

# RatingsDirect®

---

Отраслевой отчет:

## Восстановление финансовых показателей российских банков сдерживается недостаточным уровнем капитализации и ограниченностью источников фондирования

**Ведущие кредитные аналитики:**

Наталья Яловская, Москва (7) 495-783-4097; [natalia\\_yalovskaya@standardandpoors.com](mailto:natalia_yalovskaya@standardandpoors.com)

Сергей Вороненко, Москва (7) 495-783-4003; [Sergey\\_Voronenko@standardandpoors.com](mailto:Sergey_Voronenko@standardandpoors.com)

Юлия Козлова, Лондон (44) 20-7176-3493; [yulia\\_kozlova@standardandpoors.com](mailto:yulia_kozlova@standardandpoors.com)

**Вторые контакты:**

Роман Рыбалкин, Москва (7) 495-783-40-94; [roman\\_rybalkin@standardandpoors.com](mailto:roman_rybalkin@standardandpoors.com)

Пьер Готье, Париж (33) 1-4420-6711; [pierre\\_gautier@standardandpoors.com](mailto:pierre_gautier@standardandpoors.com)

## Содержание

---

Кредитный прогноз по отрасли

Государственные банки сохраняют лидирующие позиции в финансовом секторе страны

Снижение капитализации сдерживает дальнейший рост активов

В 2012 и 2013 гг. показатели прибыльности российских банков будет значительными, но они по-прежнему будут подвержены рискам волатильной российской экономики

## Содержание (продолжение)

---

Ограниченный доступ к фондированию остается основным препятствием для роста российских банков

Качество активов улучшается, несмотря на сохраняющуюся высокую концентрацию кредитных портфелей

Последние рейтинговые действия

Рейтинги российских банков

Контактная информация

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

Отраслевой отчет:

# Восстановление финансовых показателей российских банков сдерживается недостаточным уровнем капитализации и ограниченностью источников фондирования

## Кредитный прогноз по отрасли

Банковский сектор России в значительной степени восстановился после мирового финансового кризиса. За это время кредитные портфели и показатели прибыльности российских банков улучшились, а объем проблемных кредитов сократился. По мнению Службы кредитных рейтингов Standard & Poor's, восстановление финансовых показателей, начавшееся в 2010 г. и продолжившееся в 2011-2012 гг., позволит банкам начать 2013 финансовый год с достаточно хорошей позиции. В связи с этим мы прогнозируем в целом стабильное развитие банковского сектора России, однако условия операционной деятельности могут ухудшиться.

Менее благоприятные перспективы развития мировой экономики в 2013-2015 гг. могут привести к тому, что наблюдаемое за последние два года улучшение качества активов банков прекратится, а прибыль будет снижаться — особенно, если волатильность рынков капитала приобретет устойчивый характер. В частности, мы ожидаем, что рост ВВП замедлится до менее 4% в этом году по сравнению с 4,3% в 2011 г., медленные темпы роста сохранятся и на протяжении 2013 г., хотя этот показатель все же выше, чем у некоторых стран Западной Европы. Кроме того, быстрый рост кредитования, отмечавшийся с конца 2010 г., привел к сокращению капитальной базы банковского сектора, а число источников фондирования, альтернативных привлечению депозитов, невелико из-за ограниченности доступа российских банков к рынкам иностранного капитала и слабости внутренних рынков капитала, в частности из-за сохраняющегося дефицита долгосрочных ресурсов. Таким образом, недостаточность капитала и фондирования является основным сдерживающим фактором роста банковского сектора.

Мы отмечаем две тенденции, возникшие в последнее время, которые могут повысить уровень рисков в секторе, что, в свою очередь, может привести к негативным рейтинговым действиям в 2013 г.:

- Высокая зависимость банков от финансирования, предоставляемого Центральным банком Российской Федерации (далее — Банк России). В ряде случаев это отражает стремление банков оптимизировать стоимость фондирования, однако для многих из них подобная зависимость обусловлена ограниченной ликвидностью и недостаточным фондированием, необходимым для дальнейшего роста кредитования. Этот фактор может повысить риски рефинансирования, поскольку подобные источники ликвидности, как правило, имеют краткосрочный характер.
- Очень быстрый рост розничного кредитования, носящий спекулятивный характер (в частности, в форме денежных

средств и необеспеченных потребительских кредитов), который может привести к усилению кредитных рисков, особенно если прибыльность банков будет недостаточной для формирования резервов.

Другой типичный для российского банковского сектора риск — высокая зависимость экономики от цен на сырьевые товары, и прежде всего на нефть. Согласно нашему базовому сценарию, цены на нефть будут колебаться на уровне текущих значений или немного понизятся. Однако непредвиденное резкое снижение цен на нефть может крайне негативно повлиять на российскую экономику, а значит и на банковский сектор, что приведет к давлению на качество активов и показатели ликвидности банков.

Наши рейтинги российских банков достаточно низки в международном контексте — в среднем в диапазоне от «В+» до «ВВ-». Наша средняя оценка характеристик собственной кредитоспособности банков (stand-alone credit profile — SACР) находится на еще более низком уровне — в рамках рейтинговой категории «b». За последние девять месяцев мы предприняли позитивные рейтинговые действия в отношении следующих российских банков:

- ОАО «Альфа-Банк» (ВВ/Позитивный/В); повышение прогноза со «Стабильного» на «Позитивный» обусловлено улучшением качества активов;
- ОАО «БИНБАНК» (В/Стабильный/В) и ОАО «Газпромбанк» (ВВВ-/Стабильный/А-3); повышение рейтингов связано с улучшением позиции по риску;
- ОАО «АБ «РОССИЯ» (ВВ-/Стабильный/В) и ЗАО АКБ «ЦентроКредит» (В/Стабильный/В); повышение рейтингов вызвано улучшением показателей капитализации.

Негативное рейтинговое действие было предпринято в отношении российского ОАО «БАНК УРАЛСИБ» (ВВ-/Негативный/В) — прогноз был пересмотрен со «Стабильного» на «Негативный» ввиду возможного ухудшения бизнес-позиции банка и ухудшающегося финансового профиля.

Кроме того, пяти банкам были присвоены новые рейтинги.

## **Государственные банки сохраняют лидирующие позиции в финансовом секторе страны**

Четырем крупнейшим банковским группам, связанным с государством, принадлежит около 56% активов банковского сектора (по данным на сентябрь 2012 г.). Только на долю Сберегательного банка Российской Федерации (далее — Сбербанк; нет рейтинга Standard & Poor's) приходится 29% активов банковской системы и 34% совокупных кредитов, выданных российскими банками. После финансового кризиса 2008-2009 гг. рыночная доля госбанков увеличилась благодаря государственной поддержке, позволившей им оказать поддержку более слабым частным организациям или приобрести их. Мы полагаем, что госбанки сохранят лидирующие позиции на рынке.

С нашей точки зрения, доминирование госбанков приводит к искажению условий конкуренции, что неблагоприятно сказывается на кредитоспособности частных кредитных организаций. Банки, связанные с государством, характеризуются:

***Отраслевой отчет: Восстановление финансовых показателей российских банков сдерживается недостаточным уровнем капитализации и ограниченностью источников фондирования***

- преимуществами в плане доступа к государственным ресурсам, а значит и более низкой стоимостью фондирования;
- доступом к международным рынкам заемного капитала: на долю пяти крупнейших госбанков приходится 77% средств, привлеченных российским банковским сектором за рубежом с 2010 г. по третий квартал 2012 г. путем размещения еврооблигаций и привлечения синдицированных кредитов;
- более высокими темпами роста, чем в среднем по банковскому сектору, благодаря лучшей доступности ресурсов;
- более географически диверсифицированным бизнесом по сравнению с меньшими по размеру частными банками. Мы наблюдали значительную экспансию госбанков в регионе СНГ и за его пределами и полагаем, что эта тенденция будет сохраняться.

Мы считаем, что Правительство Российской Федерации, скорее всего, сохранит контроль над банковским сектором. Правительство неоднократно объявляло о планах частичной приватизации госбанков, а в сентябре 2012 г. продало 7,6% акций Сбербанка России за более чем 5 млрд долл. Однако мы ожидаем, что процесс приватизации будет медленным и постепенным, учитывая, в частности, текущие рыночные условия, а структура рынка в течение ближайших двух лет вряд ли существенно изменится.

Банковский сектор России остается самым активно развивающимся в регионе СНГ благодаря высоким показателям государственных банков. После резкого сокращения, обусловленного финансовым кризисом 2008-2009 гг., кредитование частного сектора продемонстрировало стремительный рост в 2011 г., когда кредитный портфель российского банковского сектора увеличился почти на 30%. И это более высокий показатель, чем показатели многих стран СНГ, до сих пор преодолевающих последствия кризиса (см. диаграмму 1). В этом году рост кредитования продолжился, хотя и меньшими темпами, вследствие проблем с привлечением капитала и фондирования. С января по сентябрь 2012 г. кредитные портфели российских банков в целом выросли еще на 12%. Мы ожидаем, что в 2012-м и 2013 гг. рост кредитования составит около 18-20%.

Диаграмма 1



## Снижение капитализации сдерживает дальнейший рост активов

В 2009-2010 гг. большинство российских банков сократили объем долга, а также объемы кредитования на фоне финансового кризиса. С тех пор совокупные активы российской банковской системы выросли примерно на 40%, что, тем не менее, стало причиной постепенного ухудшения показателей достаточности капитала банков, поскольку уровень нераспределенной прибыли повышается более медленными темпами (см. диаграмму 2). По нашему мнению, это может привести к тому, что 30 крупнейших российских банков будут вынуждены сдерживать рост активов в 2013 г. во избежание дальнейшего ухудшения показателей достаточности капитала. На долю этих банков приходится 80% активов банковской системы, и поэтому по их показателям можно судить о развитии системы в целом.

В то же время ожидается, что увеличение объема нераспределенной прибыли придет в соответствие с ростом активов, взвешенных с учетом риска. Таким образом, мы полагаем, что уровень капитализации банковского сектора стабилизируется в этом и следующем году.

Диаграмма 2



В конце 2011 г. коэффициент капитала, скорректированного с учетом риска (risk-adjusted capital — RAC), рассчитываемый Standard & Poor's для измерения достаточности капитала, у 30 крупнейших российских коммерческих банков в среднем составлял 5,9%, что на 90 базисных пунктов ниже этого коэффициента в конце 2010 г. (pro forma). Мы предполагаем, что ухудшение этого показателя стало результатом стремительного роста кредитования в последние годы (более подробную информацию см. в статье «Ухудшение показателей капитализации препятствует росту активов крупнейших российских банков», опубликованной 28 августа 2012 г. в RatingsDirect на Global Credit Portal). Мы ожидаем, что средний коэффициент RAC российских банков стабилизируется на уровне около 5-6% в 2012 и 2013 гг., который, по нашему мнению, остается умеренным и будет сдерживать дальнейший значительный рост их балансов.

**В 2012 и 2013 гг. показатели прибыльности российских банков будет значительными, но они по-прежнему будут подвержены рискам волатильной российской экономики**

**Отраслевой отчет: Восстановление финансовых показателей российских банков сдерживается недостаточным уровнем капитализации и ограниченностью источников фондирования**

Несмотря на проблемы, испытываемые мировой экономикой, российский банковский сектор демонстрировал рост, а его финансовые результаты в 2012-2013 гг., скорее всего, вновь будут высокими. В прошлом году банковский сектор страны рапортовал о получении рекордно высокого среднего значения агрегированной чистой прибыли, причем результаты за 2012 г. также будут достаточно высокими (см. табл. 1 и 2). Показатель средней чистой процентной маржи российских банков все еще достаточно высок по сравнению с показателями банковского сектора стран с аналогичными экономическими и отраслевыми рисками.

**Таблица 1**

**Тридцать крупнейших российских банков: агрегированные финансовые показатели по состоянию на 31 декабря 2011 г.\***

Взвешенный по активам средний показатель (%)	Чистая процентная маржа	Рентабельность собственного капитала	Непроцентный доход / операционные доходы	Операционные расходы / операционные доходы	Коэффициент дивидендных выплат	Коммиссионные доходы / операционные расходы	Затраты на резервирование / операционные доходы
Государственные банки	5,2	20,9	24,2	48,0	32,1	35,4	7,4
Сбербанк и ВТБ	5,6	23,3	22,9	47,9	7,2	35,5	4,2
Государственные банки кроме Сбербанка и ВТБ	3,7	10,8	29,9	48,3	137,0	35,0	20,8
Дочерние банки иностранных групп	6,8	17,4	28,0	49,6	27,6	41,2	7,2
Частные банки, включая дочерние банки иностранных групп	5,6	12,4	20,0	69,3	12,7	36,4	14,4
Банки, занимающиеся потребительским финансированием	17,5	29,4	17,0	47,0	63,4	27,3	20,6
Частные банки, кроме банков, занимающихся потребительским финансированием	4,7	11,1	20,3	71,0	8,9	37,1	13,9
В целом по 30 крупнейшим банкам	5,3	18,5	24,8	50,2	12,0	35,2	8,6

\* в соответствии с МСФО.

Таблица 2

**Тридцать крупнейших российских банков: агрегированные финансовые показатели по состоянию на 31 декабря 2010 г.\***

Взвешенный по активам средний показатель (%)	Чистая процентная маржа	Рентабельность собственного капитала	Непроцентный доход / операционные доходы	Операционные расходы / операционные доходы	Коэффициент дивидендных выплат	Коммиссионные доходы / операционные расходы	Затраты на резервирование / операционные доходы
Государственные банки	5,4	18,2	28,4	42,9	7,8	35,3	22,4
Сбербанк и ВТБ	5,9	17,2	24,8	41,8	4,5	39,7	23,6
Государственные банки кроме Сбербанка и ВТБ	3,4	22,4	42,9	47,5	21,3	17,4	17,4
Дочерние банки иностранных групп	6,6	13,4	22,7	51,4	17,9	41,4	19,7
Частные банки, включая дочерние банки иностранных групп	5,3	11,4	27,3	56,6	30,8	34,4	18,9
Банки, занимающиеся потребительским финансированием	17,8	21,0	16,6	48,1	32,4	25,7	24,6
Частные банки, кроме банков, занимающихся потребительским финансированием	4,5	10,8	28,0	57,1	30,7	34,9	18,8
В целом по 30 крупнейшим банкам	5,4	15,5	27,5	45,7	7,8	35,5	22,1

\* в соответствии с МСФО.

Разница между наиболее сильными и наиболее слабыми российскими банками особенно заметна и продолжает увеличиваться, так как некоторые банки еще не справились с проблемами, связанными с накопившимися до 2010 г. просроченными и реструктурированными кредитами, или заняты реорганизацией своего бизнеса либо его слиянием с другим финансовым институтом, в то время как другие банки решили эти проблемы и активно наращивают объемы кредитования.

Мы ожидаем, что после двух лет позитивных изменений основные финансовые показатели российских банков стабилизируются к концу 2013 г., хотя может отмечаться некоторая волатильность. Согласно нашему базовому сценарию, средний показатель чистой процентной маржи в секторе составит 4,5-5 % в 2013 г., а средний показатель ROE, скорее всего, будет колебаться в пределах 15-18%. По нашему мнению, основным компонентом выручки российских банков останется процентный доход, в то время как чистый непроцентный доход, включающий комиссионные, составит 25% операционных доходов, что является невысоким показателем. Учитывая сдержанный, хотя и различающийся, интерес банков к принятию рыночных рисков, мы предполагаем, что чистые доходы от

операций, чувствительных к колебаниям рынка, окажут лишь небольшое или умеренное влияние на финансовые результаты банковского сектора в целом.

Как позитивный фактор необходимо отметить то, что в последние годы российские банки опережают банки других стран с развивающейся экономикой и догоняют банки развитых стран по показателям эффективности затрат. В 2011 г. отношение «операционные расходы / операционные доходы» (cost-to-income) у 30 крупнейших российских банков составляло 45-50%, что сопоставимо с 52% у бразильских банков и 49% у турецких. Мы полагаем, что это отношение не изменится до конца этого года и в 2013 г., хотя увеличение расходов на выплату зарплат в России в ближайшие два года может привести к повышению этого показателя. Мы ожидаем, что в нынешней экономической ситуации расходы российских банков на резервирование останутся на уровне 1,5-2% в 2012-2013 гг., что намного ниже среднего для цикла значения (около 4%). Это снизит давление на показатели прибыльности банков.

### **Крупные банки, связанные с государством, показывают более высокие финансовые результаты**

Банки, контролируемые государством, в прошедшие два года продолжали демонстрировать высокие показатели прибыльности вследствие значительных объемов активов и рыночных долей, а также лучшего доступа к фондированию. Этим объясняется тот факт, что показатель ROE крупнейших банков, контролируемых государством, в 2011 г. составил в среднем 21% против примерно 11% у частных банков, и мы не ожидаем что в 2012-2013 гг. эта разница сократится. Мы считаем, что в краткосрочной перспективе банкам, контролируемым государством, вряд ли угрожает более жесткая ценовая конкуренция за средства корпоративных клиентов, поскольку они получают большую административную поддержку, несут более низкие, чем в среднем по сектору, издержки, связанные с привлечением ресурсов, и имеют прочные связи с наиболее кредитоспособными клиентами. Соответственно, мы предполагаем, что малые и средние частные банки будут уделять больше внимания обслуживанию населения, а также малых и средних предприятий — то есть видам бизнеса, являющимся более рентабельными, но в то же время более рискованными.

Неудивительно, что показатель ROE лидера российского рынка — Сбербанк — оказался наивысшим (28%) среди 30 крупнейших российских банков (кроме банков, занимающихся потребительским кредитованием) за 2011 г. и 1-е полугодие 2012 г. «Вклад» Сбербанк в финансовые показатели российской банковской системы в 2011 г. составил около 40%, а в 1-м полугодии 2012 г. — 35%. Способность Сбербанка генерировать прибыль лучше, чем у сопоставимых иностранных банков, и выше среднего показателя по российскому банковскому сектору. В частности, прибыльность Сбербанка значительно превышает показатели второго по величине российского банка — ОАО «Банк ВТБ» (BBB/Стабильный/A-3), которые ухудшились в связи с приобретением Банка Москвы (нет рейтинга Standard & Poor's) в прошлом году. Благодаря сильной позиции в высокорентабельном розничном кредитовании и лидирующей рыночной позиции Сбербанк поддерживает показатель чистой процентной маржи на уровне выше 6%.

### **Потребительское кредитование: хорошие показатели роста и прибыли крупнейших банков, но более высокие риски**

В стремлении повысить свою прибыльность банки начали активнее кредитовать население. В 2011 г. объем

розничных кредитов вырос на 36%, а за девять месяцев 2012 г. увеличился в годовом выражении еще более — на 41%, в то время как объем корпоративных кредитов в годовом выражении увеличился лишь на 13% за тот же период.

Доля совокупного долга российских домашних хозяйств в ВВП очень низка (около 10%) в сравнении с показателями стран с более развитой экономикой, но намного выше, чем десять лет назад, когда эта доля составляла менее 2%.

Однако мы отмечаем, что рост розничного кредитования обеспечивают прежде всего высокорисковые наличные и необеспеченные потребительские кредиты. Это может привести к возрастанию кредитных рисков, поскольку ВВП, а также располагаемый доход населения растут намного медленнее, чем розничное кредитование. Недавняя информация о намерении Банка России повысить требования к формированию резервов на возможные потери по необеспеченным розничным кредитам свидетельствует об усилении этого риска. Следовательно, капитальная база российских банков, занимающихся потребительским кредитованием, вероятно, окажется под давлением в связи с необходимостью дополнительного резервирования и замедления роста розничного кредитования в 2013 г.

Банки, специализирующиеся на потребительском кредитовании, в последние два года демонстрировали высокие показатели прибыльности. Показатели процентной маржи как до формирования резервов, так и после него у крупнейших банков, специализирующихся на потребительском кредитовании, были высокими, в среднем составляя 18% и 13% соответственно. Поддержанию столь высоких показателей процентной маржи в какой-то степени способствует высокий уровень инфляции в России, а также существенная разница между затратами на привлечение депозитов и прибыльностью кредитов. Банки, специализирующиеся на потребительском кредитовании, имеют наивысший в секторе показатель ROE: в 2011 г. он составил 29% (в среднем по сектору — 18%). Способность этих банков поддерживать высокий уровень прибыльности зависит от адекватной оценки рисков, связанных с необеспеченными кредитами, и от взвешенного подхода к формированию резервов в благоприятные экономические периоды. Однако их показатели прибыльности менее стабильны, чем у коммерческих банков, давно и успешно работающих на рынке, а высокие показатели маржи сопряжены с высокими рисками.

### **Иностранные банки: более высокие показатели эффективности и стабильности доходов**

Шесть крупнейших дочерних банков иностранных групп, действующих на российском рынке, — ОАО АКБ «Росбанк» (нет рейтинга Standard & Poor's), ЗАО «Райффайзенбанк» (BBB/Стабильный/A-2), ЗАО «ЮниКредит Банк» (BBB/Стабильный/A-2), ЗАО КБ «Ситибанк» (нет рейтинга Standard & Poor's), ЗАО «Хоум Кредит Энд Финанс Груп» (нет рейтинга Standard & Poor's) и ОАО «ОТП-Банк» (нет рейтинга Standard & Poor's) — повысили свою чистую прибыль в 2011 г. почти на 60%, а в 1-м полугодии 2012 г. — на 15% (в сравнении с аналогичным периодом 2011 г.) прежде всего за счет существенного сокращения расходов на формирование резервов по кредитам.

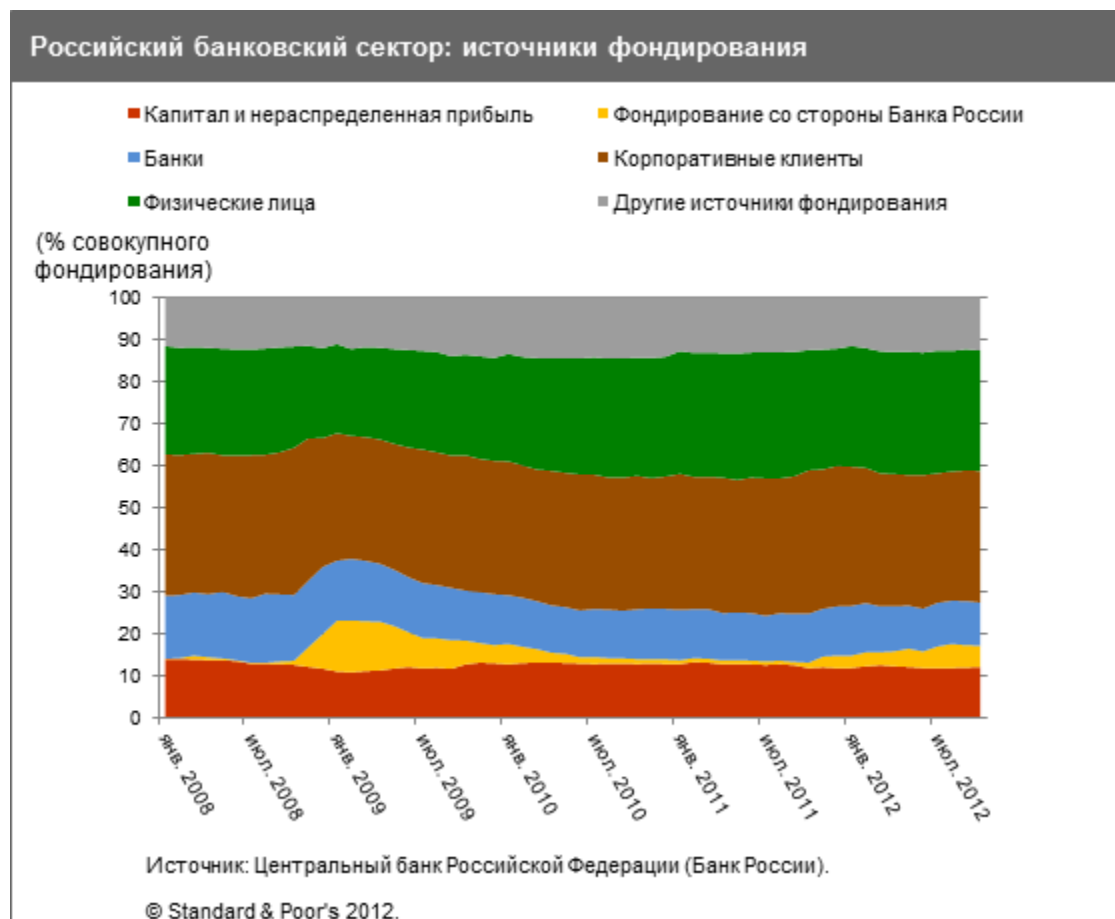
Мы считаем, что эти коммерческие банки, входящие в иностранные финансовые группы, успешно конкурируют с российскими банками, чему способствуют их устойчивые рыночные позиции, особенно в розничном сегменте, а также более широкий доступ к рынкам капитала и средствам материнских групп (или источникам, обеспеченным материнскими группами), что обуславливает меньшую стоимость фондирования, чем у сопоставимых банков. По этим причинам, а также в связи с высокой экономической эффективностью их показатель чистой процентной маржи

в 2011 г. (6,8%) был выше, чем средневзвешенный показатель по 30 крупнейшим банкам сектора. Мы ожидаем, что эта позитивная тенденция сохранится и в 2013 г.

## **Ограниченный доступ к фондированию остается основным препятствием для роста российских банков**

Показатели фондирования российских банков за последние два года улучшились благодаря притоку более стабильных вкладов физических лиц и сокращению валютного фондирования и заимствований в других странах. Мы полагаем, что Банк России продемонстрировал большую, чем в прошлом, готовность оказывать поддержку банковской системе и в 2009 г. обеспечил финансовую помощь российским банкам, испытывавшим недостаток ликвидности (см. диаграмму 3). Мы полагаем, что в случае повторения кризиса Банк России будет предпринимать аналогичные действия. Однако препятствия структурного порядка — дефицит долгосрочного рублевого фондирования, узость внутренних рынков капитала и испытываемые многими банками трудности с доступом к рынкам облигаций — сдерживают развитие банковского сектора.

Диаграмма 3

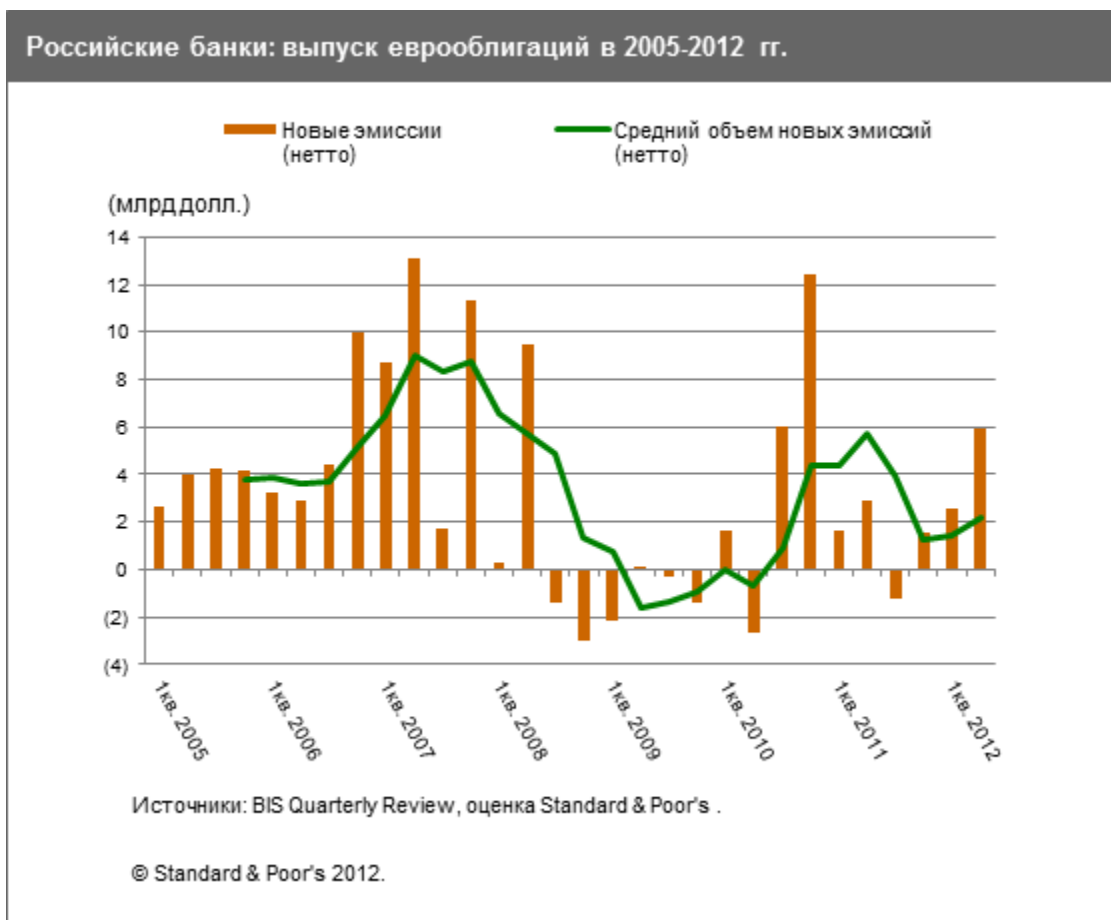


**Отраслевой отчет: Восстановление финансовых показателей российских банков сдерживается недостаточным уровнем капитализации и ограниченностью источников фондирования**

Объем привлекаемых розничных вкладов стал стабильно расти. За период с января 2011 г. по сентябрь 2012 г. он увеличился на 3,2 трлн руб. (32,7%), что способствовало постепенному улучшению показателей фондирования банков. Вместе с тем вклады, особенно розничные, остаются дорогостоящим источником фондирования для российских банков, при этом небольшие банки, по нашему мнению, продолжают подвергаться угрозе массового снятия средств со счетов (в некоторых регионах этот риск особенно высок).

В 2011 г. крупные российские банки вернулись на внешние рынки заемного капитала после почти двухлетнего перерыва. Однако доступ к этим источникам фондирования остается ограниченным из-за глобального дефицита ликвидности и снижения интереса инвесторов к развивающимся долговым рынкам. Объемы нетто-эмиссии новых ценных бумаг российских банков сейчас меньше, чем до кризиса, а число выпусков очень невелико (см. диаграмму 4).

Диаграмма 4



Примечательно, что в 2011-м и первой половине 2012 г. из общего числа банков, действующих в России (более 950), лишь около 20 финансовых институтов имели доступ к международным рынкам капитала (путем выпуска еврооблигаций или привлечения необеспеченных синдицированных кредитов). Этот факт отражает двойственность

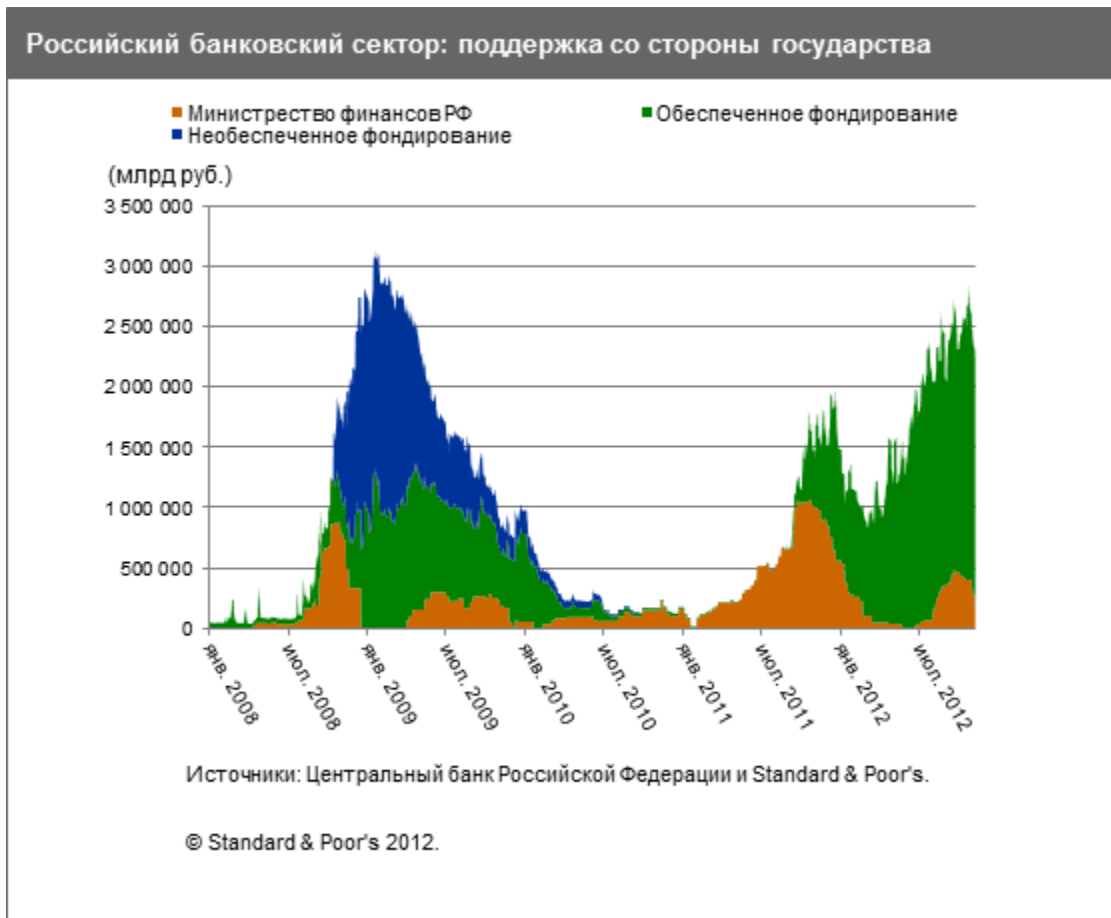
***Отраслевой отчет: Восстановление финансовых показателей российских банков сдерживается недостаточным уровнем капитализации и ограниченностью источников фондирования***

банковской системы России, поскольку крупные банки сохраняют доступ к различным источникам фондирования, в то время как многие небольшие банки имеют недиверсифицированный профиль фондирования и часто сталкиваются с проблемой недостаточности ликвидности. По нашим оценкам, примерно 77% общего объема привлеченных средств приходится на долю пяти крупнейших банков, связанных с государством, а именно Сбербанка, государственной корпорации «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)», ОАО «Газпромбанк», ОАО «Банк ВТБ» и ОАО «Россельхозбанк».

Доля валютного фондирования сократилась примерно до 20% — отчасти вследствие снизившегося интереса иностранных инвесторов к вложению средств в российскую экономику. Это во многом связано с обеспокоенностью по поводу укрепления российской валюты. С другой стороны, в России по-прежнему мало источников долгосрочного фондирования, что предопределяет довольно высокий спрос на более «длинные» валютные кредиты, а это, в свою очередь, становится причиной разрывов по валютной структуре балансов российских банков и по графику выплат их долговых обязательств.

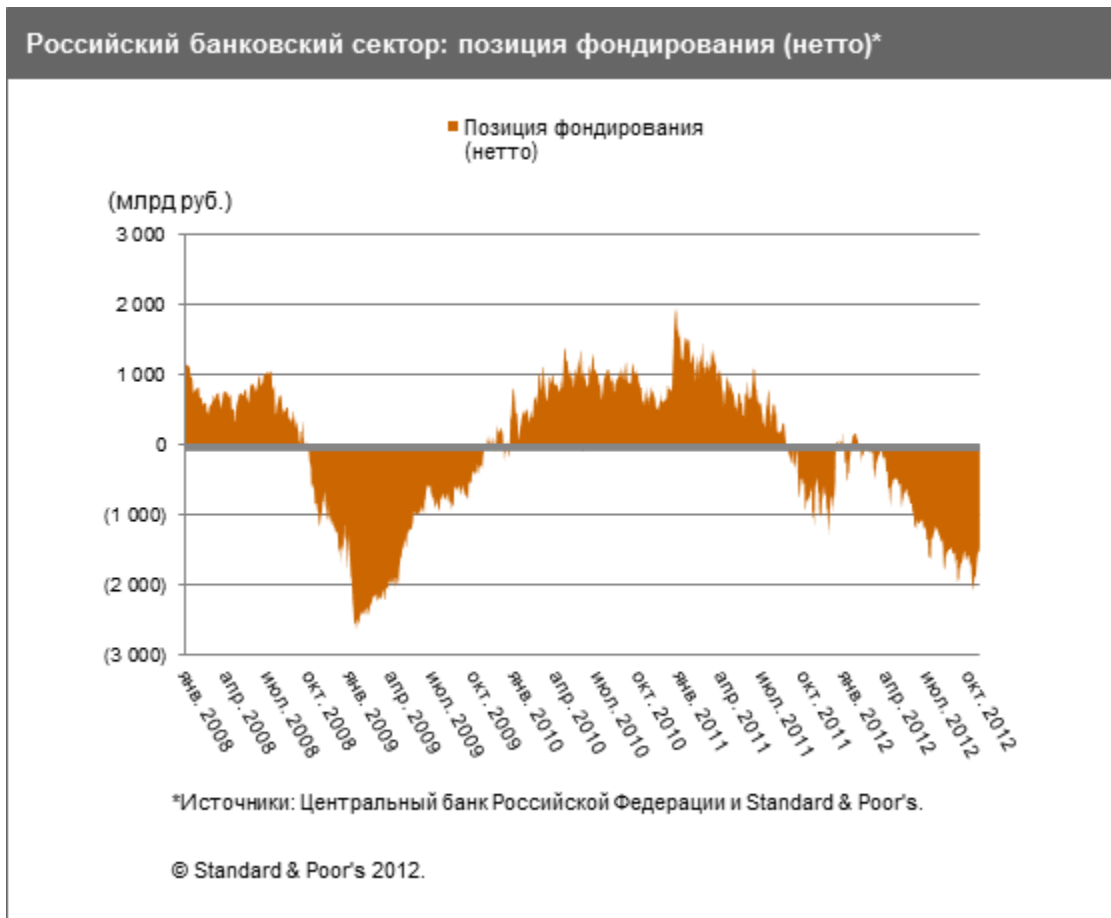
С нашей точки зрения, Банк России эффективно решал задачу обеспечения банков ликвидностью во время кризиса 2008-2009 гг. Общий объем обеспеченного и необеспеченного фондирования, предоставленного Банком России российским банкам, достиг пика — 3,6 трлн руб., или почти 14% обязательств российской банковской системы, — в 1-м квартале 2009 г. (см. диаграмму 5).

Диаграмма 5



С 4-го квартала 2011 г. условия на рынках капитала вновь ухудшились, в связи с чем Банк России увеличил объем финансирования российских банков (см. диаграмму 6). Объем средств, заимствованных у Банка России, в основном через операции РЕПО и кредиты, обеспеченные банковскими активами, векселями и гарантиями, постепенно повышался и в сентябре 2012 г. превысил 2 трлн руб. Масштабы такого фондирования, приближающиеся к пиковым уровням кризисного 2009 г., объясняются не только необходимостью поддержания ликвидности, но также поведением некоторых банков, считающих такой способ привлечения ресурсов более дешевым по сравнению с заимствованиями на межбанковском рынке или рынках капитала. Банк России заявил, что будет продолжать обеспечивать банковскую систему ликвидностью, в которой та остро нуждается, однако мы отмечаем, что это может привести к увеличению рисков рефинансирования в системе вследствие возрастающих разрывов между сроками активов и обязательств.

Диаграмма 6



## Качество активов улучшается, несмотря на сохраняющуюся высокую концентрацию кредитных портфелей

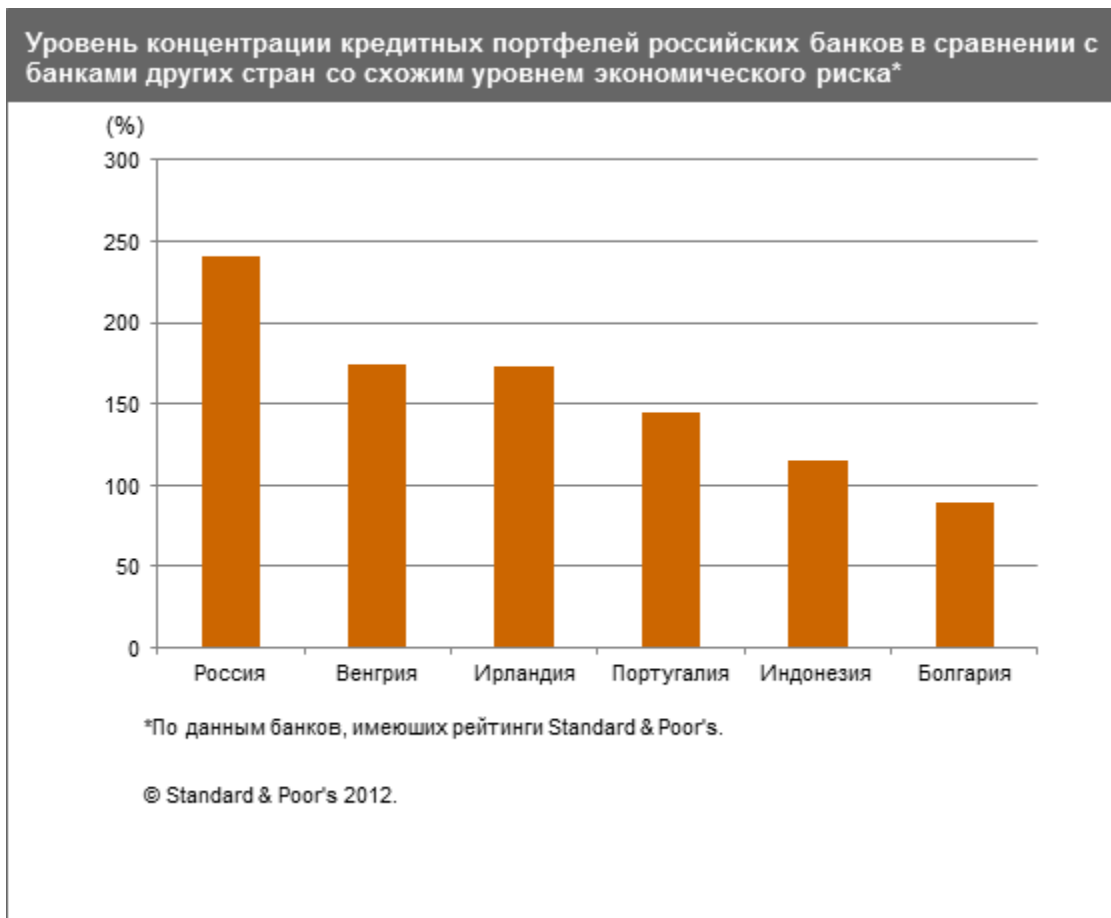
Начиная с 2010 г. мы наблюдаем постепенное улучшение качества активов банковского сектора и ожидаем, что эта тенденция сохранится по меньшей мере в 2013 г. После кризиса банки улучшили свои системы риск-менеджмента, в результате чего в банковской системе стали применяться более строгие критерии андеррайтинга, улучшилось качество управления активами-пассивами, в целом снизился валютный риск. Тем не менее риск-менеджмент в российском банковском секторе пока не соответствует передовой международной практике, особенно в том, что касается концентрации рисков на отдельных заемщиках и отраслях, а также связанных сторонах. Учитывая эти факторы, мы считаем, что российская банковская система в большей степени подвержена рискам высоких кредитных потерь в случае ухудшения экономической ситуации по сравнению с более развитыми рынками, свидетельством чего могут служить события 2009 г.

Концентрация кредитных портфелей российских банков на отдельных заемщиках в среднем выше, чем у

**Отраслевой отчет: Восстановление финансовых показателей российских банков сдерживается недостаточным уровнем капитализации и ограниченностью источников фондирования**

сопоставимых банков других стран с подобным уровнем экономического риска (см. диаграмму 7). Для оценки степени диверсификации кредитного портфеля сектора мы используем отношение кредитов, выданных 20 крупнейшим заемщикам, к агрегированной капитальной базе банковского сектора, и у российских банков эти показатели наиболее высоки среди банков сопоставимых стран. С нашей точки зрения, высокий уровень концентрации в какой-то степени отражает особенности российской экономики, для которой характерны отраслевая концентрация и доминирование крупных игроков, а также недостаточное развитие розничного сегмента финансового рынка и в целом низкий уровень проникновения банковских услуг в экономику. Мы считаем, что эта особенность, скорее всего, сохранится, как и высокий уровень кредитования связанных сторон. Таким образом, мы продолжаем учитывать в рейтингах российских банков возможность быстрого роста кредитных потерь в случае ухудшения экономической ситуации и, следовательно, в целом более низкое качество активов.

**Диаграмма 7**

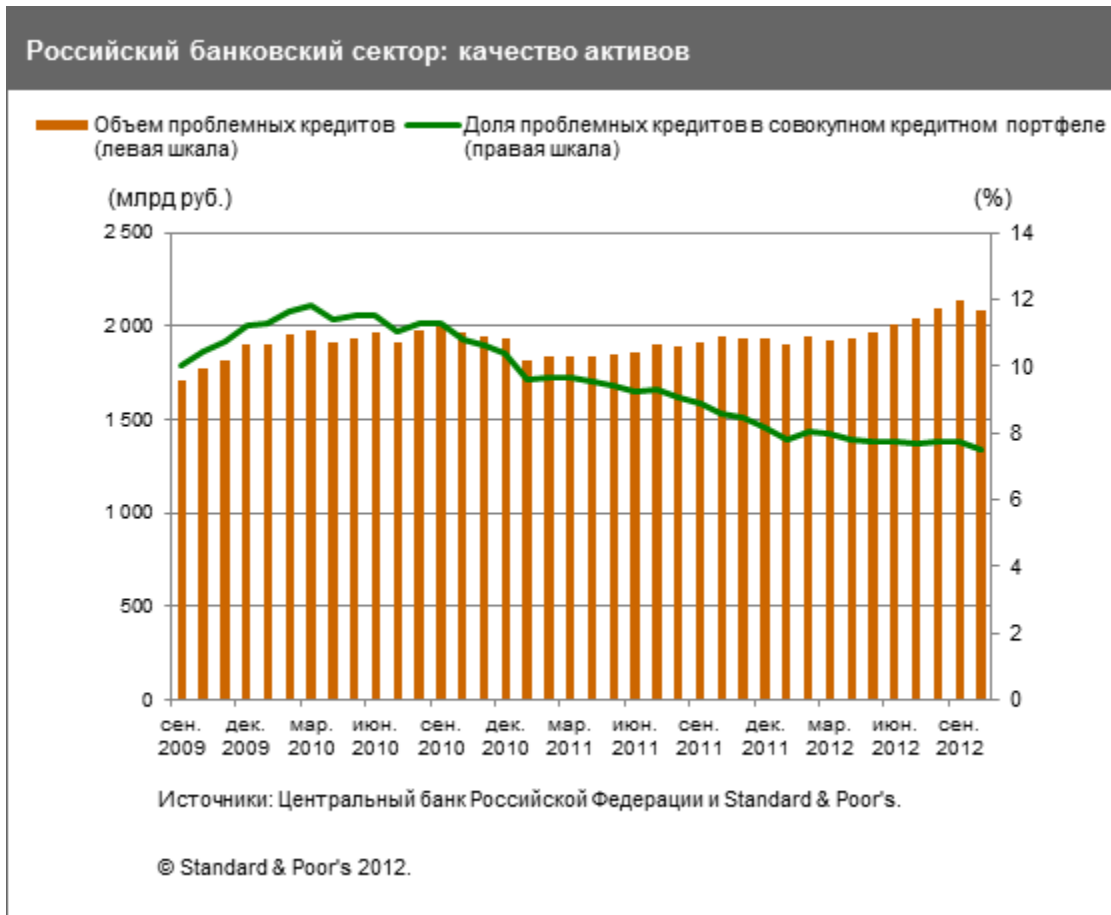


Мы считаем, что происходящий процесс дезинтермедиации (снижения роли банков в качестве посредников на финансовом рынке), а также рост кредитования населения и малых и средних предприятий в структуре получателей банковских кредитов, в том числе в малых и средних банках, должны способствовать постепенной диверсификации кредитных портфелей российских финансовых институтов в ближайшие три-пять лет. Мы считаем, что до

*Отраслевой отчет: Восстановление финансовых показателей российских банков сдерживается недостаточным уровнем капитализации и ограниченностью источников фондирования*

настоящего времени банки в основном решали проблемы, вызванные кризисом 2008-2009 гг. В соответствии с нашим базовым сценарием мы не ожидаем сколько-нибудь существенного дальнейшего ухудшения качества портфелей в 2012 или 2013 гг., поскольку считаем, что сейчас кредитные циклы в России находятся на благоприятной стадии (см. диаграмму 8).

Диаграмма 8



Вместе с тем, мы наблюдали значительный рост кредитования на протяжении последних двух лет, и в частности еще более заметный рост необеспеченных розничных кредитов, который, как мы полагаем, продолжится. Кроме того, мы отмечаем риски, связанные с операциями банков в секторе коммерческой недвижимости. По этим причинам мы не исключаем возможности некоторого ухудшения качества активов в секторе в ближайшие годы. Несмотря на безусловные позитивные изменения прошедших двух лет, качество активов остается одним из основных факторов, негативно влияющих на рейтинги российских банков, что связано с высокой цикличностью экономики, низкой кредитоспособностью предприятий неэкспортного сектора и агрессивной практикой андеррайтинга.

## Последние рейтинговые действия

Таблица 3

Рейтинговые действия в отношении российских банков за период с 1 января 2012 г.				
Банки	До	С	Дата	Обоснование
ОАО «Альфа-Банк»	ВВ/Позитивный/В	ВВ/Стабильный/В	6 июля 2012 г.	Изменение прогноза отражает улучшение качества активов вследствие снижения уровня проблемных кредитов и расходов на формирование новых резервов начиная с 2010 г.
ОАО «БИНБАНК»	В/Стабильный/В	В-/Позитивный/С	28 июня 2012 г.	Рейтинговое действие последовало за пересмотром нашей оценки позиции банка по риску со "слабой" на "умеренную", обусловленным нашими ожиданиями того, что концентрация портфеля банка на отдельных контрагентах и отраслях существенно снизится в ближайшие два года.
ОАО «АБ "РОССИЯ"»	ВВ-/Стабильный/В	В+/Стабильный/В	9 октября 2012 г.	Повышение рейтингов отражает мнение Службы кредитных рейтингов Standard & Poor's об ослаблении давления на прогнозируемые показатели капитализации ОАО «АБ «РОССИЯ» вследствие снижения планируемого роста при сохранении высоких показателей прибыльности, в связи с чем в 2012-2014 гг. коэффициент достаточности капитала, скорректированного с учетом рисков (risk-adjusted capital — RAC), без учета корректировок на диверсификацию останется существенно выше 5%.
ОАО «БАНК УРАЛСИБ»	ВВ-/Негативный/В	ВВ-/Стабильный/В	25 июня 2012 г.	Пересмотр прогноза отражает наше мнение относительно возможного дальнейшего ухудшения финансового профиля и бизнес-позиции банка после снижения показателей прибыльности в 2011 г.
ЗАО АКБ «ЦентроКредит»	В/Стабильный/В	В-/Стабильный/С	19 ноября 2012 г.	Повышение рейтингов отражает наше мнение о том, что капитализация банка поддерживается хорошими показателями внутренней генерации прибыли и низкими темпами роста активов, благодаря чему коэффициент достаточности капитала ЦентроКредита, скорректированного с учетом рисков (risk-adjusted capital - RAC), до корректировок на диверсификацию останется выше 15% в ближайшие 18 месяцев.
КБ «Ренессанс Капитал» (ООО)	В/Позитивный/В	В/Стабильный/С	1 июня 2012 г.	Рейтинговые действия отражают наше мнение о том, что структура фондирования банка улучшается и приближается к средней по банковскому сектору благодаря резкому сокращению фондирования, привлеченного с рынков капитала.
ОАО «Газпромбанк»	ВВВ-/Стабильный/А-3	ВВ+/Стабильный/В	28 августа 2012 г.	Повышение рейтингов отражает наше мнение о том, что профиль рисков Газпромбанка улучшился благодаря мерам руководства банка по сокращению доли непрофильных банковских активов, включая сокращение некоторых принадлежащих ему крупных пакетов акций промышленных компаний, а также увеличению доли профильного бизнеса по оказанию банковских услуг клиентам.

**Отраслевой отчет: Восстановление финансовых показателей российских банков сдерживается недостаточным уровнем капитализации и ограниченностью источников фондирования**

Таблица 3

<b>Рейтинговые действия в отношении российских банков за период с 1 января 2012 г. (cont.)</b>				
ОАО «Международный Банк Санкт-Петербурга»	В/Стабильный/С	В-/Позитивный/С	27 сентября 2012 г.	Повышение рейтингов обусловлено нашим мнением о постепенном улучшении профиля рисков МБСП в связи с снижением концентрации кредитного портфеля, и тем фактом, что история кредитных потерь банка за прошлые периоды лучше, чем в среднем по банковской системе.
ООО КБ «Кольцо Урала»	В-/Стабильный/С	В-/Негативный/С	12 сентября 2012 г.	Пересмотр прогноза по рейтингу отражает наше мнение об улучшении профиля рисков и качества активов КБ «Кольцо Урала». Банк продемонстрировал меньшую склонность к принятию рисков, немного снизил целевые показатели роста активов и переориентировал стратегию экспансии в секторе розничного кредитования.
ОАО Банк «ОТКРЫТИЕ»	В/Стабильный/В	В-/Позитивный/С	21 ноября 2012 г.	Повышение рейтингов отражает наше мнение о том, что Банку «Открытие» удалось завершить процесс интеграции операционной деятельности недавно приобретенных банков, поэтому положительное влияние на его показатели должно оказывать улучшение рыночной позиции, диверсификация клиентской базы и расширение филиальной сети. Вместе с тем мы ожидаем, что банк продолжит совершенствовать и модернизировать системы контроля над филиальной сетью приобретенных банков, а также систему управления рисками.
ЗАО «Райффайзенбанк»	ВВВ/Стабильный/А-2	ВВВ/Стабильный/А-3	31 августа 2012 г.	Повышение рейтингов обусловлено пересмотром наших критериев и повышением краткосрочного суверенного рейтинга.
ОАО АКБ «Росбанк»	ВВВ-/Стабильный/А-3; рейтинг отозван	ВВ+/Позитивный/В	26 марта 2012 г.	Повышение рейтингов отражает наше мнение о том, что позиция по риску Росбанка улучшилась благодаря более эффективной интеграции систем управления рисками — процессу, на который весьма позитивно влияют опыт материнской группы и контроль с ее стороны, а также более низкому уровню расходов Росбанка на формирование резервов чем в среднем по сектору. Впоследствии рейтинги были отозваны по просьбе банка.
ГК «Внешэкономбанк»	ВВВ/Стабильный/А-2	ВВВ/Стабильный/А-3	12 сентября 2012 г.	Повышение рейтингов обусловлено пересмотром наших критериев и изменением суверенных рейтингов.
ЗАО «ЮниКредит Банк»	ВВВ/Стабильный/А-2	ВВВ/Стабильный/А-3	13 ноября 2012 г.	Повышение рейтингов обусловлено пересмотром наших критериев и изменением суверенных рейтингов.

## Рейтинги российских банков

Таблица 4

<b>Рейтинги российского банковского сектора</b>		
<b>Банки</b>	<b>Кредитный рейтинг*</b>	<b>Ведущий аналитик</b>
ОАО «Альфа-Банк»	ВВ/Позитивный/В	Виктор Никольский
ООО КБ «Альба Альянс»	В/Стабильный/В	Сергей Вороненко
ОАО «БИНБАНК»	В/Стабильный/В	Елена Романова
ОАО «Банк БФА»	В/Стабильный/В	Мария Малюкова

**Отраслевой отчет: Восстановление финансовых показателей российских банков сдерживается недостаточным уровнем капитализации и ограниченностью источников фондирования**

**Таблица 4**

<b>Рейтинги российского банковского сектора (cont.)</b>		
ОАО «АБ "РОССИЯ"»	ВВ-/Стабильный/В	Виктор Никольский
ОАО АКБ «СОЮЗ»	В/Стабильный/С	Виктор Никольский
Банк «Таврический» (ОАО)	В-/Стабильный/С	Мария Малюкова
ОАО «БАНК УРАЛСИБ»	ВВ-/Негативный/В	Мария Малюкова
ОАО «Банк Возрождение»	ВВ-/Стабильный/В	Елена Романова
«БНП ПАРИБА» ЗАО	ВВВ/Стабильный/А-2	Симон Утен
КБ «ИНТЕРКОММЕРЦ» (ООО)	В-/Стабильный/С	Юлия Козлова
ЗАО АКБ «ЦентроКредит»	В/Стабильный/В	Аннет Эсс
АКИБ «ОБРАЗОВАНИЕ» (ЗАО)	В-/Стабильный/С	Юлия Козлова
ОАО Банк «Петрокоммерц»	В+/Стабильный/В	Сергей Вороненко
КБ «Ренессанс Капитал» (ООО)	В/Позитивный/В	Симон Утен
ОАО "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК"	В+/Стабильный/В	Елена Романова
ОАО Банк «Развитие-Столица»	В/Стабильный/С	Симон Утен
АК ФБ Инноваций и Развития (ЗАО)	В-/Негативный/С	Юлия Козлова
ООО «Внешпромбанк»	В/Стабильный/С	Юлия Козлова
ОАО «Газпромбанк»	ВВВ-/Стабильный/А-3	Наталья Яловская
ЗАО «ГЛОБЭКСБАНК»	ВВ/Стабильный/В	Мария Малюкова
ОАО «Международный Банк Санкт-Петербурга»	В/Стабильный/С	Виктор Никольский
АБ «ИНТЕРПРОГРЕССБАНК» (ЗАО)	В-/Стабильный/С	Мария Малюкова
ОАО «Крайинвестбанк»	В+/Стабильный/В	Сергей Вороненко
ООО КБ «Кольцо Урала»	В-/Стабильный/С	Юлия Козлова
ОАО «МДМ Банк»	ВВ-/Стабильный/В	Наталья Яловская
ОАО Банк «ОТКРЫТИЕ»	В/Стабильный/В	Елена Романова
ЗАО «Райффайзенбанк»	ВВВ/Стабильный/А-2	Сергей Вороненко
ЗАО «Банк Русский Стандарт»	В+/Стабильный/В	Мария Малюкова
ОАО «МСП Банк»	ВВВ/Стабильный/А-2	Борис Копейкин
ООО ИКБ «Совкомбанк»	В/Стабильный/С	Симон Утен
ОАО АКБ «Связь-Банк»	ВВ/Стабильный/В	Елена Романова
ОАО «ТрансКредитБанк»	ВВВ-/Стабильный/А-3	Елена Романова
ОАО «Уральский банк реконструкции и развития»	В/Стабильный/В	Юлия Козлова
ОАО «Банк ВТБ»	ВВВ/Стабильный/А-3	Сергей Вороненко
ГК «Внешэкономбанк»	ВВВ/Стабильный/А-2	Борис Копейкин
«Запсибкомбанк» ОАО	В+/Стабильный/В	Мария Малюкова
ЗАО «Сумитомо Мицуй Рус Банк»	ВВВ/Стабильный/А-2	Роман Рыбалкин
ЗАО «ЮниКредит Банк»	ВВВ/Стабильный/А-2	Наталья Яловская

\*Рейтинги по обязательствам в иностранной валюте по состоянию на 3 декабря 2012 г.

## Контактная информация

Таблица 5

Контактная информация			
Аналитик	Город	Телефон	E-mail
Аннет Эсс	Франкфурт	+49 69 33 999 157	annette_ess@standardandpoors.com
Пьер Готье	Париж	+33 1 44 20 67 11	pierre_gautier@standardandpoors.com
Юлия Козлова	Лондон	442 071 763 493	yulia_kozlova@standardandpoors.com
Мария Малюкова	Москва	74 957 834 135	maria_malyukova@standardandpoors.com
Виктор Никольский	Москва	74 957 834 010	victor_nikolskiy@standardandpoors.com
Симон Утен	Париж	+33 1 44 20 73 77	simon_outin@standardandpoors.com
Елена Романова	Москва	74 957 834 091	elena_romanova@standardandpoors.com
Роман Рыбалкин	Москва	74 957 834 094	roman_rybalkin@standardandpoors.com
Ирина Велиева	Москва	74 957 834 071	irina_velieva@standardandpoors.com
Сергей Вороненко	Москва	74 957 834 003	sergey_voronenko@standardandpoors.com
Наталья Яловская	Москва	74 957 834 097	natalia_yalovskaya@standardandpoors.com

## Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

Все приведенные ниже статьи можно найти в информационном ресурсе RatingsDirect на портале Global Credit Portal, если не указано иное.

- Оценка страновых и отраслевых рисков банковского сектора (BICRA): Российская Федерация // 19 марта 2012 г.
- Ухудшение показателей капитализации препятствует росту активов крупнейших российских банков // 29 августа 2012 г.
- Присвоение рейтингов банкам: методология и допущения // 9 ноября 2011 г.
- Оценки страновых и отраслевых рисков банковского сектора (BICRA): Методология и допущения // 9 ноября 2011 г.
- Присвоения рейтингов группе банков: Методология и допущения // 9 ноября 2011 г.
- Банковский гибридный капитал: Методология и допущения // 1 ноября 2011 г.
- Присвоение рейтингов организациям, связанным с государством: Методология и допущения // 9 декабря 2010 г.
- Методология и исходные допущения, используемые для расчета банковского капитала // 6 декабря 2010 г.

Copyright © 2012 by Standard & Poors Financial Services LLC. All rights reserved.

No content (including ratings, credit-related analyses and data, model, software or other application or output therefrom) or any part thereof (Content) may be modified, reverse engineered, reproduced or distributed in any form by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of Standard & Poor's Financial Services LLC or its affiliates (collectively, S&P). The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. S&P and any third-party providers, as well as their directors, officers, shareholders, employees or agents (collectively S&P Parties) do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Content. S&P Parties are not responsible for any errors or omissions (negligent or otherwise), regardless of the cause, for the results obtained from the use of the Content, or for the security or maintenance of any data input by the user. The Content is provided on an "as is" basis. S&P PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENT'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall S&P Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs or losses caused by negligence) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.

Credit-related and other analyses, including ratings, and statements in the Content are statements of opinion as of the date they are expressed and not statements of fact. S&P's opinions, analyses, and rating acknowledgment decisions (described below) are not recommendations to purchase, hold, or sell any securities or to make any investment decisions, and do not address the suitability of any security. S&P assumes no obligation to update the Content following publication in any form or format. The Content should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment and experience of the user, its management, employees, advisors and/or clients when making investment and other business decisions. S&P does not act as a fiduciary or an investment advisor except where registered as such. While S&P has obtained information from sources it believes to be reliable, S&P does not perform an audit and undertakes no duty of due diligence or independent verification of any information it receives.

To the extent that regulatory authorities allow a rating agency to acknowledge in one jurisdiction a rating issued in another jurisdiction for certain regulatory purposes, S&P reserves the right to assign, withdraw, or suspend such acknowledgement at any time and in its sole discretion. S&P Parties disclaim any duty whatsoever arising out of the assignment, withdrawal, or suspension of an acknowledgment as well as any liability for any damage alleged to have been suffered on account thereof.

S&P keeps certain activities of its business units separate from each other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain business units of S&P may have information that is not available to other S&P business units. S&P has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain nonpublic information received in connection with each analytical process.

S&P may receive compensation for its ratings and certain analyses, normally from issuers or underwriters of securities or from obligors. S&P reserves the right to disseminate its opinions and analyses. S&P's public ratings and analyses are made available on its Web sites, [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com) (free of charge), and [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) and [www.globalcreditportal.com](http://www.globalcreditportal.com) (subscription), and may be distributed through other means, including via S&P publications and third-party redistributors. Additional information about our ratings fees is available at [www.standardandpoors.com/usratingsfees](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees).