Кирилл ТРЕМАСОВ,
начальник аналитического управления, НОМОС-БАНК

Ограниченный доступ к мировым рынкам капитала повышает риски в российском банковском секторе, однако Центробанк должен справиться с задачей рефинансирования, запустив при самом худшем сценарии механизм беззалогового кредитования. Снижение достаточности капитала станет одним из основных ограничителей экспансии банков в 2012 году. Рост кредитных портфелей замедлится, хотя розницы это коснется в меньшей степени. Заработав рекордную прибыль в 2011 году, банки, скорее всего, удержатся на этих уровнях и в 2012 году. Процентная маржа сильно не изменится, чистые отчисления в резервы несколько возрастут, а банковские доходы от операций с ценными бумагами увеличатся.

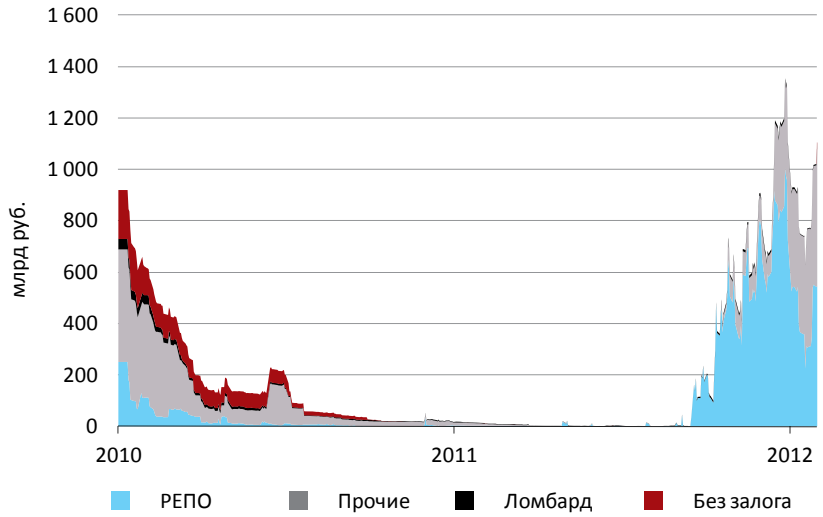
Банки в прибыли

ЛИКВИДНОСТЬ, ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ

Начиная с осени 2011 года, когда международные рынки капитала оказались фактически закрытыми для российских заемщиков, банковский сектор пребывает в состоянии дефицита ликвидности. Всплеск бюджетных расходов в конце года не привел к существенному изменению ситуации: полученные от Минфина деньги банковский сектор направил на погашение своей задолженности перед ним же. К концу января Минфин держал в банках лишь 300 млрд руб. (по сравнению с 1.1 трлн руб. на начало ноября), и к началу весны эта сумма должна сократиться до минимума. В 2012 году Минфин не сможет быть столь же крупным провайдером ликвидности в банковский сектор. Во-первых, уже с февраля исполнение бюджета должно стать дефицитным; всего же по году дефицит ожидается в размере 877 млрд руб. (1.5% ВВП) при достаточно реалистичных $100 за баррель. Во-вторых, при складывающейся ситуации на финансовых рынках Минфину будет довольно проблематично наращивать заимствования на внутреннем рынке. Иными словами, у правительства просто не окажется значительного объема свободных ресурсов, которые оно могло бы размещать в банках.

В этих условиях задачу по рефинансированию банковского сектора будет решать в основном ЦБ, роль процентной политики которого еще более возрастет. Российская экономика остается на траектории четырехпроцентного роста; динамика кредитования свидетельствует даже о некотором перегреве сектора. Инфляционные риски никуда не ушли и неизбежно проявятся во втором полугодии после разморозки тарифов. На этом фоне существенное понижение ставок ЦБ представляется сомнительным (мы ожидаем разового снижения в пределах 25 б.п.). Стоимость коротких денег будет находиться в диапазоне между минимальной ставкой аукционного РЕПО и фиксированной ставкой и вряд ли заметно изменится по сравнению с те-

Рисунок 1
Задолженность банков перед ЦБ



Источники: Банк России, аналитический департамент НОМОС-БАНКА

> БАНКОВСКИЙ СЕКТОР В ЦЕЛОМ УДЕРЖИТСЯ НА РЕКОРДНОМ УРОВНЕ ПРИБЫЛИ, ДОСТИГНУТОМ В 2011 ГОДУ, ХОТЯ ПОКАЗАТЕЛИ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ КАПИТАЛА И АКТИВОВ МОГУТ НЕСКОЛЬКО СНИЗИТЬСЯ

кушими уровнями (5.25–6.25% по операциям овернайт). Иными словами, ликвидность для банков будет дорогой, и это обстоятельство окажет повышающее давление на общий уровень процентных ставок в экономике.

Такая ситуация сохранится до тех пор, пока не откроются международные рынки. Если этого не произойдет в ближайшие два-три месяца, то, скорее всего, ЦБ будет вынужден запускать кризисный механизм рефинансирования — беззалоговые кредиты.

ТЕМПЫ РОСТА

В ситуации когда мировые рынки закрыты, крупнейшие корпоративные заемщики выстроились в очередь за кредитами в госбанки. По нашим оценкам, полностью этот спрос российская банковская система удовлетворить не сможет, в том числе из-за ограничений по капиталу. Таким образом, корпорациям придется снизить аппетит (либо согласиться на существенно более дорогие займы), что приведет к замедлению роста кредитных портфелей.

Сюрприз может преподнести сектор потребительского кредитования. Похоже, что потребитель практически не заметил новой волны мирового кризиса. Это неудивительно: доходы населения практически не пострадали, а на рынке труда сохранился тренд к снижению безработицы. Не исключено, что потребители более спокойно отреагируют на рост процентных ставок, чем корпоративные заемщики, и в результате банки продолжат активную экспансию на данном направлении.

ПРОЦЕНТНАЯ МАРЖА. ПРИБЫЛЬ

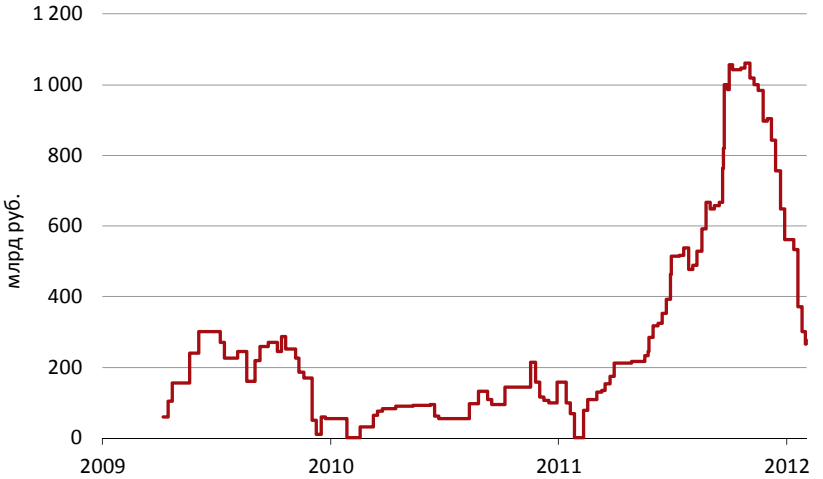
Стоимость краткосрочных ресурсов для банков увеличилась. В то же время, банки остаются с дешевыми

Рисунок 2. **Нетто-позиция банков с ЦБ***

Источники: Банк России, аналитический департамент НОМОС-БАНКА

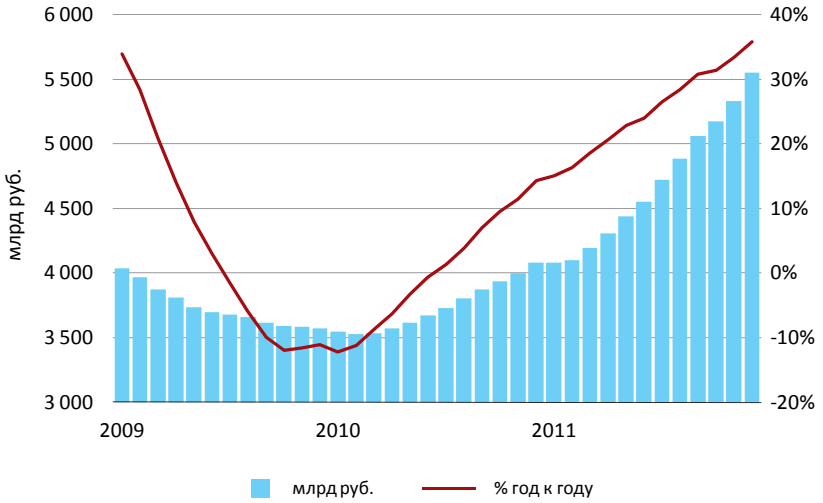
*Корсчета + депозиты + ОБР-задолженность банков перед ЦБ

Рисунок 3. **Деньги Минфина в банках**



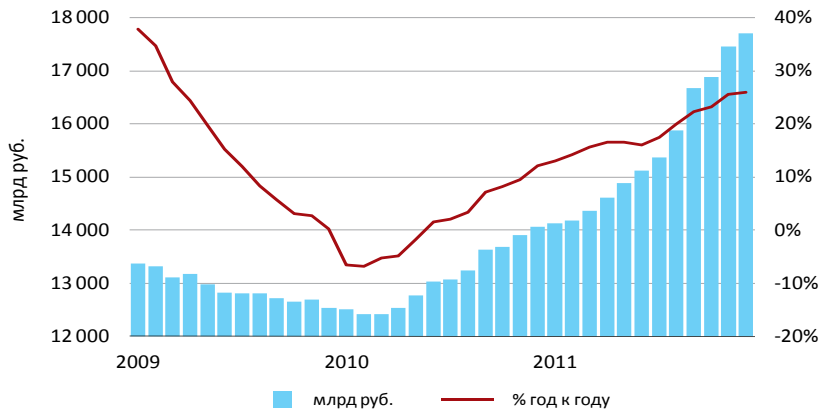
Источники: Банк России, аналитический департамент НОМОС-БАНКА

Рисунок 4. **Кредиты населению**



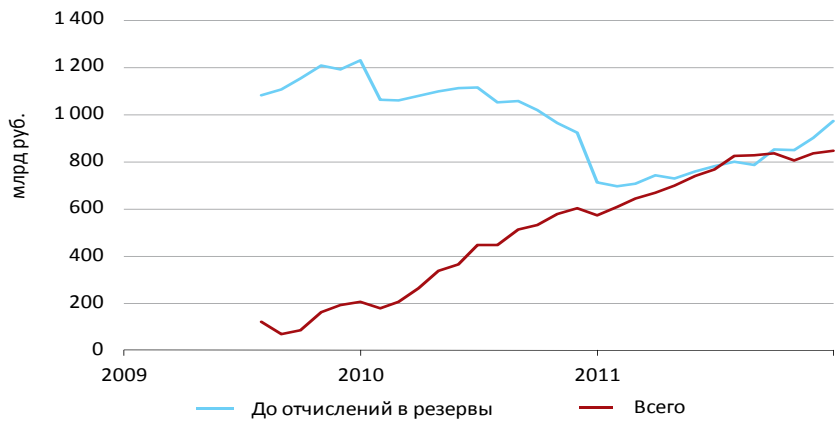
Источники: Банк России, аналитический департамент НОМОС-БАНКА

Рисунок 5. **Корпоративные кредиты**



Источники: Банк России, аналитический департамент НОМОС-БАНКА

Рисунок 6. **Сальдированная прибыль банков, накопленным итогом за 12 месяцев**



Источники: Банк России, аналитический департамент НОМОС-БАНКА

депозитами, которые они привлекли в 2010–2011 годах. Общий тренд в отношении стоимости ресурсов направлен вверх, но этот процесс не носит скачкообразного характера и болезненно сказывается лишь на тех банках, которые злоупотребляли привлечением денег с межбанковского рынка и у ЦБ.

Ставки по кредитам отреагировали симметрично росту стоимости ресурсов, при этом, по нашим оценкам, принципиального изменения процентной маржи не произошло. Мы считаем, что в 2012 году этот показатель останется относительно стабильным. В то же время, после провального 2011 года можно ожидать некоторого улучшения в динамике фондовых рынков, что позволит банкам увеличить доходы от операций с ценными бумагами. Отчисления в резервы увеличатся пропорционально росту кредитных портфелей, при этом качество кредитных портфелей не должно ухудшиться.

Суммарный вектор влияния описанных тенденций на прибыль банков должен быть нейтральным или близким к тому. Мы полагаем, что банковский сектор в целом удержится на рекордном уровне прибыли, достигнутом в 2011 году, хотя показатели рентабельности капитала и активов могут несколько снизиться.

Таблица 1. **Основные показатели банковского сектора, млрд руб.**

	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г. (прогноз)
Активы	29 430	33 805	41 628	49 120
% год к году	5.0	14.9	23.1	18.0
% к ВВП	75.8	74.8	77.5	80.7
Собственный капитал	4 621	4 732	-	5 808
% год к году	21.2	2.4	-	15.0
% к активам	15.7	14.0	-	11.8
Депозиты населения	7 485	9 818	11 871	13 949
% год к году	26.7	31.2	20.9	17.5
% к пассивам	25.4	29.0	28.5	28.4
Кредиты населению	3 574	4 085	5 551	6 966
% год к году	-11.0	14.3	35.9	25.5
% к активам	12.1	12.1	13.3	14.2
% к депозитам населения	47.7	41.6	46.8	49.9
Просроченная задолженность	243	282	291	330
% к портфелю	6.8	6.9	5.2	4.7
Кредиты предприятиям	12 542	14 063	17 715	21 081
% год к году	0.3	12.1	26.0	19.0
% к активам	42.6	41.6	42.6	42.9
Просроченная задолженность	763	743	823	920
% к портфелю	6.1	5.3	4.6	4.4
Просроченная задолженность по кредитам	1 006	1 026	1 114	1 250
% к кредитному портфелю	6.2	5.7	4.8	4.5
Резервы на возможные потери по кредитному портфелю	1 821	1 904	1 988	2 180
% к кредитному портфелю	11.3	10.5	8.5	7.8
% к просроченной задолженности по кредитам	181	186	178	185
Прибыль	205	573	848	850
% год к году	-50	180	48	4
ROAA	0.7	1.8	2.2	1.9
ROAE	4.9	12.3	17.3	15.6

Источники: Банк России, аналитический департамент НОМОС-БАНКА