

24 февраля 2016

Стоимость ресурсов Банка России приблизилась к максимуму.....2

Привлечение средств регулятора — не альтернатива традиционному фондированию.....3

Carry trade не оправдывает себя.....4

Высокая доля фондирования от регулятора ограничивает кредитное качество банков.....5

Кирилл Лукашук

Старший директор, руководитель группы банковских рейтингов

+7 (495) 139-04-82

kirill.lukashuk@acra-ratings.ru

Наталья Порохова

Директор, руководитель группы исследований и прогнозирования

+7 (495) 139-0490

natalia.porokhova@acra-ratings.ru

#### Контакты для СМИ

Мария Мухина

Операционный директор

+7 (495) 139-0480

maria.mukhina@acra-ratings.ru

## Банки понесли рекордные расходы по привлеченным средствам Банка России

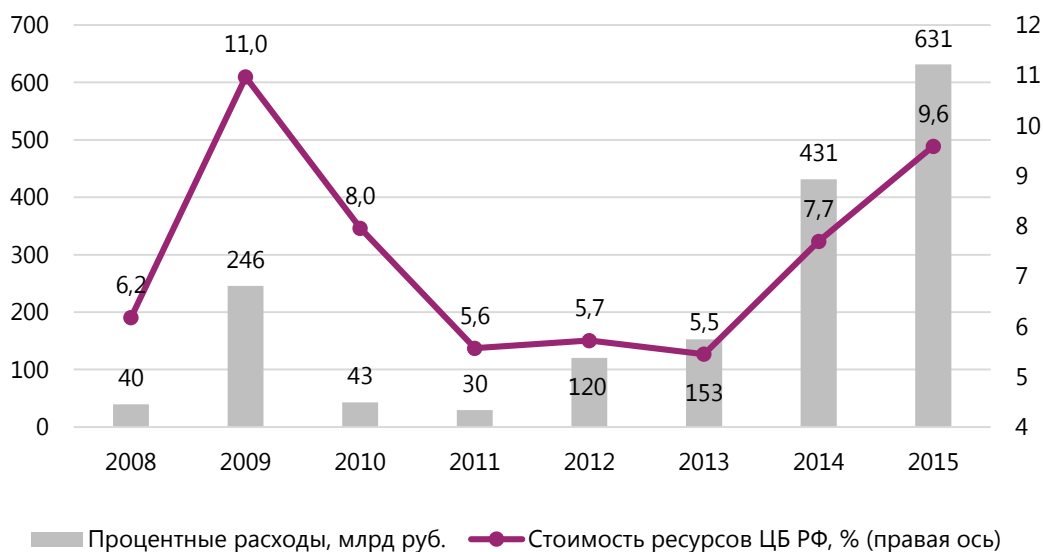
Анализ стоимости фондирования банковского сектора

- **Расходы банков по средствам ЦБ РФ установили рекорд.** На фоне высокой ключевой ставки и существенных объемов рефинансирования, российские банки несут впечатляющие процентные расходы. Банк России за период с 2008 года заработал на этих операциях 1,7 трлн руб.
- **Фондирование от регулятора остается самым дорогим** источником после облигационного рынка. В 2014 и 2015 годах операции рефинансирования Банка России негативно влияли на финансовый результат банковского сектора.
- **Банкам становится труднее компенсировать стоимость операций рефинансирования Банка России.** Традиционная стратегия carry trade на облигационном рынке убыточна на системном уровне в последние два года.
- **Концентрация на фондировании от регулятора** повышает чувствительность бизнес-моделей банков к рыночным шокам. В системе остаются игроки с существенной долей средств регулятора в обязательствах.
- **Объем заимствований у Банка России в 2016 году будет снижаться** и стабилизируется на уровне 4–5% от совокупных обязательств банковского сектора. Это окажет положительное влияние на профиль фондирования кредитных организаций и снизит давление на их финансовый результат.

## Стоимость ресурсов Банка России приблизилась к историческому максимуму

По оценкам АКРА, стоимость ресурсов регулятора для российских банков составила 9,6% годовых в 2015 году. В абсолютном объеме процентные расходы по операциям рефинансирования ЦБ РФ составили 631 млрд руб., установив абсолютный исторический рекорд. Всего за период с 2008 года Банк России заработал на операциях рефинансирования кредитных организаций 1,7 трлн руб.

Рисунок 1. Стоимость рефинансирования Банка России



Источник: расчеты АКРА

Основной причиной роста стоимости фондирования, привлеченного от регулятора, является исторически высокий уровень ключевой ставки Банка России, наблюдавшийся большую часть 2015 года. Процентные ставки по инструментам Банка России являются производными от ключевой ставки, поэтому ее динамика определяет и процентные расходы банковского сектора по этим операциям.

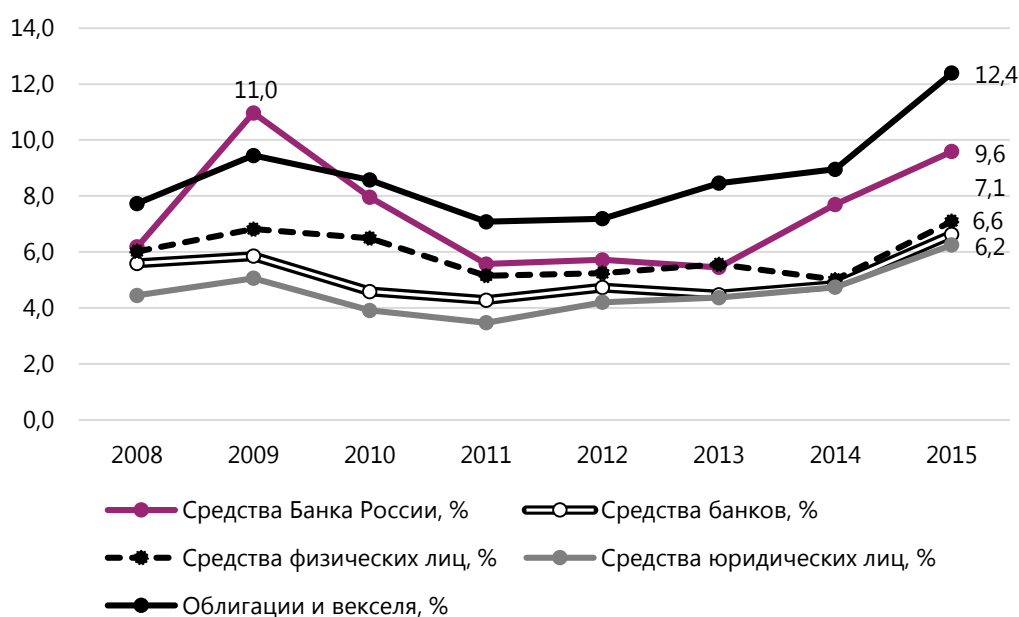
На начало 2015 года пришелся пик объема требований регулятора к кредитным организациям (на 01.01.2015 — 9,3 трлн руб.), что в совокупности с высокой стоимостью такого фондирования обусловило рост процентных расходов по этим операциям на 46% по сравнению с уровнем 2014 года.

Для сравнения, аналогичный объем процентных выплат банки заплатили регулятору в совокупности за период с 2008 по 2013 годы включительно.

### Привлечение средств регулятора не является альтернативой традиционным источникам фондирования

Несмотря на доступность для широкого круга банков, ресурсы Банка России остаются самым волатильным по стоимости и дорогим источником фондирования (за исключением рынка капитала). На протяжении всего периода активного использования банками кредитов ЦБ РФ и операций РЕПО, стоимость таких операций превышала уровни для классических направлений привлечения средств (от корпоративных клиентов и населения). В анализе учитывались только понесенные банками процентные расходы, без учета накладных и административных расходов по привлечению средств.

Рисунок 2. Фондирование банков — оценка стоимости



Источник: расчеты АКРА

Помимо дороговизны, данный источник фондирования характеризует высокая волатильность в периоды экономической нестабильности: резкая тенденция к росту его стоимости наблюдалась в 2009 и 2014-2015 годах. На этом фоне, стратегия банков по замещению рыночного фондирования средствами регулятора выглядит весьма рискованной.

По оценкам АКРА, с точки зрения негативного влияния на финансовую стабильность банковской системы порогом является превышение среднегодовой доли средств Банка России в совокупных обязательствах уровня в 10%.

Таблица 1. Роль средств Банка России в структуре операций банковского сектора

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Доля в процентных расходах, %	3,9%	16,7%	3,4%	2,3%	6,9%	7,0%	15,7%	14,3%
Среднегодовая доля в обязательствах, %	2,9%	9,5%	2,3%	1,7%	5,7%	6,3%	<b>10,4%</b>	<b>10,2%</b>

Источник: расчеты АКРА

### Carry trade не оправдывает себя

В условиях низкой кредитной активности банков операции рефинансирования Банка России постепенно перестали выполнять роль замещения традиционного фондирования: относительно высокий уровень ставок на облигационном рынке обусловил популярность стратегии заработка на разнице стоимости операций РЕПО с Банком России и доходности долговых инструментов Ломбардного списка.

Расчеты АКРА показывают, что такой арбитраж был экономически оправдан в период 2009-2013 годов. В 2014 и 2015 годах спред по этим операциям ушел в отрицательную зону, что оказало дополнительное давление на финансовый результат сектора.

Рисунок 3. Фондирование банков — оценка стоимости



Источник: расчеты АКРА

Стратегии различных банков могут сильно отличаться по структуре портфеля облигаций как по эмитентам, так и по дюрации, поэтому для отдельных игроков это может оставаться прибыльным бизнесом. При этом зачастую более доходная стратегия сопряжена с большим уровнем рыночного риска, что отрицательно сказывается на финансовой устойчивости финансового института.

АКРА ожидает, что в течение полугода, по мере замедления инфляции, Банк России может вернуться к вопросу снижения ключевой ставки. Но это может лишь частично снизить стоимость ресурсов, поскольку более их трети привлечено на срок свыше 180 дней. В среднем по системе, в 2016 году спред между доходностью вложений в облигационный портфель и стоимостью средств Банка России в среднем по банковской системе будет находиться в околонулевой зоне.

## Высокая доля фондирования от регулятора ограничивает кредитное качество банков

Согласно данным отчетности кредитных организаций, размещенной на сайте Банка России, по состоянию на 01.01.2016 насчитывалось 25 банков с долей фондирования от регулятора в совокупных обязательствах свыше 20%. АКРА полагает, что существенная концентрация на одном из источников фондирования (включая операции рефинансирования Банка России) повышает уязвимость бизнес-модели банка к системным рыночным шокам. В отдельных случаях это может свидетельствовать о трудностях с привлечением ресурсов из других источников.

Рост объема заимствований у регулятора оказывает негативное влияние на чистый процентный доход и финансовый результат банков в целом, поскольку это фондирование характеризуется высокой и волатильной стоимостью.

Таблица 2. Банки с максимальной долей расходов по средствам ЦБ РФ

		Процентные расходы по средствам ЦБ РФ в 2015, млрд руб.	Доля в процентных расходах 2015, %	Средства ЦБ РФ на 01.01.16, млрд руб.	Доля средств ЦБ РФ в обязательствах, %
1	ЦентроКредит	1,85	52,6	8,99	13,9
2	Банк БФА	3,34	44,8	27,78	32,3
3	Национальный стандарт	1,44	35,9	15,45	34,0
4	МБСП	1,39	35,8	8,51	16,7
5	Совкомбанк	9,21	34,9	180,72	37,9
6	Банк Москвы	42,47	34,7	210,79	14,7
7	МЕЖДУНАРОДНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ КЛУБ	2,39	32,9	19,61	19,9
8	БАЛТИНВЕСТБАНК	2,09	29,9	-	0,0
9	Банк ВТБ (рег.№1000)	143,17	26,8	1 519,26	18,8
10	Банк Санкт-Петербург	8,21	24,7	84,45	16,8

Источник: расчеты АКРА

По оценке АКРА, объем заимствований у Банка России в 2016 году будет снижаться и стабилизируется на уровне 4-5% от совокупных обязательств банковского сектора. Основные причины — высокая стоимость ресурсов и ограниченная потребность в дополнительном фондировании на фоне стагнации кредитной активности. Снижение объемов привлечения средств Банка России окажет положительное влияние на профиль фондирования кредитных организаций и снизит давление на их финансовый результат.

(С) 2016

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)

Москва, Садовническая набережная, д. 75

[www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru)

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Присваиваемые кредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ предоставленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: [www.acra-ratings.ru/criteria](http://www.acra-ratings.ru/criteria).

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — [www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru). Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять или дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.