

13 декабря 2017

Снижение ставок заставит банки менять структуру фондирования

Основные тренды и прогноз изменения структуры ресурсной базы российских банков

Структура фондирования российских банков остается стабильной.....2

Привлечение средств юридических лиц может стать для банков невыгодным и нецелесообразным.....3

Диверсификация пассивов российских банков ограничивает их способность адаптироваться к изменениям.....5

Банки с низкой диверсификацией источников фондирования могут столкнуться как с дефицитом финансовых ресурсов, так и с падением рентабельности.....7

Валерий Пивень

Заместитель директора группы банковских рейтингов

+7 (495) 139-0493

valery.piven@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

— **Структура ресурсной базы российских банков по-прежнему стабильна.** Основным источником обязательств остаются клиентские средства, доля которых составляет около 63% от общего объема привлеченных средств. Тенденцией 2017 года стало меньшее использование средств корпораций и ЦБ РФ при одновременном росте обязательств перед государственными органами.

— **Основным фактором изменения структуры обязательств станет борьба за удешевление фондирования.** По оценке АКРА, чистая процентная маржа (NIM) банков в 2018 году будет находиться под давлением. Кроме того, в ближайшие годы доходность размещения денежных средств будет снижаться быстрее стоимости их привлечения. Такая ситуация вынудит банки конкурировать за относительно дешевые источники пассивов.

— **Результатом стремления банков снизить стоимость используемых ресурсов станет активная борьба за депозиты физических лиц.** Средняя стоимость привлечения средств физлиц в 2017-м в рублях на срок до года составила 6,02%, тогда как средства нефинансовых организаций «стоили» 8,08%. Более «длинные» деньги обходятся банкам в 7,08% и 8,79% соответственно.

— **Кредитоспособность малых и средних банков окажется под наибольшим давлением.** Ожидаемые изменения создают риски в основном для кредитных организаций со слабой диверсификацией ресурсной базы. По оценкам АКРА, зависимость банков РФ от крупнейшего источника фондирования растет по мере уменьшения их размера. Малые и средние банки, в значительной мере зависящие от средств физлиц, могут столкнуться как с дефицитом ресурсов, так и с падением рентабельности. Падение NIM кредитных организаций, входящих во вторую сотню банков РФ по величине активов, превысит в 2018 году 40 б. п. при ожидаемом АКРА снижении NIM всей системы на 30 б. п.

— **Дефицит финансовых ресурсов может подтолкнуть банки к увеличению объема выпускаемых облигаций.** Спрос на эти облигации, в частности, может возникнуть со стороны физлиц, деньги которых попадут на рынок ценных бумаг через индивидуальные инвестиционные счета (ИИС), инструменты инвестиционного страхования жизни (ИСЖ) и ПИФы.

Структура фондирования российских банков остается стабильной

Общая структура фондирования российских кредитных организаций с начала 2017 года существенных изменений не претерпела: на 01.11.2017 средства клиентов остаются основным источником пассивов с долей 62,9% от их общего объема против 62,5% в начале года.

Данные ЦБ РФ говорят о постепенном замещении средств регулятора клиентским фондированием, а источником такого рода ресурсов все больше становятся государственные и региональные финансовые органы. Поступления денежных средств из указанных источников в основном обеспечены активным привлечением наличности со стороны Банка ВТБ, который в период с января по сентябрь почти на 1 трлн руб. увеличил объем средств от государственных органов власти (прежде всего Федерального казначейства). Средства корпоративных клиентов по итогам 10 месяцев 2017 года демонстрируют чистый отток.

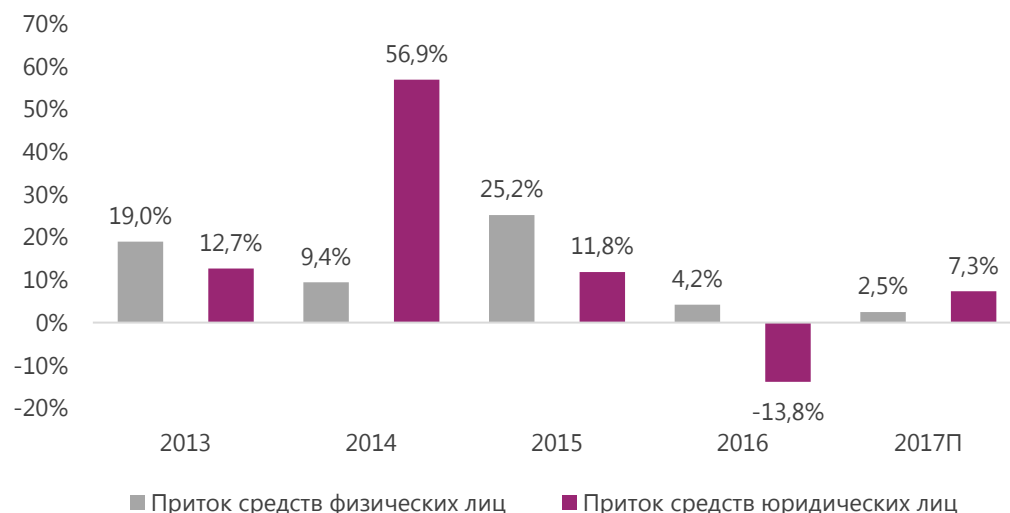
Таблица 1. Изменение отдельных показателей структуры обязательств (млрд руб., если не указано иное)

	2015	2016	10 мес. 2017
Средства клиентов, всего	51 906,7	50 003,4	52 032,4
% пассивов	62,5%	62,5%	62,9%
Средства организаций	28 442	25 635,1	27 076,9
В т. ч. государственных и региональных органов и структур управления	859,3	827,2	2 745,2
Вклады физлиц	23 219,1	24 200,3	24 759,7
Средства банков	7 892	9 387,7	9 913,8
% пассивов	9,5%	11,7%	12,0%
Средства ЦБ РФ	5 363,3	2 725,9	1 960,5
% пассивов	6,5%	3,4%	2,4%

Источник: данные ЦБ РФ, расчеты АКРА

Объем средств физических лиц на банковских счетах за январь-октябрь 2017 года увеличился на 560 млрд руб. Это больше, чем прирост за аналогичный период 2016-го (порядка 100 млрд руб.), однако в целом интерес населения к наращиванию объема вкладов остается низким, уступая показателям 2013–2015 годов.

Рисунок 1. Динамика притока средств клиентов в 2013–1П2017, г/г

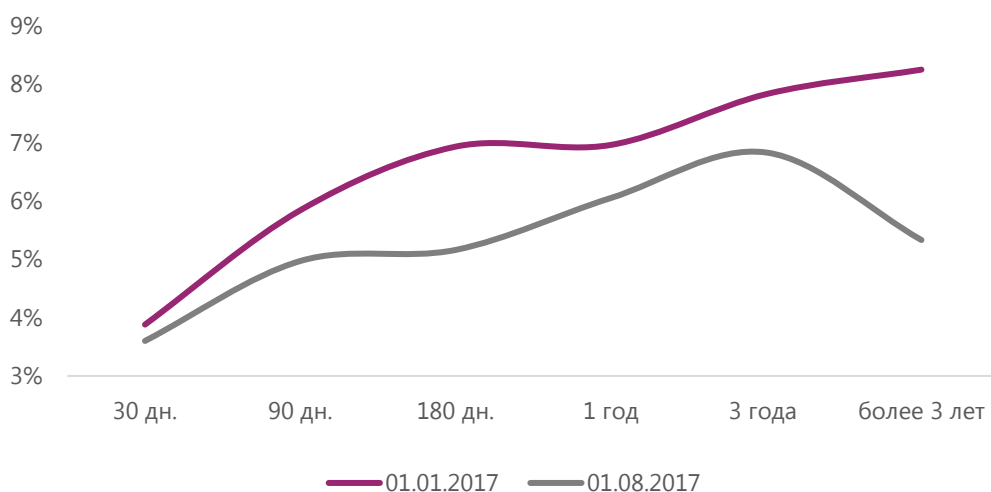


Источник: данные ЦБ РФ

На использование банками средств ЦБ РФ повлиял не только приток клиентских средств, но и ухудшение ситуации в отдельных банках. По состоянию на 01.07.2017 чистый отток из банковской системы превышал 2 трлн руб. а после вмешательства регулятора в ситуацию с Банком «ФК Открытие» (получил от ЦБ РФ более 1 трлн руб. в июле-августе 2017-го) и БИНБАНКом (привлек от ЦБ РФ более 150 млрд руб. в сентябре 2017-го) общая зависимость системы от средств регулятора возросла.

Срочность вкладов физических лиц сократилась из-за изменения процентных ставок. АКРА отмечает существенное падение доходности срочных вкладов на протяжении последних 12 месяцев, что в основном затронуло депозиты со сроком погашения более года. В результате произошло изменение кривой процентных ставок и рост склонности населения к размещению сбережений на относительно короткий срок.

Рисунок 2. Динамика ставок по вкладам физических лиц



Источник: данные ЦБ РФ

Крупнейшим источником пассивов, привлеченных от юридических лиц, остаются обязательства со сроком погашения более трех лет (около 40%). При этом почти 75% вкладов с такой срочностью составляют средства, размещенные в иностранной валюте.

Ставки по валютным депозитам постепенно снижаются, но на срочную структуру этот процесс радикально не влияет. По коротким рублевым депозитам ставки также снижаются, однако доходность размещения на срок более года практически не изменилась.

Привлечение средств юридических лиц может стать для банков невыгодным и нецелесообразным

По данным ЦБ РФ, среди различных источников клиентских средств (за исключением средств «до востребования») наименее «дорогими» остаются валютные вклады физических лиц, далее следуют валютные депозиты юридических лиц, а затем — рублевые вклады физических и юридических лиц. В то же время, по оценке АКРА, эффективная процентная ставка по средствам обеих групп клиентов практически одинакова.

Несмотря на большой объем средств на валютных счетах нефинансовых организаций, попытки банков активизировать использование данного источника фондирования в текущих условиях могут быть нецелесообразны.

Хотя вероятность новой девальвации рубля при отсутствии шоковых событий на мировом рынке нефти АКРА оценивает как невысокую (ожидаемый нами курс рубля к доллару на 2018 год составляет 59), риски роста волатильности по-прежнему существенны. Наращивание банками короткой чистой валютной позиции может обернуться для них убытками, нивелирующими выгоду от относительно дешевого валютного фондирования.

Средняя стоимость привлечения новых рублевых депозитов юридических лиц в сентябре составляла 7,3–8,3% (по данным ЦБ РФ), что снижает привлекательность их использования в качестве средства фондирования. Хотя АКРА полагает, что ставки по депозитам юридических лиц будут снижаться быстрее, чем стоимость средств физических лиц, целесообразность использования их (как и валютного фондирования) может оказаться низкой вне зависимости от изменения ставок.

Мы отмечаем относительно высокую дюрацию таких обязательств, которая в условиях снижения ставок не позволит банкам быстро уменьшать их совокупную стоимость. Кроме того, возможность борьбы за корпоративного вкладчика может быть ограничена из-за определенного кризиса доверия к устойчивости финансовой системы в целом и частным банкам в том числе.

Столкнувшись летом 2017 года с риском внезапной потери рядом частных банков способности к самостоятельному ведению бизнеса, корпоративные клиенты могут с меньшей готовностью размещать средства в таких кредитных организациях (особенно на фоне снижения ставок). Банки, находящиеся в государственной собственности и воспринимающиеся рынком как наименее подверженные риску дефолта, получают конкурентное преимущество, которое позволяет им «забрать» корпоративных вкладчиков у частных кредитных организаций.

Последние, в свою очередь, вынуждены будут обращаться к другим источникам пополнения ресурсной базы (прежде всего к розничным депозитам). Поскольку значительный рост предложения средств физлиц маловероятен, можно ожидать существенное ужесточение конкурентной борьбы кредитных организаций за их вклады. Это приведет к сужению разрыва стоимости привлечения юридических и физических лиц — конкуренция за средства станет фактором, ограничивающим снижение процентных ставок.

Альтернативным способом пополнения пассивов является выпуск облигаций, а успешность данного способа может быть обеспечена растущим интересом населения к использованию инвестиционного страхования жизни (ИСЖ) и индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС) и ПИФов.

Диверсификация пассивов российских банков ограничивает их способность адаптироваться к изменениям

По оценке АКРА, степень концентрации ресурсной базы российских банков остается высокой. Доля банков, у которых крупнейший источник обязательств формирует более 60% их общего объема, в 2017 году была на уровне 62% (АКРА разделяет источники на средства физических лиц, средства юридических лиц, межбанковские обязательства (включая привлеченные от Банка России) и облигации (долговые ценные бумаги)). По указанному выше показателю уровень в 60% является пороговым согласно [Методологии присвоения кредитных рейтингов банкам и банковским группам по национальной шкале для Российской Федерации](#), а его превышение, по мнению АКРА, является фактором риска.

Агентство отмечает, что диверсификация источников фондирования снижается вместе с уменьшением величины активов. Следует отметить, что для российских банков в целом характерно использование одного из источников обязательств в качестве якорного. В 2017 году доля кредитных организаций, для которых такой источник превышал 50% объема обязательств, составляла более 80%. Это говорит о том, что диверсификация источников средств не является ключевым фактором при определении стратегии фондирования. Рыночные позиции банка, способность предложить привлекательные условия размещения средств, наличие контрагентов, связанных с кредитной организацией, играют большую роль.

Анализ структуры обязательств показывает, что с уменьшением величины активов банка растет значимость средств клиентов как основного источника фондирования. При этом, если лидеры отрасли активнее используют депозиты и текущие счета юридических лиц, менее крупные банки больше полагаются на средства розничных клиентов.

Рисунок 3. Доля средств физических лиц в структуре обязательств банков, сгруппированных по величине активов



Источник: оценка АКРА

Банки за пределами топ-200 возвращаются к активному использованию средств юридических лиц в качестве источника фондирования. По нашему мнению, это может объясняться сужением клиентской базы и ростом зависимости от средств компаний, связанных с данными кредитными организациями. Это подтверждается тем фактом, что по мере уменьшения размера банка растет значимость средств организаций, размещенных на текущих счетах. Характерно, что относительно большая зависимость банков из топ-50 от срочных вкладов юридических лиц («длинных» и «дорогих») будет заставлять именно эту группу активизировать борьбу за средства розничных клиентов.

Рисунок 4. Доля срочных вкладов юридических лиц в структуре обязательств банков, сгруппированных по величине активов



Источник: оценка АКРА

АКРА отмечает одинаково низкую зависимость от средств МБК как крупнейших банков, так и банков, не входящих в топ-200 по размеру активов. У крупнейших кредитных организаций, располагающих широким доступом к клиентским ресурсам, нет необходимости использовать средства других банков, а для малых банков средства МБК малодоступны. Вместе с тем банки первой сотни в среднем формируют более 20% обязательств за счет средств других кредитных организаций.

Что касается рынка ценных бумаг, то в 2017 году он по-прежнему был фрагментированным из-за ограниченного числа банков – эмитентов облигаций. По оценке АКРА, лишь у 57 банков есть размещенные облигации, и только два из них используют облигации как основной источник обязательств. Объем размещенных облигаций почти полностью приходится на банки, входящие в топ-50 по размеру активов.

Остается высокой доля финансовых ресурсов, находящихся у крупнейших кредитных организаций РФ. На счетах пятерки наиболее крупных банков сконцентрировано свыше 60% средств юридических и физических лиц. Топ-10 кредитных организаций по величине активов контролируют более 80% обязательств перед клиентами.

Банки с низкой диверсификацией источников фондирования могут столкнуться как с дефицитом финансовых ресурсов, так и с падением рентабельности

По мнению Агентства, в ближайшие 12 месяцев темпы роста активов банковского сектора будут умеренными. АКРА не ожидает существенного увеличения инвестиционной и потребительской активности, что ограничит спрос на кредитные ресурсы. В таких условиях суммарная потребность отрасли в финансовых ресурсах значительно не увеличится, однако некоторые процессы подтолкнут банки к корректировке структуры фондирования для поддержания рентабельности и финансовой стабильности.

Ограниченный в текущих экономических условиях спрос на новые кредиты и рост конкуренции в сегменте крупных корпоративных клиентов (как с активной, так и с пассивной стороны баланса) приведет к снижению доходности традиционных направлений банковского бизнеса и потребует от кредитных организаций активных действий для удешевления фондирования.

По оценке АКРА, срочность кредитного портфеля российских банков существенно превосходит срочность привлеченных клиентских средств. В обычных условиях это позволяет рассчитывать на относительно быстрое удешевление ресурсной базы по сравнению с доходными активами. Однако существующие нерыночные факторы, вероятно, ограничат способность банков снижать стоимость привлечения средств.

Основным таким фактором может стать постепенный переход от структурного профицита ликвидности к дефициту и неизбежный рост конкуренции кредитных организаций за ресурсы фондирования операций. На стоимость привлечения средств может также повлиять стремление нефинансовых организаций получить повышенную премию за риск при размещении средств в частных банках.

Данные факторы и анализ структуры обязательств российских банков позволяют сделать следующие выводы:

- кредитные организации, в большей мере подверженные риску высокой концентрации источников фондирования, активно используют средства розничных клиентов;
- низкая диверсификация источников фондирования с высокой зависимостью ресурсной базы от средств физических лиц в большей мере свойственна небольшим кредитным организациям.

Такие банки ограничены в возможности замены одного источника пассивов другим. Для них не вполне доступны как депозиты юридических лиц, так и средства других кредитных организаций.

Банки из топ-50, в значительной мере зависящие от срочных средств нефинансовых организаций, будут стараться «забрать» розничные депозиты у менее крупных кредитных организаций.

АКРА также отмечает, что около 80% всех вкладов физических лиц привлечены двадцаткой крупнейших кредитных организаций РФ. Нарастивать объем привлечения этих вкладов можно только при сохранении ставок на текущем уровне. Это создаст дополнительное давление на рентабельность банков и прежде всего тех, кто ограничен в возможности диверсифицировать ресурсную базу и источники операционного дохода.

В итоге прогнозируемое АКРА ужесточение конкуренции за средства физических лиц может привести к снижению способности небольших кредитных организаций фондировать операции с помощью наиболее традиционных для них источников.

В ближайшие месяцы возможности банков для поддержания доходности портфеля кредитов в условиях дефицита качественных заемщиков и падающих процентных ставок останутся слабыми. В связи с этим АКРА не исключает вероятности существенного падения рентабельности банков за пределами первой сотни по итогам 2017-го и в 2018 году, что негативно повлияет на их финансовую устойчивость.

Среди потенциальных негативных эффектов, которые такие банки могут испытать из-за снижения стоимости пассивов, по мнению АКРА, станет опережающее сокращение чистой процентной маржи (NIM).

По оценке АКРА, в 2018 году NIM снизится на 30 б. п. (с 4,8% до 4,5%). Большая зависимость банков за пределами топ-100 от средств физических лиц при ожидаемом низком потенциале снижения стоимости их привлечения приведет к уменьшению NIM на 35-40 б. п. Потеря части клиентской базы в результате роста конкуренции за средства физических лиц вызовет еще большее сжатие показателя.

В частности, снижение с 49% до 44% доли средств физических лиц в банках, входящих во вторую сотню по величине активов, при одновременном воздействии вышеуказанных факторов приведет, по оценке АКРА, к снижению NIM данной категории банков на 45-50 б. п.

См. исследование АКРА
[«Стагнация чистой процентной маржи будет ограничивать кредитоспособность российских банков»](#)
от 30 ноября 2017 года.

(С) 2017

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Садовническая набережная, д. 75
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 и некредитные 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.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные 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 представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — 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, 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.