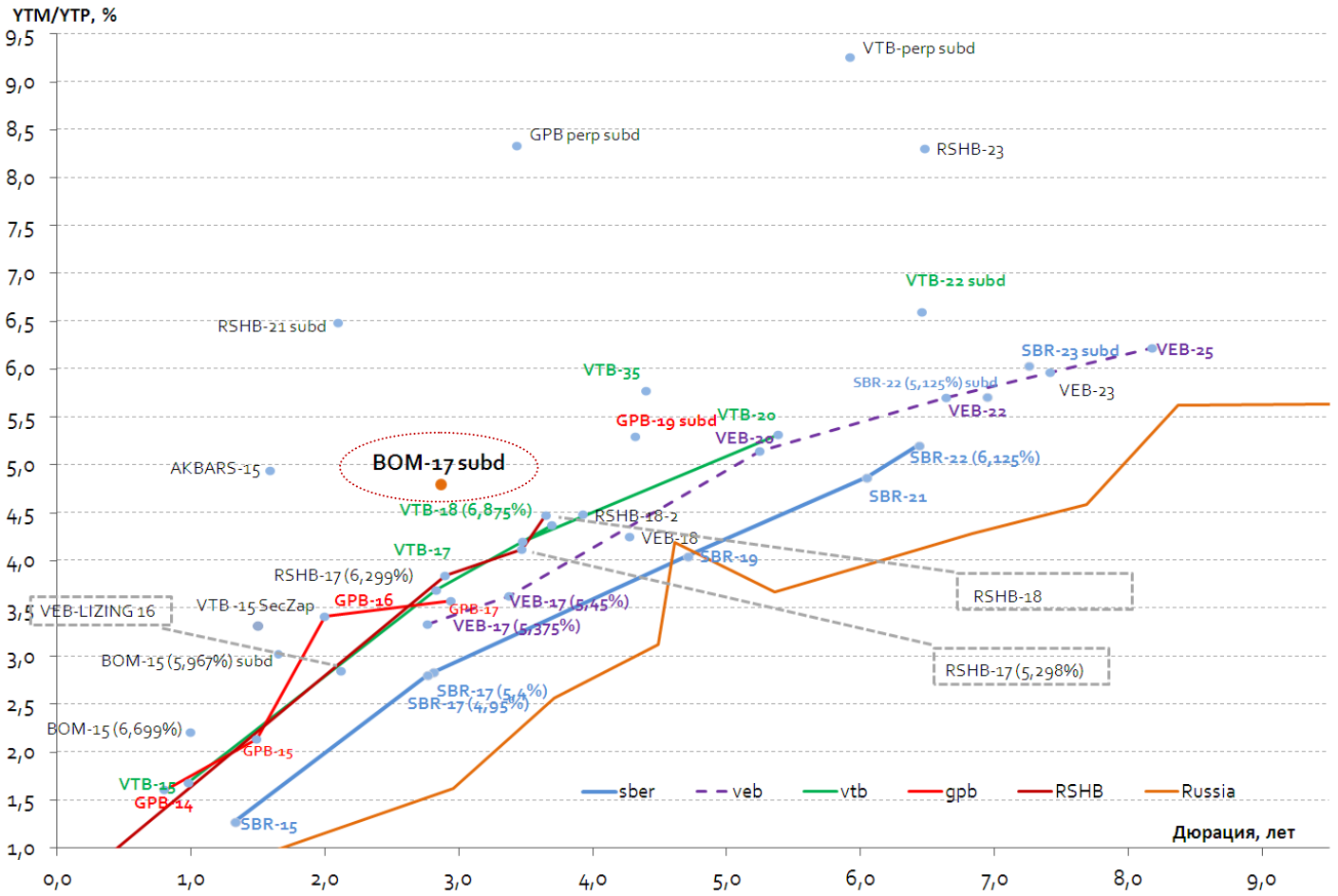
Еврооблигации частных банков – инвестиция для инвесторов с более рискованной стратегией. В рамках рассматриваемых нами категорий банков (крупные частные банки, «дочки» банков-нерезидентов и розничные банки) как наиболее волатильный сегмент мы выделяем розничные банки ввиду ухудшения ситуации с просроченной задолженностью. При этом, несмотря на повышенные риски кредитного качества самих эмитентов, данная волатильность создает возможность для дополнительного апсайда после «нормализации ситуации».

Среди интересных выпусков мы отмечаем:

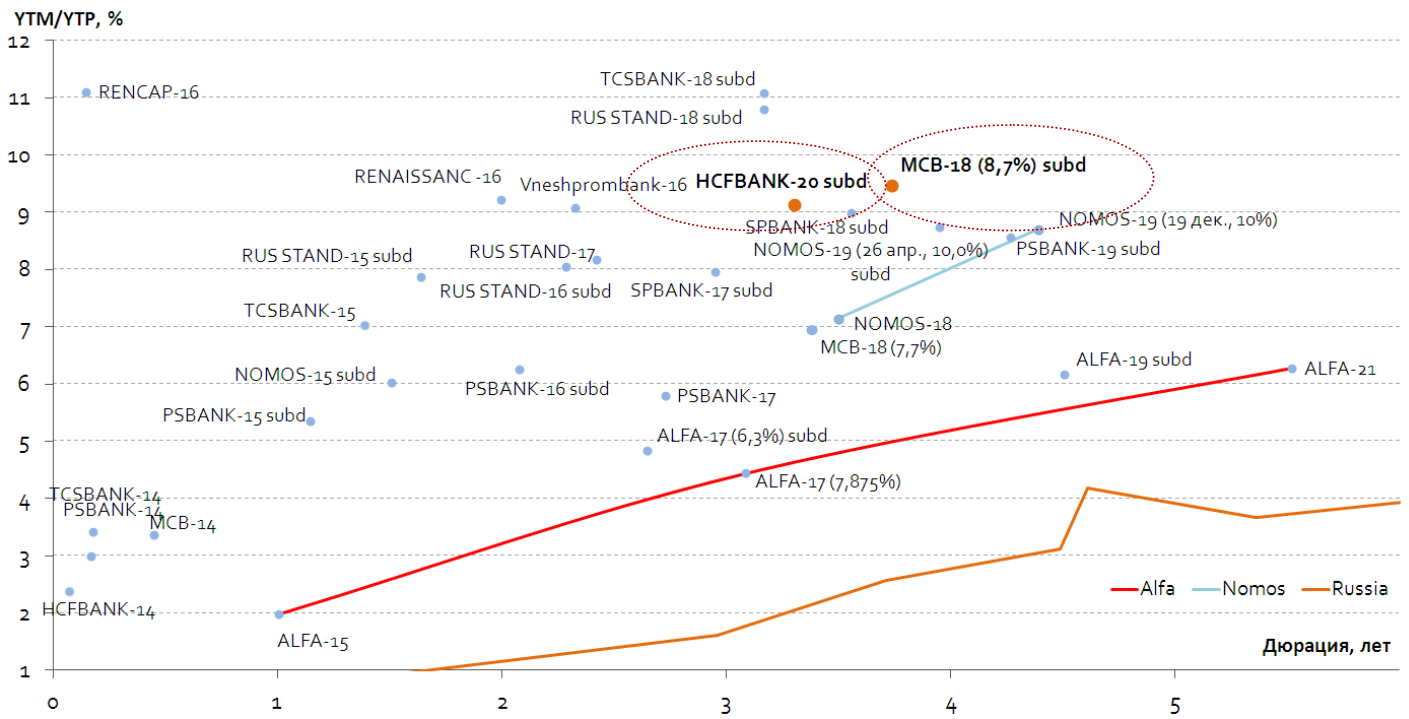
Наименование бумаги	Дюрация, лет	УТР/УТМ	Цена	Купон	Z-спрэд	min Z-спрэд*	max Z-спрэд*	Возможность самостоятельного апсайда (УТР/УТМ)
ВОМ-17 subd	2,87	4,80%	103,61	6,807%	389	-	-	до 40 б.п.
Комментарий	Спрэд к кривой ВТБ на максимумах - 90 б.п., возможно сокращение на 30-40 б.п. (среднее значение за год 50-60 б.п.)							
МСВ-18 subd	3,74	9,46%	97,115	8,70%	800	743 (авг 2013)	881 (дек 2013)	до 20 б.п.
Комментарий	Премия к банкам со схожими рейтингами и масштабами бизнеса – около 90 б.п., что является хорошим потенциалом для апсайда в долгосрочной перспективе. На наш взгляд, бумаги банка во многом отыграли «распродажу» декабря 2013 года, однако некоторая возможность для самостоятельного апсайда присутствует (до 20 б.п.). Впереди у Банка IPO, что может привести волатильность в его еврооблигации в зависимости от его итогов.							
НСФБАНК-20 subd	3,30	9,263%	100,66	9,375%	792	600 (май 2013)	815 (дек 2013)	до 30 б.п.
Комментарий	По кредитному качеству ХКФ-Банк в розничном сегменте нам импонирует более всех. Z-спрэд максимально расширился в декабре 2013 года и до сих пор не вернулся на свой «исторический» уровень - порядка 700 б.п., что создает хороший потенциал для роста. Даже если еврооблигации ХКФ-Банка останутся торговаться выше выпуска НОМОС-БАНКА и Промсвязьбанка, сломав предыдущее позиционирование на тенденции ухудшения ситуации в розничном сегменте, мы все же ждем частичной коррекции в 30 б.п.							

* за последний год

Еврооблигации: госбанки



Еврооблигации: частные банки



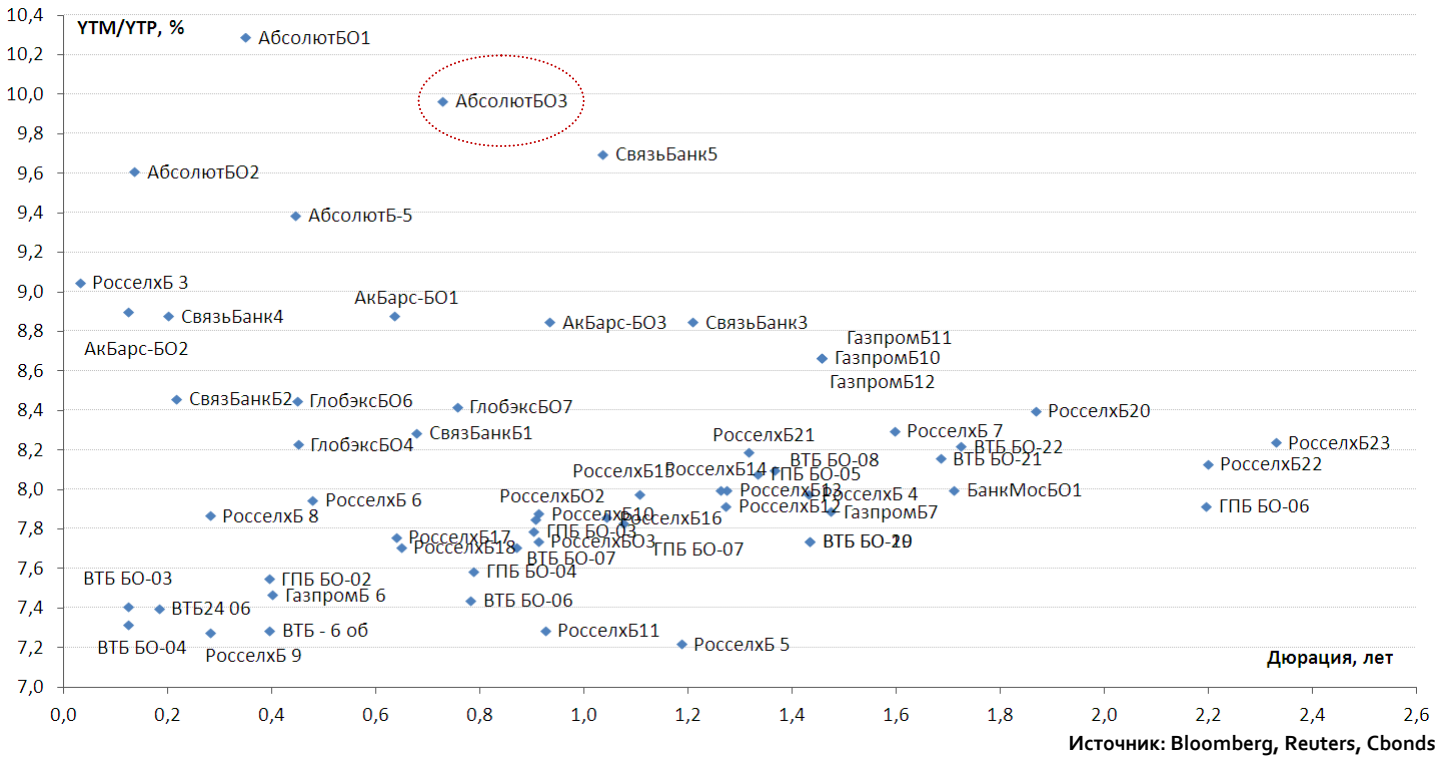
Локальные облигации

В настоящее время рынок облигаций переживает не самые лучшие времена, что связано в первую очередь с ослаблением национальной валюты и снижением интереса иностранных инвесторов к активам развивающихся рынков. В связи с этим инвесторы в начале текущего года активно выходили из бумаг российских эмитентов, в первую очередь из госбумаг. Вслед за этим расширились спрэды и в корпоративных бумагах. На банковский сектор также негативно повлиял процесс по отзыву лицензий банков в ноябре-декабре 2013 года, в первую очередь на бумаги эмитентов, выходящих за пределы ТОП-30 банков по активам. Таким образом, на начало года некоторые бумаги уже вышли «ослабленными», с существенной «просадкой» по цене, на которую наложились уже упомянутые конъюнктурные факторы. На наш взгляд, такие облигации имеет наибольший потенциал для апсайда.

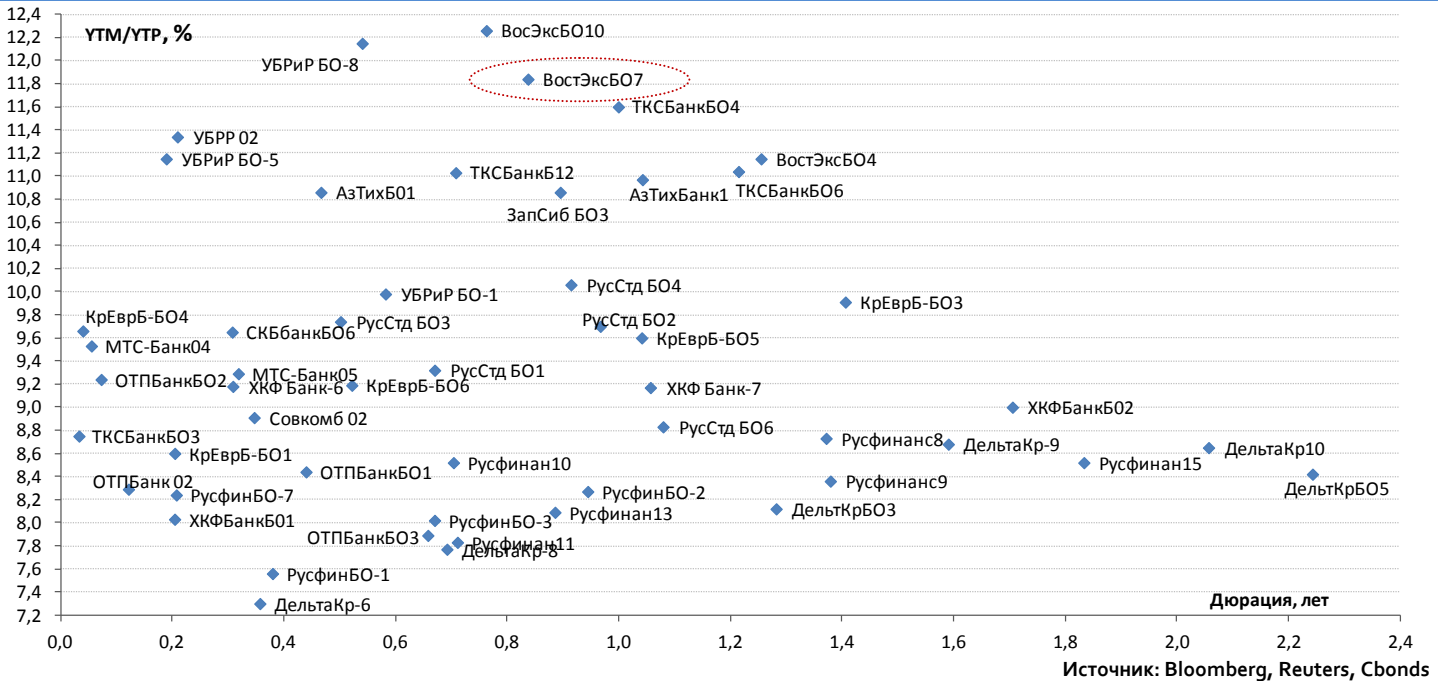
Наименование бумаги	Дюрация, дней	УТР/УТМ	Цена	Купон	G-спред	min G-спред*	max G-спред*	Возможность самостоятельного апсайда (УТР/УТМ)	Комментарий
Абсолют БО-03	281	9,50%	99,95	9,25%	335	298	450	до 50 б.п.	Учитывая акционерную структуру, на наш взгляд, спред к другим квазисуверенным бумагам может быть сужен, но не ранее завершения сделки по объединению с Кит Финанс, то есть во второй половине текущего года.
Восточный Экспресс Банк, БО-07	333	12,18%	98,75	10,4%	600	387	648	до 100 б.п.	Спред находится практически на максимальных уровнях. Отклонение от среднего значения за последний год - более 150 б.п. Существенное расширение спреда прошло в ноябре на негативных новостях об отзыве лицензий. Со временем возможно сужение спреда.
Татфондбанк БО-11	206	12,63%	99,45	11,25%	651	517	992	до 50 б.п.	Наиболее ликвидный выпуск Татфондбанка с дюрацией более 3 месяцев. Последний раз рейтинг Банка пересматривался в июне 2012 года, когда прошло понижение на 1 ступень. На наш взгляд, сейчас возможно обратное действие со стороны рейтингового агентства, что может стимулировать рост цены бумаг Банка. На наш взгляд, данное событие может произойти в 1 половине 2014 года.

* за последний год

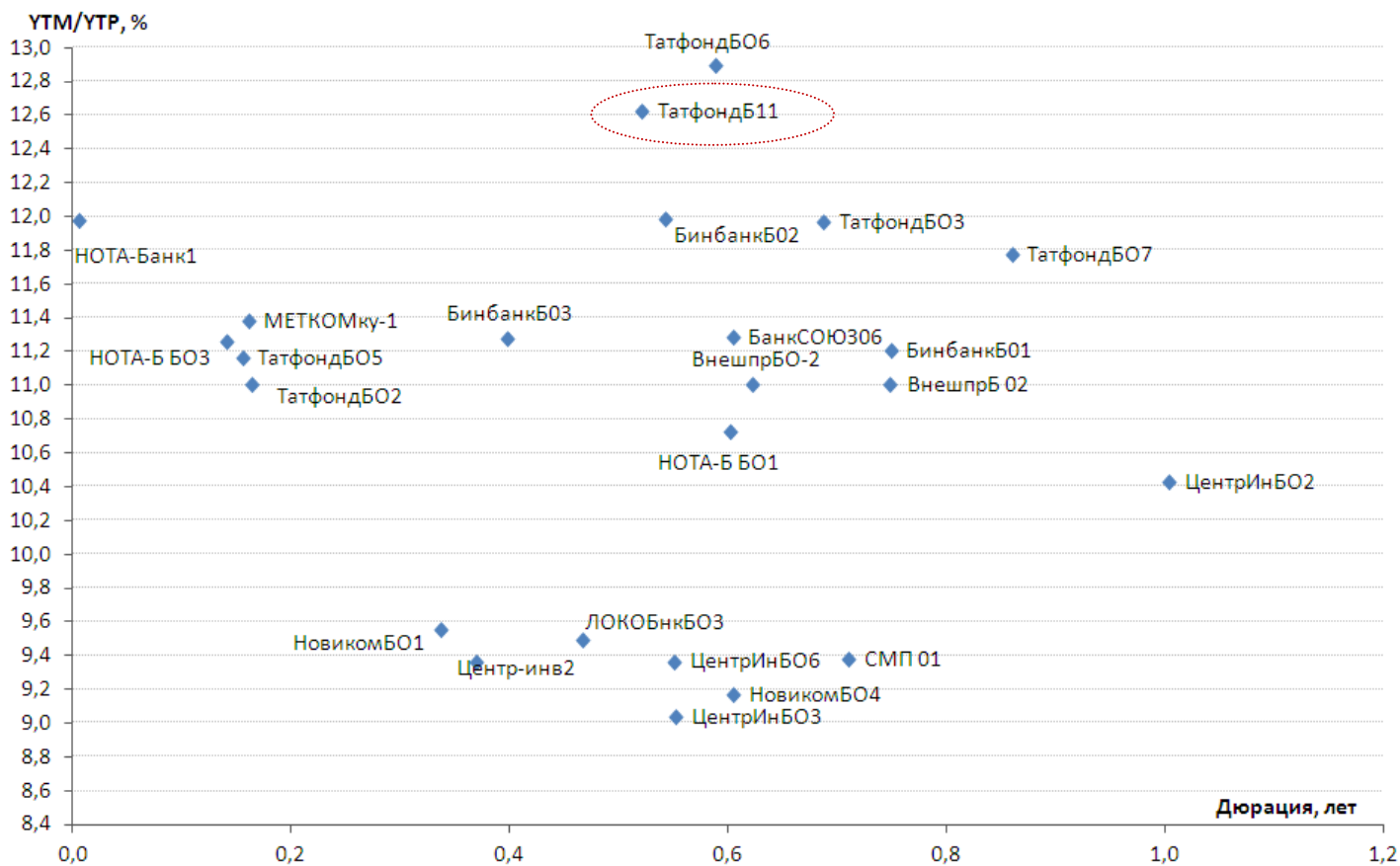
Облигации: госбанки



Облигации: розничные банки



Облигации: банки третьего эшелона



Источник: Bloomberg, Reuters, Cbonds

2. Основные тенденции в различных сегментах банковской отрасли.

Резюме:

Мы выделили 5 основных сегментов в российском банковском секторе, которым, по нашему мнению, в настоящий момент присущи различные тренды и тенденции:

- **Госбанки. Сбербанк, ВТБ, Газпромбанк, ВТБ24, Банк Москвы, Ак Барс Банк, Абсолют Банк, Связь-Банк, Глобэкс банк.** Госбанки показали высокие темпы роста бизнеса в прошлом году: активы увеличились на 20%, что заметно выше среднеотраслевых (+16%). Это не в последнюю очередь обусловлено ростом в конце года в связи с притоком дополнительных средств, в том числе за счет перетока депозитов из других сегментов. Кроме того, госбанки аккумулируют подавляющее большинство задолженности перед ЦБ (порядка 72%). В отличие от других рассмотренных сегментов госбанки в меньшей степени наращивали резервы в 2013 году. На наш взгляд, с учетом стагнирующей экономики это может говорить об отложенном эффекте ухудшения качества кредитных портфелей, который может проявиться позднее.
- **Крупные частные банки. Альфа-Банк, НОМОС-БАНК, Промсвязьбанк, МКБ, Банк Санкт-Петербург, Уралсиб, МДМ Банк, Банк ЗЕНИТ, Банк Петрокоммерц.** В 2013 году частные банки заметно снизили темпы роста бизнеса (в среднем +14% против +16% в целом по отрасли). На наш взгляд, это было связано как с пересмотром стратегии в условиях ухудшающейся конъюнктуры, так и повысившейся конкуренцией с госбанками, которые в прошлом году были склонны снижать ставки по кредитам. Крупные частные банки по качеству активов (5,6% и 5,9% соответственно) и по темпам роста резервов (17% и 16% соответственно) близки к сегменту госбанков. На наш взгляд, как и в случае с госбанками, довольно слабое отражение ухудшения экономической конъюнктуры в финансовых показателях на текущий момент может говорить о рисках отложенного эффекта по ухудшению качества кредитного портфеля. Сокращение спреда между ставками по кредитам и депозитам, которое мы отмечали ранее, а также необходимость начисления резервов оказывали давление на прибыль банков: по итогам 2013 года в большинстве случаев она была ниже 2012 года.
- **«Дочки» банков-нерезидентов. ЮниКредит Банк, Райффайзенбанк, Росбанк, Банк Интеза.** «Дочек» банков-нерезидентов отличают малые темпы роста бизнеса в прошлом году. Вероятно, это стало отражением как более осторожной стратегии в России в связи с ухудшающейся конъюнктурой, так и ситуацией в «материнских» банках, ввиду стагнации экономики и ухудшения качества активов, испытывающих давление на капитал, особенно перед введением Базеля III. Еще одной характерной особенностью банков данного сегмента является низкий объем привлечения средств от ЦБ. Розничные клиенты в целом вели себя лояльно по отношению к банкам-нерезидентам – признаки неконтролируемого оттока средств в конце 2013 года не проявлялись. Уровень просроченной задолженности по рассматриваемым банкам-нерезидентам ниже, чем по другим крупным банкам.
- **Розничные банки. Банк Русский Стандарт, ХКФ Банк, Восточный Экспресс, УБРИР, МТС Банк, ОТП Банк, Кредит Европа Банк, СКБ-Банк, Совкомбанк, АТБ, Ренессанс Кредит, Русфинансбанк.** Темпы роста просроченной задолженности в прошлом году превышали темпы роста кредитного портфеля, реализуя риски закредитованности населения. В результате существенный рост резервов во многом «подъел» прибыль банков, которая в среднем сократилась на четверть за прошлый год. Несмотря на возросшие риски и существенное снижение темпов роста розничного кредитования, банки данного сегмента все равно продемонстрировали рост активов в среднем выше остальных сегментов. Сокращение темпов роста кредитования повлекло за собой и снижение потребности в существенном притоке депозитов. Достигалось

это в основном за счет ценового фактора, а именно ставок по депозитам, что наравне со стабилизовавшейся инфляцией способствовало снижению ставок в целом на рынке. Интересно, что даже будучи лидерами в своих сегментах с сильным брендом, розничные банки не избежали оттока депозитов в конце года из-за появившейся нервозности, вызванной отзывом лицензий у кредитных организаций.

- **Банки «третьего эшелона». БИНБАНК, Новикомбанк, Внешпромбанк, СМП Банк, Татфондбанк, НОТА-Банк, Банк СОЮЗ, ЛОКО-Банк, Центр-Инвест, Меткомбанк (КУ).** Сегмент «Банки третьего эшелона» довольно неоднороден по своим показателям, что отчасти связано с присутствием кэптивности, которая оказывает соответствующее влияние на финансовые метрики эмитентов. Отметим, что в прошлом году темпы роста активов банков третьего эшелона превышали среднеотраслевые значения (+16%), что, на наш взгляд, означало готовность большинства игроков брать на себя повышенные риски. Одним из ключевых источников фондирования для данного сегмента преимущественно являются розничные депозиты, что объяснимо, учитывая ограниченный доступ к средствам ЦБ и долговым рынкам. Таким образом, банки этой категории, во-первых, чувствительны к ставкам на рынке депозитов, и, во-вторых, к перетоку депозитов в более крупные банки в связи с отзывом лицензий.

Госбанки

К данной категории мы относим банки, которые, на наш взгляд, находятся под государственным контролем, включая Абсолют банк (НПФ Благосостояние) и АкБарс Банк (Татарстан). При этом отметим, что показатели Абсолют банка в основном противоречат общеотраслевой динамике, что, на наш взгляд, связано со сменой собственника в мае 2013 года. В текущем году показатели Банка останутся волатильными в связи с планируемым слиянием с банком «Кит Финанс». В итоге с этим мы исключили показатели Абсолют Банка из расчета средней величины.

- Высокие темпы роста бизнеса: розница стала ключевым драйвером?**

Госбанки показали высокие темпы роста бизнеса в прошлом году – заметно выше среднеотраслевых, что не в последнюю очередь обусловлено ростом в конце года в связи с притоком дополнительных средств, в частности с перетоком депозитов в результате отзыва лицензий. Отдельно отметим высокие темпы роста розничного ВТБ24, которые превышают динамику большинства розничных частных банков (активы за 2013 год выросли на 38% против 21% в среднем среди рассматриваемых розничных банков) Видимо, в текущем году поддерживать высокие темпы роста предстоит преимущественно госсектору (Сбербанк продемонстрировал темпы роста розничного портфеля на уровне 32% в 2013 году). Сдерживающим фактором выступит достаточность капитала.

- Задолженность перед ЦБ – высокие значения**

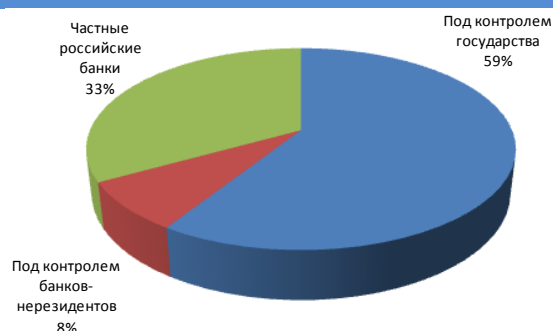
Госбанки аккумулируют подавляющее большинство задолженности перед ЦБ на себе - 3,2 трлн руб. на 1 января 2014 года, из них 2 трлн руб. приходится на Сбербанк (включая субординированный кредит в размере 300 млрд руб.). Дальнейшее распределение данных средств по системе во многом зависит от «аппетитов» самого Сбербанка. Так, на конец прошлого года мы можем наблюдать аккумулирование ликвидности на счетах самого Сбербанка. Однако помимо заимствований у ЦБ существенную роль в формировании «подушки ликвидности» сыграл приток депозитов населения, который наблюдался на фоне отзыва лицензий.

- Качество активов – может проявиться отложенный эффект?**

В отличие от других обозначенных сегментов госбанки в меньшей степени наращивали резервы в 2013 году. На наш взгляд, с учетом стагнирующей экономики это может говорить об отложенном эффекте ухудшения качества кредитных портфелей, который может проявиться позднее. Принимая во внимание невысокий запас по коэффициенту достаточности собственных средств и осторожные прогнозы по прибыли на текущий год, на наш взгляд, в 2014 году банки будут испытывать давление на капитал.

На текущий момент около 60% (по активам) российского банковского сектора находится под контролем государства.

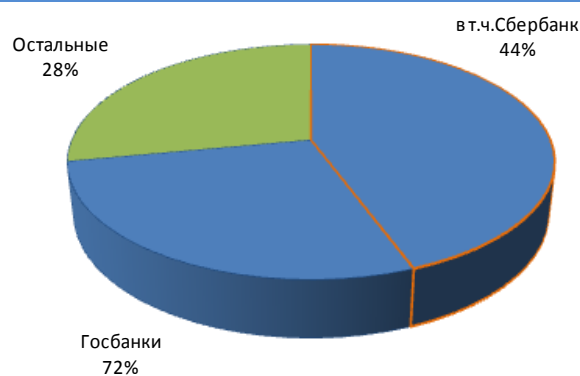
Оценка по разбивке банковских активов по структуре собственности (полный контроль)



Источник: Интерфакс, PSB Research

Госбанки аккумулируют подавляющее большинство задолженности перед ЦБ на себе - 3,2 трлн руб. на 1 января 2014 года, из них 2 трлн руб. приходится на Сбербанк

Задолженность перед ЦБ (всего 4,4 трлн руб. на 31 декабря 2013 года)



Источник: ЦБ, PSB Research

млрд руб.	Сбербанк	Банк ВТБ	Газпром банк	ВТБ 24	РСХБ	Банк Москвы	Ак Барс АКБ	Абсолют Банк	Связь-Банк	ГЛОБЭКСБАНК	Среднее
Рейтинги	Ваа1/-/BBB	Ваа2/BBB/-	Ваа3/BBB-/-/BBB-	Ваа2/-/-	Ваа3/-/BBB-	Ва1/BBB/-	В1/-/BB-	В1/-/В	-/BB/BB	-/BB-/BB	
Достаточность капитала Н1 (min 10), %, 1 янв.2014	12,96	12,41	11,43	11,00	15,28	12,01	12,80	13,77	12,20	11,35	12,52
Коэффициент ликвидности Н2 (min 15), %, 1 янв.2014	54	37	42	47	54	45	59	80	32	43	49
Коэффициент ликвидности Н3 (min 50), %, 1 янв.2014	59	74	81	75	85	58	113	98	76	76	79
Коэффициент ликвидности Н4 (max 120), %, 1 янв.2014	102	111	105	94	98	69	103	75	90	74	92
Активы 2013	16 945	5 457	3 662	2 133	1 964	1 858	376	119	354	266	
Темпы роста активов (2013 / 2012)	19%	22%	29%	38%	15%	21%	8%	7%	31%	12%	20%
Рентабельность активов	2,5%	0,7%	0,8%	1,2%	0,2%	0,5%	0,3%	0,3%	0,5%	0,5%	1%
Доля валютных активов	18%	32%	39%	20%	21%	11%	12%	15%	9%	16%	19%
Доля валютных пассивов	17%	35%	40%	20%	19%	12%	14%	8%	8%	17%	19%
Ликвидные активы (ден.ср-ва, МБК, ЦБ, цен.бум.)	2 153	1 760	680	547	403	353	56	28	138	41	
Доля ликвидных активов	13%	32%	19%	26%	21%	19%	15%	24%	39%	15%	22%
Кредитный портфель	11 841	2 495	2 295	1 383	1 285	959	222	66	174	149	
Доля кредитного портфеля в активах	70%	46%	63%	65%	65%	52%	59%	55%	49%	56%	58%
Просрочка	272	108	15	79	110	231	10	2	5	5	
Доля просрочки	2,3%	4,3%	0,6%	5,7%	8,6%	24,1%	4,3%	3,3%	3,1%	3,1%	6%
Динамика резервов	-3%	13%	20%	57%	10%	18%	20%	-29%	6%	45%	16%
Доля резервов	2,2%	3,9%	0,6%	4,8%	5,7%	15,7%	2,8%	3,2%	2,8%	2,8%	4%
Розничные кредиты	3 333	0	256	1 146	247	137	53	27	48	3	
Доля розничных кредитов в портфеле	28%	0%	11%	83%	19%	14%	24%	41%	28%	2%	25%
Доля просрочки по физлицам	1,9%	96,1%	1,0%	5,3%	1,9%	6,0%	6,4%	1,4%	1,7%	12,6%	13,4%
Задолженность перед ЦБ 2013	1 967	637	209	33	50	272	13	8	15	24	
Задолженность перед ЦБ 2013 / Активы	12%	12%	6%	2%	3%	15%	3%	7%	4%	9%	7%
Прирост задолженности ЦБ	44%	537%	330%	66%	399%	3%	-30%	564%	-31%	-15%	187%
Депозиты физлиц 2013	6 106	15	290	1 113	218	180	63	21	23	41	
Доля депозитов физлиц в пассивах	36%	0%	8%	52%	11%	10%	17%	18%	7%	15%	17%
Приток депозитов за год	18%	48%	26%	35%	38%	30%	21%	-5%	42%	16%	27%
Приток депозитов физлиц за последние 2 месяца	7%	6%	10%	6%	10%	9%	3%	-7%	9%	-3%	5%
Прибыль после налогов 2013	392,6	35,1	25,9	22,2	4,0	7,9	1,0	0,4	1,4	1,2	
Динамика прибыли (2013 / 2012)	14%	63%	-49%	-40%	81%	-4%	340%	-84%	-20%	-10%	29%
минимальное / максимальное значение											

Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

Крупные частные банки

В данную категорию вошли частные банки из ТОП-30 рейтинга по активам. Отметим, что на 1 января 2014 года НОМОС-БАНК и Банк Петрокоммерц являются аффилированными структурами. Банк Уралсиб в 2013 году стал «розничным»: доля кредитов физлицам теперь превалирует в портфеле, тем не менее, пока превышение минимальное, мы в большей степени ориентируемся на масштабы бизнеса и учитываем его в «крупных частных банках».

• Снижение темпов роста бизнеса

В 2013 году частные банки заметно снизили темпы роста бизнеса (в среднем +14% против +16% в целом по отрасли). На наш взгляд, это было связано как с пересмотром стратегии в условиях ухудшающейся конъюнктуры, так и с повысившейся конкуренцией с госбанками, которые в прошлом году были склонны снижать ставки по кредитам. В 2014 году мы также прогнозируем осторожное наращивание активов, которое, на наш взгляд, не превысит прошлогодние темпы.

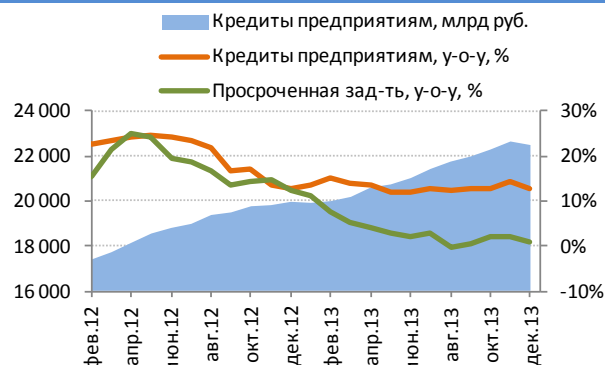
• Качество активов – может проявиться отложенный эффект?

Крупные частные банки по качеству активов и по темпам роста резервов близки к сегменту «госбанков». На наш взгляд, как и в случае с госбанками, довольно слабое отражение ухудшения экономической конъюнктуры в финансовых показателях на текущий момент может говорить о рисках отложенного эффекта по ухудшению качества кредитного портфеля. Отметим, что за 10 месяцев 2013 года предприятиями было получено заметно меньше прибыли, чем в 2012 году - 5 776 млрд руб. против 6 758 млрд руб. Ухудшение финансовых метрик уже провоцирует неплатежи в расчетах между предприятиями, что прослеживается по выросшей просрочке по кредиторской / дебиторской задолженности. Все это не может не сказаться на качестве обслуживания долга и перед банками.

• Снижение прибыли

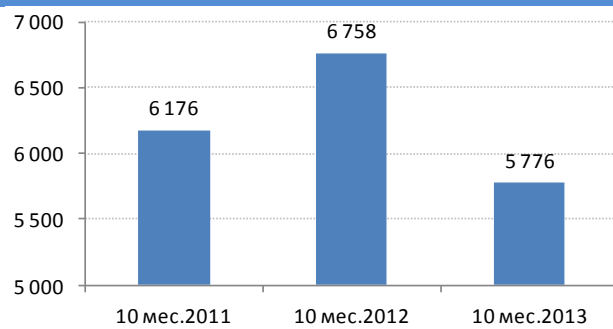
Сокращение спреда между ставками по кредитам и депозитам, которое мы отмечали ранее, а также необходимость начисления резервов оказывали давление на прибыль банков. В результате в большинстве случаев у крупных частных банков мы видим сокращение прибыли в 2013 году по сравнению с 2012 годом. В 2014 году негативные факторы, оказывающие влияние на финансовый результат кредитных организаций, сохраняются. В результате в текущем году мы ожидаем получения прибыли на уровне 2013 года или ниже.

Параметры кредитования корпоративного сектора



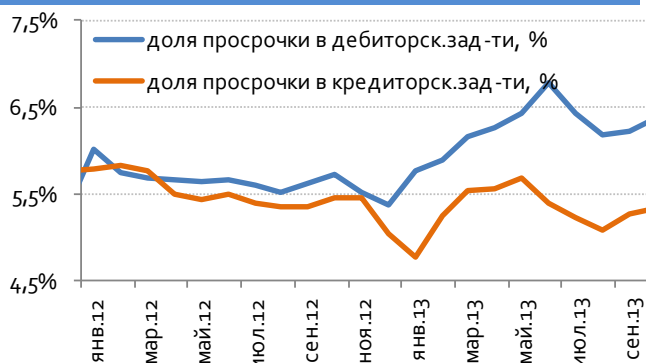
Источник: ЦБ, PSB Research

Совокупная прибыль российских предприятий до налогообложения, млрд руб.



Источник: ЦБ, PSB Research

Динамика просрочки в дебиторской и кредиторской задолженности предприятий



Источник: ЦБ, PSB Research

млрд руб.	Альфа-Банк	НОМОС-БАНК	Промсвязь-банк	МКБ	Банк Санкт-Петербург	УРАЛСИБ	МДМ Банк	Банк Зенит	Петрокоммерц	Среднее
Рейтинги	Va1/BB+/BBB-	Va3/-/BB-	Va3/BB/BB-	B1/BB-/BB	Va3/-/BB-	B2/B+/B+	Va3/BB-/BB-	Va3/-/BB-	B1/B+/-	
Достаточность капитала H1 (min 10), %, 1 янв.2014	12,65	12,09	11,96	12,12	13,91	12,26	12,50	13,57	12,61	12,63
Коэффициент ликвидности H2 (min 15), %, 1 янв.2014	43	41	40	67	41	50	70	86	60	56
Коэффициент ликвидности H3 (min 50), %, 1 янв.2014	66	89	74	124	73	69	84	119	76	86
Коэффициент ликвидности H4 (max 120), %, 1 янв.2014	70	70	53	66	87	59	93	82	77	73
Активы 2013	1 581	972	769	467	448	403	340	265	258	
Темпы роста активов (2013 / 2012)	14%	46%	7%	45%	18%	-12%	-10%	14%	6%	14%
Рентабельность активов	2,1%	0,8%	0,8%	1,6%	0,8%	0,3%	-0,8%	0,7%	-2,8%	0,4%
Доля валютных активов	33%	24%	30%	17%	20%	12%	16%	19%	15%	21%
Доля валютных пассивов	25%	26%	36%	18%	16%	13%	14%	21%	19%	21%
Ликвидные активы (ден.ср-ва, МБК, ЦБ, цен.бум.)	246	243	99	88	52	55	50	48	51	
Доля ликвидных активов	16%	25%	13%	19%	12%	14%	15%	18%	20%	17%
Кредитный портфель	1 062	496	497	317	275	245	159	161	136	
Доля кредитного портфеля в активах	67%	51%	65%	68%	61%	61%	47%	61%	52%	59%
Просрочка	38	16	19	3	11	20	22	4	14	
Доля просрочки	3,6%	3,3%	3,8%	0,9%	3,8%	8,3%	13,9%	2,3%	10,6%	5,6%
Динамика резервов	30%	31%	17%	54%	13%	4%	2%	-5%	7%	17%
Доля резервов	3,1%	3,1%	2,8%	0,8%	3,5%	6,7%	10,2%	2,1%	7,5%	4,4%
Розничные кредиты	223	24	76	98	43	127	53	20	32	
Доля розничных кредитов в портфеле	21,0%	5%	15,2%	30,8%	15,5%	52%	33,2%	12,5%	23,2%	23,1%
Доля просрочки по физлицам	10,6%	6,3%	3,1%	1,9%	1,3%	4,7%	13,1%	2,7%	3,2%	5,2%
Задолженность перед ЦБ 2013	93	70	9	15	60	14	22	17	21	
Задолженность перед ЦБ 2013 / Активы	6%	7%	1%	3%	13%	4%	6%	6%	8%	6%
Прирост задолженности ЦБ	117%	56%	285%	-	64%	74%	113%	228%	-	
Депозиты физлиц 2013	161	95	166	124	94	118	100	43	60	
Доля депозитов физлиц в пассивах	10%	10%	22%	27%	21%	29,2%	29,4%	16%	23%	21%
Приток депозитов за год	35%	44%	18%	25%	22%	-2%	-8%	20%	-4%	17%
Приток депозитов физлиц за последние 2 месяца	3%	-3%	0%	2%	3%	-9%	-7%	1%	-1%	-1%
Прибыль после налогов 2013	31	7	6	6	3	1	-3	2	-7	
Динамика прибыли (2013 / 2012)	43%	-5%	-25%	10%	110%	-47%	-323%	-15%	-529%	
минимальное / максимальное значение										

Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

Банки-нерезиденты

В данную категорию вошли всего четыре банка, хотя на самом деле «дочек» банков-нерезидентов на российском рынке и среди эмитентов гораздо больше. Это связано с тем, что многие из них были отнесены в категорию «розничные банки», исходя из основного профиля их деятельности. К ним можно было бы отнести и Росбанк, однако в силу масштабов бизнеса и «пограничного» значение доли розничных кредитов в портфеле мы все же относим его к текущей категории.

- **Темпы роста – почти нулевые**

Что отличает «дочки» банков-нерезидентов – это малые темпы роста бизнеса в прошлом году (в среднем +2% против +16% в целом по отрасли). Вероятно, это стало отражением как более осторожной стратегии в России в связи с ухудшающейся конъюнктурой, так и с ситуацией в «материнских» банках, ввиду стагнации экономики и ухудшения качества активов, испытывающих давление на капитал, особенно перед введением Базеля III. Ввиду настороженного отношения инвесторов к ЕМ и текущим прогнозам по экономике России, мы ждем, что в большинстве случаев в текущем году также темпы роста будут близки к нулевым или могут даже уйти в отрицательную зону.

- **Практически отсутствует фондирование от ЦБ**

Еще одной характерной особенностью банков данного сегмента является низкий объем привлечения средств от ЦБ. Причем это не мешает кредитным организациям демонстрировать довольно высокие показатели ликвидности: традиционно существенный объем средств размещен на счетах «материнских» структур.

- **Риски оттока розничных депозитов себя не проявили**

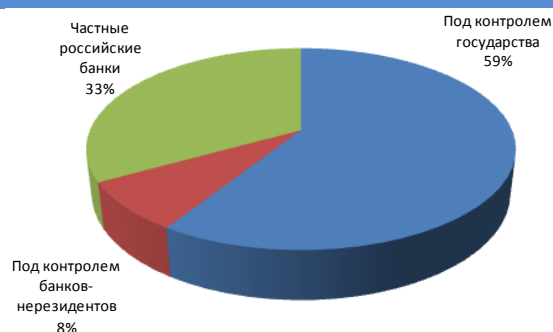
Розничные клиенты в целом вели себя лояльно по отношению к банкам-нерезидентам – признаки неконтролируемого оттока средств в конце 2013 года не проявлялись. Несколько особняком стоит Банк Интеза, впрочем здесь отток наблюдался на протяжении всего 2013 года и связан с общим сокращением бизнеса.

- **Качество активов – сравнительно высокое**

Уровень просроченной задолженности по рассматриваемым банкам-нерезидентам ниже, чем по другим крупным банкам. При этом отдельно мы отмечаем и низкие темпы роста по резервам. Однако при этом падает и динамика прибыли в силу низких темпов роста бизнеса.

На текущий момент менее 10% (по активам) российского банковского сектора приходится на дочерние кредитные организации зарубежных банков.

Оценка по разбивке банковских активов по структуре собственности (полный контроль)



Источник: Интерфакс, PSB Research

млрд руб.	ЮниКредит Банк	Райффайзенбанк	Росбанк АКБ	Банк Интеза	Среднее
Рейтинги	-/BBB/BBB	Ваа3/BBB/BBB+	Ваа3/-/BBB+	Ва1/-/-	
Достаточность капитала Н1 (min 10), %, 1 янв.2014	14,51	13,51	13,26	16,32	14,40
Коэффициент ликвидности Н2 (min 15), %, 1 янв.2014	75	42	67	52	59
Коэффициент ликвидности Н3 (min 50), %, 1 янв.2014	88	77	79	78	80
Коэффициент ликвидности Н4 (max 120), %, 1 янв.2014	51	91	80	56	70
Активы 2013	931	718	746	72	
Темпы роста активов (2013 / 2012)	4%	12%	5%	-14%	2%
Рентабельность активов	2%	4%	1%	0%	2%
Доля валютных активов	41%	34%	19%	22%	29%
Доля валютных пассивов	33%	29%	30%	18%	27%
Ликвидные активы (ден.ср-ва, МБК, ЦБ, цен.бум.)	254	175	168	9	
Доля ликвидных активов	27%	24%	23%	13%	22%
Кредитный портфель	531	452	451	56	
Доля кредитного портфеля в активах	57%	63%	60%	78%	65%
Просрочка	17	12	35	5	
Доля просрочки	3,3%	2,7%	7,9%	9,0%	5,7%
Динамика резервов	13%	-3%	7%	8%	6%
Доля резервов	3%	2%	7%	8%	5%
Розничные кредиты	143	175	235	5	
Доля розничных кредитов в портфеле	27%	39%	52%	10%	32%
Доля просрочки по физлицам	5,4%	1,8%	5,3%	9,8%	5,6%
Задолженность перед ЦБ 2013	61	32	4	1	
Задолженность перед ЦБ 2013 / Активы	7%	4%	1%	1%	3%
Прирост задолженности ЦБ	8%	55%	-86%	-	-8%
Депозиты физлиц 2013	37	150	121	4	
Доля депозитов физлиц в пассивах	4%	21%	16%	5%	11%
Приток депозитов за год	32%	6%	18%	-4%	13%
Приток депозитов физлиц за последние 2 месяца	10%	10%	5%	-1%	6%
Прибыль после налогов 2013	19	25	6	0	
Динамика прибыли (2013 / 2012)	3%	50%	-52%	-69%	-17%

минимальное / максимальное значение

Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

Розничные банки

Розничные банки в полной мере в прошлом году отражали ухудшающуюся конъюнктуру в секторе кредитования физлиц, особенно беззалогового потребкредитования. Это обусловило основные тенденции, характерные для сегмента «Розничные банки» в 2013 году.

• Рост рисков по портфелю

Как мы уже обращали внимание выше, темпы роста просроченной задолженности в прошлом году превышали темпы роста кредитного портфеля, реализуя риски закредитованности населения. Причем данная тенденция в 2013 году не была исчерпана полностью – мы ждем ее продолжения и в текущем году. В результате существенный рост резервов во многом «подъел» прибыль банков. На фоне проявившегося давления на достаточность собственных средств мы наблюдали выход в 2013 году розничных банков на рынок капитала с привлечением субординированных кредитов.

• Темпы роста бизнеса все равно оставались наиболее высокими в отрасли

Несмотря на возросшие риски и существенное снижение темпов роста розничного кредитования, банки данного сегмента все равно продемонстрировали рост активов в среднем выше остальных сегментов. Напомним, в целом по отрасли розничный кредитный портфель вырос на 28,6% в 2013 году (39,4% в 2012 году) против 12,7% у корпоративного портфеля (12,7% в 2012 году). На наш взгляд, в 2014 году темпы продолжат снижаться – до 22-25%, в первую очередь за счет замедления роста потребкредитования.

• В целом приток депозитов физлиц был высоким, кроме последних двух месяцев прошлого года

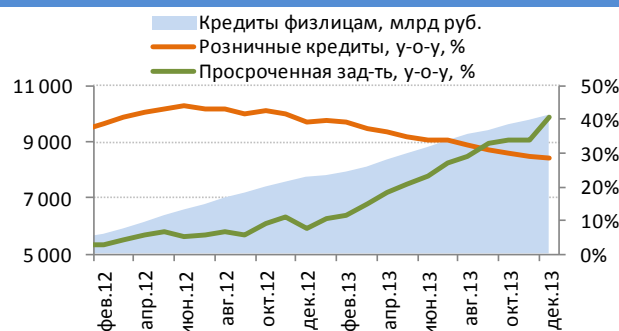
Сокращение темпов роста кредитования повлекло за собой и снижение потребности в существенном притоке депозитов. Достигалось это в основном за счет ценового фактора, а именно ставок по депозитам, что наравне со стабилизовавшейся инфляцией способствовало снижению ставок в целом на рынке. Таким образом, мы наблюдали в прошлом году замедление темпов привлечения средств населения, хотя отдельные кредитные организации, особенно для кого данный источник фондирования является основным, демонстрировали приток депозитов, в 1,5 раза превышающий среднеотраслевые темпы. Интересно, что даже будучи лидерами в своих сегментах с сильным брендом, розничные банки не избежали оттока депозитов в конце года из-за появившейся нервозности, вызванной отзывом лицензий у кредитных организаций.

Параметры кредитования физлиц



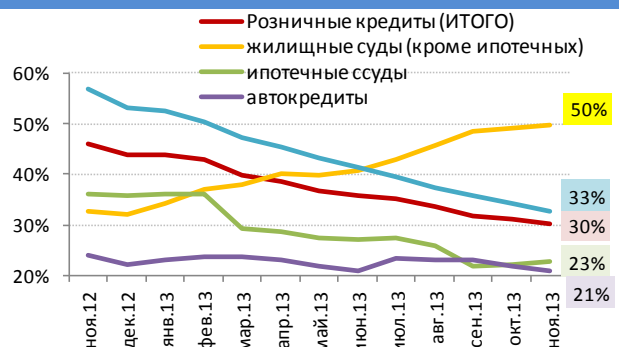
Источник: ЦБ, PSB Research

Параметры кредитования физлиц



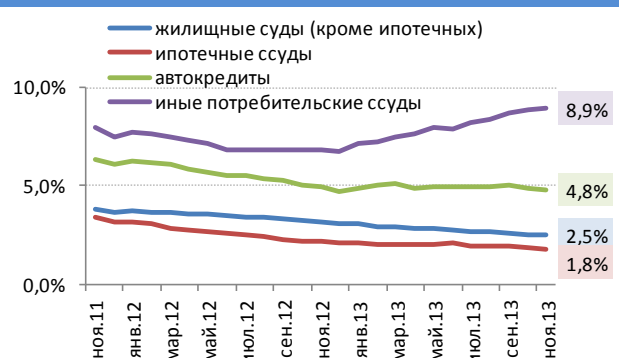
Источник: ЦБ, PSB Research

Темпы роста различных направлений, у-о-у



Источник: ЦБ, PSB Research

Уровень резервирования по направлениям



Источник: ЦБ, PSB Research

млрд руб.	Банк Русский Стандарт	ХКФ Банк	Восточный Экспресс	УБРиР	МТС Банк	ОТП Банк	Кредит Европа Банк	СКБ- Банк	Совком- банк	АТБ	Ренессанс Кредит КБ	Русфинанс Банк	ТКС Банк	Дельта Кредит	Запсибком- банк	Связной Банк	Среднее
Рейтинги	B2/B+/B+	Ba3/-/BB	B1/-/-	-/B/-	B1/-/B+	Ba2/- /BB	Ba3/- /BB-	B2/-/B	B2/B/-	B2/- /B+	B2/B+/B	Ba1/- /BBB+	B2/- /B+	Baa3/- /BBB+	-/B+/	-/-/-	
Достаточность капитала H1 (min 10), %, 1 янв.2014	12,38	14,75	13,68	11,04	12,74	14,21	13,76	12,14	14,21	12,45	12,99	17,29	15,84	13,81	11,74	11,87	13,43
Коэффициент ликвидности H2 (min 15), %, 1 янв.2014	49	145	123	110	49	56	49	79	132	50	273	103	106	57	91	103	98
Коэффициент ликвидности H3 (min 50), %, 1 янв.2014	68	142	150	131	81	107	72	125	189	64	323	76	100	441	137	138	146
Коэффициент ликвидности H4 (max 120), %, 1 янв.2014	51	95	87	75	79	39	106	79	60	87	57	85	20	117	80	10	70
Активы 2013	413	375	256	211	192	176	163	134	133	122	120	118	118	100	98	83	
Темпы роста активов (2013 / 2012)	32%	10%	8%	40%	12%	9%	33%	-2%	34%	32%	31%	9%	50%	24%	12%	-1%	21%
Рентабельность активов	1,1%	2,2%	0,6%	1,1%	0,3%	1,7%	1,0%	1,1%	4,6%	2,9%	0,7%	1,6%	4,9%	2,7%	1,5%	0,8%	1,8%
Доля валютных активов	12%	9%	5%	14%	10%	12%	18%	5%	8%	5%	13%	0%	20%	23%	3%	10%	10%
Доля валютных пассивов	22%	13%	7%	12%	10%	9%	23%	3%	9%	7%	28%	0%	29%	22%	3%	3%	13%
Ликвидные активы (ден.ср-ва, МБК, ЦБ, цен.бум.)	48	34	21	27	38	21	8	22	27	15	21	4	19	7	20	25	
Доля ликвидных активов	12%	9%	8%	13%	20%	12%	5%	16%	20%	12%	18%	4%	16%	7%	20%	30%	14%
Кредитный портфель	281	308	203	108	117	134	140	99	66	85	90	112	84	75	70	48	
Доля кредитного портфеля в активах	68%	82%	79%	51%	61%	76%	86%	74%	50%	70%	75%	95%	72%	75%	72%	58%	71%
Просрочка	39	42	10	4	16	21	4	5	3	2	11	10	5	0	1	8	
Доля просрочки	13,9%	13,7%	4,8%	4,1%	13,5%	15,4%	2,6%	5,5%	4,5%	2,7%	12,5%	8,6%	6,2%	0,1%	2,0%	16,0%	7,9%
Динамика резервов 2013 / 2012	115%	99%	105%	33%	49%	43%	79%	61%	30%	77%	99%	9%	129%	15%	26%	139%	69%
Доля резервов	11,3%	11,0%	3,3%	3,0%	10,7%	13,4%	2,2%	4,1%	3,0%	2,1%	9,0%	8,0%	5,2%	0,1%	2,0%	14,0%	6,4%
Розничные кредиты	270	296	196	63	63	124	103	61	61	60	88	111	82	75	49	45	
Доля розничных кредитов в портфеле	96%	96%	97%	58%	53%	93%	73%	61%	91%	70%	98%	99%	97%	100%	69%	93%	84,1%
Доля просрочки по физлицам	12,6%	14,0%	3,2%	2,6%	12,5%	13,2%	2,6%	3,7%	4,0%	2,0%	11,0%	8,3%	5,6%	0,1%	0,6%	11,9%	6,7%
Задолженность перед ЦБ 2013	32	0	8	30	15	6	7	1	24	7	0	2	0	0	0	0	
Задолженность перед ЦБ 2013 / Активы	7,7%	0,0%	3,3%	14,2%	7,6%	3,5%	4,2%	0,4%	18,1%	5,6%	0,2%	1,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,2%
Прирост задолженности ЦБ	534%	-100%	29%	40%	-12%	692%	23%	-92%	34%	171%	-	100%	-100%	-	-	-	109,9%
Депозиты физлиц 2013	150	202	126	78	54	47	5	68	70	46	54	1	33	1	33	39	
Доля депозитов физлиц в пассивах	36%	54%	49%	37%	28%	27%	3%	51%	53%	38%	45%	0%	28%	1%	33%	46%	33%
Приток депозитов за год	21%	31%	-10%	29%	29%	7%	23%	13%	30%	17%	12%	4%	43%	132%	24%	8%	26%
Приток депозитов физлиц за последние 2 месяца	-9%	-7%	-8%	3%	2%	-5%	0%	-1%	9%	0%	-4%	-8%	6%	54%	7%	-8%	2%
Прибыль после налогов 2013	4,0	7,8	1,6	2,0	0,6	2,8	1,4	1,5	5,3	3,1	0,7	1,8	4,8	2,4	1,4	0,7	
Динамика прибыли (2013 / 2012)	-41%	-52%	-67%	75%	-115%	-57%	-41%	-36%	114%	-10%	-81%	-53%	18%	13%	-16%	-37%	-24%
минимальное / максимальное значение																	

Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

Банки третьего эшелона

В целом, к данной категории мы отнесли эмитентов, входящих в ТОП-100 российских банков по активам с рейтингами «В+/В-» или «В1/В3», которые не вошли ни в одну из ранее рассмотренных категорий (не входят в ТОП-30 по активам, не находятся под контролем государства или нерезидентов, доля розничных кредитов в портфеле менее 50%). Сегмент «Банки третьего эшелона» довольно неоднороден по своим показателям, что отчасти связано с присутствием кэптивности, которая оказывает соответствующее влияние на показатели эмитентов.

Отметим, что Банк Союз исключен из расчета средней величины в связи с недавним завершением санации и переходом в собственность «Ингосстраха», в результате чего его показатели демонстрируют значительное отклонение от среднеотраслевых. Банк Центр-Инвест контролируется нерезидентами (ЕБРР – 27,45% и др.), однако в силу раздробленной акционерной структуры, на наш взгляд, его нельзя отнести в категорию «дочек» банков-нерезидентов.

• Темпы роста бизнеса – выше среднеотраслевых

Отметим, что в прошлом году темпы роста активов банков третьего эшелона превышали среднеотраслевые значения (+16%), что, по нашему мнению, означало готовность большинства игроков брать на себя повышенные риски. Впрочем, на наш взгляд, в некоторых случаях оказывала влияние и аффилированность с конкретными структурами, требующими роста / продолжения финансирования.

• Качество активов – резервы растут

В целом стоит отметить, что для данного сегмента характерно отражение низкого уровня просроченной задолженности. В то же время мы видим выборочно всплеск роста начисления резервов, что, на наш взгляд, означает ухудшение финансового состояния одного или нескольких крупных заемщиков (как, видимо, в случае Новикомбанка и Бинбанка).

• Фондирование – чувствительность к розничным депозитам

Одним из ключевых источников фондирования для данного сегмента преимущественно являются розничные депозиты, что объяснимо, учитывая ограниченный доступ к средствам ЦБ и долговым рынкам. Что касается первого, то это проявляется в низком уровне долга перед ЦБ – в среднем около 5%. Хотя некоторые кредитные организации привлекают их в существенном объеме, что вызывает некоторую обеспокоенность.

Таким образом, банки этой категории, во-первых, чувствительны к ставкам на рынке депозитов, и, во-вторых, к перетоку депозитов в более крупные банки в связи с отзывом лицензий. В результате, если в целом по системе за последние два месяца приток депозитов составил 6%, то по банкам 3 эшелона – всего около 2%. Последнее ставит данную категорию банков в уязвимое положение.

...банки этой категории, во-первых, чувствительны к ставкам на рынке депозитов, и, во-вторых, к перетоку депозитов в более крупные банки в связи с отзывом лицензий.

...низкий уровень долга перед ЦБ – в среднем около 5%.

...если в целом по системе за последние два месяца приток депозитов составил 6%, то по банкам 3 эшелона – всего около 2%.

млрд руб.	БИНБАНК	Новиком-банк	Внешпром-банк	СМП Банк	Татфонд-банк	НОТА-Банк	Союз АКБ	Локо-Банк	Центр-Инвест	Метком-банк (КУ)	Среднее
Н1 (min 10), %, 1 янв.2013	11,85	11,97	15,16	11,56	11,55	11,67	16,54	12,81	12,61	14,19	12,60
Коэффициент ликвидности Н2 (min 15), % 1 янв.2013	62	31	125	41	47	33	40	81	63	46	58,86
Коэффициент ликвидности Н3 (min 50), % 1 янв.2013	80	68	119	72	77	89	86	139	98	92	92,79
Коэффициент ликвидности Н4 (max 120), % 1 янв.2013	63	102	13	115	108	35	78	87	70	60	72,55
Активы 2013	221	174	167	157	128	96	89	82	78	50	
Темпы роста активов (2013 / 2012)	29%	33%	39%	6%	18%	27%	11%	13%	21%	-3%	20%
Рентабельность активов	1,1%	0,9%	1,7%	1,1%	0,5%	1,4%	1,2%	1,7%	2,1%	0,9%	1,3%
Доля валютных активов	34%	36%	31%	38%	3%	4%	9%	14%	8%	23%	21%
Доля валютных пассивов	22%	37%	37%	32%	6%	8%	8%	14%	7%	11%	20%
Ликвидные активы (ден.ср-ва, МБК, ЦБ, цен.бум.) 2013	53	53	23	19	15	28	15	12	9	17	
Доля ликвидных активов	24%	30%	13%	12%	12%	29%	16%	15%	11%	35%	20%
Кредитный портфель 2013	117	97	92	83	82	51	47	50	64	21	
Доля кредитного портфеля в активах	53%	56%	55%	53%	64%	53%	52%	61%	81%	42%	58%
Просрочка	4	3	1	1	3	0	4	1	2	1	
Доля просрочки	3,1%	3,2%	0,6%	0,6%	3,3%	0,4%	7,8%	2,9%	2,7%	2,8%	2%
Резервы по просрочке	3	1	0	1	2	0	4	1	2	0	
Динамика резервов 2013 / 2012	61%	75%	23%	29%	17%	14%	0%	51%	-3%	-1%	30%
Доля резервов	2,8%	0,9%	0,5%	0,6%	2,5%	0,2%	7,6%	2,4%	2,4%	2,2%	2%
Розничные кредиты	20	2	6	5	25	1	16	19	26	2	
Доля розничных кредитов в портфеле	17%	2%	6%	6%	30%	1%	34%	37%	41%	9%	17%
Просрочка физлиц	2	0	0	0	1	0	2	0	0	0	
Доля просрочки по физлицам	12,0%	5,0%	0,6%	1,7%	4,2%	0,0%	12,1%	2,4%	0,6%	20,2%	5%
Задолженность перед ЦБ 2013	2	0	4	21	6	8	10	10	0	0	
Задолженность перед ЦБ 2013 / Активы	1%	0%	2%	13%	5%	9%	12%	12%	0%	0%	5%
Прирост задолженности ЦБ	-20%	-100%	-2%	29%	-11%	151%	27%	120%	-	-100%	8%
Депозиты физлиц 2013	97	17	28	71	46	3	19	15	33	7	
Доля депозитов физлиц в пассивах	44%	10%	17%	45%	36%	3%	22%	19%	42%	14%	26%
Приток депозитов за год	32%	5%	57%	7%	24%	31%	14%	16%	16%	9%	22%
Приток депозитов физлиц за последние 2 месяца	3%	2%	11%	2%	0%	-4%	9%	-1%	0%	-1%	1%
Прибыль после налогов 2013	2,2	1,4	2,4	1,7	0,6	1,2	1,0	1,3	1,5	0,5	
Динамика прибыли (2013 / 2012)	67%	36%	-3%	54%	33%	20%	622%	-8%	25%	29%	28%
минимальное / максимальное значение											

Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

3. Прогноз на 2014 год по банковскому сектору, факторы – основные тенденции.

Наше мнение:

2013 год продемонстрировал основные проблемы в секторе. Причем, судя по макроэкономическим ожиданиям, 2014 год не принесет заметных улучшений. Наоборот, по нашему мнению, ситуация в финансовом секторе усугубится. Среди основных моментов мы выделяем:

Ухудшение ситуации в розничном кредитовании продолжится и достигнет апогея в конце текущего года: на проблемы, возникшие после предыдущего очень быстрого наращивания розничных не всегда качественных кредитных портфелей, в 2014 году наложится ухудшение экономической конъюнктуры (рост безработицы, снижение темпов роста реальных доходов населения). В результате, в конце текущего года ситуация с просроченной задолженностью достигнет, по нашему мнению, апогея. Темпы роста розничных портфелей во многом поддержат госбанки, которые в последнее время все активнее завоевывают доли рынка в различных секторах розничного кредитования, в том числе за счет рефинансирования кредитов других банков.

Корпоративное кредитование – реализация отложенных рисков может быть уже в 2014 году? Несмотря на ухудшение финансовых метрик предприятий, темпы роста просроченной задолженности по РСБУ невысокие. На наш взгляд, это, во-первых, связано с распределением процесса во времени, что позволяет компаниям перераспределить ресурсы и подстроиться под ухудшающиеся условия, используя внутренние резервы. Однако судя по объявленным во время Гайдаровского форума ожиданиям, стагнация в экономике РФ будет сохраняться еще в течение ближайших 3 лет. За это время отложенные риски, на наш взгляд, проявятся, причем уже, вероятно, этот процесс начнется в 2014 году. Во-вторых, мы не исключаем техническое занижение динамики за счет списания накопившейся ранее (после кризиса 2008 года) просроченной задолженности.

Ставки по кредитам – рост вместо ожидаемого снижения? Во втором полугодии 2013 года наметился тренд на снижение ставок как по розничным, так и по корпоративным кредитам. Причем это поддерживалось как долгосрочными, так и краткосрочными индикаторами (инфляция, ставки на МБК, коррекция роста ставок в конце 2012 / начале 2013 годов и т.д.). Еще осенью 2013 года звучали ожидания по сохранению тренда и в 2014 году. Однако в начале 2014 году конъюнктура на долговых рынках и МБК ухудшилась из-за ослабления национальной валюты. В связи с этим один из сценариев дальнейшего развития ситуации включает в себя повышение ставок со стороны ЦБ. На наш взгляд, это, скорее, негативный вариант развития событий. В качестве базового сценария мы рассматриваем сохранение ставок ЦБ на текущем уровне, при этом ставки по кредитам могут демонстрировать небольшой рост в 1 полугодии и снижение во 2 полугодии. При этом реализация рисков по корпоративному портфелю может поддержать тренд роста ставок.

Прибыль и темпы роста – тенденция к снижению, особенно в рознице. При неопределенности курса национальной валюты, ухудшении ситуации в экономике, волатильности ставок банки повысят требования к заемщикам и будут вынуждены снизить темпы роста кредитования. Причем в рознице этот процесс будет более ощутим в связи с резким ростом просроченной задолженности на фоне закрежденности населения и применяемых мер ЦБ. Это окажет давление и на темпы роста прибыли, а растущие резервы усугубят данный процесс. Особенно пострадает, на наш взгляд, розничный сегмент, где оба фактора проявились наиболее ярко.

Качество активов

Наблюдаемая стагнация в экономике не может не сказываться на финансовом положении предприятий и населения, что в свою очередь отражается на качестве обслуживания кредитов.

Корпоративные кредиты

Ранее просрочка по корпоративным кредитам чутко реагировала на резкие изменения в экономике: резкое ухудшение ситуации в октябре 2008 года (уход индекса промышленного производства ниже 100%) привело к столь же резкому нарастанию просроченной задолженности, причем по инерции даже при начале восстановления экономики наблюдался дальнейший рост просрочки еще 8 месяцев.

В 2013 году ИПП не раз уходил ниже отметки в 100%, однако темпы роста просрочки стремятся к нулю. На наш взгляд, это связано со слабой динамикой процесса: компании пока способны компенсировать практически нулевой рост экономики за счет сокращения инвестиционных программ, расходов. Однако при исчерпаниии внутренних резервов мы увидим постепенное увеличение темпов роста просрочки. Поскольку прогноз МЭРа на ближайшие 2-3 года неутешителен – темпы роста ВВП останутся на низком уровне в районе 2,5%, то начало данного процесса, вероятно, мы уже сможем увидеть в 2014 году. Однако тут присутствует, на наш взгляд, и технический фактор: списание «плохих» кредитов, скопившихся на балансах банков после 2008 года. Последнее и может быть причиной раскорреляции макроэкономических факторов и показателя темпов роста просроченной задолженности.

Розничные кредиты

Ситуация в розничном кредитовании в большей степени обусловлена положением сектора потребкредитования (кредиты наличными), на который приходится около 60% портфелей банков. На наш взгляд, это и определяет тот факт, что темпы роста просрочки по розничным кредитам в большей степени коррелируют не с экономическими факторами, а в первую очередь с предыдущими темпами роста самого портфеля.

Очевидно, что постановка цели резкого наращивания портфеля приводит к снижению качества скорринга и требований к заемщикам, что впоследствии выливается в рост просрочки. По истории последних 5 лет можно сказать, что банкам требуется около 4-6 месяцев для принятия решения о снижении / наращивании темпов кредитования при увеличении / падении темпов роста просрочки (в денежном выражении).

Если переходить на показатель доли просроченной задолженности, то он наоборот отстает от смены направления тренда по кредитному портфелю на 6 месяцев. Поскольку мы ждем минимума по приросту розничного кредитного портфеля в уже текущем году, то снижение динамики роста просрочки в денежном выражении мы прогнозируем во 2-м полугодии, начала сокращения доли просроченной задолженности в портфеле – в 1-м полугодии 2015 г.

Кроме того, мы все же ждем, что негативное давление на качество портфеля также окажет рост безработицы (МЭР: с 5,8% в 2012 году до 5,9% в 2013 году) и снижение темпов роста реальной заработной платы (МЭР: с 5,6% до 3,3%).

Показатель	Итог по 2013 г.	Прогноз на 2014 г.
ВВП	1,3%	1,5-1,8%
Уровень безработицы	5,8%	5,9%
Темп роста реальной з/пл	5,6%	3,3%
Темп роста корп. кредитования	12,8%	10-12%
Темп роста кредитования физлиц	28,6%	22-25%
Уровень просроченной задолженности юрлиц*	4,15%	4,25-4,35%
Уровень просроченной задолженности физлиц*	4,42%	4,7-5,0%
Темпы роста просрочки юрлиц*	1%	15-20%
Темпы роста просрочки физлиц*	41%	35-40%

*прогноз PSB Research по РСБУ

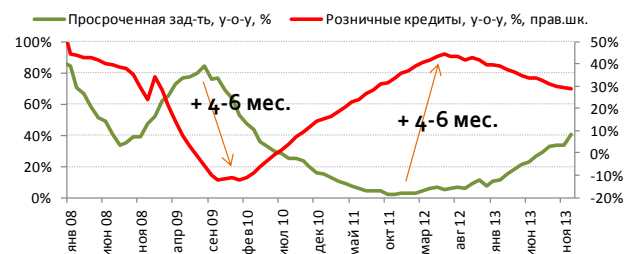
Источник: данные МЭР и ЦБ, расчеты PSB Research

Корреляция индекса промышленного производства и просрочки по корпоративному портфелю.



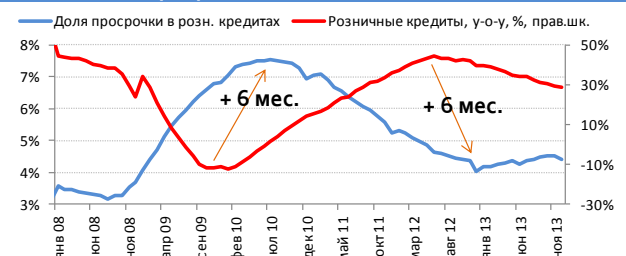
Источник: данные МЭР и ЦБ, расчеты PSB Research

Зависимость темпов роста кредитования физлиц и просроченной задолженности



Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

Зависимость темпов роста кредитования физлиц и доли просроченной задолженности



Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

Наличие очагов риска в отдельных отраслях и регионах

Хотя в целом по корпоративному портфелю в предыдущие годы мы видели снижение доли просроченной задолженности, а в последние несколько месяцев – ее стагнацию, тем не менее ситуация неоднородна. Далее мы рассмотрим распределение просроченной задолженности по отраслям и регионам.

Отраслевой разрез

Некоторые сегменты в противовес среднеотраслевой тенденции демонстрируют ухудшение ситуации. Далее мы разбили отрасли на три группы:

- **Агрессивный рост просроченной задолженности. Ситуация ярко выражена.** К таким отраслям можно отнести обработку древесины – доля просроченной задолженности 21,9%, целлюлозно-бумажную промышленность (+издательская и полиграфическая деятельность) - 13,9%, производство машин и оборудования для сельского и лесного хозяйства – 9,1%. По этим направлениям рост доли просроченной задолженности не только очевиден (см. график), но и само значение показателя в разы превысило среднеотраслевые значения (4,4%).

- **Невысокие темпы роста просроченной задолженности, но тренд роста присутствует.** К таким отраслям можно отнести производство пищевых продуктов – 9,1%, сельское хозяйство (+охота и лесное хозяйство) – 7,2% и производство и распределение газа и воды – 3,3%. Причем последняя отрасль может перейти в первую категорию в связи с замораживанием тарифов в 2014 году.

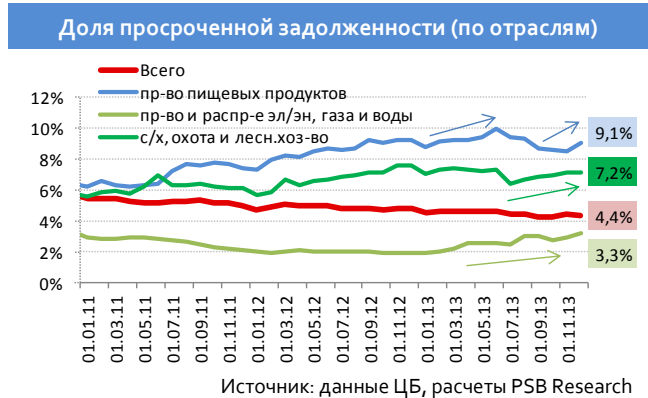
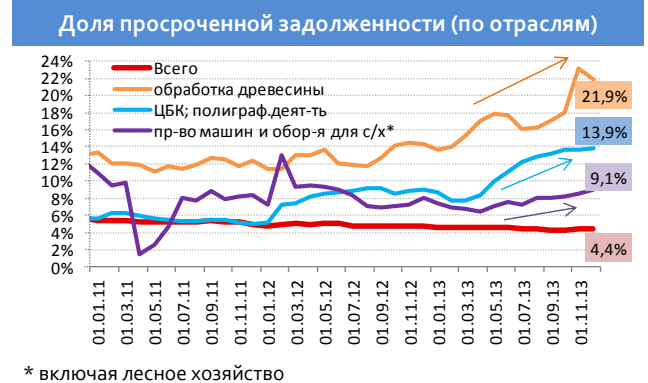
- **Отрасли в «зоне риска».** К данной категории мы относим отрасли, в которых тренд роста доли просроченной задолженности выражен слабо, однако динамика увеличения объема задолженности (в денежном выражении) год к году заметно ускорились. На наш взгляд, при сохранении такой ситуации в 2014 году отрасли могут начать демонстрировать более активное ухудшение ситуации по доле просроченной задолженности. По нашим расчетам, сюда можно отнести химическое производство – за последний год объем просроченной задолженности вырос на 78%, строительство – 11% и операции с недвижимостью – 32%.

Региональный разрез

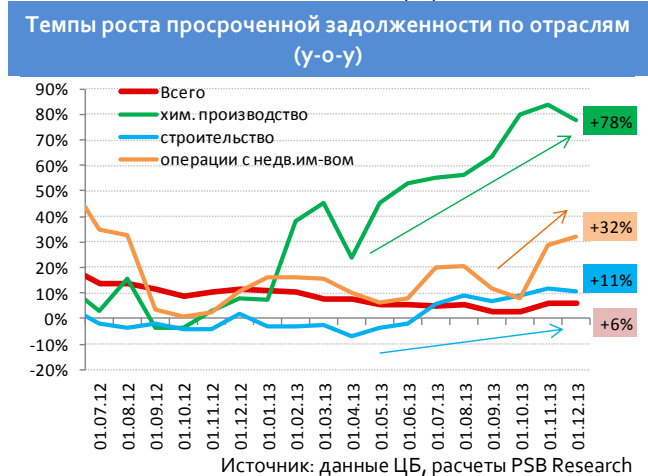
По регионам ситуация также неоднородна. Мы обратили внимание на следующие округа.

- **ПФО – рост просроченной задолженности в 2013 году.** Обусловлен в первую очередь ухудшением ситуации в таких регионах как Чувашия, Мэрий Эл и Кировская область в связи с отдельными дефолтами в сельском хозяйстве, операциях с недвижимостью и нефтепереработке. Впрочем, часть регионов в ПФО можно назвать сильными, в частности Башкортостан и Татарстан. Неоднородность будет сохраняться и в 2014 году.

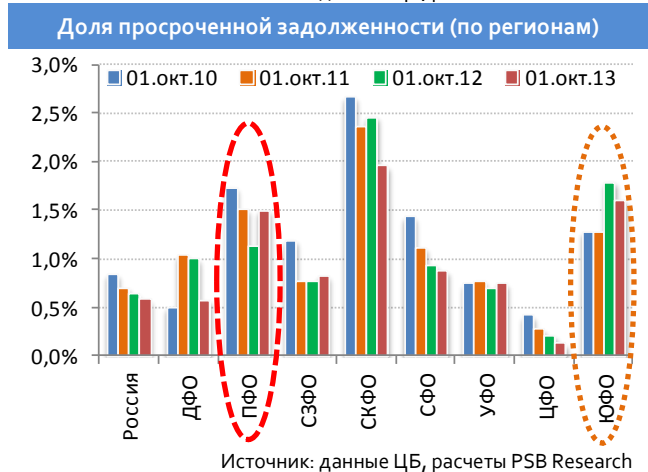
- **ЮФО – возможны риски.** Отметим, что в 2012 году было заметное ухудшение по доле просроченной задолженности. Связано это с существенным ухудшением конъюнктуры в сельском хозяйстве, в основном в Краснодарском крае. В денежном выражении просрочка не снижается – доля просрочки падает за счет наращивания объемов кредитования.



Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research



Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research



Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

Достаточность капитала

Прошлый год был достаточно сложным для банков с точки зрения достаточности капитала. Это обусловлено как экономическими факторами, так и действиями ЦБ.

Экономические факторы

К экономическим факторам мы в первую очередь относим снижение прибыли в 2013 году по сравнению с 2012 годом – на 1,8%, до 994 млрд руб. Если отслеживать динамику показателя в последние годы, то можно сказать, что по темпам роста прибыли российский банковский сектор достиг «дна» в прошлом году. Причем в 2014 году, в связи с ухудшением экономической конъюнктуры, скорее всего, показатели не превысят уровень 2013 года. Как мы уже отмечали выше, во многом это связано со снижением рентабельности (RoAA) деятельности: мы видим в целом по кредитному портфелю банков увеличение темпов роста просроченной задолженности, что, соответственно, ведет за собой интенсивное начисления резервов, оказывающих давление на прибыль.

Действия ЦБ

Надо отметить, что действие ЦБ также оказали давление на капитал кредитных организаций.

Введение повышающих коэффициентов

Напомним, что в 2013 году вступили в силу повышающие коэффициенты при расчете норматива достаточности капитала Н1 для необеспеченных ссуд (июль 2013 года). Кроме того, повышение норм обязательного резервирования по необеспеченным ссудам (март 2013 года) способствовало снижению прибыли и, соответственно, давлению на капитал. Отметим, что в 2014 году процесс продолжится.

Базель III – субординированные кредиты

Поскольку в соответствии с Базелем менялся подход к включению субординированных кредитов, которые были выведены на рынок после 1 марта 2013 года, то это оказало заметное влияние на пополнение капитала банковской системы. Так, в 2012 году через субординированные кредиты было привлечено порядка 10 млрд долл. или порядка трети прироста капитала за год. В 2013 году было размещено субординированных кредитов в 2 раза меньше – на сумму около 5 млрд долл. Таким образом, для обеспечения сформированного в прошлом году прироста капитала на 15,6% банки должны были изыскивать другие источники средств, в том числе средства акционеров. Последнее соответствовало стремлению ЦБ повысить устойчивость банковской системы. Так или иначе, кредитным организациям все же удалось обеспечить приток средств в капитал практически на уровне предыдущего года (+16,6%).

В 2014 году, по нашему мнению, продолжится давление на достаточность капитала банков. Отметим, что по заявлениям ЦБ в настоящее время кредитные организации соответствуют требованиям по Базелю III, введенному в действие с 1 января 2014 года.

Показатель	Итог по 2013 году	Прогноз на 2014 год
Просрочка	4,23%	4,4-4,6%
Прибыль банков, млрд руб.	994	0,9-1 трлн
Рост активов банков, у-о-у	16%	14-16%
Достаточность капитала (Н1), на 1 дек. 2013	13,2%	13-13,3%

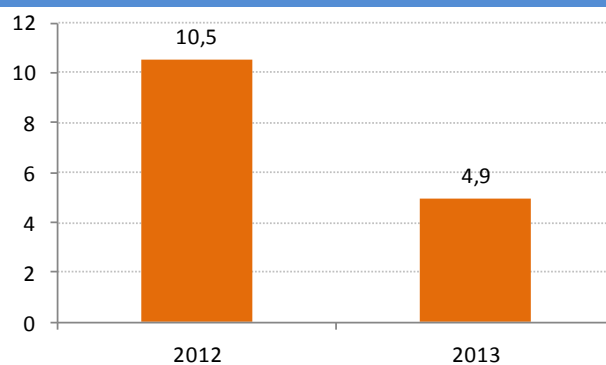
Источник: данные ЦБ, PSB Research

Факторы, оказывающее влияние на достаточность капитала российских банков



Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

Динамика размещения субординированных кредитов после введения ограничений на их включение в капитал, млрд долл.



Источник: данные Cbonds, расчеты PSB Research

Ставки / маржинальность

Кредитные ставки / маржинальность в банковском секторе определялись в 2013 г., на наш взгляд, следующими факторами:

- **Снижение стоимости фондирования**

Тренд по кредитным ставкам на долгосрочном отрезке кривой во многом определяется стоимостью ресурсов в банковской системе, индикатором которой может выступать ставка Mosprime (динамику по депозитам мы рассмотрим ниже), в частности 3-месячный Mosprime (см. график). Мы видим, что резкий рост показателя в августе 2011 года был поддержан ростом ставок по кредитам в течение последующих 3 месяцев. Впоследствии соблюдался тренд слабого роста вплоть до декабря 2012 года, когда произошел перелом – в 1 квартале 2013 года и в ставках по кредитам наблюдается начало снижения. В 2014 году мы ожидаем некоторую волатильность в Mosprime 3М – рост в 1 полугодии и соответствующее снижение во 2 полугодии, что по итогам года может привести к сохранению ставок на прежнем уровне. Отчасти давление могут оказать растущие риски финансовой устойчивости компаний и ухудшение благосостояния населения.

- **Коррекция роста ставок, наблюдавшегося в конце 2012 года – 1 квартале 2013 года**

Если стоимость фондирования как определяющий фактор проявляется на более длинных отрезках, то в пределах года действуют сезонные (по корпоративному сегменту снижение ставок в 1 полугодии стало уже традиционным событием) и проч. факторы.

Так, в конце 2012 года наблюдался всплеск ставок в целом по кредитам срочностью свыше 1 года, по коротким ставкам всплеск пришелся на 1 квартал 2013 года. По физлицам рост во многом был связан с появившимися признаками ухудшения качества портфелей, в результате ставки повышались как по потребкредитам, так и по ипотеке. В 2013 году была коррекция, совпавшая со снижением стоимости фондирования. По корпоратам снижение ставок во 2 квартале 2013 года было призвано поддержать снижающийся спрос, в первую очередь со стороны госбанков. В 2014 году мы ждем сохранения сезонных всплесков, а также давления со стороны снижающегося спроса от корпоративного сектора, и поддержания высоких ставок в потребсекторе в качестве «заградительных» мер для спроса и для покрытия растущих рисков.

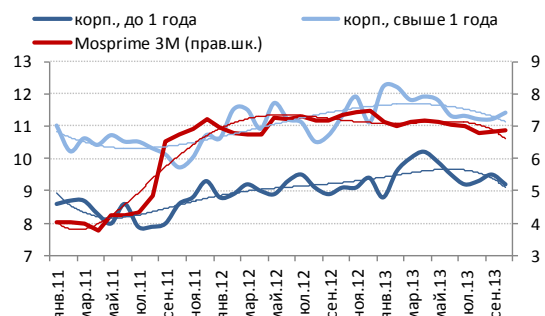
- **Удержание спреда (сохранение маржинальности)**

Как мы видим из приведенных графиков, вслед за ставками по кредитам снижались и спреды между ставками по кредитам и депозитам. По итогам ноября прошлого года они были близки к минимумам за последний год. Это говорит о том, что хотя ставки по депозитам и вели себя синхронно по отношению к кредитованию, однако не в полной мере компенсировали его колебания. В 2014 году мы ждем попыток выравнивания спреда, особенно в 1 квартале, как за счет снижения ставок по депозитам, так и некоторого роста ставок по кредитам.

Показатель	1 ноября 2013 года	Прогноз на 2014 год
Ставки по кредитам юрлиц выше 1 года	11,4%	11-12%
Ставки по розничным кредитам до 1 года	24,2%	22-25%

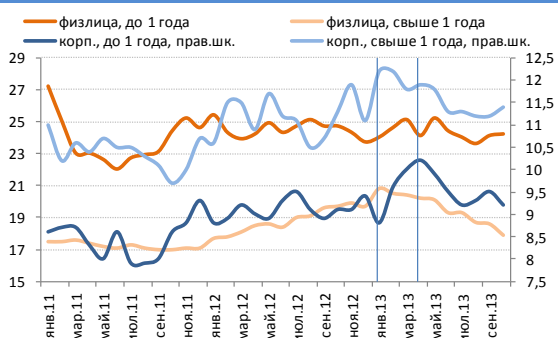
Источник: данные МЭР, расчеты PSB Research

Ставки по кредитам корпоративным клиентам и Mosprime 3М



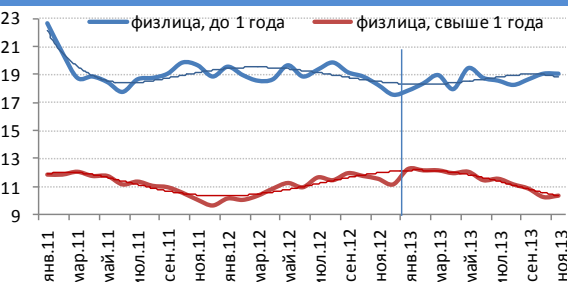
Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

Динамика ставок по кредитам в рублях



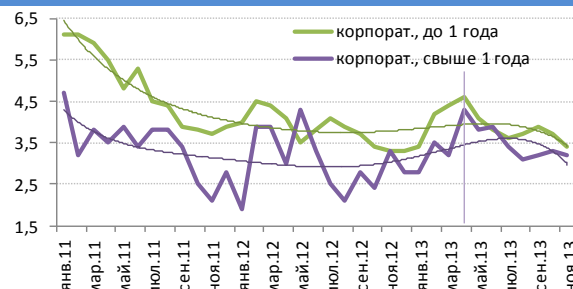
Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

Спред м/у ставками (кредиты vs депозиты), %



Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

Спред м/у ставками (кредиты vs депозиты), %



Фондирование: структура и стоимость

Ставка рефинансирования, колебания которой служило ориентиром для движения ставок по кредитам / депозитам, вплоть до конца 2010 года существенно коррелировала с инфляцией. Начиная с 2011 года колебания в инфляции заметно снижались и в 2013 году перешли практически в «штиль». В то же время ставка рефинансирования также переходит в состояние «flat» для банковского рынка, и на первый план выходят иные факторы, в первую очередь ситуация с ликвидностью и потребность в фондировании.

• Ситуация с ликвидностью

Влияние данного фактора лучшего всего проявилось в конце 2011 года, когда из-за ослабления рубля и резкого роста наличных денежных средств в обращении у банков ситуация с ликвидностью резко ухудшилась (начинает расти задолженность перед ЦБ). В результате кредитные организации стали активно привлекать депозиты населения, в свою очередь возросшая конкуренция за розничные депозиты «разгоняет» ставку по ним вплоть до середины 2012 года (см. график «инфляция и ставки»).

• Сокращение темпов роста кредитования

С середины 2012 года наблюдался активный рост просроченной задолженности в розничном сегменте. В конце года становится уже очевидно, что это четко сложившаяся тенденция, и банки начинают сбавлять темпы роста и начинается подготовка к запуску процесса пересмотра скорринговых моделей. При этом ЦБ, желая предотвратить риски, ужесточает регулирование и через растущее давление на капитал также принуждает банки сбавлять темпы розничного кредитования. В результате сокращается потребность в притоке депозитов, и ставки по ним в 2013 году начинают снижаться.

Напомним, что депозиты физлиц, наиболее дорогой источник фондирования, формируют около 20% пассивов банков. На средства юрлиц (включая вклады) приходится еще 40%. Ставки по последним коррелируют со ставками по депозитам физлиц и подчиняются практически тем же факторам.

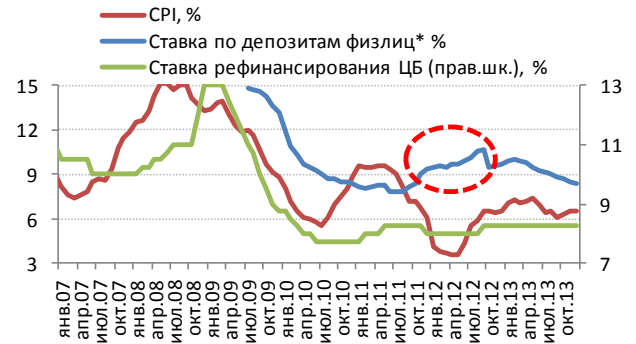
Среди факторов, на которые стоит обратить внимание, это продолжающаяся расти доля средств ЦБ в пассивах банков – 6,6% на 1 декабря 2013 года против 5,4% годом ранее. На наш взгляд, помимо плюсов с удешевлением стоимости ресурсов, данный фактор повышает зависимость банковской системы от действий ЦБ.

В 2014 году инфляция покажет некоторое снижение, что должно способствовать снижению ставок по депозитам. Тем не менее, резкое ослабление рубля в начале 2014 года и возросшая чувствительность системы к действиям ЦБ могут нарушить тренд на снижение и привести к локальным всплескам.

Показатель	1 ноября 2013 года	Прогноз на 2014 год
Ставки по депозитам юрлиц до 1 года	5,5%	5,2-5,8%
Ставки по розничным депозитам свыше 1 года	7,6%	6,8-8%
Приток депозитов физлиц	19%	18-19%

Источник: данные МЭР, расчеты PSB Research

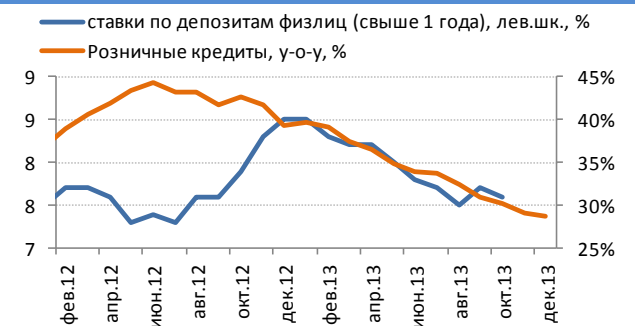
Инфляция и ставки



*Динамика максимальной процентной ставки (по вкладам в российских рублях) десяти кредитных организаций, привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц

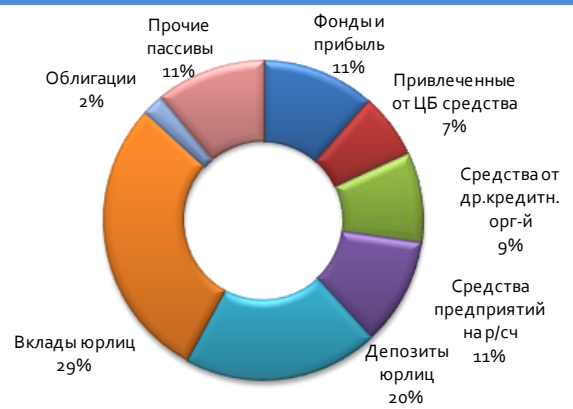
Источник: данные Reuters, ЦБ, расчеты PSB Research

Снижение темпов роста кредитования и ставки



Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

Структура пассивов банковской системы



Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

Ликвидность и задолженность перед ЦБ

Действующая политика ЦБ по поддержанию уровня ликвидности банковской системы на комфортном уровне, а также сглаживанию колебаний курса рубля продолжает провоцировать рост задолженности банковской системы.

Политика ЦБ в отношении валютного курса рубля и ликвидность банковской системы

Сформированная политика ЦБ относительно сглаживания колебаний курса рубля вынуждает его совершать валютные интервенции, которые негативно отражаются на уровне ликвидности банковской системы. В то же время с целью поддержания банковской системы регулятор продолжает предоставлять ресурсы, что провоцирует рост задолженности.

При существующей динамике ежегодно долг банковской системы перед ЦБ и Минфином увеличивается приблизительно на 1,4 трлн руб. Такими темпами на конец 2014 года он может превысить 6,2 трлн руб. Напомним, что порядка 50% всей задолженности приходится на Сбербанк.

Довольно интересно выглядит ситуация с объемами инструментов, которые можно использовать в качестве обеспечения под привлекаемые ресурсы и которых не становится больше. Вследствие чего ЦБ вынужден вводить новые инструменты, такие как кредитные аукционы под залог неликвидных активов.

Следует отметить, что большая часть задолженности кредитных организаций перед ЦБ сконцентрирована в инструменте прямое РЕПО. Для примера, в совокупности на все операции РЕПО с ЦБ приходится 2,7 трлн руб. из 4,6 трлн руб. общей задолженности (по состоянию на 31 января 2014 года).

На наш взгляд, без пересмотра политики регулирования валютного курса у российской банковской системы практически нет шансов приступить к уменьшению задолженности перед монетарными властями.

Следует отметить, что высокий уровень задолженности банковской системы делает ее сильно зависимой от политики ЦБ. При этом большая часть долга перед ЦБ сформирована на аукционной основе. Таким образом, у регулятора в настоящий момент существует возможность влиять на рыночные процентные ставки за счет изменения объемов предложения ресурсов. При этом говорить о том, что рост задолженности банковской системы может спровоцировать коллапс, на наш взгляд, не совсем верно. Если вспомнить, какие шаги предпринимал ЦБ в 2008 году, а именно проведение беззалоговых аукционов, то можно предположить, что в случае необходимости регулятор всегда может смягчить требования, в том числе и к инструментам, принимаемым в обеспечение РЕПО.

Сегментация на денежном рынке, кто больше всех страдает?

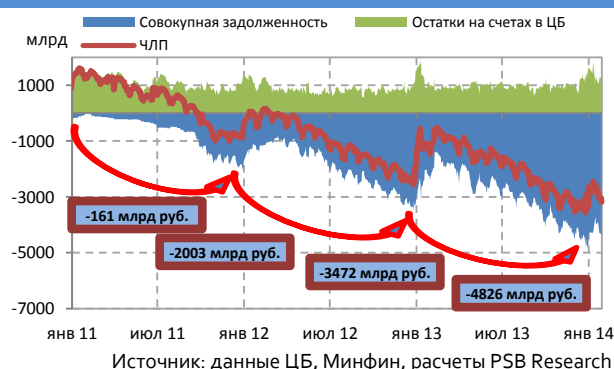
Единственные, кто может проиграть от наращивания долга банковской системы, – это кредитные организации, выходящие за периметр топ-30. Так как основная часть долга все же сконцентрирована в банках топ-30, кредитные организации,

Показатель	Итог по 2013 году	Прогноз на конец 2014 года
Долг банковской системы перед ЦБ и Минфином, трлн руб.	4,274	6,2

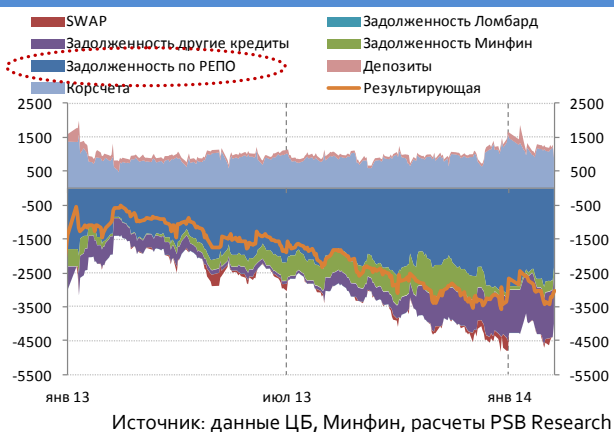
Показатель	Итог по 2013 году	Прогноз на конец 1 квартала 2014 года
Курс долл. / руб.	32,89	34,0

Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

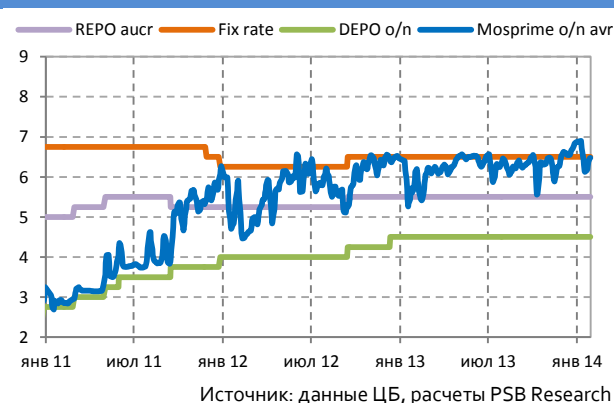
Структура ликвидности банковской системы



Структура задолженности банковской системы по компонентам задолженности



Ставки денежного рынка



выходящие за этот периметр, вынуждены привлекать ресурсы по более высоким ставкам, минимальный уровень которых складывается из стоимости привлечения от ЦБ плюс премия за риск. Напомним, что в конце 2013 года вслед за началом активных лицензионных действий ЦБ на денежном рынке наблюдалась повышенная сегментация. При этом разница в процентных ставках МБК в зависимости от участника доходила до 2-3%. В начале текущего года резкий рост курса доллара вновь стал поводом для усиления недоверия внутри банковской системы, усугубив ситуацию с сильной сегментацией. Ставки денежного рынка при этом также продемонстрировали рост. Кроме того, если ранее верхней границей ставок МБК был уровень неограниченного предложения ЦБ – 6,5%, то в моменты, когда стоимость компоненты риска доходит до максимума, 6,5% является минимальной стоимостью ресурсов.

Подводя итоги, можно отметить, что рост задолженности банковской системы представляет наибольший риск для кредитных организаций, у которых отсутствует доступ к этому источнику фондирования.

Волатильность курса рубля будет сохраняться

На наш взгляд, основной пик девальвации уже прошел и в ближайшее время следует рассчитывать на усиление позиций рубля до уровня 34 руб./долл. к началу марта. При этом мы считаем, что существует высокая вероятность разворота тренда в марте и продолжения ослабления рубля. Однако мы не ждем шоковых сценариев, аналогичных январским.

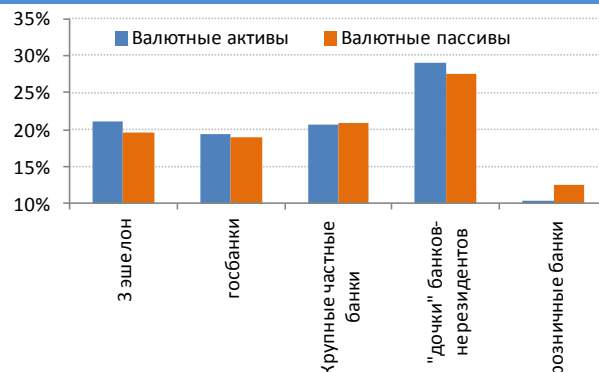
Если говорить более детально, то остаются риски появления возможных негативных новостей для валют развивающихся рынков, связанных, прежде всего, с политикой монетарных властей ЕС и США, а также данных, способных на нее повлиять. К последним мы относим уровень безработицы, объемы промышленного производства, инфляцию и состояние экономики, которые могут «откатить» рубль вверх. Кроме того, необходимо внимательно следить за котировками нефти, которые пока находятся на комфортном уровне и не оказывают сильного влияния на рубль.

Прогнозное значение курса доллара



Источник: данные Reuters, расчеты PSB Research

Доля валютных активов и пассивов банков в разбивке по рассматриваемым сегментам



Источник: данные ЦБ, расчеты PSB Research

4. Введение регулятивных норм ЦБ (календарь).

Дата введения:	Документ:	Краткое описание:	Точки риска:
1 1 января 2014 г.	Вступили в силу отдельные положения Федерального закона от 02.07.2013 г. № 146-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ» / Для реализации указанных положений Закона № 146-ФЗ приняты 9 подзаконных актов ЦБ РФ.	<ul style="list-style-type: none"> • меняется структура банковской группы и банковского холдинга, в которые входит Банк; • меняется состав информации о деятельности Банка, о банковской группе и банковского холдинга, куда входит Банк, а также порядок и сроки ее предоставления в ЦБ РФ; • изменяются требования к обеспечению финансовой надежности Банка; • устанавливаются новые, более жесткие требования к компетенции и организации деятельности совета директоров (наблюдательного совета) Банка, а также требования к системам управления рисками и капиталом, внутреннего контроля; • существенно расширены полномочия ЦБ РФ в отношении банковских групп и холдингов. 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ в случае несоблюдения требований Закона № 146-ФЗ – риск привлечения Банка / должностных лиц банка к ответственности; ✓ увеличение расходов Банка, связанных с подготовкой консолидированной отчетности по банковскому холдингу (к 1 января 2015 г.).
2	Вступили в силу отдельные положения Федерального закона от 27.06.2011 г. № 161-ФЗ «О национальной платежной системе».	<p>На банки возложены обязанности:</p> <ul style="list-style-type: none"> • информировать клиентов о совершении каждой операции с использованием электронного средства платежа (далее - ЭСП) путем направления клиенту соответствующего уведомления в порядке, установленном договором с клиентом; • обеспечить возможность направления ему клиентом уведомления об утрате ЭСП и (или) о его использовании без согласия клиента; • фиксировать направленные клиенту и полученные от клиента уведомления, а также хранить соответствующую информацию не менее 3 лет; • предоставлять клиенту документы и информацию, которые связаны с использованием клиентом его ЭСП, в порядке, установленном договором; • рассматривать заявления клиента, в том числе при возникновении споров, связанных с использованием клиентом его ЭСП, а также предоставить клиенту возможность получать информацию о результатах рассмотрения заявлений, в том числе в письменной форме по требованию клиента, в срок, установленный договором, но не более 30 дней со дня получения таких заявлений, а также не более 60 дней со дня получения заявлений в случае использования ЭСП для осуществления трансграничного перевода денежных средств. <p>Кроме того, вступают в силу нормы об ответственности оператора по переводу денежных средств за совершение им операций после получения от клиента уведомления об утрате ЭСП и при неисполнении им своих обязанностей по информированию клиента о совершенных операциях.</p>	<ul style="list-style-type: none"> ✓ существенно увеличивает риск мошенничества с ЭСП; ✓ риск привлечения к ответственности за неисполнение обязанностей, установленных Законом № 161-ФЗ; ✓ расходы на приведение условий и технологий использования ЭСП в соответствие с требованиями Закона № 161-ФЗ
3	Вступили в силу отдельные положения Федерального закона от 28.12.2013 г. № 403-ФЗ "О внесении изменений в Федеральный закон "О национальной платежной системе" и Федеральный закон "О противодействии	Для отдельных категорий физических лиц, включенных в перечень организаций и физических лиц, в отношении которых имеются сведения об их причастности к экстремистской деятельности / терроризму, разрешается в целях обеспечения жизнедеятельности своей / совместно проживающих с ним членов его семьи, не имеющих самостоятельных источников дохода, осуществлять операции с денежными средствами или иным имуществом.	<ul style="list-style-type: none"> ✓ расходы, связанные с внесением изменений во внутренние документы банка, а также с приведением системы внутреннего контроля Банка, в соответствии с изменениями законодательства.

легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризм"

4	Вступил в силу Федеральный закон от 28.12.2013 г. № 410-ФЗ "О внесении изменений в ФЗ "О негосударственных пенсионных фондах" и отдельные законодательные акты РФ"	С 01.01.2014 г. система страхования вкладов распространяется на счета и вклады индивидуальных предпринимателей.	✓ увеличение отчислений в Фонд обязательного страхования вкладов.
5	Вступило в силу Указание Банка России от 03.12.2013 г. № 3129-У	Вводятся новые требования к составлению и представлению в ЦБ РФ отчетности кредитных организаций. Изменения связаны, в том числе, с переходом к оценке активов, структуры и качества капитала кредитных организаций в соответствии с требованиями международного стандарта «Базель III».	✓ риск привлечения к ответственности за неисполнение новых требований к составлению и представлению в ЦБ РФ отчетности; ✓ дополнительные расходы, связанные с подготовкой отчетности Банка.
6	Вступило в силу Указание Банка России от 27.11.2013 г. № 3126-У	С 01.01.2014 г. необходимо уточнить информацию, размещаемую на официальном сайте ЦБ РФ, о лицах, под контролем либо значительным влиянием которых находится Банк. Контроль и значительное влияние необходимо определять в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 10 «Консолидированная финансовая отчетность» и Международным стандартом финансовой отчетности (IAS) 28 «Инвестиции в ассоциированные и совместные предприятия».	✓ риск привлечения Банка к ответственности за неисполнение требований по размещению
7	Вступил в силу Федеральный закон от 02.11.2013 г. № 307-ФЗ «О внесении изменений в статью 12 части 1 и главу 30 части 2 НК РФ»	При расчете налога на имущество организации налоговая база по отдельным объектам недвижимости будет рассчитываться не из балансовой стоимости данного имущества, а исходя из его кадастровой стоимости	✓ возможно увеличение расходов на уплату налога на имущество организации
8	7 января 2014 г.	Вступили в силу отдельные изменения в Положение ЦБ РФ № 382-П, которым установлены требования к обеспечению защиты информации при осуществлении переводов денежных средств. Определен перечень подлежащей регистрации информации о действиях клиентов, выполняемых с использованием автоматизированных систем, программного обеспечения; а также сроки хранения указанной информации операторами по переводу денежных средств. Установлено, что банковский платежный агент (субагент) обязан обеспечивать регистрацию действий клиентов, выполняемых с использованием автоматизированных систем, программного обеспечения, при наличии технической возможности с учетом выполняемого перечня операций и используемых автоматизированных систем, программного обеспечения, эксплуатация которых обеспечивается банковским платежным агентом (субагентом).	✓ риск привлечения к ответственности за неисполнение Банком требований Закона № 161-ФЗ по контролю за соблюдением банковским платежным агентом (субагентом) требований действующего законодательства (в том числе Положения ЦБ РФ № 382-П).
9	31 января 2014 г.	Вступило в силу Положение ЦБ РФ от 25.10.2013 г. № 408-П Положение определяет: а) порядок оценки соответствия квалификационным требованиям и требованиям к деловой репутации лиц, осуществляющий руководство Банком, кандидатов на данные должности;	✓ риск замены лиц, осуществляющих руководство Банком, в случае несоответствия требованиям, установленным в ст. 16

- б) порядок оценки соответствия требованиям к деловой репутации приобретателей / владельцев акций / долей кредитной организации, физических и юридических лиц, устанавливающих контроль в отношении акционеров / участников кредитной организации, а также лица, осуществляющего функции ЕИО указанных лиц;
- в) порядок ведения ЦБ РФ централизованной базы данных о лицах, занимающих должности в органах управления кредитной организации

Закона «О банках и банковской деятельности»;
 ✓ риск выдачи ЦБ РФ предписания о снижении доли участия в капитале Банка лиц – приобретателей / владельцев акций Банка, физ. и юр. лиц, устанавливающих контроль в отношении акционеров / участников Банка, а также лица, осуществляющего функции ЕИО, в случае выявления фактов неудовлетворительной деловой репутации данных лиц

<p>10 1 марта 2014 г. (применяется, начиная с отчетности по состоянию на 1 апреля 2014 года)</p>	<p>Положение № 254-П (Указание №3098-У):</p>	<p>Увеличение ставок минимального размера резерва по ссудам физических лиц, включенным в портфель прочих (необеспеченных) однородных ссуд, без просроченных платежей и с просроченными платежами до 30 дней (было 2% и 6%, стало 3% и 8%)</p>	<p>✓ увеличение размера резерва по ссудам физических лиц без просроченных платежей и с указанным сроком просрочки, включенным в ПОС.</p>
<p>11 31 марта 2014 г.</p>	<p>Вступает в силу Указание ЦБ РФ от 15.07.2013 г. № 3025-У</p>	<p>С 31.03.2014 г. при переводах денежных средств применяется уникальный идентификатор платежа. Указываемый в распоряжениях на перевод денежных средств идентификатор платежа присваивается получателем средств и доводится до сведения плательщика. Идентификатор указывается в реквизите «Код».</p>	<p>✓ расходы, связанные с доработкой программного обеспечения и бизнес-процессов.</p>
<p>12 3 апреля 2014 г.</p>	<p>Вступает в силу Федеральный закон от 02.12.2013 г. № 335-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О страховании вкладов физических лиц в банках РФ», Федеральный закон «О ЦБ РФ» и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов РФ»</p>	<p>Ужесточены надзорные требования ЦБ РФ к оценке устойчивости кредитных организаций.</p>	<p>✓ расходы, связанные с оценкой устойчивости Банка.</p>
<p>13 1 июля 2014 г.</p>	<p>1. Вступает в силу Федеральный закон от 21.12.2013 г. № 367-ФЗ «О внесении изменений в ч. 1 ГК РФ и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов (положений законодательных актов) РФ»</p>	<p>Внесены значительные изменения в нормы ГК РФ, регулирующие залоговые отношения, отношения по уступке прав (требований), а также о переводе долга.</p>	<p>✓ расходы, связанные с внесением изменений во внутренние документы Банка, чек-листы, доработкой программного обеспечения, а также внедрением изменений по каждой бизнес-линии</p>
<p>14</p>	<p>Вступает в силу Федеральный закон от 21.12.2013 г. № 353-ФЗ «О потребительском кредите (займе)»</p>	<p>Закон регулирует отношения, возникающие в связи с предоставлением кредитов (займов) физлицам, в целях, не связанных с осуществлением предпринимательской деятельности. Также данный закон не распространяется на потребительские кредиты, обязательства по которым обеспечены</p>	<p>✓ расходы, связанные с внесением изменений во внутренние документы Банка, типовые формы договоров, соглашения с партнерами (например, с</p>

		ипотекой. Законом определены общие и индивидуальные условия, которые должны содержаться в договоре кредитования (вид кредита, его сумма, валюта и способ предоставления (включая использование электронных средств платежа), процентная ставка (порядок ее определения), периодичность платежей, способы и сроки возврата, информация об иных сопутствующих обязательных договорах или услугах и пр.).	БКИ), доработкой программного обеспечения, а также изменением существующих в Банке процессов	
15	Вступает в силу Федеральный закон от 21.12.2013 г. № 363-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов РФ в связи с принятием Федерального закона «О потребительском кредите (займе)».	Закон определил особенности заключения с физлицами кредитных договоров, обязательства по которым обеспечены ипотекой, в целях не связанных с осуществлением ими предпринимательской деятельности (уточнения коснулись, в частности, условий договора о полной стоимости кредита (займа), информирования об условиях кредитования, а также порядка осуществления уступки прав (требований) по договору третьим лицам). Помимо этого внесены изменения в Закон «О кредитных историях» - В составе кредитной истории физического лица была выделена новая отдельная часть - информационная часть КИ. Информацию из данной части кредитной истории пользователи кредитной истории смогут получать без согласия физического лица.	✓ расходы, связанные с внесением изменений во внутренние документы Банка, соглашения с партнерами Банка (например, с БКИ), доработкой программного обеспечения, а также изменением существующих в Банке процессов	
16	Вступает в силу Федеральный закон от 21.12.2013 г. № 379-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации»	Закон: а) порядок осуществления секьюритизации неипотечных финансовых активов; б) порядок регистрации нотариусом уведомлений о залоге, содержание уведомления о залоге, особенности регистрации таких уведомлений; в) уточняет предмет залога по облигациям с залоговым обеспечением, определены особенности осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, связанные с ведением индивидуальных инвестиционных счетов; г) вводит в ГК РФ новые виды договоров – "договор номинального счета", "договор счета эскроу".	✓ расходы, связанные с внесением изменений во внутренние документы Банка, соглашения с партнерами Банка (например, с БКИ), доработкой программного обеспечения, а также изменением существующих в Банке бизнес-процессов	
17	Положение № 283-П (Указание №3130-У):	изменения в части формирования резервов по паям ПИФов	✓ формирование резерва по паям ПИФов, которые контролируются или зависят от Банка, что приведет к снижению норматива достаточности капитала	
18	1 августа 2014 г.	Вступают в силу отдельные положения Федерального закона от 28.12.2013 г. № 403-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О национальной платежной системе» и Федеральный закон «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма»	Установлены особенности осуществления перевода ЭДС с применением предоплаченных карт. Закон «О национальной платежной системе» дополнен понятием «предоплаченная карта» - это платежная карта, предоставляемая клиенту оператором ЭДС, используемая в том числе для перевода ЭДС. Регламентирован порядок использования данной карты. Установлено, например, что перевод ЭДС с ее использованием осуществляется в срок не более трех рабочих дней после принятия оператором ЭДС распоряжения клиента (если более короткий срок не предусмотрен договором либо правилами платежной системы). Внесенными поправками также повышается лимит остатка ЭДС по персонализированным электронным средствам платежа со 100 до 600 тыс. руб.	✓ расходы, связанные с внесением изменений во внутренние документы Банка, доработкой программного обеспечения, а также изменением существующих в Банке бизнес-процессов
19	1 января 2015 г.	Положение № 254-П (Указание №2993-У):	По ссудам, предоставленным (реструктурированным) до 01.01.2014 года, формирование повышенного	✓ рост затрат банка на проведение

резерва в случае отсутствия у Заемщика - юридического лица реальной деятельности, отсутствия фактических платежей в течение определенного периода, предоставления ссуды связанному с Банком лицу не на рыночных условиях. - дополнительного периодического анализа деятельности заемщика; в случае выявления указанных факторов (признаков нереальности деятельности, отсутствия платежей, выдача ссуды связанному лицу не на рыночных условиях) формирование повышенного резерва по ссудам, предоставленным (реструктурированным) до 01.01.2014 года.

Контакты:

ОАО «Промсвязьбанк»

Управление исследований и аналитики

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru><http://www.psbinvest.ru>**PSB Research****Николай Кашеев**

Директор департамента

KNI@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4739

Роман Османов

Главный аналитик по глобальным рынкам

OsmanovR@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7010

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА**Евгений Локтюхов**

LoktyukhovEA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4761

Илья Фролов

FrolovIG@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4706

Олег Шагов

Shagov@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4734

Екатерина Крылова

KrylovaEA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6731

Игорь Нуждин

NuzhdinIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7011

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА**Игорь Голубев**

GolubevIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4729

Елена Федоткова

FedotkovaEV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4716

Алексей Егоров

EgorovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4748

Вадим Паламарчук

PalamarchukVA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4781

Александр Полютков

PolyutovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6754

Алина Арбекова

ArbekovaAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7117

ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ**Владимир Гусев**

GusevVP@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4783

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ**ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ****Пётр Федосенко**

FedosenkoPN@psbank.ru

+7 (495) 228-33-86

Богдан Круть

KrutBV@psbank.ru

+7 (495) 228-39-22

Иван Хмелевский

Khmelevsky@psbank.ru

+7 (495) 411-51-37

Ольга Целинина

TselininaOI@psbank.ru

+7 (495) 228-33-12

ТОРГОВЛЯ ИНСТРУМЕНТАМИ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ**Юлия Рыбакова**

Rybakova@psbank.ru

+7 (495) 705-9068

Анатолий Павленко

APavlenko@psbank.ru

+7 (495) 705-9069

Андрей Воложев

Volozhev@psbank.ru

+7 (495) 705-9096

Евгений Жариков

Zharikov@psbank.ru

+7 (495) 705-9096

Денис Семеновых

SemenovkhDD@psbank.ru

+7 (495) 705-9757

Дмитрий Грицкевич

Gritskevich@psbank.ru

+7 (495) 777-1020, доб. 77-4714

ДЕНЕЖНЫЙ И ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК, ДЕРИВАТИВЫ**Андрей Скабелин**

Skabelin@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-56

Иван Заволоснов

ZavolosnovIV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54

Сурпин Александр

SurpinAM@psbank.ru

+7 (495) 228-3924

Виктория Давиташвили

davitiashviliVM@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

УПРАВЛЕНИЕ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**Игорь Федосенко**

FedosenkoIY@psbank.ru

+7 (495) 705-97-69

Павел Науменко

NaumenkoPA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17

Виталий Туруло

TuruloVM@psbank.ru

+7 (495) 411-51-39

© 2013 ОАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ОАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ОАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ОАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок.

Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски. ОАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск.

Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.