

**ГАЗПРОМБАНК**

Капитал российских банков: давление со стороны розничных кредитов нарастает

- ▶ Опубликованная на днях отчетность большинства российских банков¹ на 1 августа 2013 г. по РСБУ впервые содержит информацию об объеме кредитов с высокой полной стоимостью (ПСК), выданных кредитными организациями с 1 июля 2013 г.
- ▶ Напомним, что, в зависимости от ПСК, выданные после 1 июля 2013 г. розничные кредиты учитываются при расчете норматива Н1 с весом до 2,0х. Как ожидалось, установление данных коэффициентов взвешивания по кредитам с высокой ПСК окажет давление на уровень достаточности капитала банков и позволит избежать дальнейшего «перегрева» в сегменте розничного кредитования, который продолжает расти высокими темпами (+39% по валовым кредитам в 2012 г., еще +17% по итогам 7М13).
- ▶ На первый взгляд, в целом по банковской системе эффект от данного нововведения пока выглядит незначительным. При этом на уровне отдельных кредитных организаций, по нашим расчетам, влияние данных изменений может быть уже более чем ощутимым (до 0,7 п.п. для Н1 по итогам всего одного месяца).
- ▶ Наши оценки также показали, что при наиболее консервативном экстраполировании июльских цифр на весь портфель кредитов физическим лицам потенциал наращивания данных портфелей чисто розничными банками с нынешних уровней оказывается небольшим (10-30%). Как следствие, уже на обозримом горизонте они могут испытать потребность в увеличении капитала.
- ▶ С учетом того, что рынки акций и еврооблигаций в настоящее время мало располагают для размещения долевых инструментов или гибридного долга, данная потребность, скорее всего, будет закрываться банками за счет капитализации прибыли, ограничения темпов роста бизнеса и/или использования ресурсов акционеров.
- ▶ Отдельно заметим, что с учетом сохраняющегося давления в сторону роста базовых ставок, интерес к долговым бумагам эмитентов данной категории на вторичном рынке в настоящее время должен оставаться сдержанным.

Как мы считали?

Отчетная форма 135 на 1 августа 2013 г. содержит информацию об объеме задолженности, возникшей у физических лиц перед банками после 1 июля 2013 г. (т.е., по сути, за месяц) и имеющей высокую полную стоимость (ПСК) – более 25% в рублях и более 20% в иностранной валюте. Мы сопоставляем данные цифры с общим объемом ресурсов, которые розничные клиенты привлекли у банков за месяц (дебетовый оборот по балансовым счетам кредитования физлиц).

Следует заметить, что данное соотношение отражает не процентную долю кредитов с той или иной ПСК в общем портфеле банка, а структуру задолженности, предоставленной банком именно за июль. Вместе с тем мы полагаем, что данные месячные цифры могут быть вполне показательны для общего понимания бизнеса кредитных организаций.

Обратим внимание, что методика не является применимой для ряда банков, по которым на сайте ЦБ РФ нет доступных данных отчетной формы 135 на 1 августа 2013 г. (Сбербанк, Русский стандарт, МТС-Банк), а также если организации не раскрывают обороты по отчетной форме 101 (Альфа-Банк).

¹ Помимо прочего, не доступны данные по Сбербанку, Русскому стандарту и МТС-Банку



Основные наблюдения

В структуре кредитных ресурсов, предоставленных банками розничным клиентам в июле, доля кредитов с высокой ПСК составила в целом по сектору 27%. При этом из крупнейших игроков наибольшая доля задолженности данной категории отмечается у СКБ-Банка (90%), Кредит Европа Банка (84%) и ТКС Банка (83%). У ряда более крупных игроков сектора при этом доля подобных розничных кредитов минимальна (ВТБ 24 – 0%, РСХБ – 1%).

Таблица 1. Доля задолженности физических лиц с высокой ПСК в общих кредитных выдачах за июль, млрд руб.

	Валовый розничный кредитный портфель на 01.07.13*	Кредитные выдачи за июль*	В том числе задолженность с высокой ПСК	Валовый розничный кредитный портфель на 01.08.13*
ВТБ 24	893,6	79,6	0%	917,2
ХКФ Банк	263,3	31,5	70%	265,3
Росбанк	217,5	20,9	9%	220,3
РСХБ	216,3	14,3	1%	222,0
Газпромбанк	212,6	17,1	0%	221,5
Восточный экспресс	189,1	16,4	56%	191,1
Райффайзенбанк	146,2	21,7	13%	153,4
Транскредитбанк	123,1	19,4	0%	125,1
Юникредит	115,9	9,4	16%	118,2
Уралсиб	110,8	12,0	16%	113,6
ОТП Банк	99,2	12,0	62%	100,8
Банк Москвы	105,5	14,0	4%	110,5
НБ Траст	101,6	6,7	47%	101,3
Русфинанс Банк	89,6	7,6	27%	90,9
Кредит Европа Банк	93,7	9,6	84%	96,1
Ренессанс Кредит	67,6	8,3	70%	69,2
ТКС Банк	65,8	11,6	83%	68,4
МКБ	64,1	7,8	20%	68,8
Промсвязьбанк	65,2	5,6	27%	66,3
СКБ-банк	64,7	3,7	90%	65,7
Ханты-Мансийский Банк	70,9	5,1	0%	66,1
Дельтакредит	65,8	3,1	0%	67,0
Совкомбанк	51,4	6,3	76%	53,3
МДМ	49,1	2,8	20%	48,5
Азиатско-тихоокеанский Банк	48,0	4,9	54%	49,8
УБРиР	44,5	6,0	66%	48,2
Банковская система	8 423,0	886,8	27%**	8 643,0

* исключая счета просроченной задолженности

** без учета Сбербанка, Альфа-Банка, Русского стандарта и МТС-Банка

Источник: ЦБ РФ, расчеты Газпромбанка

Анализ данных по выдаче рублевых кредитов физическим лицам за июль (составляют более 95% от всего объема выдач) позволяет судить, что в целом по сектору лишь 7% формируемой задолженности приходится на кредиты с ПСК более 45% годовых. Вместе с тем по отдельным кредитным организациям разброс достаточно велик: максимальные значения данной доли, по нашим расчетам, наблюдаются у ХКФ Банка (41%), ТКС Банка (32%) и ОТП Банка (29%).

Сразу оговоримся, что расчетные значения данных процентных долей автоматически искажены в силу того факта, что используемые нами значения кодов из формы 135, насколько мы понимаем, соответствуют чистой величине задолженности. Вместе с тем, по нашим оценкам, объем созданных по данной задолженности резервов за один месяц невелик, в силу чего данным отклонением можно пренебречь.



Таблица 2. Данные по выдачам розничных рублевых кредитов в июле — в разрезе ПСК, % годовых

	ниже 25%	25-35%	35-45%	45-60%	более 60%
ВТБ 24	100%	0%	0%	0%	0%
ХКФ Банк	33%	14%	12%	25%	16%
Росбанк	90%	9%	0%	0%	0%
РСХБ	99%	1%	0%	0%	0%
Газпромбанк	100%	0%	0%	0%	0%
Восточный экспресс	44%	10%	23%	21%	3%
Райффайзенбанк	88%	7%	4%	0%	0%
Транскредитбанк	100%	0%	0%	0%	0%
Юникредит	84%	0%	0%	0%	16%
Уралсиб	84%	14%	0%	0%	1%
ОТП Банк	39%	24%	8%	9%	20%
Банк Москвы	96%	4%	0%	0%	0%
НБ Траст	53%	8%	24%	9%	5%
Русфинанс Банк	74%	10%	5%	8%	2%
Кредит Европа Банк	14%	34%	45%	6%	1%
Ренессанс Кредит	31%	38%	10%	7%	14%
ТКС Банк	25%	14%	29%	31%	2%
МКБ	80%	20%	0%	0%	0%
Промсвязьбанк	75%	23%	0%	1%	0%
СКБ-банк	11%	62%	22%	4%	0%
Ханты-Мансийский Банк	100%	0%	0%	0%	0%
Дельтакредит	100%	0%	0%	0%	0%
Совкомбанк	24%	48%	24%	3%	1%
МДМ	80%	20%	0%	0%	0%
Азиатско-тихоокеанский Банк	47%	36%	14%	3%	0%
УБРиР	35%	23%	19%	9%	14%
Банковская система*	74%	13%	6%	4%	3%

* без учета Сбербанка, Альфа-Банка, Русского стандарта и МТС-Банка

Источник: ЦБ РФ, расчеты Газпромбанка

Согласно нашим подсчетам, наибольшее давление на показатель достаточности капитала Н1 из-за введения новых повышенных коэффициентов для кредитов с высокой ПСК в июле испытали ТКС Банк (-0,7 п.п.), ХКФ Банк (-0,41 п.п.) и ОТП Банк (-0,31 п.п.). Данные значения представляют собой разницу между фактическим Н1 на 1 августа 2013 г. и рассчитанными нами значением показателя для сценария, при котором кредиты с высокой ПСК включались бы в расчет Н1 без повышенных коэффициентов. В целом по системе снижение норматива Н1 в силу данного фактора составило всего 0,02 п.п.

Можно обратить внимание на то, что, по нашим подсчетам, наибольшее давление на капитал в июле испытали кредитные организации, в портфеле которых сравнительно большую долю имеют кредиты с самой высокой ПСК (свыше 45% годовых). Не стоит, однако, забывать, что по мере аккумулирования доходов от данных кредитных выдач будет формироваться чистая прибыль, служащая естественным источником пополнения капитала банков.



Таблица 3. Давление на достаточность капитала банков из-за введения более жестких коэффициентов для розничных кредитов

	Н1 на 1 августа 2013 г.	Н1 на 1 июля 2013 г.	Фактическое изменение, п.п.	Расчетный вклад повышенных коэффициентов по розничным кредитам, п.п.
ВТБ 24	10,5%	10,9%	-0,39	0,00
ХКФ Банк	13,6%	14,0%	-0,46	-0,41
Росбанк	12,6%	12,8%	-0,19	-0,01
РСХБ	13,3%	13,4%	-0,08	0,00
Газпромбанк	11,4%	11,1%	0,29	0,00
Восточный экспресс	11,4%	11,7%	-0,31	-0,21
Райффайзенбанк	12,0%	11,8%	0,20	-0,01
Транскредитбанк	11,6%	15,3%	-3,69	0,00
Юникредит	13,1%	14,1%	-1,04	-0,02
Уралсиб	11,2%	11,1%	0,14	-0,01
ОТП Банк	14,1%	14,5%	-0,40	-0,31
Банк Москвы	12,1%	11,8%	0,33	0,00
НБ Траст	10,3%	10,2%	0,17	-0,08
Русфинанс Банк	18,1%	18,6%	-0,44	-0,13
Кредит Европа Банк	13,8%	14,4%	-0,66	-0,22
Ренессанс Кредит	12,9%	13,3%	-0,33	-0,26
ТКС Банк	15,3%	17,1%	-1,86	-0,70
МКБ	13,8%	13,4%	0,43	-0,01
Промсвязьбанк	11,7%	12,0%	-0,25	0,00
СКБ-банк	12,0%	12,0%	0,01	-0,06
Ханты-Мансийский Банк	11,8%	12,8%	-0,98	0,00
Дельтакредит	13,9%	14,4%	-0,49	0,00
Совкомбанк	14,1%	14,1%	0,01	-0,18
МДМ	11,8%	11,3%	0,47	0,00
Азиатско-тихоокеанский Банк	11,7%	11,8%	-0,08	-0,06
УБРиР	10,7%	11,2%	-0,57	-0,13
Банковская система*	13,4%	13,5%	-0,14	-0,02

* без учета Сбербанка, Русского стандарта и МТС-Банка

Источник: ЦБ РФ, расчеты Газпромбанка

Мы также провели дополнительный упрощенный анализ по крупнейшим банкам-представителям сегмента розничного кредитования на предмет того, где оказался бы для них норматив Н1, если бы распределение всего кредитного портфеля с точки зрения ПСК соответствовало Таблице 2, а объем самого портфеля находился бы на нынешнем уровне. По нашим грубым оценкам, в данном сценарии почти всем кредитным организациям удалось сохранить значение Н1 выше минимально допустимого (10%). Вместе с тем потенциал по росту их портфеля с нынешних уровней в данном сценарии, по нашим наиболее консервативным оценкам, невелик – так, по банкам, специализирующимся исключительно на розничном кредитовании, он варьируется в диапазоне от 10% до 30%.

Сразу оговоримся, что данную оценку следует воспринимать как «оценку снизу»: наши расчеты не отражают ту прибыль, которую смогут генерировать банки от выдачи высокодоходных кредитов (варьируется от бизнес-модели и степени эффективности организации) и использовать на дальнейшее расширение бизнеса.

Таким образом, для поддержания темпов роста портфеля на привычных уровнях кредитным организациям необходимы источники пополнения капитала, такие как капитализация прибыли, ресурсы рынков акций и гибридных облигаций, а также вливания акционеров. В противном случае, по мере «вытеснения» из портфеля кредитов, выданных до 1 июля 2013 г., динамика их портфелей будет неизбежно замедляться.



Газпромбанк

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1
(Офис: ул. Новочеремушнская, 63)

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

Алексей Демкин, CFA

И.о. начальника департамента

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Управление анализа фондового рынка

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

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

Банковский сектор

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Электроэнергетика

Дмитрий Котляров

+7 (495) 913 78 26

Телекоммуникации и медиа

Сергей Васин

+7 (495) 983 18 00 доб. 54508

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

Управление анализа инструментов с фиксированной доходностью

Алексей Демкин, CFA

Начальник управления

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Стратегия

Алексей Тодоров

+7 (495) 983 18 00

доб. 54443

Кредитный анализ

Яков Яковлев

+7 (495) 988 24 92

Юрий Тулинов

+7 (495) 983 18 00

доб. 21417

Екатерина Зиновьева

+7 (495) 983 18 00

доб. 54442

Количественный анализ и ИТ развитие

Тимур Семенов

+7 (495) 287 61 00 доб. 54424

Дмитрий Селиванов

+7 (495) 287 62 78

Андрей Малышенко

+7 (495) 983 18 00, доб. 54534

Редакторская группа

Павел Мишачев

+7 (495) 983 18 00, доб. 54472

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

Виктория Шишкина

+7 (495) 983 18 00, доб. 54534

Департамент рынков фондового капитала

Константин Шапшаров

Управляющий директор - Начальник департамента

+7 (495) 983 18 11

Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru

Управление торговли и продаж инструментов фондового рынка

Продажи

Светлана Голодинкина

+7 (495) 988 23 75

Мария Братчикова

+7 (495) 988 24 03

Артем Спасский

+7 (495) 989 91 20

Трейдинг

Александр Питалефф, старший трейдер

+7 (495) 988 24 10

Денис Войниковис

+7 (495) 983 74 19

Артем Белобров

+7 (495) 988 24 11

Департамент инструментов долгового рынка

Павел Исаев

Начальник департамента

+7 (495) 980 41 34

Pavel.Isaev@gazprombank.ru

Управление рынков заемного капитала

Игорь Ешков

Начальник управления

+7 (495) 913 74 44

Управление торговли и продаж долговых инструментов

Андрей Миронов

Начальник управления

+7 (495) 428 23 66

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 Пещименти

+7 (495) 989 91 27

Трейдинг

Елена Капица

+7 (495) 988 23 73

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

Управление электронной торговли

Максим Малетин

Начальник управления

+7 (495) 983 18 59

broker@gazprombank.ru

Продажи

Александр Лежнин

+7 (495) 988 23 74

Анна Нифанова

+7 (495) 989 91 29

Кирилл Иванов

+7 (495) 988 24 54, доб. 54064

Александр Погодин

+7 (495) 989 91 35

Трейдинг +7 (800) 200 70 88

Денис Филиппов

+7 (495) 428 49 64

Дамир Терентьев

+7 (495) 983 18 89

Тимур Зубайраев, CFA

+7 (495) 913 78 57

Владимир Красов

+7 (495) 719 19 20

Copyright © 2003 — 2013. «Газпромбанк» (Открытое акционерное общество). Все права защищены

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Открытого акционерного общества) (далее — ГПБ (ОАО)) на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако проверка представленных в этих источниках данных нами не проводилась. За исключением информации, касающейся непосредственно ГПБ (ОАО), последний не несет ответственности за точность и полноту информации, содержащейся в отчете. Представленные в отчете мнения и суждения отражают только личную точку зрения аналитиков относительно описываемых событий и анализируемых ситуаций. Они не обязательно отражают мнение ГПБ (ОАО) и могут изменяться без предупреждения, в том числе в связи с появлением новых корпоративных и рыночных данных. ГПБ (ОАО) не обязан обновлять, изменять или дополнять данный отчет или уведомлять кого-либо об этом. Финансовые инструменты, упоминаемые в данном отчете, могут быть не подходящими инструментами инвестирования для определенных инвесторов. Отчет не может являться единственным основанием для принятия инвестиционных решений. Инвесторы должны принимать инвестиционные решения самостоятельно, привлекая для этих целей собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым, и руководствоваться интересами и задачами. Авторы не берут на себя ответственность за действия, предпринятые на основе изложенной в этом отчете информации.

Информация, содержащаяся в данном отчете или приложениях к нему, не является предложением об оказании услуг, не может рассматриваться как оферта, пригласение делать коммерческие предложения или реклама, если иное прямо не указано в настоящем отчете или приложениях к нему.