

Российский банковский сектор: проблемы роста

Фондовый центр «Инфина»
Декабрь 2009

infin



Фондовый центр «Инфина»
115114, Москва, Дербеневская набережная, 11.
Бизнес-центр «Полларс», блок «А», офис 415

Тел. (495) 780-43-43, факс (495) 780-80-96

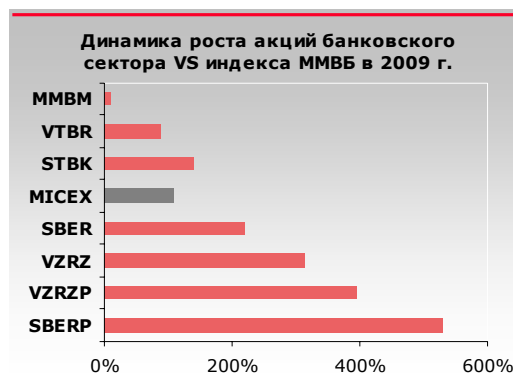
Российский банковский сектор: проблемы роста

Компания	Модель ФЦ «Инфина»	Модель ЕВО	Целевой P/BV	Рекомендация
Сбербанк	\$ 2.37	\$ 3.06	\$ 2.82	Держать
ВТБ	\$ 0.0022	\$ 0.00172	\$ 0.00232	Продавать
Возрождение	\$ 46.43	\$ 42.15	\$ 41.22	Держать
Санкт-Петербург	\$ 3.01	\$ 3.21	\$ 3.15	Держать

■ Мы полагаем, что в 2010 году основные финансовые показатели, в целом по банковской системе, будут расти достаточно сдержанно.

■ Лучше рынка будут выглядеть финансовые результаты государственных и ряда ведущих частных банков.

■ Мы выделяем три ключевые группы рисков, с которыми могут столкнуться российские банки в 2010 году.



■ Во второй половине 2009 г. российская экономика начала подавать сигналы, позволяющие делать вывод, что наиболее острая фаза финансового кризиса наконец-то пройдена. Однако ситуация, как в экономике в целом, так и в банковском секторе продолжает оставаться сложной.

■ Основными факторами системного риска, с которыми российская банковская система перейдет в 2010 год, мы считаем продолжающееся ухудшение качества активов и стагнацию на рынке кредитования, вызванную слабым платежеспособным спросом со стороны компаний и населения.

■ Среди позитивных моментов, можно выделить улучшение ситуации с ликвидностью, связанное с реализацией антикризисных мероприятий, возобновление притока иностранных инвестиций и снижение стоимости фондирования на внутреннем рынке.

■ Однако риски инвестирования в экономики развивающихся стран, обострившиеся после возникновения финансовых проблем у госкорпорации Dubai World, а также рост опасений относительно страновых дефолтов на фоне понижения рейтингов Греции и Испании, могут затруднить выход российских компаний и банков в 2010 году на международные рынки заимствований и привести к увеличению стоимости финансовых ресурсов.

■ Кроме того, во втором полугодии 2010 года, в рамках реализации «exit strategy», Центробанк может начать поэтапное сворачивание антикризисных мер, что вновь создаст проблемы с рефинансированием, главным образом, для средних и небольших банков. В связи с этим в 2010 г. мы ожидаем активизации на рынке M&A.

■ Мы полагаем, что в 2010 году ключевые финансовые показатели, в целом по банковской системе, будут расти достаточно сдержанно на фоне сохранения высоких кредитных рисков и продолжающегося ухудшения качества активов. В частности, мы ожидаем возникновения у ряда банков проблем по корпоративным ссудам, пролонгированным и реструктуризированным годом ранее, а также ухудшения ситуации по кредитному портфелю физических лиц в случае продолжения роста безработицы. Еще одной серьезной проблемой может стать рост затрат, связанных с обслуживанием непрофильных активов и реализацией «плохих» залогов.

■ Лучше рынка будут выглядеть финансовые результаты государственных и ряда ведущих частных банков, сумевших (благодаря финансовым вливаниям бюджетных средств и созданию адекватного уровня провизий) улучшить качество кредитных портфелей, что будет способствовать более быстрому, чем ожидалось ранее, расформированию резервов и, соответственно, росту чистой прибыли.

■ Ожидать возвращения темпов роста банковской системы до докризисного уровня можно в случае, если робкие «зеленые ростки», появившиеся в российской экономике, докажут свою жизнеспособность и мы увидим стабильный рост ВВП по итогам хотя бы 3 кварталов подряд.



Источник: ЦБ РФ, ФЦ «Инфина»



■ Хрупкое равновесие, установившееся на финансовых рынках, не должно внушать чрезмерный оптимизм. Процесс, как говорится «пошел», однако перспектива быстрого восстановления российской банковской системы до докризисного уровня зависит от мировой макроэкономической конъюнктуры и, прежде всего, от сохранения позитивного тренда мировых нефтяных цен.

Инвестиционные идеи

■ В 2009 году акции банковского сектора продемонстрировали существенный рост, который мы рассматриваем в качестве «аванса», выданного рынком в счет будущего улучшения фундаментальных финансовых показателей. В 2010 году инвесторы будут значительно более придирчиво оценивать отчетность банков, ориентируясь уже не на ожидания, а на конкретные данные, доказывающие способность кредитных организаций генерировать прибыль от основной деятельности.

■ С этой точки зрения, наиболее привлекательно выглядят акции Сбербанка и банка «Возрождение», однако последний существенно проигрывает из-за низкой ликвидности и отсутствия «корпоративной интриги», которая в среднесрочной перспективе могла бы стать «драйвером» роста котировок.

■ Такая интрига, а именно ожидание в 2010 г. запуска программы GDR, а также возможная конвертация привилегированных акций в обыкновенные, есть у **Сбербанка**, что делает вложения в его бумаги наиболее интересными.

Предварительные итоги 2009 г.

■ **Несомненным позитивом уходящего года, является тот факт, что в результате реализации антикризисных мер российский банковский сектор сумел преодолеть пик кризиса без масштабных системных потрясений. Тем не менее, макроэкономическая ситуация продолжает оставаться сложной, поэтому реально оценить действенность этих мер и способность банков абсорбировать убытки, можно будет лишь по итогам 2010 года.**

■ **Уменьшение совокупных активов** банковского сектора на фоне сокращения кредитного портфеля. За 10 месяцев 2009 г. кредитный портфель в целом по банковской системе сократился на 0.34%. Корпоративный кредитный портфель за тот же период показал рост на 1.2%, главным образом, за счет увеличения активности государственных банков.

Напомним, что в конце июня т.г. В.Путин поставил перед пятеркой крупнейших банков (Внешэкономбанком, Сбербанком, Газпромбанком, ВТБ и Россельхозбанком) задачу увеличить корпоративный кредитный портфель на 150 млрд. руб. в июле, до 300 млрд. по итогам августа и до 450-500 млрд. к октябрю (с учетом доработанного механизма госгарантий).

■ **Розничный кредитный портфель** за 10 месяцев 2009 г. сократился на 10.5%, что ярко свидетельствует о нежелании банков кредитовать население и нежелании населения «обременять» себя новыми долгами в условиях финансовой нестабильности.

Основная тенденция такова, что «классическое» кредитование продолжает сжиматься, т.к. крупных качественных заемщиков осталось немного и за ними, по сути, выстраивается очередь из государственных и ведущих частных банков. Для прочих предприятий критерии кредитного отбора продолжают оставаться весьма суровыми.

■ **Рост просроченной задолженности и увеличение отчислений в резервы.** С начала года просроченная задолженность по совокупному кредитному портфелю банковского сектора выросла на 137.9% - по состоянию на 01 ноября 2009 г. впервые превысив 1 трлн. руб. Доля просроченных кредитов по корпоративному портфелю составила 5.94%, по розничному сегменту – 6.58%.

■ В последние два месяца рост просроченной задолженности несколько замедлился, прежде всего, благодаря ВТБ, который начиная с сентября активно «распускает» резервы. Всего же по состоянию на 01/11/09 на возможные потери по ссудам банки зарезервировали 1.67 трлн.руб., что на 129.5% превышает показатель за аналогичный период прошлого года (727.5 млрд.руб.).

■ **Увеличение вложений в долговые ценные бумаги.** Начиная со второй половины года, банки активно наращивали портфель ценных бумаг, в основном, за счет приобретения корпоративных облигаций российских эмитентов, рассматривая данные вложения в качестве альтернативного способа кредитования предприятий реального сектора и получения чистой прибыли за счет роста фондового рынка.

По состоянию на 01/11/09 вложения в долговые обязательства составили 10.18% от совокупных активов банковской системы по сравнению с 6.28% на начало года. Следует отметить явную спекулятивную составляющую подобного источника доходов, связанную с риском отрицательной переоценки портфеля облигаций в случае изменения тенденции на долговом рынке.

■ **Фондирование.** Несмотря на увеличение в пассивах банков доли фондирования, привлеченного от Центробанка и Минфина, основным источником привлечения средств, для большинства российских банков оставались вклады физических лиц (24.3%) и корпоративных клиентов (18.9%).

Динамика вкладов граждан по итогам 10 месяцев 2009 г. вполне сопоставима с докризисной, благодаря тому, что в течение большей части года банки привлекали клиентов высокими ставками по депозитам.

Начиная с июля, ЦБ РФ осуществляет еженедельный мониторинг, максимальных процентных ставок (по вкладам в российских рублях) 10 банков, привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц.

Максимально допустимым отклонением от величины усредненной ставки Центробанк считает 1.5 п.п. (во II декаде ноября средневзвешенная ставка по рублевым депозитам составляла 13.18%).

■ **Собственный капитал.** Благодаря вливанию в капитал банков бюджетных средств, совокупный показатель достаточности капитала по состоянию на 1 ноября 2009 г. составил 21% по сравнению с 15.1% за аналогичный период прошлого года и 16.8% по состоянию на 01 января 2009 г. С начала года собственный капитал российских банков увеличился на 20.8%, составив 4.6 трлн.руб. (3.8 трлн.руб. – по состоянию на 01/09/09).

■ **Финансовый результат.** Совокупная чистая прибыль по итогам 10 месяцев 2009 г. составила 67.7 млрд.руб., что на 78.5% меньше, чем российский банковский сектор заработал за аналогичный период прошлого года. Снижение чистой прибыли было вызвано, главным образом, формированием банками резервов на покрытие проблемных активов и снижением доходов от основной деятельности.

В октябре доходы банковского сектора показали рекордный по итогам текущего года рост, увеличившись на 36.5 млрд.руб. Впрочем, не последний вклад в рост октябрьской прибыли внесли ВТБ и Сбербанк, по итогам месяца заработавшие 15.5 млрд. и 8 млрд.руб., соответственно.

Мы считаем, что в ноябре-декабре, данный показатель покажет неплохой рост, прежде всего, за счет того, что банки в преддверии ужесточения требований к минимальному размеру собственного капитала будут более активно расформировывать резервы, а также благодаря позитивной динамики фондового рынка.

Ставки по кредитам юрлицам и депозитам населения в рублях в 2009 году*

	янв	фев	март	апр	май	июнь	июль	авг	сент	окт	ноя
По кредитам нефинансовым организациям	17,4	16,9	16,0	15,9	15,9	15,4	14,7	15,1	14,5	13,9	13,6
По депозитам населения	7,7	8,2	8,9	9,5	9,6	8,9	9,5	9,9	9,9	10,0	9,6
По депозитам населения без депозитов "до востребования"	11,5	11,6	12,1	12,5	12,6	12,5	12,6	12,6	12,6	12,4	12,0

* По операциям кредитных организаций на срок до 1 года, по России в целом без учета Сбербанка России.

Источник: ЦБ РФ

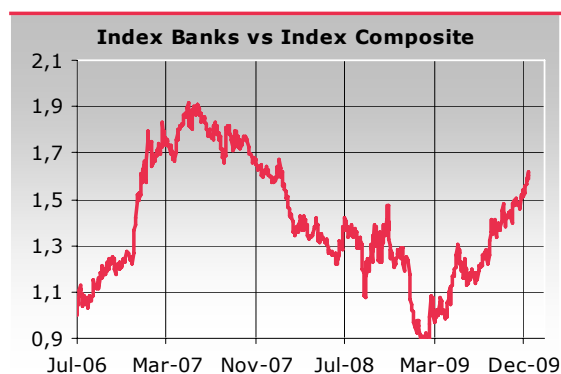
Оценка по сопоставимым аналогам

Компания	Страна	Mkt cap (\$ млрд.)	P/BV		P/E	
			2009E	2010E	2009E	2010E
CIS banks						
Sberbank	Russia	53,00	1,88	2,43	94,79	20,47
VTB	Russia	23,75	1,12	1,05	n/a	26,34
Vozrozhdenie Bank	Russia	0,96	1,48	1,50	25,36	17,07
Bank of Moscow	Russia	3,96	1,34	1,34	n/a	37,69
MDM Bank	Russia	1,54	1,09	0,99	n/a	11,20
Bank Sankt-Petersburg	Russia	0,84	0,68	0,70	330,65	16,62
Average			1,27	1,34	75,13	21,56
Median			1,23	1,20	84,96	18,77
Halyk Savings Bank	Kazakhstan	2,74	1,93	2,24	69,33	17,55
Kazkommertsbank	Kazakhstan	3,89	1,44	1,62	47,73	10,95
Average			1,69		58,53	14,25
Median			1,69		58,53	14,25
EMEA banks						
Komercni Banka as	Czech Republic	8,34	2,29	2,11	13,44	13,18
OTP Bank	Hungary	8,55	1,24	1,13	10,38	10,59
Pekao	Poland	16,88	2,56	2,42	20,60	18,52
PKO Bank Polski	Poland	17,34	2,30	2,19	17,89	17,35
BZ WBK	Poland	4,65	2,31	2,06	18,48	16,81
Akbank	Turkey	16,94	1,85	1,67	10,09	9,90
Turkiye Garanti Bankasi	Turkey	15,29	1,83	1,55	8,41	7,91
Turkiye Is Bankasi	Turkey	11,04	1,34	1,17	7,27	7,05
Yapi Kredi	Turkey	8,83	1,50	1,26	8,38	7,94
Turk Ekonomi Bank	Turkey	1,55	1,41	1,26	10,93	9,77
Average			1,86	1,68	12,59	11,90
Median			1,84	1,61	10,65	10,25

Оценка по сопоставимым аналогам (продолжение)

Компания	Страна	Mkt cap (\$ млрд.)	P/BV		P/E	
			2009E	2010E	2009E	2010E
BRIC						
Bank of China	China	154,80	2,14	1,92	14,71	12,07
Bank of Communications	China	62,21	2,66	2,29	14,88	12,67
China Construction Bank	China	214,39	2,75	2,41	13,87	11,87
Industrial & Commercial Bank of China	China	29,05	2,93	2,64	15,68	12,71
State Bank of India	India	31,56	2,24	1,96	13,89	11,81
ICICI Bank	India	21,60	1,96	1,83	24,48	20,64
HDFC Bank	India	19,24	3,79	3,29	25,99	19,89
Kotak Mahindra	India	5,80	3,57	3,09	26,89	21,86
ITAU Unibanco Holding	Brazil	92,78	3,64	2,72	20,92	14,30
Banco Bradesco	Brazil	59,87	2,27	1,19	11,24	10,16
Banco do Brasil	Brazil	45,81	2,27	1,99	11,23	10,15
Average			2,75	2,30	17,62	14,38
Median			2,70	2,30	15,28	12,69

Источник: Bloomberg, ФЦ «Инфина»



■ Из приведенной оценки следует, что по коэффициенту P/BV российские банки торгуются с дисконтом к сопоставимым аналогам и в этом смысле имеют перспективы рыночного роста, в то время как по коэффициенту P/E выглядят переоцененными.

Основные риски для роста банковского сектора в 2010 г.

■ Мы ожидаем, что 2010 год будет для российской банковской системы непростым. Несмотря на некоторые позитивные сдвиги, свидетельствующие о постепенном восстановлении российской экономики, ключевые системные риски, угрожающие банкам, по-прежнему высоки. Мы выделяем три ключевые группы рисков, с которыми могут столкнуться российские банки в 2010 году.

■ Кредитные риски:

Мы считаем, что сокращение объемов кредитных портфелей на фоне роста NPL замедлится, но по-прежнему будет оставаться актуальной проблемой, в первую очередь, для частных розничных банков. Снижению общего показателя просрочки по банковскому сектору в целом будет способствовать более быстрое восстановление качества кредитных портфелей государственных банков, имеющих достаточное количество средств, а главное, возможностей наращивать объемы кредитования.

Пик роста «плохих кредитов» ожидается в середине 2010 г. По мнению ряда представителей монетарных властей именно эта точка, станет переломной и рецессия сменится подъемом. Однако, в связи с тем, что экономика России носит ярко выраженный сырьевой характер, ожидать реального экономического оживления можно лишь при сохранении высоких цен на нефть.

В настоящее время доминируют позитивные ожидания относительно средней цены на нефть в 2010 г., однако наблюдаемое в последние полгода ралли на нефтяном рынке, носит в основном спекулятивный характер и пока слабо соотносится с реальными потребностями мировой экономики.

В связи с этим, мы не беремся прогнозировать уровень доли «плохих» долгов банковской системы в 2010 году, но полагаем, что он может превысить прогнозный показатель Центробанка, составляющий порядка 9% к июлю 2010 года.

■ Рыночные риски:

В 2009 году банки активно наращивали портфели ценных бумаг. В частности, кредитование реального сектора путем приобретения корпоративных облигаций стало одним из трендов уходящего года. По итогам 10 месяцев 2009 г. вложения банков в долговые обязательства увеличились на 62%.

Во второй половине 2010 года мы видим риски ускорения инфляционного давления, вследствие существенного всплеска бюджетных расходов в конце 2009г., и полагаем, что Центробанк будет вынужден пойти на ужесточение кредитно-денежной политики, что негативно отразится стоимости долговых ценных бумаг.

■ Внешние риски:

Новая волна проблем в мировой экономике, вызванная опасениями возникновения новых корпоративных и страновых дефолтов, может спровоцировать панику на финансовых рынках и вызвать резкий отток спекулятивных капиталов, обеспечивших рост фондовых рынков развивающихся стран во второй половине 2009 года. На фоне роста опасений по поводу темпов восстановления мировой экономики возможно снижение цен на углеводороды, что негативно отразится на макроэкономической ситуации в России.

Мы считаем, что в 2010 году банковский сектор по-прежнему будет в значительной степени зависеть от финансовой поддержки государства и полагаем, что сворачивание стимулирующих программ в следующем году было бы преждевременным.

По мере восстановления стабильного экономического роста банковский сектор сможет не только довольно быстро вернуться на докризисный уровень, но и показать существенный рост ключевых балансовых показателей.

Приложения

Приложение 1

Действующие меры антикризисного регулирования	Описание механизма и влияние на рынок	Предположительные сроки отмены
Предоставление банкам субординированных кредитов	<p>В соответствии с принятыми 26 июня 2009 г. поправками в Закон "О дополнительных мерах по поддержке финансовой системы РФ", на 1 рубль, вложенный акционерами банка в его капитал, государство готово вложить 3 бюджетных рубля. Кредит будет предоставляться на 10 лет по ставке 9% годовых банкам. Сумма субординированных кредитов не должна будет превышать 50% капитала банка. Это предложение актуально для банков, участвовавших в первом этапе рекапитализации на условиях 1:1, т.е. главным образом для госбанков. По состоянию на 01/11/2009 субординированные кредиты банкам со стороны государства были выданы в объеме порядка 392 млрд. руб. (не включая субординированный кредит в 500 млрд. руб., выданный Сбербанку его основным акционером – ЦБ РФ). Данная мера несомненно позитивна с точки зрения увеличения капитализации банковской системы, однако воспользоваться ей могут лишь государственные и крупные частные банки. (см. табл. № 4).</p>	<p>В начале октября 2009 г. ВЭБ приостановил прием новых заявок от банков. На тот период из 410 млрд., выделенных на эти цели ВЭБ одобрил займы 17-ти банкам на общую сумму 391,8 миллиарда рублей и продолжал рассматривать еще 20 заявок на 95,02 миллиарда. Эта мера останется актуальной до тех пор, пока банки не смогут привлечь более дешевое фондирование на международных рынках заимствования. Есть большая вероятность того, что в 2010 в рамках этой программы будут выделены дополнительные средства и ВЭБ возобновит выдачу субординированных кредитов.</p>
Государственные гарантии по кредитам	<p>Реально механизм выдачи государственных гарантий по кредитам заработал в мае т.г., после замены субсидиарной ответственности государства солидарной. В результате практически все средства, зарезервированные в бюджете-2009 на госгарантии под кредиты системообразующим гражданским предприятиям, распределены. Приняты решения на сумму в 188,8 млрд. руб. Оставшиеся деньги (общий объем программы на 2009 г. составляет 200 млрд руб., еще 100 млрд. руб. — для оборонных предприятий) также будут распределены до конца года. В 2010 году выдача госгарантий продолжится, но давать их будут не под кредиты на текущие нужды предприятий, а на инвестпроекты, например, на технологическое перевооружение. Объем программы составит 532,5 млрд. руб., еще \$6,9 млрд. будет выделено на госгарантии в иностранной валюте. Запуск механизма госгарантий значительно облегчил уполномоченным банкам работу с крупными корпоративными заемщиками, предотвратив возможное банкротство ряда системообразующих предприятий.</p>	<p>По мере возобновления экономического роста и снижения рисков кредитования необходимость в подобном механизме стимулирования банковской активности естественным образом сойдет на нет. Мы полагаем, что отказаться от подобных мер поддержки российских предприятий можно будет не ранее первой половины 2011 г.г.</p>

Действующие меры антикризисного регулирования	Описание механизма и влияние на рынок	Предположительные сроки отмены
<p>Размещение на банковских депозитах временно свободных средств федерального бюджета и государственных корпораций</p>	<p>Решение о размещении на депозитах коммерческих банков временно свободных средств федерального бюджета и госкорпораций было принято весной 2008 г. В настоящее время сложно определить конкретный размер средств, размещенных каждой из госкорпораций, т.к. соответствующую отчетность предоставляет лишь Фонд ЖКХ. По состоянию на 1 ноября на депозитах в коммерческих банках размещено 48.6 млрд.руб. Фонда. Востребованность банковским сектором этого механизма подтверждает тот факт, что согласно данным Фонда ЖКХ об итогах депозитных аукционов, спрос на деньги каждый раз существенно превышает предложение. Как и в случае с иными государственными мерами по поддержанию ликвидности банковской системы, подобное фондирование доступно лишь для узкого круга уполномоченных банков.</p>	<p>В настоящее время ведется дискуссия о судьбе госкорпораций, однако вряд ли какое-либо масштабное решение по изменению формы собственности и методов инвестирования средств, будет принято в ближайшие год-полтора. Однако в связи критикой госкорпораций относительно доходности вложений временно свободных бюджетных средств, можно ожидать ужесточения контроля за соблюдением банками условий размещения. Так, 14 декабря 2009 г. Фонд ЖКХ сообщил, что с депозитов в банке "Уралсиб" и Банке Москвы было отозвано 5 млрд. руб. по причине несоблюдения ими условий допсоглашения, согласно которым половину от размещенных средств банки обязуются направлять на кредитование предприятий приоритетных отраслей экономики</p>
Меры по смягчению денежно-кредитной политики Центробанка, в т.ч.:		
<p>Снижение ставки рефинансирования Банка России</p>	<p>В течение 2009 года ЦБ снижал ставку рефинансирования 9 раз – с 13% до 9%. На наш взгляд, снижение ставки позитивно сказалось на рынке облигаций. Банки в настоящее время предпочитают кредитовать предприятия не напрямую, а путем покупки облигаций, тем самым решается одна из приоритетных задач Центробанка по стимулированию денежного предложения. Текущая макроэкономическая ситуация позволит Центробанку в начале 1 кв. 2010 еще раз понизить ставку рефинансирования как минимум на 0.25%.</p>	<p>Зависят от темпов восстановления экономики и роста инфляционного давления. Кроме того, регулятор будет следить за политикой мировых Центробанков и в случае принятия ими конкретных шагов, в рамках реализации «exit strategy», может пойти на ужесточение кредитно-денежной политики. Предположительно, ставки вновь начнут повышаться во второй половине 2010 г. - первой половине 2011 г.</p>

Действующие меры антикризисного регулирования	Описание механизма и влияние на рынок	Предположительные сроки отмены
Снижение процентных ставок по отдельным операциям Банка России	Одним из ключевых рыночных инструментов рефинансирования банков остаются операции прямого РЕПО ЦБ РФ. В результате снижения ставки однодневного РЕПО денежные средства для банков стали более дешевыми, что оказало существенную поддержку средним и небольшим банкам, имеющих ограниченные возможности по привлечению бюджетного рефинансирования, а также способствовало стабилизации ситуации на российском денежном рынке.	См. предыдущий пункт.
Смягчение требований к нормам резервирования	<p>В 2009 г. Центробанк в качестве инструмента прямого регулирования ликвидности использовал обязательные резервные требования.</p> <p>Смягчение норм резервирования по кредитам вступило в действие с 1 января 2009 г. (Указание ЦБР от 23 декабря 2008 г. N 2156-У "Об особенностях оценки кредитного риска по выданным ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности") и позволило банкам существенно увеличить объем реструктурированных кредитов. Суть данного решения состоит в том, что кредиты физлицам, по которым просрочка не превышает 60 дней, а юрлицам – 30 дней, не требуют создания дополнительных резервов, в то время как ранее подобные ссуды считались «плохими» и требовали 100% резервирования. Помимо этого, ЦБ перестал считать «плохими» реструктурированные кредиты.</p> <p>Если бы Центробанк не пошел на подобное послабление, то доля просрочки по банковскому сектору была бы существенно выше. Среди мер, оказавших позитивное влияние на банковский сектор, следует выделить и усреднение обязательных резервов, которое предполагает, что в счет выполнения обязательных резервов принимается усредненный остаток денежных средств на коррсчете банка в ЦБ.</p>	<p>На заседании 11 декабря 2009 г. Совет директоров продлил срок действия Указания с 31 декабря 2009 до 30 июня 2010 года. Банк России будет продолжать осуществлять мониторинг применения кредитными организациями подходов, установленных указанием от 23 декабря 2008 г N2156-У "Об особенностях оценки кредитного риска по выданным ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности", в целях принятия во 2-м квартале 2010 г решения о перспективах его действия.</p> <p>Что касается усреднения обязательных резервов, то данная мера действует до 1 марта 2010 г.</p>

Действующие меры антикризисного регулирования	Описание механизма и влияние на рынок	Предположительные сроки отмены
<p>Предоставление кредитов без обеспечения на сроки от 5 недель до 1 года.</p>	<p>Механизм беззалогового кредитования был запущен ЦБ РФ 20 октября 2008 г., когда банковской системе грозил кризис неплатежей. Данная форма поддержки стала главным источником ликвидности в банковской системе: 12-13 февраля 2009 г. объем беззалоговых кредитов достигал 1 924 трлн. руб. В настоящее время объем существенно снизился и по состоянию на 25 ноября составляет 204.5 млрд. руб. В результате ограничительных мер, доступ к беззалоговому кредитованию будет «перекрыт» для 70 банков. Ставки по этим кредитам выше, чем на рынке МБК, а востребованность данного инструмента в моменте снизилась. Тем не менее, мы считаем ужесточение требований преждевременным и полагаем, что это может негативно отразиться на финансовом состоянии ряда системообразующих средних банков, не имеющих в настоящее время иной возможности привлечь относительно «длинные» деньги.</p>	<p>16 ноября 2009 Банк России принял решение о снижении с 1 февраля 2010 года лимитов по кредитному риску и повышении минимальных уровней рейтингов кредитоспособности, присваиваемых тремя национальными рейтинговыми агентствами и необходимых для получения кредитов без обеспечения. Впрочем, не исключено, что в случае ухудшения ситуации с ликвидностью Совет директоров Банка России может пересмотреть требования к банкам-участникам беззалоговых аукционов.</p>
<p>Мораторий на исключение банков из ССВ за нарушение обязательных нормативов и количественных показателей финансовой устойчивости</p>	<p>Данная норма прописана в законе «О страховании вкладов» и действует с 28 сентября 2009 г. В период действия моратория ЦБ не обязан вводить запрет на привлечение средств граждан во вклады для банков, нарушающих показатели финансовой устойчивости (капитала, активов, доходности и ликвидности) в течение двух кварталов подряд. Введение моратория позволит банкам более полно и объективно раскрывать информацию о «токсичных» активах, не опасаясь исключения из системы страхования вкладов. Для минимизации рисков снижения устойчивости банковской системы, ЦБ намерен до конца 2009 г. дать своим территориальным управлениям указания детально анализировать деятельность кредитных организаций, допускающих подобные нарушения и предоставлять в центральный аппарат заключения о наличии (отсутствии) у них угрозы интересам кредиторов и вкладчиков.</p>	<p>31 декабря 2010 г.</p>

Действующие меры антикризисного регулирования	Описание механизма и влияние на рынок	Предположительные сроки отмены
<p>Расширение перечня активов, используемых банками в качестве обеспечения при проведении операций рефинансирования с ЦБ РФ</p>	<p>В 1 квартале 2009 г. в Ломбардный список были включены облигации с ипотечным покрытием, обязательства эмитента по которым обеспечены солидарным поручительством АИЖК, а также облигации эмитентов входящих в Перечень системообразующих организаций и включенные в котировальный список одной из российских фондовых бирж, независимо от наличия у данных эмитентов международного рейтинга. Таким образом, Центробанк облегчил доступ к рефинансированию не только для банков, входящих в ТОП-30.</p>	<p>Нет данных</p>
<p>Компенсация банкам убытков, возникших по сделкам с кредитными организациями, у которых были отозваны лицензии на осуществление банковских операций</p>	<p>Согласно закону "О дополнительных мерах по поддержке финансовой системы РФ", ЦБ вправе заключать с кредитными организациями соглашения, по которым обязуется компенсировать часть убытков (расходов), возникших по совершенным в период с 14 октября 2008 года по конец 2009 года сделкам с другими кредитными организациями, у которых были отозваны лицензии на осуществление банковских операций. По состоянию на 1 сентября Банком России заключены соглашения о компенсации части убытков по МБК с 18 банками, входящими в ТОП-30. За период действия соглашений с 14.10.2008 по 01.09.2009 банками проведена 12 тыс. 181 компенсируемая сделка на общую сумму свыше 2 622 млрд. руб. В течение указанного периода межбанковские кредиты в рамках Соглашений получили 197 кредитных организаций. За время действия соглашений был зафиксирован 1 "страховой" случай, когда кредитная организация своевременно не вернула межбанковский кредит банку - кредитору. Механизм компенсации убытков на рынке МБК имеет целью поддержать доверие на банковском рынке, что особенно важно в условиях кризиса.</p>	<p>Срок действия данного механизма заканчивается в конце 2009 г., однако по инициативе ЦБ РФ, он может быть пролонгирован до 31 декабря 2010 г.</p>

Новые меры антикризисного регулирования	Возможный срок «запуска» механизма
<p>Докапитализация банков с помощью обмена ОФЗ на привилегированные акции банков. Изначально на докапитализацию банков через ОФЗ в 2009 г. было выделено 150 млрд. руб., а в 2010 г. запланировано 250 млрд. руб. В декабре было принято решение сократить программу до нуля в этом году, а в следующем - на 150 млрд. руб. и сэкономленные таким образом 300 млрд. руб. направить на антикризисные программы.</p>	<p>Данная мера может оказаться невостребованной из-за сложности процедуры и опасений по поводу усиления контроля государства за частным сектором. Однако в случае обострения кризисных явлений и сужения ликвидности, банки не преминут воспользоваться этим способом докапитализации.</p>
<p>Размещение временно свободных средств Пенсионного фонда России на банковских депозитах</p>	<p>В 2010 г. Пенсионный фонд России начнет размещение временно свободных средств на банковских депозитах. Порядок размещения средств на банковских депозитах в настоящее время проходит финальную стадию регистрации в Минюсте. Ранее сообщалось, что объем временно свободных средств, планируемых к размещению, составляет около 50 млрд. рублей.</p>
<p>Банк России может начать рефинансировать банки под залог кредитов с госгарантией, а также под залог кредитов нефинансовым организациям в форме ООО не только первой, но и второй категории качества.</p>	<p>На рассмотрении в Минюсте. Первый квартал 2010 г.</p>
<p>До 20% средств пенсионных накоплений под управлением ВЭБ (более 100 млрд. руб.) могут быть инвестированы в ипотечные облигаций банков.</p>	<p>Ориентировочно – 1 квартал 2010 г.</p>
<p>РосБР (Российский банк развития регионов – дочерняя структура ВЭБ) запускает механизм рефинансирования портфеля кредитов в Центральном банке. Запуск механизма рефинансирования портфеля кредитов ОАО «РосБР», предоставляемых банкам-партнерам по Программе финансовой поддержки субъектов МСП, производится в рамках Договора о предоставлении кредитов Банка России, обеспеченных залогом прав требования по межбанковским кредитным договорам. Этот механизм позволит существенно увеличить объем государственной поддержки малого и среднего бизнеса и будет способствовать росту кредитования реального сектора экономики России в 2010 году.</p>	<p>1 квартал 2010г.</p>

Основные показатели банковской системы в 2009 г.



Декабрь 2009
ЗАО Фондовый центр «Инфина»

Показатели, млрд.руб.	01.01.2009	01.04.2009	01.07.2009	01.10.2009	01.11.2009
Всего активы	28 022,30	28 527,10	27 776,20	28 181,80	27 999,40
%, г/г	39,20	33,80	20,50	14,70	10,80
Вложения в долговые обязательства	1 760,30	1 994,40	2 225,90	2 807,60	2 850,70
в % к активам	6,28	6,99	8,01	9,96	10,18
Всего кредиты	19 884,80	20 561,30	19 879,00	20 178,00	19 816,40
Просроченная задолженность	422,00	642,60	830,10	961,90	1 003,80
в % к общему портфелю кредитов	2,12	3,13	4,18	4,77	5,07
в т.ч.:					
Кредиты нефинансовым организациям	12 509,70	13 115,80	12 829,30	12 715,90	12 656,80
в % к активам	44,64	45,98	46,19	45,12	45,20
%, г/г	34,30	27,90	15,30	5,70	3,20
Просроченная задолженность	266,40	454,00	612,70	717,00	751,60
%	2,13	3,46	4,78	5,64	5,94
Кредиты физическим лицам	4 017,20	3 871,70	3 697,90	3 618,60	3 593,50
в % к активам	14,34	13,57	13,31	12,84	12,83
%, г/г	35,20	21,00	3,00	- 9,90	- 12,00
Просроченная задолженность	148,60	182,10	211,40	231,10	236,50
%	3,70	4,70	5,72	6,39	6,58
Резервы на возможные потери по кредитам	898,50	1 137,80	1 370,80	1 614,90	1 669,70
в % к кредитному портфелю	4,52	5,53	6,90	8,00	8,43
в % к просроченной задолженности	212,91	177,06	165,14	167,89	166,34
%, г/г	68,99	103,69	124,39	141,25	129,51
Средства клиентов всего	14 784,50	15 013,50	15 687,10	16 128,90	16 024,60
в % к пассивам	52,76	52,63	56,48	57,23	57,23
в т.ч.:					
Вклады физических лиц	5 907,00	6 197,30	6 941,20	6 704,70	6 801,20
в % к пассивам	21,08	21,72	24,99	23,79	24,29
%, г/г	14,50	16,60	12,50	13,80	22,90
Средства юридических лиц	4 945,40	4 912,70	5 180,10	5 311,50	5 284,10
в % к пассивам	17,65	17,22	18,65	18,85	18,87
%, г/г	24,40	16,10	10,50	3,90	2,30
Собственный капитал	3 811,10	3 900,30	4 141,66	4 466,40	4 604,60
в % к активам	13,60	13,67	14,91	15,85	16,45
%, г/г	42,70	36,40	38,80	41,80	37,40
Прибыль	409,20	58,26	6,80	31,20	67,70
%, г/г	- 19,44	- 56,71	- 97,58	- 91,21	- 78,48

Предоставление субординированных кредитов банкам (без учета кредита ЦБ РФ Сбербанку)

Дата протокола	Организация	Сумма кредита (тыс.руб)
16.10.2008	ОАО "Банк ВТБ"	200 000 000,00
	ОАО "Россельхозбанк"	25 000 000,00
01.12.2008	ОАО "Ханты-Мансийский Банк"	1 995 032,60
	ОАО "Номос-Банк"	4 900 000,00
	ОАО "Альфа-Банк"	10 201 455,00
05.02.2009	ОАО "Газпромбанк"	15 000 000,00
27.04.2009	ЗАО АКБ "НОВИКОМБАНК"	478 719,00
	ОАО АКБ "РОСЕВРОБАНК"	980 000,00
	ОАО "ТрансКредитБанк"	2 930 000,00
	ОАО "Банк Санкт-Петербург"	1 466 000,00
	АКБ "Транскапиталбанк"	729 998,50
	ОАО "Первобанк"	725 000,00
	ОАО "СКБ-банк"	810 000,00
	ОАО "Промсвязьбанк"	4 000 000,00
	ОАО Банк ЗЕНИТ	2 140 000,00
	ЗАО "Банк Русский Стандарт"	4 958 783,40
27.07.2009	ОАО "Газпромбанк"	690 000,00
	ОАО "Газпромбанк"	74 264 000,00
03.08.2009	ОАО "Альфа-Банк"	230 976,75
	ОАО "Альфа-Банк"	29 180 733,75
	ОАО "Банк Москвы"	11 107 970,25
10.09.2009	АКБ "Транскапиталбанк"	256 749,35
ИТОГО:		392 045 418,60

Источник: ВЭБ

Динамика усредненных max ставок по вкладам в 10 банках

Месяц	Декада	Ставка
Июль	I декада	14,85%
	II декада	15,02%
	III декада	14,84%
Август	I декада	14,84%
	II декада	14,77%
	III декада	14,77%
Сентябрь	I декада	14,60%
	II декада	14,47%
	III декада	14,59%
Октябрь	I декада	14,46%
	II декада	14,21%
	III декада	14,27%
Ноябрь	I декада	13,95%
	II декада	13,76%
	III декада	13,66%
Декабрь	I декада	13,25%
	II декада	13,18%

Источник: ЦБ РФ

Данный обзор имеет информационное назначение и не является предложением проводить операции на рынке ценных бумаг. Информация, содержащаяся в данном обзоре, не может рассматриваться как предложение о покупке или продаже ценных бумаг. Данные, приведенные в тексте, получены из источников, которые мы считаем надежными, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в вышеприведенных материалах, а также за операции с упоминающимися ценными бумагами. ЗАО фондовый центр «Инфина» не берет на себя обязательства регулярно обновлять информацию или исправлять возможные неточности.

Аналитический Отдел
8 (495) 780-43-43 доб. 6043
analyst@infina.ru

