



# БАНК



Что будет с рейтингом суверенных эмитентов в 2012 году **18** | Рейтинг форекс-брокеров, работающих в России **18** | Как новый кризис влияет на финансовый рынок **19** | Перспективы российского рынка международных денежных переводов **19** | Как долго будут расти кредитные ставки **20** | Рейтинг российских банков: активы, капиталы, кредиты **20**

## Доходная рецессия

### инструменты

При сохранении существующих темпов роста доходности российские банки в 2011 году поставят новый рекорд — за первые девять месяцев этого года они заработали больше, чем за весь 2010 год. Основные факторы риска — сокращение процентной маржи и волатильность на финансовых рынках.

**Процент комиссии**  
Совокупная прибыль банковского сектора за первые девять месяцев 2011 года составила 624 млрд руб., перекрыв результат всего прошлого года на 8%. При этом чуть больше 40% заработанной прибыли пришлось на Сбербанк (254 млрд руб.).

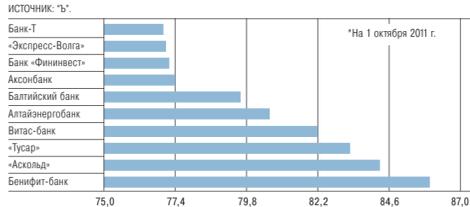
Госбанки и крупнейшие частные финансовые институты традиционно впереди как по объему, так и по уровню прибыльности. Среди банков, входящих в топ-30, нет ни одного убыточного игрока, в целом же в банковской системе 111 убыточных банков. Есть все основания ожидать, что в 2011 году банки поставят новый «прибыльный» рекорд. Окончательно все решится в четвертом квартале, когда станет понятен итоговый эффект коррекции на фондовом рынке и сужения процентной маржи в секторе.

После кризиса 2008–2009 годов многие кредитные органи-

зации решили сконцентрироваться на росте комиссионных доходов, понимая, что комиссия является более стабильным компонентом в период экономической рецессии, чем проценты по выданным кредитам. Тем не менее комиссионные в 2011 году по-прежнему составляют лишь 23% совокупных чистых доходов, и по этому показателю наша банковская система находится далеко позади развитых систем Европы и мира.

Наибольшую долю в структуре доходов как по сектору в целом, так и по крупнейшим игрокам, занимают чистые процентные доходы (примерно 58% совокупных доходов). В отношении процентных доходов, более половины приходится на госбанки, порядка 40% — на Сбербанк. Это обусловлено объективными причинами: крупные участники рынка могут дешевле привлекать ресур-

**ЛИДЕРЫ ПО ДОЛЕ СРЕДСТВ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ В ПАССИВАХ\* (%)**  
источник: «Ъ»



сы и за счет ценового преимущества получать более высокую прибыль.

Впрочем, Сбербанку удалось показать хороший результат не только за счет кредитования, но и за счет восстановления резервов. За девять месяцев он сократил объем резервов на возможные потери на 4,5%, что отражает как фактическое улучшение качества кредитного портфеля, так и ожидания банка относительно снижения потерь по кредитам в будущем. Сокращение общего объема резервов наблюдается и у ряда других крупных банков — «Ак Барс» (-16%), Номос-банка (-9,3%), МДМ (-4,4%), Промсвязьбанка (-2,8%). Стоит отметить, что в целом по системе резервы растут, но не успевают за ростом кредитного портфеля: всего 6% против 20% за первые девять месяцев 2011 года. Вместе с тем нестабильность финансовых рынков, наблюдавшаяся в последние месяцы, может заставить банки пересмотреть будущие оценки объема просроченной задолженности

и увеличить уровень резервирования, что негативно скажется на итоговом финансовом результате за год.

Еще один фактор, способный помешать росту прибыльности, — потери от операций с ценными бумагами и иностранной валютой. По итогам девяти месяцев банки не показали ни существенных доходов, ни существенных потерь от этих операций. Вместе с тем уже известно, что по итогам октября второй по размеру банк ВТБ получил рекордные 15,6 млрд руб. убытка, вызванного, по всей вероятности, переоценкой валютных свопов. Этот убыток съел практически всю прибыль, заработанную финансовым гигантом в этом году. Также среди проигравших по итогам октября — крупные Россельхозбанк (-1,85 млрд руб.) и Райффайзенбанк (-1,63 млрд руб.). Если крупные игроки понесут существенные убытки, прибыль за 2011 год может сравняться с прибылью за 2010 год или даже оказаться немного ниже.

### Ловушка АСВ

Один из факторов, который также способствует снижению чистых процентных доходов, — рост стоимости фондирования, наблюдающийся в системе с начала этой осени. Но при этом не стоит забывать, что есть банки, у которых маржа низка из-за преобладания средств физических лиц в пассивной базе. Розничные депозиты — это более «дорогие» ресурсы, чем средства корпоративных клиентов. При этом небольшим банкам работать с «физиками» зачастую гораздо удобнее — достаточно выбрать хорошее место для офиса и предложить ставки чуть выше, чем у конкурентов. Получается, что в системе существуют кредитные организации, чья бизнес-модель характеризуется более низким уровнем прибыли из-за слишком дорогой пассивной базы. Как правило, это мелкие и средние игроки, которые занимают незначительную долю в совокупных активах сектора.

Однако наличие такой «прослойки» интересно тем, что иногда «дорогая» пассивная база начинает так сильно давить на баланс, что угрожает устойчивости кредитной организации. Если оглянуться на пять лет назад, мы увидим, что примерно половина тогдашних банков-лидеров по доле средств физических лиц в пассивах (все они более чем на 70% зависели от средств част-

тных вкладчиков) либо лишились лицензии, либо пошли на санацию. Отметим, что дело не только в сужении прибыльности.

Во-первых, частные вкладчики могут быть подвержены «банковской панике» — массовому досрочному изъятию депозитов вследствие негативных новостей.

Во-вторых, зачастую привлечение средств от физических лиц выступает в комбинации с кредитованием собственных проектов акционеров, что также не способствует финансовой устойчивости. Интересно, что в случае отзыва лицензии у такого банка бремя расплаты с вкладчиками ложится на Агентство по страхованию вкладов, но предотвратить распространение подобной практики в банковском секторе регуляторы не способны.

Раньше ЦБ обладал правом ограничивать максимальные ставки по вкладам, что хоть как-то удерживало банки от чрезмерного увлечения работой с физическими лицами. Сейчас у Банка России есть возможность ограничивать ставки по отдельным игрокам — регулятор делает это с помощью «настоятельных рекомендаций». Однако законом никак не урегулировано ни право ЦБ на ограничение ставок по вкладам, ни пороговые значения таких ограничений.

**Ольга Чернышова**

## Доля отсутствия

### услуги

**Рынок форекс-брокеров в России является одним из самых непрозрачных сегментов рынка финансовых услуг. По этой причине из-под налогообложения уходит основная часть прибыли, зарабатываемой трейдерами. Совокупный ежемесячный оборот брокеров достигает \$500 млрд, из которых почти треть приходится на долю всего трех компаний. «Интерфакс-ЦЭА» подготовил первый обзор рынка услуг форекс-брокеров в России.**

● Исследование рынка услуг форекс-брокеров «Интерфакс-ЦЭА» проводил на основе данных, собранных в результате анкетирования брокерских компаний, интернет-опроса трейдеров, экспертного опроса отдельных участников рынка, а также полученных из открытых источников сведений об особенностях услуг отдельных форекс-брокеров.

### Активные деньги

Основную массу клиентов форекс-брокеров представляют розничные клиенты, открывающие незначительные по объему депозиты в пределах нескольких сотен долларов США (около 60% клиентов открывают счета не более чем на \$1 тыс.). Такие инвестиционные операции из-за своей дробности и массовости, как правило, нигде не учитываются, кроме как во внутренней управленческой отчетности брокеров, и зачастую даже минуют

системы банковских переводов в России. Клиенты предпочитают пользоваться услугами систем Webmoney, «Индекс-денег» или переводами через банки-нерезиденты.

Согласно экспертной оценке, объем средств на счетах клиентов форекс-брокеров на начало 2011 года составлял около \$1,5 млрд при совокупном ежемесячном обороте брокеров \$500 млрд. При таких оборотах анахронизмом выглядит информационная закрытость рынка, отсутствие какой бы то ни было системной информации.

Такая непрозрачность относится ко всем участникам рынка. Трейдеры (клиенты брокерских компаний) при выборе брокера руководствуются прежде всего разного рода рекламной информацией и подчас противоречивыми отзывами предыдущих клиентов. Это в итоге приводит к тому, что граждане доверяют неизвестным им компаниям весьма крупные денежные суммы, в реальности плохо оценивая сопутствующие риски.

Зачастую сами компании слабо представляют собственную долю присутствия на рынке, имея в распоряжении точную информацию лишь относительно собственной клиентской базы. Отсутствие информации о структуре рынка не позволяет компаниям адекватно оценивать эффективность затрат на привлечение клиентов, а также не позволяет позиционировать себя относительно других брокеров.

(Окончание на стр. 18)

**ГАЗПРОМБАНК**

**ВКЛАД «СНЕЖНЫЙ»**  
**НЕ ПОЗВОЛЬ РАСТАТЬ СВОИМ СБЕРЕЖЕНИЯМ**

www.gazprombank.ru  
8-495-913-74-74, 8-800-100-07-01

ГПБ (ОАО). Генеральная лицензия ЦБ РФ №354. Реклама.

**СБЕРБАНК**  
Всегда рядом

**Сбербанк Премьер: новый формат финансовых отношений**

**ВАШ ПЕРСОНАЛЬНЫЙ МЕНЕДЖЕР**

**УНИКАЛЬНЫЙ ФОРМАТ ОБСЛУЖИВАНИЯ «СБЕРБАНК ПРЕМЬЕР»**

- ✓ КОМФОРТНАЯ ЗОНА ОБСЛУЖИВАНИЯ
- ✓ ВЫДЕЛЕННЫЙ КЛИЕНТСКИЙ МЕНЕДЖЕР
- ✓ СПЕЦИАЛЬНАЯ ПРОДУКТОВАЯ ЛИНЕЙКА

8 800 555 55 50 (звонки по России — бесплатны) | www.sberbank.ru

ОАО «Сбербанк России». Генеральная лицензия Банка России на осуществление банковских операций № 1481 от 30.08.2010. Реклама. Ноябрь 2011 г.