

КОНВЕРТАЦИЯ СУБОРДИНИРОВАННЫХ КРЕДИТОВ ВНЕШЭКОНОМБАНКА МОЖЕТ ПОДДЕРЖАТЬ ДОСТАТОЧНОСТЬ ОСНОВНОГО КАПИТАЛА РОССИЙСКИХ БАНКОВ

Новость. Сегодня министр финансов А. Силуанов сообщил о том, что в настоящее время обсуждается идея конвертации субординированных кредитов, которые ВЭБ предоставил российским банкам в 2008-2009 гг., в капитал банков 1-го уровня. По словам министра, «пока еще говорить о решении рано», его окончательный вариант будет зависеть в том числе от того, «по какому вектору пойдет развитие экономики и ситуация в финансовом секторе».

Юрий Тулинов, CFA
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 17)
Yury.Tulinov@gazprombank.ru

Недавно Коммерсантъ писал о предложении Сбербанка пролонгировать данные субординированные кредиты с возможной их конвертацией в «вечные» ссуды.

Комментарий. Несмотря на то, что в настоящее время обсуждение данной темы носит предварительный характер, мы позитивно воспринимаем потенциальную идею конвертации субординированных кредитов Внешэкономбанка в капитал 1-го уровня российских банков.

В условиях постепенного ужесточения регулирования и давления на рентабельность сектора конвертация депозитов ВЭБа могла бы стать для российских банков ценным источником основного капитала. Так, согласно нашим оценкам на 1 марта 2014 г., показатель достаточности основного капитала банков-крупнейших получателей поддержки в 2008-2009 гг. мог бы в результате подобной транзакции вырасти на 1,0-3,7 п.п.

Разумеется, реальный эффект на индивидуальные банки будет зависеть от финальных параметров транзакции.

Дополнительно заметим, что конвертация субординированного долга ВЭБа в капитал 1-го уровня банков стала бы позитивным событием для держателей субординированных облигаций банков – за счет уменьшения величины обязательств для данной очереди кредиторов.

Таблица. Нормативы достаточности капитала выборочных российских банков по РСБУ на 1 марта 2014 г. – и потенциальный эффект от конвертации субординированных кредитов Внешэкономбанка

	1 МАРТА 2014 Г.						
	СУБОРДИНИРОВАННЫЕ КРЕДИТЫ ВЭБА, МЛРД РУБ.	ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ, МЛРД РУБ.	СОВОКУПНЫЙ КАПИТАЛ, МЛРД РУБ.	ДОСТАТОЧНОСТЬ ОСНОВНОГО КАПИТАЛА (Н1.2)	СОВОКУПНАЯ ДОСТАТОЧНОСТЬ КАПИТАЛА (Н1.0)	ПОТЕНЦИАЛЬНАЯ ДОСТАТОЧНОСТЬ ОСНОВНОГО КАПИТАЛА	ПОТЕНЦИАЛЬНЫЙ ПРИРОСТ ДОСТАТОЧНОСТИ ОСНОВНОГО КАПИТАЛА, П.П.
ВТБ	200,0	419,2	645,5	7,86%	12,27%	11,61%	+3,7 п.п.
Газпромбанк	39,9	276,3	431,2	7,23%	11,29%	8,28%	+1,0 п.п.
Альфа-Банк	39,6	121,2	201,7	7,65%	12,72%	10,15%	+2,5 п.п.
Россельхозбанк	25,0	204,1	273,8	12,51%	16,78%	14,04%	+1,5 п.п.
Банк Москвы	11,1	142,5	186,5	9,25%	12,05%	9,97%	+0,7 п.п.
Банк «Русский стандарт»	5,0				Нет данных		
Номос-Банк	4,9	67,0	106,3	7,35%	11,64%	7,89%	+0,5 п.п.
Транскредитбанк	2,9				Нет данных		
Ханты-Мансийский Банк	2,0	25,4	37,8	7,63%	11,30%	8,23%	+0,6 п.п.
Банк «Санкт-Петербург»	1,5	30,7	48,5	8,17%	12,77%	8,56%	+0,4 п.п.

Источник: ЦБ РФ, Внешэкономбанк, данные банков, расчеты ГПБ



Департамент анализа рыночной конъюнктуры

Алексей Демкин, CFA +7 (495) 980 43 10
И.О. НАЧАЛЬНИКА ДЕПАРТАМЕНТА Alexey.Demkin@gazprombank.ru

АНАЛИЗ ФОНДОВОГО РЫНКА

НЕФТЬ И ГАЗ Александр Назаров +7 (495) 980 43 81 Иван Хромушин +7 (495) 980 43 89 Алексей Дорохов +7 (495) 983 18 00 (доб. 54504)	МЕТАЛЛУРГИЯ Наталья Шевелева +7 (495) 983 18 00 (доб. 21448) ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР Виталий Баикин +7 (495) 983 18 00 (доб. 54072)	ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ РЫНКОВ И АКЦИЙ Владимир Кравчук, к. ф.-м. н +7 (495) 983 18 00 (доб. 21479) ТРАНСПОРТ И УДОБРЕНИЯ Михаил Ганелин +7 (495) 983 18 00 (доб. 54583)	БАНКОВСКИЙ СЕКТОР Андрей Клапко +7 (495) 983 18 00 (доб. 21401) ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И МЕДИА Сергей Васин +7 (495) 983 18 00 (доб. 54508)	СТРАТЕГИЯ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ Александр Назаров +7 (495) 980 43 81 Андрей Клапко +7 (495) 983 18 00 (доб. 21401) Эрик Де Пой +7 (495) 983 18 00 (доб. 54440)
--	---	--	--	---

АНАЛИЗ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

СТРАТЕГИЯ Алексей Тодоров +7 (495) 983 18 00 (доб. 54443)	Яков Яковлев +7 (495) 988 24 92	КРЕДИТНЫЙ АНАЛИЗ Юрий Тулинов, CFA +7 (495) 983 18 00 (доб. 21417)	Екатерина Зиновьева +7 (495) 983 18 00 (доб. 54442)
--	------------------------------------	---	--

Торговля и продажи

Санжар Аспандияров +7 (499) 271 90 99
ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЙ ВИЦЕ-ПРЕЗИДЕНТ Sanjar.Aspandiarov@gazprombank.ru

Константин Шапшаров
НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ — УПРАВЛЯЮЩИЙ ДИРЕКТОР
+7 (495) 983 18 11 | Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru

Андрей Миронов
НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ — УПРАВЛЯЮЩИЙ ДИРЕКТОР
+7 (495) 428 23 66 | Andrei.Mironov@gazprombank.ru

ТОРГОВЛЯ И ПРОДАЖА ИНСТРУМЕНТОВ ФОНДОВОГО РЫНКА

ПРОДАЖИ
Светлана Голодинкина
+7 (495) 988 23 75
Мария Братчикова
+7 (495) 988 24 03

ТРЕЙДИНГ
Александр Питалеф
Старший трейдер
+7 (495) 988 24 10
Денис Войниконис
+7 (495) 983 74 19
Артем Белобров
+7 (495) 988 24 11

ТОРГОВЛЯ И ПРОДАЖА ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

ПРОДАЖИ
Илья Ремизов
+7 (495) 983 18 80
Дмитрий Кузнецов
+7 (495) 428 49 80
Вера Ярышкина
+7 (495) 980 41 82
Себастьян де Принсак
+7 (495) 989 91 28
Роберто Пеццименти
+7 (495) 989 91 27

ТРЕЙДИНГ
Елена Капица
+7 (495) 988 23 73
Дмитрий Рябчук
+7 (495) 719 17 74
Николай Юкович
+7 (499) 271 91 04 (доб. 59104)
Станислав Пономаренко
+7 (499) 271 91 05 (доб. 59105)

Брокерское обслуживание

Максим Малетин +7 (495) 287 63 36
НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ — УПРАВЛЯЮЩИЙ ДИРЕКТОР broker@gazprombank.ru

ПРОДАЖИ

Александр Лежнин
+7 (495) 988 23 74
Анна Нифанова
+7 (495) 989 91 29
Ирина Руссова
+7 (499) 271 90 68

Григорий Погосов
+7 (499) 271 90 54
Валентина Сычева
+7 (495) 988 23 05

Ольга Трусова
+7 (495) 287 61 00
Ирина Герасимова
+7 (495) 287 61 00

Денис Филиппов
+7 (495) 428 49 64
Антон Алешин
+7 (495) 983 18 89

ТРЕЙДИНГ +7 (800) 200 70 88

Тимур Зубайраев, CFA
+7 (495) 913 78 57
Владимир Красов
+7 (495) 719 19 20

Операции на рынках капитала

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Павел Исаев
ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЙ
ВИЦЕ-ПРЕЗИДЕНТ —
НАЧАЛЬНИК ДЕПАРТАМЕНТА

+7 (495) 980 41 34
Pavel.Isaev@gazprombank.ru

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Марина Алексеенкова
УПРАВЛЯЮЩИЙ ДИРЕКТОР
+7 (495) 989 91 45

Игорь Доннио
УПРАВЛЯЮЩИЙ ДИРЕКТОР
+7 (495) 983 17 18