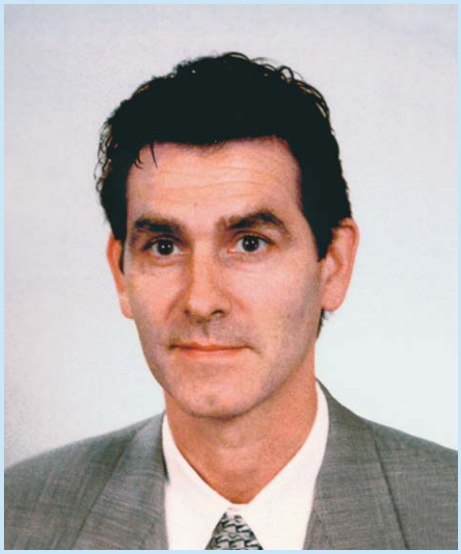
Скотт Буджи,
рейтинговое агентство Standard & Poor's



Джон Гиблинг,
Мария Малюкова,
Елена Романова,
Екатерина Трофимова,
рейтинговое агентство Standard & Poor's

СПАСИТЕ наши банки

УГЛУБЛЕНИЕ РЕЦЕССИИ В РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКЕ ВЕДЕТ К РОСТУ ПРОБЛЕМНЫХ АКТИВОВ И ПОТЕРЬ ПО ССУДАМ В ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЕ. ДАЛЬНЕЙШЕЕ РАЗВИТИЕ НЕГАТИВНЫХ ПРОЦЕССОВ, ПО МНЕНИЮ STANDARD & POOR'S, МОЖЕТ ПОТРЕБОВАТЬ ПРОВЕДЕНИЯ РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ И РЕКАПИТАЛИЗАЦИИ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА. МАСШТАБ УЩЕРБА БУДЕТ ВО МНОГОМ ОПРЕДЕЛЯТЬСЯ ПОЛИТИКОЙ ГОСУДАРСТВА ПО ПОДДЕРЖКЕ БАНКОВ И ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ.

В КРИЗИСНЫХ УСЛОВИЯХ В БАНКОВСКОМ СЕКТОРЕ ВОЗНИКАЕТ ДЕФИЦИТ КАПИТАЛА И РЕЗЕРВОВ

В последние годы российские банки в среднем поддерживали капитализацию на уровне примерно 10% от объема активов и 15% от кредитного портфеля. Резервы на возможные потери составляли около 4% от объема ссудной задолженности, причем основная их часть была сформирована в 2008 г. Отношение «капитал плюс резервы / ссудная задолженность» у кредитных организаций находится на сравнительно хорошем по международным меркам уровне, но не учитывает повышенный кредитный риск портфелей российских банков.

Объем капитала, необходимого российским банкам в связи с ухудшением качества активов, будет зависеть от следующих факторов:

- операционная прибыль до формирования резервов на возможные потери;
- темпы роста или сокращения рискованных активов;
- своевременность признания потерь по ссудам;
- обслуживание реструктурированных кредитов в среднесрочной перспективе;
- возможные изменения требований к достаточности регулятивного капитала.

В 2008 г. прибыль до формирования резервов на возможные потери по ссудам в российской банковской системе составила $13–18 млрд. Исходя из предположения о том, что в 2009–2011 гг. этот показатель останется на низком уровне, в течение рассматриваемого периода банковский сектор способен сгенерировать совокупную прибыль до формирования резервов в размере около $39 млрд. Итоговый объем потенциальных убытков банковской

Таблица 1. Оценка проблемных активов и потерь по ссудам при базовом и неблагоприятном сценарии*

	2008	2009**	2010**	2011**	Всего за 2009–2011**
Кредиты, млрд $ ***	564	564	Мы прогнозируем, что прирост кредитов в 2009 г. составит 0%, что проблемные активы 2008–2009 гг. будут списаны в 2009, 2010 и 2011 гг.		
в том числе компаниям	434	434			
в том числе физическим лицам	130	130			
в том числе ипотечные	30	30			
в том числе потребительские	100	100			
Базовый сценарий					
Прогноз S&P: прирост реального ВВП, %	5.6	(5.0)	2.0	3.5	неприменимо
Прогноз S&P: уровень безработицы, %	7.7	12.0	11.5	9.0	неприменимо
Кредиты компаниям, млрд $					
Оценка: валовые проблемные активы (40% ссуд)	–	174	174	174	неприменимо
Прогноз убытков при базовом сценарии	–	30	20	10	61
Кредиты физическим лицам, млрд $					
Оценка: валовые проблемные активы (30% ссуд)	–	39	39	39	неприменимо
Прогноз убытков при базовом сценарии	–	10	7	3	20
Итого оценка ВПА (компании и физические лица)	–	213	213	213	неприменимо
Итого оценка: потери по ссудам (юридические лица + физические лица)	–	40	27	13	80
Оценка: ВПА/кредиты, %	–	37.7	37.7	37.7	неприменимо
Оценка: потери по ссудам / кредиты, %	–	7.1	4.7	2.4	14.2
Неблагоприятный сценарий					
Кредиты компаниям, млрд $					
Оценка: валовые проблемные активы (60% ссуд)	–	260	260	260	неприменимо
Прогноз убытков при неблагоприятном сценарии	–	65	43	22	130
Кредиты физическим лицам, млрд $					
Оценка: валовые проблемные активы (40% ссуд)	–	52	52	52	неприменимо
Прогноз убытков при неблагоприятном сценарии	–	16	10	5	31
Итого оценка ВПА (компании и физические лица)	–	312	312	312	неприменимо
Итого оценка: потери по ссудам (компании и физические лица)	–	81	54	27	161
Оценка: ВПА/кредиты, %	–	55.4	55.4	55.4	неприменимо
Оценка: потери по ссудам / кредиты, %	–	14.3	9.5	4.8	28.6

**Данные на 31 декабря 2008 г.; обменный курс 29.4 руб./$*

***Отражает допущения Standard & Poor's; для получения дополнительной информации см. статью «Допущения: стресс-тестирование кредитоспособности российской банковской системы», опубликованную 17 июня 2009 г. в RatingsDirect.*

****Включает внутренние кредиты частному сектору и нефинансовым общественным организациям.*

ВПА — валовые проблемные активы

Источники: Центральный банк Российской Федерации, данные компаний, Standard & Poor's

системы в 2009–2011 гг. может достичь, по нашим оценкам, $80 млрд. При этом в течение трех лет отношение «собственный капитал/активы» будет поддерживаться на уровне 10%, дефицит капитала банковской системы составит $80 млрд минус $39 млрд, то есть приблизительно $41 млрд.

Возможность получения дополнительных вливаний в капитал от акционеров (в том числе государства) будет, таким образом, определяющим фактором кредитоспособности российских банков в среднесрочной перспективе.

ДЛИТЕЛЬНЫЙ ПЕРИОД РОСТА СМЕНЯЕТСЯ РЕЦЕССИЕЙ

По прогнозу Standard & Poor's, реальный ВВП сократится в 2009 г. не менее чем на 5%, после чего последует умеренный рост — 2% в 2010 г. и 3.5% в 2011 г. Мы также прогнозируем, что уровень безработицы повысится с 8% в конце 2008 г. до 12% в 2009 г. Очевидно, что итоговые экономические показатели будут зависеть от целого ряда факторов, в частности экономической политики правительства, тенденций внутреннего спроса, развития мировой экономики и динамики цен на сырьевые товары (нефть, газ и металлы). На основе этих прогнозов и нашей оценки экономических и отраслевых рисков мы разработали оценку проблемных активов банковской системы и потерь по ссудам при базовом и неблагоприятном сценарии (см. Табл. 1).

БАЗОВЫЙ СЦЕНАРИЙ: ОЦЕНКА ПРОБЛЕМНЫХ АКТИВОВ

В соответствии с нашей методологией оценки банковских и страновых рисков объем валовых проблемных активов (ВПА) российского банковского сектора в течение всего периода рецессии увеличится до 35–50% от кредитов банковской системы частному сектору и нефинансовым государственным организациям. В наше определение ВПА входят: просроченная ссудная задолженность, реструктурированные кредиты (в тех случаях, когда изменены первоначальные условия), недвижимость, на которую обращено взыскание, другие активы, взысканные в результате действий по возврату

кредитов, а также проблемные ссуды, переданные на баланс специальных юридических лиц. При этом в расчет ВПА не входит значительная сумма прямого внешнего долга российских компаний.

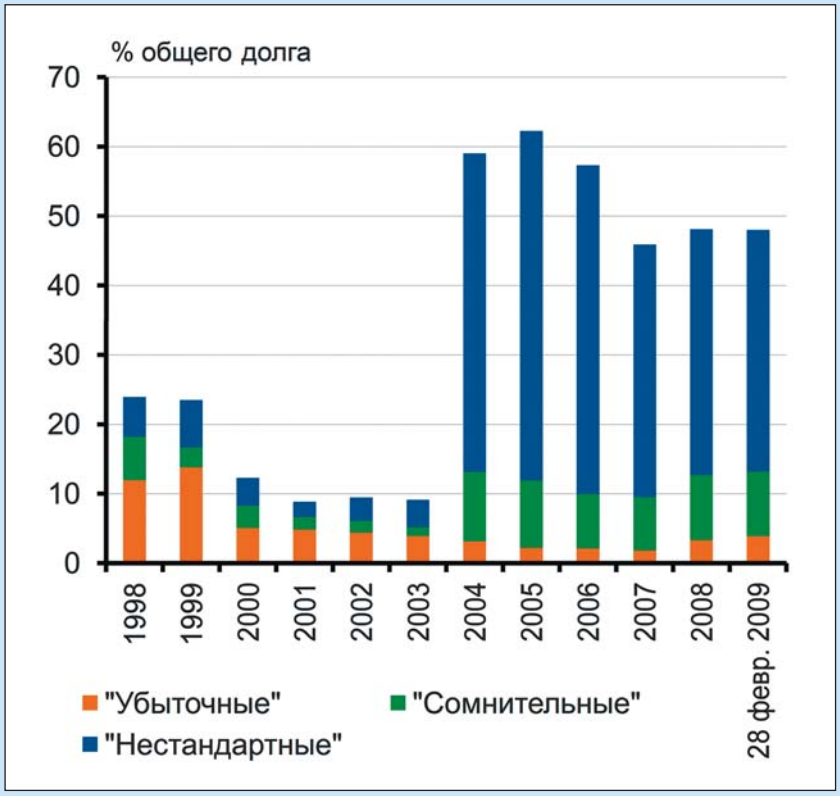
В рамках нашего базового сценария совокупные ВПА достигнут 38% от общего объема кредитов банковской системы. В этой оценке уже учтены проблемные ссуды, выявленные на конец 2008 г. Доля проблемных кредитов юридическим лицам достигнет 40% и превысит проблемную задолженность физических лиц — по нашим оценкам, 30%. Это обусловлено тем, что значительная часть потребительских кредитов в России — краткосрочные. Из $130 млрд ссудной задолженности населения перед банковской системой на конец 2008 г. примерно $30 млрд составляли ипотечные кредиты. Подавляющая же часть кредитов физическим лицам — на приобретение потребительских товаров или автомобилей.

Основные причины быстрого роста проблемных кредитов в корпоративном сегменте:

- чрезмерный объем заимствований (особенно в иностранной валюте) в период экономического бума;
- резкое сокращение объемов кредитования в 2009 г.;
- серьезные проблемы в строительной отрасли;
- стремление российских банков реструктурировать кредиты, не прибегая к судебным решениям проблем;
- растущие задержки платежей между компаниями.

Данные Банка России показывают, что в 1998 и 1999 году отношение ссуд, классифицируемых как «убыточные» и «сомнительные», к общему объему кредитов было гораздо ниже 38%, заложенных в нашем сценарии (см. График 1). Эта разница объясняется двумя факторами. Во-первых, классификация Центробанка включает только ту часть ссуд, которые уже просрочены или погашение которых вызывает сомнения. Соответственно, в отношении компаний, которые погашают одни обязательства, но не погашают другие, регулятор относит к «убыточным» или «сомнительным» только просроченную часть ссуд.

График 1. Классификация ссуд 30 крупнейших российских банков. Нормативные группы кредитного риска



Примечание: определение «сомнительные ссуды» изменилось в 2004 г.

Источник: ЦБ РФ

Во-вторых, в отличие от ЦБ мы включаем в общий объем ВПА реструктурированные кредиты, и именно они составляют основную часть нашей оценки ВПА в рамках базового сценария.

БАЗОВЫЙ СЦЕНАРИЙ: ОЦЕНКА ПОТЕРЬ ПО ССУДАМ

В рамках базового сценария суммарные потери по ссудам за три года (с 2009 по 2011 г.) составят 35% корпоративных и половину розничных ВПА (см. Табл. 1). В абсолютном выражении это соответствует $61 млрд (14% валовых кредитов банковской системы корпоративному сектору на конец 2008 г.) и $20 млрд убытков по кредитам населению за этот же период (15% ссудной задолженности по кредитам банковской системы физическим лицам на конец 2008 г.). К этим оценкам нужно прибавить $20–25 млрд резервов на возможные потери по ссудам российских банков на конец 2008 г.

Итоговый объем списаний может оказаться существенно ниже нашей оценки ВПА, поскольку многие корпоративные заемщики сохранят способность обслуживать долг на более благоприятных условиях. Часть розничных кредитов — в частности, по кредитным картам — также может быть реструктурирована, однако такие кредиты составляют относительно небольшую долю от общего объема. В сегменте ипотечных кредитов (четверть всего долга физических лиц в России) доля проблемных и убыточных ссуд также, скорее всего, будет меньше, чем в сегменте потребительских кредитов.

Итак, совокупная оценка потерь — $81 млрд. С нашей точки зрения, половина этого объема может быть в той или иной форме признана уже в 2009 г. вследствие резкого спада в экономике, значительного сокращения кредитования, сравнительно высокого уровня внешней задолженности, а также краткосрочного характера кредитов в России. Наша оценка основана на предположении о нулевом росте кредитования в 2009 г., однако возможно, что в текущем году и в 2010–2011 гг. суммарный объем кредитов незначительно снизится.

Мы полагаем, что в случаях банкротств, обращений за взысканием имущества и ареста предметов залога или акций показатели возмещения долга будут невысокими (ниже 50%), при этом процесс восстановления замедлится вследствие относительной слабости правовой системы России и низкой ликвидности вторичных рынков акций и недвижимости.

НЕБЛАГОПРИЯТНЫЙ СЦЕНАРИЙ: ОЦЕНКА ВПА И ПОТЕРЬ ПО ССУДАМ

Наш неблагоприятный сценарий предусматривает более глубокую и длительную рецессию, которая будет оказывать гораздо большее влияние на качество активов. Макроэкономический прогноз для неблагоприятного сценария подразумевает падение реального ВВП на 15% в 2009–2011 гг., при этом основное сокращение придется на 2009 г.

В рамках негативного варианта развития событий совокупный объем ВПА, по нашим оценкам, достигнет 55% от общего объема кредитов банковской системы, или более $300 млрд. Потери по ссудам составят $160 млрд, то есть окажутся вдвое выше, чем при базовом сценарии (см. Табл. 1).

Таблица 2. Оценки проблемных активов и потерь по ссудам при базовом и неблагоприятном сценарии, 2009–2011 гг.

	2009	2010	2011	Всего за период 2009–2011 гг.
Базовый сценарий				
Кредиты компаниям, %				
Валовые проблемные активы как процент от всего кредитов компаниям	40.0	40.0	40.0	неприменимо
Годовые потери по ссудам как процент от всего кредитов компаниям	7.0	4.6	2.3	14.0
Кредиты физическим лицам, %				
Валовые проблемные активы как процент от всего кредитов физическим лицам	30.0	30.0	30.0	неприменимо
Годовые потери по ссудам как процент от всего кредитов физическим лицам	7.5	5.0	2.5	15.0
Всего кредитов (кроме кредитов банкам), %				
Валовые проблемные активы как процент от всего кредитов	38.0	38.0	38.0	неприменимо
Годовые потери по ссудам как процент от всего кредитов	8.9	6.0	2.9	14.2
Неблагоприятный сценарий				
Кредиты компаниям, %				
Валовые проблемные активы как процент от всего кредитов компаниям	60.0	60.0	60.0	неприменимо
Годовые потери по ссудам как процент от всего кредитов компаниям	15.0	10.0	5.0	30.0
Кредиты физическим лицам, %				
Валовые проблемные активы как процент от всего кредитов физическим лицам	40.0	40.0	40.0	неприменимо
Годовые потери по ссудам как процент от всего кредитов физическим лицам	12.0	8.0	4.0	24.0
Всего кредитов (кроме кредитов банкам), %				
Валовые проблемные активы как процент от всего кредитов	55.3	55.3	55.3	неприменимо
Годовые потери по ссудам как процент от всего кредитов	14.3	9.5	4.8	28.6

ИСХОДНЫЕ ДОПУЩЕНИЯ ПРИ ОЦЕНКЕ ПРОБЛЕМНЫХ АКТИВОВ И ПОТЕРЬ ПО ССУДАМ

Исходные допущения (см. Табл. 2) разработаны в соответствии с нашей методологией Credit Stress Testing For Financial Institutions («Стресс-тестирование кредитоспособности финансовых организаций»), опубликованной Standard & Poor's 29 апреля 2009 г.:

- Согласно нашему базовому сценарию, совокупные потери по ссудам российского банковского сектора достигнут 14% от общего объема кредитов за период 2009–2011 гг.
- Согласно нашему неблагоприятному сценарию, совокупные потери по ссудам российского банковского сектора достигнут 29% от общего объема кредитов за период 2009–2011 гг.

Отметим, что в наших допущениях балансы банков остаются неизменными. Мы рассчитываем показатель годовых потерь по ссудам и сравниваем его с нашими оценками прибыли до формирования резервов. Для оценки чистой годовой прибыли или убытков за 2009, 2010 и 2011 г. мы вычитаем ежегодные расходы на создание резервов и другие прогнозируемые потери из прибыли до формирования резервов. Мы также предполагаем, что половина потерь по ссудам придется на 2009 г., одна треть — на 2010 г, и одна шестая — на 2011 г. Это связано с тем, что мы считаем текущий год самым тяжелым при обоих сценариях.

Наши допущения применяются в отношении банковского сектора в целом. К конкретным банкам Standard & Poor's будет применять индивидуальные допущения, и они могут отличаться от подхода к системе в целом, поскольку банки имеют разную структуру портфелей и степень концентрации активов.