

ОСОБЕННОСТИ НАЦИОНАЛЬНОЙ СТАВКИ

НЕРЕДКО ЗАЕМЩИКАМ КАЖЕТСЯ, ЧТО РОССИЙСКИЕ БАНКИ БЕРУТ НЕОБОСНОВАННО ВЫСОКИЕ ПРОЦЕНТЫ ПО КРЕДИТАМ. НЕМАЛУЮ РОЛЬ В ЭТОМ ИГРАЮТ СОЦИАЛЬНЫЕ СЕТИ, ПОВЕСТВУЮЩИЕ ОБ ИПОТЕКЕ ПОД СКАЗОЧНЫЕ 2% В АМЕРИКЕ ИЛИ ЕВРОПЕ. НО БАНКИ ОБЯЗАНЫ ДЕЙСТВОВАТЬ ПО ПРАВИЛАМ, УСТАНОВЛЕННЫМ ДЛЯ КОНКРЕТНОГО НАЦИОНАЛЬНОГО РЫНКА.

МАРИЯ ПЕЧАТИНА

ЦЕНООБРАЗОВАТЕЛИ В банковском секторе наиболее распространенными подходами к формированию цены являются конкурентный (основан на ценах банков-конкурентов и рыночном спросе) и затратный (предполагает расчет себестоимости продукта для банка). Если говорить о России и странах бывшего СНГ, то здесь доминирует конкурентное ценообразование. На российском рынке цены, по сути, устанавливают банки из первой десятки, прочие же кредитные организации могут оказывать влияние на ценообразование в узких сегментах, но в целом являются прайс-тейкерами (от англ. price taker). При такой конъюнктуре на внутреннем рынке цены достаточно однородны: действует правило «большой клиент — низкая ставка, малые и средние предприятия — высокая ставка». Поэтому рост ставок происходит параллельно и большого разброса цен в целом не наблюдается. Говорить о неоправданно высоком проценте в России по сравнению с другими странами также не вполне корректно, так как за границей ставки на рынках капитала и депозитные ставки, формирующие стоимость привлечения для банков, существенно ниже.

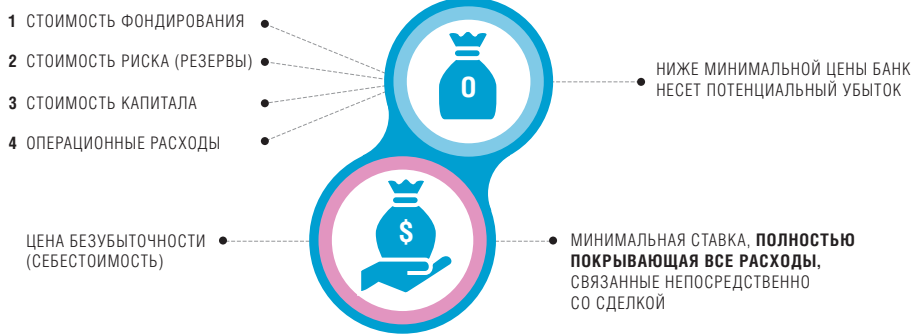
Если абстрагироваться от российской практики, то каждая система ценообразования является по-своему уникальной. Это обусловлено тем, что подход к определению цены зависит как от продукта и его индивидуальных параметров, так и от профиля клиента. Оценка себестоимости применима не ко всем продуктам. Кроме того, компоненты себестоимости различны от банка к банку. Как правило, себестоимость включает затраты на фондирование, стоимость риска, стоимость капитала и операционные издержки. Однако каждый банк использует собственные исходные данные и подходы к оценке перечисленных компонентов, поэтому результирующие оценки себестоимости могут существенно различаться даже у банков с сопоставимыми бизнес-профилями и географией деятельности.

В России ценообразование кредитных организаций не регламентировано на уровне регулятора, однако крупные банки, стремящиеся к обеспечению устойчивого развития бизнеса и его прибыльности, постепенно движутся в сторону цен, учитывающих все расходы и риски. В частности, на уровне конкретной сделки на цену влияет кредитный риск контрагента, отражающий вероятность его дефолта с учетом всего имеющегося обеспечения по сделке. Кроме того, в цене косвенно присутствуют процентный и валютный риски, учитываемые, как правило, в составе стоимости фондирования.

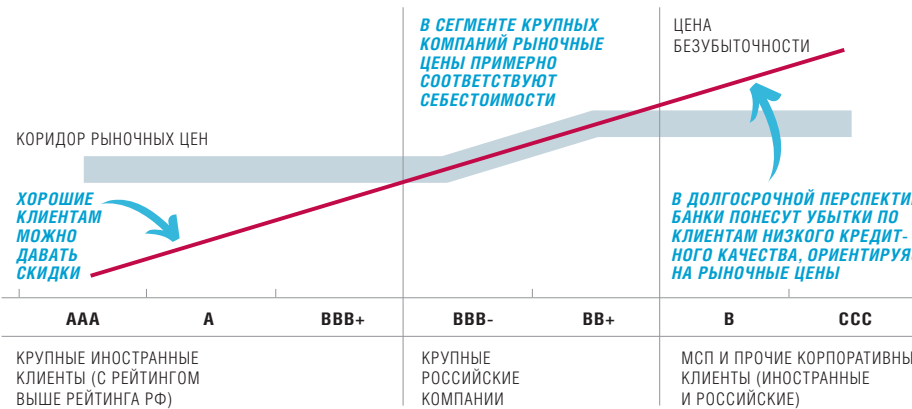
Так почему же все-таки при одинаковых составляющих себестоимости в России кредит дороже и можно ли сравнивать эту цену со ставками в развитых экономиках?

ГЕОГРАФИЯ СТАВОК Среди клиентов российских банков часто отмечается непонимание существенных расхождений в ставках кредитования в России и Европе. «Сравнивать кредитные ставки в России и за рубежом, где ставки зачастую ниже, некорректно», — уверен президент Ассоциации российских банков Гарегин Тосунян. «Это совершенно разные по уровню развития бан-

СТРУКТУРА СЕБЕСТОИМОСТИ КРЕДИТНЫХ ПРОДУКТОВ



РИСК-ОРИЕНТИРОВАННОЕ ЦЕНООБРАЗОВАНИЕ



СТРУКТУРА СЕБЕСТОИМОСТИ КРЕДИТНЫХ ПРОДУКТОВ: СТОИМОСТЬ ФОНДИРОВАНИЯ + СТОИМОСТЬ РИСКА (РЕЗЕРВЫ) + СТОИМОСТЬ КАПИТАЛА + ОПЕРАЦИОННЫЕ РАСХОДЫ

ковские рынки и экономики, — объясняет он. — К тому же многие западные страны ведут политику количественного смягчения для стимулирования экономики, на что, кстати, России стоит обратить внимание и взять на вооружение для стимулирования экономики, после того как урегулируется политическая обстановка». С ним согласна и заместитель председателя правления Абсолют-банка Татьяна Ушкова. «Из перечня факторов, влияющих на размер ставок, я бы выделила инфляцию, которая непосредственно влияет на стоимость кредита: чем выше инфляция, тем выше будут ставки по кредитам, поскольку банку нужно не только компенсировать свои затраты, но и получать маржу — это основа банковского бизнеса», — говорит она.

Основная причина расхождения цен — разная стоимость привлечения, а также объем доступных источников заимствований. Проценты по кредитам и депозитам связаны друг с другом через стоимость фондирования: депозиты имеют существенную долю в структуре фондирования банков, поэтому при росте депозитных ставок с некоторым лагом обычно дорожают и кредиты, при этом рост цен на кредиты не всегда окупает рост стоимости депозитов и учитывает спрос со стороны клиентов, а также их качество. В случае обратного движения, то есть при снижении депозитных ставок, снижение цен на кре-

диты происходит с большим лагом, длительность которого определяется предложением со стороны банков-конкурентов и ставками по альтернативным долговым инструментам (например, по облигациям).

«Фундаментально на ставки влияют два фактора, как и на все в экономике, — это спрос и предложение. Во время бума кредитования в 2010–2012 годах ставки росли за счет постоянно повышающегося спроса на кредиты, сейчас ввиду удорожания фондирования предложение сузилось, вызвав повышение стоимости кредитов, — говорит Гарегин Тосунян. — Одним словом, рынок сам находит нужный баланс, а если нет — вмешивается регулятор. Стоит также отметить, что ожидается не столь значительное удорожание заемных средств (1–2 процентных пункта), ставки по депозитам вырастут соответственно — примерно на тот же процент».

Призывая к снижению ставок кредитования до уровня европейских стран, клиенты не говорят о параллельном снижении ставок по депозитам. В этой связи интересно рассмотреть пример Швейцарии: исторически ставки привлечения здесь близки к нулю (в течение последнего года трехмесячная ставка межбанковского кредитования колеблется на уровне от –0,15% до –0,05%, годовая ставка по срочным депозитам физических лиц составляет 0,05–0,125% (UBS, Credit Suisse, Pictet, Julius Baer), зато

в первую очередь оценивать эффективную процентную ставку и внимательно читать кредитный договор. Соблюдение перечисленных советов должно помочь потенциальному заемщику не попасть в кредитную ловушку.

МАРИЯ ПЕЧАТИНА

и ставки по кредитам здесь существенно ниже российских (десятилетнюю ипотеку можно взять под 1,46%).

Для того чтобы сравнение цен в разных странах было объективным, нужно смотреть не на ставки, а на маржу, то есть разность между ставками по кредитам и стоимостью привлечения. Но даже если предположить, что стоимость привлечения для крупнейших банков примерно одинакова, то и такая оценка будет носить очень приблизительный характер, так как в странах Европы и США ставки по кредитам в значительной степени зависят от кредитного риска заемщика. Таким образом, сопоставление маржи уместно только для банков со схожим риском-профилем (то есть средним уровнем кредитного риска по портфелю), в то время как средняя маржа по рынку непоказательна. Следовательно, при затратном подходе второй по значимости составляющей цены становится риск.

Кредитный риск полностью определяется качеством заемщика, его надежностью и возможностью выполнять свои обязательства перед кредитной организацией.

ЦЕНА ПОТЕРИ Если говорить о затратном подходе к расчету цены, то кредитное качество клиента оказывает влияние сразу на два компонента в себестоимости — стоимость кредитного риска и стоимость капитала (через размер необходимого капитала). Стоимость кредитного риска — это ожидаемые потери (expected loss), то есть среднегодовой размер потерь банка в результате дефолтов по кредитному портфелю. Оценка стоимости кредитного риска — это ожидаемые потери (expected loss), оценка стоимости кредитного риска часто бывает близка к размеру МСФО-резервов по сделке. Стоимость капитала — это тот доход, который нужно обеспечить акционерам с учетом минимальных требований к величине необходимого капитала (может оцениваться на основании регуляторных требований или внутренних моделей расчета экономического капитала). Поэтому чем больше риск, тем больше цена. Однако это не означает, что банки предпочитают кредитовать менее рискованных клиентов.

«Мы не выбираем клиентов исключительно по рейтингу: однозначно выделить ориентацию на сегмент или отрасль достаточно сложно. Мы целенаправленно работаем с теми клиентами и отраслями, которые, при заданных ограничениях на риск-аппетит банка, могут обеспечить целевой уровень рентабельности, устанавливаемый с учетом требований акционеров. Таким образом, Газпромбанк в первую очередь ориентирован на получение прибыли и устойчивое развитие.» — Отмечает Наталья Червоненко, заместитель председателя правления ГПБ.

НА ВЫРОСТ Если говорить о текущем макроэкономическом и геополитическом фоне, то он, безусловно, негативный, но на методику расчета себестоимости кредитных продуктов это не влияет. С другой стороны, внешние факторы обуславливают нехватку ликвидности в банковском секторе, что влечет рост стоимости фондирования. Стагнация экономики негативно влияет на корпоративный бизнес: снижается кредитное качество за-

НА КРЕДИТНЫЕ СТАВКИ ВЛИЯЮТ ДВА ФАКТОРА — СПРОС И ПРЕДЛОЖЕНИЕ. ВО ВРЕМЯ БУМА КРЕДИТОВАНИЯ В 2010-2012 ГОДАХ СТАВКИ РОСЛИ ЗА СЧЕТ ПОВЫШАЮЩЕГОСЯ СПРОСА НА КРЕДИТЫ, СЕЙЧАС ВВИДУ УДОРОЖАНИЯ ФОНДИРОВАНИЯ ПРЕДЛОЖЕНИЕ СУЗИЛОСЬ, ВЫЗВАННОЕ ПОВЫШЕНИЕМ СТОИМОСТИ КРЕДИТОВ

