Standard & Poor's

Елена Романова,
аналитик

Екатерина Трофимова,
аналитик

Группа РИСКА

НА ОСНОВАНИИ ОЦЕНКИ СТРАНОВЫХ РИСКОВ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА (ТАК НАЗЫВАЕМОЙ ОЦЕНКИ BICRA) STANDARD & POOR'S ОТНОСИТ БАНКОВСКУЮ СИСТЕМУ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ К ГРУППЕ 8 (ИЗ 10, ГДЕ ОЦЕНКА 1 ЯВЛЯЕТСЯ ИНДИКАТОРОМ НАИМЕНЬШЕГО РИСКА). ТАКАЯ ОЦЕНКА, ПО МНЕНИЮ АНАЛИТИКОВ STANDARD & POOR'S, ОБУСЛОВЛЕНА ВОЗРОСШИМИ СИСТЕМНЫМИ РИСКАМИ ВСЛЕДСТВИЕ ФИНАНСОВОГО И ЭКОНОМИЧЕСКОГО КРИЗИСА И СОХРАНЯЮЩИМИСЯ СТРУКТУРНЫМИ НЕДОСТАТКАМИ, КОТОРЫЕ ПОЗВОЛЯЮТ ГОВОРИТЬ ОБ УЯЗВИМОСТИ ЭКОНОМИКИ И БАНКОВСКОГО СЕКТОРА РОССИИ.

ОСНОВНЫЕ ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛЯЮЩИЕ РЕЙТИНГИ РОССИЙСКИХ БАНКОВ

Позитивные факторы:

- растущая государственная поддержка банков и экономики в целом в период мирового финансового кризиса;
- постепенный переход российских банков к ведению классического банковского бизнеса от оппортунистического поведения и статуса «карманных» банков;
- расширение диверсификации банковского бизнеса и рыночных позиций российских банков;
- более низкая доля валютных кредитов в сравнении с банками стран Содружества Независимых Государств (СНГ);
- повышение эффективности системы государственного рефинансирования.

Негативные факторы:

- ухудшение операционной среды и сохраняющиеся инфраструктурные недостатки;
- высокая концентрация кредитного портфеля, источников привлечения средств и выручки;
- низкие темпы проведения банковской и других институциональных реформ;
- доминирование государственного Сбербанка, высокий уровень фрагментации и конкуренции;
- слабая система риск-менеджмента и практик корпоративного управления, включая риски, обусловленные низкой финансовой прозрачностью и концентрированной структурой собственности;
- слабая законодательная база, в частности в том, что касается прав кредиторов.

Мы считаем, что экономические условия в России останутся сложными: по нашим прогнозам, в 2009 году ВВП сократится на 8%, а в 2010 году он вырастет всего на 2%. Фактическое прекращение внешнего кредитования финансового сектора в IV квартале 2008 года во многом, как мы полагаем, объясняет резкое падение капитальных расходов в конце 2008 года и в 2009 году. Значительный прирост кредитования, являвшегося основной движущей силой экономического роста в 2006–2007 годах, прекратился, чистый прирост кредитов с поправкой на инфляцию упал с более чем 40% в 2007-м до отрицательных значений в первом полугодии 2009 года. Резкое сужение канала кредитных ресурсов по времени совпало с падением цен на активы и сырьевые товары и повышением рыночной волатильности. Дополнительное негативное влияние на финансовую систему страны оказал спад экономической активности. В результате за первое полугодие 2009 года доходы государственного бюджета в номинальном выражении сократились на 27%. Из-за снижения цен на нефть и повышения потребностей общественного сектора в заимствованиях правительство было вынуждено использовать средства государственных резервов — за первые семь месяцев 2009 года было израсходовано чуть менее $50 млрд (3.7% ВВП). Ввиду возросших государственных расходов правительство может использовать более диверсифицированный подход к оказанию помощи организациям частного сектора, оказавшимся в сложном финансовом положении, основываясь на оценке их стратегической значимости для экономики страны.

Основные макроэкономические показатели Российской Федерации

	единицы	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009-о	2010-о	2011-о	2012-о
Обменный курс руб./$ на конец года		29.5	27.7	28.8	26.3	24.5	29.4	35.0	37.8	40.8	44.1
Внутренние кредиты частному сектору	млрд руб.	2774.7	4111.2	5560.0	8312.9	12540.5	17101.6	19837.9	23011.9	27154.1	33127.9
Внутренние кредиты частному сектору и ГНО	млрд руб.	2917.8	4277.8	5753.8	8534.3	12829.2	17508.5	20309.9	23559.4	27800.1	33916.2
Обязательства финансового сектора	$ млн	24773.0	31521.0	48851.0	99059.0	98100.0	104500.0	89870.0	89870.0	89870.0	91667.4
Чистый внешний долг финансового сектора	$ млн	3975.0	6384.0	11438.0	35549.0	5844.0	-58020.0	-52050.0	-52050.0	-57552.4	-48332.6
Численность населения		144.6	143.9	143.2	142.5	141.9	141.4	140.8	140.3	139.8	139.2
Уровень безработицы	%	8.3	8.1	7.6	7.2	6.1	6.4	10.5	11.0	10.0	9.0
ВВП	$ млрд	431.5	591.7	764.6	989.4	1294.4	1676.6	1301.6	1320.3	1397.7	1466.3
Прирост реального ВВП	%	7.3	7.2	6.4	7.7	8.1	5.6	-8.0	2.0	3.0	3.0
ВВП на душу населения	$	2984.0	4112.7	5340.3	6941.9	9119.2	11857.5	9241.3	9410.0	10000.1	10531.4
Прирост реального ВВП на душу населения	%	7.8	7.7	6.9	8.2	8.5	6.0	-7.6	2.4	3.4	3.4
Прирост ИПЦ	%	13.7	10.9	12.7	9.7	9.0	14.1	12.0	12.0	12.0	12.0
Чистые внешние активы банковского сектора/ВВП	%	-0.9	-1.1	-1.5	-3.6	-0.5	3.5	4.0	3.9	4.1	3.3
Внутренние кредиты частному сектору и ГНО/ВВП	%	22.0	25.1	26.6	31.7	38.7	42.0	48.5	49.0	50.6	54.5
ВВП (номинальный)	млрд руб.	13243.2	17048.1	21625.4	26903.5	33111.4	41668.0	41899.7	48058.5	54945.3	62253.0
Реальный внутренний спрос	млрд руб.	7647.5	8115.4	8492.5	9248.5	10469.9	10995.7	10506.1	10773.2	11301.7	11911.8
Реальный экспорт	млрд руб.	4162.0	4653.1	4955.5	5317.3	5710.8	6207.6	5711.0	6167.9	6414.6	6671.2
Реальные инвестиции	млрд руб.	1574.4	1772.7	1960.7	2303.8	2783.0	3228.2	2647.2	2647.15	2779.5	2918.5

(о) — оценка
ГНО — государственные нефинансовые организации

Мы полагаем, что финансовое положение российских банков ухудшится в результате экономического спада. Дальнейший рост проблемных ссуд сделает процесс восстановления банковской системы более протяженным и болезненным, увеличивая подверженность российских банков новым потенциальным стрессам.

Одну из основных угроз для прибыльности и капитализации российских банков в 2009–2011 годах представляет возросшая потребность в создании дополнительных резервов. Существенным фактором, усиливающим кредитные риски, является агрессивный рост кредитования в банковском секторе в 2004–2007 годах. Мы ожидаем, что совокупные проблемные активы, которые, по определению Standard & Poor's, включают реструктурированные ссуды и активы, изъятые для возврата ссудной задолженности, за полный цикл рецессии могут вырасти до 40% совокупной ссудной задолженности банковской системы. В этом случае мы полагаем, что совокупные резервы по кредитам в 2009–2011 годах должны были бы превысить 14% общего объема ссуд, выданных российскими банками. На наш взгляд, большая часть этих резервов должна быть сформирована в ближайшие полгода-год.

Что касается роста кредитования в российской экономике, то, по нашим прогнозам, он значительно замедлится в связи с повышением кредитных рисков, сокращением и удорожанием фондирования, а также из-за того, что процесс восстановления бизнеса российских банков будет медленным и трудным. Значительно уменьшившийся доступ к мировым рынкам капитала, сужение возможностей для роста депозитов на внутреннем рынке и рост проблемных ссуд ухудшат возможности фондирования российских банков и будут препятствовать восстановлению роста их кредитных портфелей и развитию банковского бизнеса.

В то же время мы положительно оцениваем принятые российскими властями меры по стабилизации внутренних рынков и банковского сектора, особенно в течение наиболее трудного периода — кризиса ликвидности во второй половине 2008-го и начале 2009 года. Эти действия включают значительные вливания ликвидности с помощью усовершенствованной системы рефинансирования, поддержку некоторых проблемных банков, межбанковские гарантии, частичную рекапитализацию и различные меры по поддержке компаний, муниципалитетов и физических лиц. Такого рода помощь позволила банкам пережить кризис ликвидности на межбанковском рынке и отток вкладов в IV квартале 2008 года. Благодаря ей банки накопили запасы ликвидности, позволившие в 2008-м и начале 2009 года рефинансировать займы, привлеченные с международного и внутреннего рынков. Меры господдержки и усилия регулирующих органов по предупреждению банкротства банков помогли предотвратить ухудшение ситуации в банковской системе.

С точки зрения оказания государством возможной чрезвычайной поддержки частным банкам мы относим Россию к государствам, «готовым оказать поддержку» своим банковским системам, при этом мы не присваиваем дополнительных рейтинговых ступеней («ступеней поддержки») частным банкам за возможность получения господдержки, которая уже косвенно отражается в оценке их собственного кредитного профиля. Это значит, что, присваивая кредитные рейтинги российским финансовым организациям, Standard & Poor's все-таки учитывает возможность получения ими непрямой государственной поддержки и доступа к усовершенствованной системе рефинансирования. Однако мы подчеркиваем тот факт, что способность государства поддерживать банковскую отрасль определяется фискальными и институциональными факторами.

Еще одним положительным фактором является то, что за последние годы российские банки значительно улучшили свои бизнес-практики, расширили диверсификацию банковского бизнеса и укрепили рыночные позиции. Это поможет им преодолеть текущую кризисную ситуацию. Многие крупные банки сумели перейти от оппортунистического поведения и статуса «карманных» банков к ведению классического банковского бизнеса. В частности, они существенно расширили ассортимент предлагаемых продуктов и услуг, стали активно заниматься банковским обслуживанием населения и предприятий малого и среднего бизнеса (МСБ), расширили свое присутствие в 89 российских регионах и увеличили охват клиентского рынка.

Мы отмечаем и тот факт, что российские банки подвергаются меньшему риску, связанному с выдачей кредитов, номинированных в иностранных валютах, чем, скажем, банки Казахстана, Украины и ряда стран Центральной и Восточной Европы. Это объясняет относительно меньшую подверженность российских заемщиков валютным рискам.

Вместе с тем наш прогноз по рейтингам большинства российских банков — негативный, поскольку мы ожидаем их вероятного дальнейшего понижения в оставшиеся месяцы 2009 года и, возможно, в 2010 году. Тем не менее уровень понижений будет умеренным. С сентября 2008 года рейтинги около трети всех российских банков были понижены, но в большинстве случаев не больше чем на две ступени. Средний рейтинг российских банков, так же как и уровень их собственной кредитоспособности, относится к категории B. Положительные рейтинговые действия маловероятны — по крайней мере, до тех пор, пока экономика и рынки не стабилизируются, а в банковском секторе не появятся ощутимые признаки улучшения качества активов, капитализации, диверсификации и риск-менеджмента. Более глубокая и эффективная банковская реформа также может оказать положительное влияние на рейтинги российских банков.