

Отзыв лицензий еще у трех банков



Промсвязьбанк

Долговые и денежные рынки | Специальный обзор

13 декабря 2013 г.

Отзыв лицензий еще у трех банков продолжает поддерживать финансовое сообщество в напряжении. Помимо наблюдаемого перетока ликвидности в пользу крупных банков, мы также отмечаем сохранение высокого уровня ставок на МБК, куда они устремились сразу после отзыва лицензии у Мастер-Банка. При этом из действий регулятора и АСВ мы делаем вывод, что в ближайшем будущем напряжение, возможно, не разрядится. С точки зрения участников долгового рынка стоит ждать роста спредов в третьем эшелоне, волатильности во втором и уверенных позиций в бумагах банков первого эшелона. Вопрос выбора инвесторов между бумагами универсального, корпоративного или розничного сегмента сейчас отступает на второй план.

Игорь Голубев
golubevia@psbank.ru
Елена Федоткова
fedotkovaev@psbank.ru
Алексей Егоров
egorovav@psbank.ru

Сегодня ЦБ отзывало лицензии у трех банков: у Инвестбанка, Смоленского банка и Банка проектного финансирования. В связи с этим мы отмечаем следующие факторы:

Мы ждем продолжения подобных действий со стороны ЦБ.

Сейчас ЦБ перешел от предупреждений к конкретным мерам. Если ранее действия ограничивались предписаниями со стороны надзорных органов, то теперь вопрос дошел до отзыва лицензий. При этом переговорный процесс сводится к минимуму: запрашиваемые суммы на рефинансирования и петиции рассматриваются, однако, как мы видим, на текущий момент не склоняют Банк России к поддержке финансово неустойчивых кредитных организаций. Стоит ожидать, что и в дальнейшем ЦБ будет придерживаться данного подхода. Вместе с тем, мы считаем, что новые отзывы лицензий, вероятно, будут уже оформлены в новом году, хотя слухи о новых именах появляются уже сегодня. При этом мы не исключаем, что, **в целом, жесткость со стороны ЦБ инвесторы будут воспринимать как новую реальность, в силу чего будут реагировать в меньшей степени на продолжение подобных событий.**

Важно, чтобы среди пострадавших не было действительно крупных банков. Вызывают беспокойство и слова главы ВТБ24 М.Задорнова, что **«банки, у которых может быть отозвана лицензия, есть и среди 50 крупнейших»**¹. Если отзыв лицензий у ряда небольших банков фонд АСВ выдержит, то при действиях в отношении крупных кредитных организаций Агентству все же придется прибегнуть к дополнительному финансированию. На этом фоне дополнительная подготовка со стороны государства может означать, что либо Э. Набиуллина, говоря о существовании небольшого количества неустойчивых банков, несколько смягчила ситуацию, либо действия регулятора все же затронут крупные финансовые организации.

Сработает ли принцип «домино», и что станет с рынком депозитов?

Мы бы не хотели сгущать краски, однако не исключаем усиления перетока депозитов из небольших банков в пользу крупных, особенно госбанков. Напомним, что в кризис 2008 года поведение ЦБ было направлено на сохранение устойчивости всей финансовой системы, учитывая крайне негативную экономическую конъюнктуру. Сейчас экономическая ситуация все же более стабильна, и **меры ЦБ, как представляется, направлены, в первую очередь, на выявление слабых звеньев.** Поддержка если и будет оказываться, то, на наш взгляд, выборочно, поэтому банкам

¹ статья «Задорнов все видит» из газеты «Ведомости» от 13.12.2013

придется в ряде случаев справляться собственными силами с осложнением на рынке.

Отзыв лицензий у средних по величине активов банков естественным образом вызывает опасения у вкладчиков всей системы. Однако важным фактором является то, что АСВ выплачивает вклады довольно быстро. Так, согласно заявлениям представителей АСВ, все выплаты будут завершены до начала нового года. Вместе с тем, АСВ все же покрывает лишь часть вкладов. Так, **суммарный объем депозитов и средств физлиц в трех банках – 70 млрд руб., а, по оценкам АСВ, выплата составит около 50 млрд руб., то есть около трети от объема вкладов покрыто не будет.**

Мы отмечаем, что единовременное изъятие средств может вызывать проблемы с ликвидностью у любого банка, что, в свою очередь, еще более будет подогревать негативные настроения вкладчиков. Основное давление придется на небольшие и средние кредитные организации, которые наиболее уязвимы к таким процессам в силу масштабов своего бизнеса и, как правило, отличаются невысокой диверсификацией источников фондирования.

В более благоприятном положении окажутся крупные кредитные организации, т.к. лояльность вкладчиков к ним, естественно, выше. По данным СМИ, некоторые крупные банки уже перешли на удлинённый режим работы. Госбанки уже проводят работу по привлечению дополнительных средств физлиц.

Последствия для финансовой системы и участников рынка

На сегодняшний день уже отмечается некоторое сжатие ликвидности, рост ставок на МБК, отказ банков от размещения свободных средств overnight даже у традиционных контрагентов. На наш взгляд, если и раньше мы видели концентрацию ликвидности в пределах относительно узкого круга ТОП-20 банков, то сейчас этот процесс еще больше усилится.

Денежный и валютный рынки

Реакция денежного и валютного рынков, вероятно, будет вполне ожидаемой. Сценарий **развития событий в первые дни после объявления «лицензионных репрессий» ЦБ уже известен.**

Приблизительно месяц назад – так же, как и сейчас, накануне налоговых выплат, – регулятор лишил лицензии Мастер-Банк. Реакция рынка на подобное событие последовала незамедлительно. Участники предпочли закрыть длинные позиции по рублю, открытые в ожидании выхода на площадки экспортеров с традиционной конвертацией валютных позиций под предстоящие выплаты налогов. Кроме того, на рынке МБК наблюдался резкий рост процентных ставок при сохранении свободной ликвидности в банковской системе на довольно комфортном уровне.

Если реакцию в курсе рубля можно назвать вполне логичной – т.е. как попытку защититься от возрастающих рисков – то рост ставок на МБК выше уровня неограниченного предложения ЦБ (6,5%) выглядел немного неожиданным.

Детальный анализ показал, что существующая сегментация на рынке МБК, при которой ставки для банков, выходящих за пределы Top-20, могли отличаться от ставок для «лидеров» на 50-100 б.п., углубилась. Так, закрытие встречных лимитов между небольшими банками перенаправило операции по размещению излишней ликвидности в наиболее крупные кредитные организации, практически лишив сегмент малых игроков доступа к ресурсам денежного рынка. При этом крупные банки повысили ставки, увеличив стоимость рискованной компоненты. Таким образом, на рынке сформировались «оазисы» ликвидности из крупных банков, но трансмиссионный канал сузился. Это весьма напоминает события 2004 г., известные

как «кризис доверия».

Однако ввиду того, что сегодняшнее лишение лицензий – уже не первое, следует рассчитывать на умеренную реакцию рынка, так как физически короткие ставки на рынке уже находятся на максимальном уровне. Кроме того, **реакция курса рубля при открытии торгов выглядела весьма скромной. На наш взгляд, в ближайшее время следует рассчитывать на то, что ставки будут удерживаться в узком диапазоне возле уровня предложения ЦБ (6,5%).**

Долговой рынок

По состоянию на середину дня долговой рынок довольно слабо отреагировал на новость об отзыве лицензий банков. Так, ОФЗ26207 теряет 30 б.п. и торгуется на ценовой отметке в 103%. В банковских выпусках также нет особого движения вниз. Более всего теряют следующие выпуски: Русский стандарт-04 (-35 б.п.), Локо-Банк-02 (-25 б.п.), Альфа-Банк – 09Б (-30 б.п.). Вместе с тем, данные бумаги не в лидерах по торговым оборотам.

В целом, если ранее на долговом рынке мы наблюдали движения в котировках преимущественно банков розничного сегмента, то сейчас, по нашему мнению, **под давлением окажется весь 2-ой и 3-ий эшелон.**

Мы ожидаем, что кривые банков 1-го эшелона останутся довольно стабильными, поскольку они выигрывают в текущей ситуации от перетока ликвидности и депозитов. Стоит ожидать некоторой волатильности в бумагах второго эшелона, однако, на наш взгляд, здесь большее значение будет играть конкретное имя эмитента, поскольку ситуация в этой группе довольно неоднородна, в том числе, из-за происходящих сделок M&A.

Ждем ощутимого расширения спредов в третьем эшелоне, особенно у небольших банков, за пределами круга ТОП-100 по активам, в том числе ввиду низкой ликвидности в этих облигациях.

Краткая информация по банкам², лицензии которых были отозваны сегодня.

Инвестбанк:

Осенью 2011 года головной офис Инвестбанка переехал в Москву, где сосредоточена значительная часть отделений кредитной организации. На текущий момент имеется развитая сеть продаж, представленная 7 филиалами, 58 допфилиалами и 6 операционными кассами. Модель развития банка в последний год была основана на активном привлечении депозитов физических лиц в пассивы и одновременном наращивании кредитования корпоративных клиентов. Кредитный портфель на 95% состоит из кредитов юридическим лицам, в основном торговым, строительным, транспортным и финансовым компаниям. Кредитная организация развивала и розничный бизнес: предоставляла потребительские кредиты, проводила денежные переводы и платежи, предлагала широкий спектр вкладов, выпускала банковские карты и т.д., однако объем розничного кредитного портфеля небольшой – 4,4%. Доля средств физлиц в пассивах достигала 54%. На 1 ноября средства ЦБ не привлекались. **Портфель ценных бумаг состоял большей частью из акций (66% или 5 млрд руб.). Облигации представлены преимущественно бумагами нерезидентов. На ОФЗ приходилось 9% или 0,8 млрд руб.**

Смоленский Банк:

Смоленский Банк был основан в декабре 1992 года в Смоленске, располагал филиалом в Москве, 50 офисами обслуживания и 7 оперкассами. Кредитный портфель формирует почти 60% активов. Три четверти портфеля – корпоративные кредиты (преимущественно на срок от года до трех лет). Банк эмитирует дебетовые и кредитные карты, выдает потребительские кредиты физическим лицам (27% портфеля, преимущественно на срок более 3 лет). **Особенностью кредитной организации является достаточно существенная величина остатков и оборотов по счетам конверсионных операций (7-8% нетто-активов, обороты по ним составляют до 650 млрд руб. в месяц).** Привлечение от

² Подготовлено с участием портала Banki.ru.

банков предположительно в значительной мере приходится на аффилированный банк «Аскольд», который также привлекает для группы депозиты физлиц. Отметим, что в ноябре 2013 года Смоленский Банк начал процедуру присоединения «Аскольда».

На рынке МБК Смоленский Банк в последние месяцы привлекает средства в заметных объемах, в том числе примерно половина суммы — привлечение в Банке России под залог ценных бумаг. Задолженность перед ЦБ на 1 ноября составляла 1,4 млрд руб., привлеченных под долговые ценные бумаги.

Банк Проектного финансирования:

Сеть банка включала 24 отделения в Москве и Московской области, а также 6 кредитно-кассовых офисов: 2 в Новосибирске, по одному в Санкт-Петербурге, Томске, Горно-Алтайске и Махачкале. В составе активов 53% приходится на кредитный портфель, который на 95% представлен корпоративными кредитами. Согласно данным отчетности по МСФО за 2012 год, около 40% кредитов выдано компаниям, занимающимся финансовой деятельностью, а также девелопментом. Для портфеля характерен достаточно высокий уровень концентрации (на 10 крупнейших заемщиков приходится около 34% всех кредитов). Портфель в основном долгосрочный, свыше 60% от всего объема - кредиты, выданные на срок свыше года. **Особенностью банка является значительный объем вложений в ценные бумаги (29% активов), в том числе в акции и ПИФы.** Часть портфеля используется как инструмент для привлечения ликвидности от ЦБ (по схеме РЕПО). На 1 ноября долг перед ЦБ составлял 4,4 млрд руб., привлеченных под портфель долговых ценных бумаг, в связи с чем расшифровка портфеля по составу отсутствует.

Финансовые показатели банков:

Банк	Город	Акционеры	Активы, млрд руб.	Позиция в рейтинге по ЧА (РБК)	Средства и депозиты физлиц, млрд руб.	Позиция в рейтинге по депозитам (РБК)	Портфель цб, млрд руб.	Выданные МБК	Привлеченные МБК
Инвестбанк	Москва	Физические лица, топ-менеджмент	67,3	82,0	39,4	41,0	8,3	2,8	0,5
Смоленский	Смоленская обл.	Физические лица, топ-менеджмент	41,1	116,0	15,3	104,0	5,3	1,1	2,8
БПФ	Москва	Физические лица, топ-менеджмент	29,7	151,0	16,0	91,0	8,7	1,0	6,7

Источник: данные банков, PSB Research

Контакты:

ОАО «Промсвязьбанк»

Аналитический департамент

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ

Николай Кашцев

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

Илья Фролов

Олег Шагов

Екатерина Крылова

Игорь Нуждин

LoktyukhovEA@psbank.ru

FroloviG@psbank.ru

Shagov@psbank.ru

KrylovaEA@psbank.ru

NuzhdinIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4761

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4706

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4734

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6731

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7011

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА

Игорь Голубев

Елена Федоткова

Алексей Егоров

Вадим Паламарчук

Александр Полюттов

Алина Арбекова

GolubevIA@psbank.ru

FedotkovaEV@psbank.ru

EgorovAV@psbank.ru

PalamarchukVA@psbank.ru

PolyutovAV@psbank.ru

ArbekovaAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4729

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4716

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4748

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4781

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6754

+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

Богдан Круть

Иван Хмелевский

Ольга Целинина

FedosenkoPN@psbank.ru

KrutBV@psbank.ru

Khmelevsky@psbank.ru

TselininaOI@psbank.ru

+7 (495) 228-33-86

+7 (495) 228-39-22

+7 (495) 411-51-37

+7 (495) 228-33-12

ТОРГОВЛЯ ИНСТРУМЕНТАМИ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Юлия Рыбакова

Анатолий Павленко

Андрей Воложев

Евгений Жариков

Денис Семеновых

Дмитрий Грицкевич

Ryakova@psbank.ru

APavlenko@psbank.ru

Volozhev@psbank.ru

Zharikov@psbank.ru

SemenovykhDD@psbank.ru

Gritskovich@psbank.ru

+7 (495) 705-9068

+7 (495) 705-9069

+7 (495) 705-9096

+7 (495) 705-9096

+7 (495) 705-9757

+7 (495) 777-1020, доб. 77-4714

ДЕНЕЖНЫЙ И ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК, ДЕРИВАТИВЫ

Андрей Скабелин

Иван Заволоснов

Сурпин Александр

Виктория Давитиашвили

Skabelin@psbank.ru

ZavolosnovIV@psbank.ru

SurpinAM@psbank.ru

davitashviliVM@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-56

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54

+7 (495) 228-3924

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

УПРАВЛЕНИЕ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Игорь Федосенко

Павел Науменко

Виталий Туруло

FedosenkoIY@psbank.ru

NaumenkoPA@psbank.ru

TuruloVM@psbank.ru

+7 (495) 705-97-69

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17

+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.