



Банк

Вторник 25 сентября 2018 №174 (6412 с момента возобновления издания)

kommersant.ru

22 | Как розничному инвестору получить доход от сдачи коммерческой недвижимости

25 | Банки России: активы, капитал, прибыль

26 | Чем закончится бурный рост на рынке кредитования физических лиц

Рост с оглядкой на будущее

В первом первого полугодии 2018 года российский банковский сектор демонстрировал уверенное поступательное движение: росли кредиты юридическим и физическим лицам, на хорошем уровне оказалась прибыль. Но уже в третьем квартале появились признаки беспокойства: аналитики опасаются, что новые санкции со стороны США могут оказать значительное негативное влияние на российскую банковскую систему.

— рейтинг —

Корпоративное оживление

Во втором квартале 2018 года активы российского банковского сектора в номинальном выражении выросли на 3,57%, с 85,2 трлн до 86,6 трлн руб. По итогам первого полугодия рост оказался гораздо скромнее — всего 1,6%: сказала негативная динамика первого квартала (падение на 1,8%), связанная, по мнению аналитиков Банка России, с техническими факторами — январская консолидация бизнеса крупных банков привела к снижению их взаимных межбанковских операций. Также, по их расчетам, если исключить фактор валютной переоценки (в начале второго квартала наблюдался резкий рост курса доллара к рублю), активы действующих на конец полугодия банков выросли на 0,1%. Правда, если при этом не учитывать еще и упомянутой эффект консолидации двух банков, рост будет более значительным — 1,6%.

При этом значительно вырос объем кредитов экономике — с учетом валютной переоценки на 4,1% против 1,8% в первом полугодии прошлого года. Если говорить о корпоративном сегменте, рост кредитования нефинансовых организаций составил 1,9% (в январе—июне 2017-го — 1,0%).

Отметим, что, если считать параметры рынка корпоративного кредитования в абсолютных значениях, без учета валютной переоценки, его рост в годовом выражении по итогам первого полугодия составил 4,6%, тогда как по итогам первого полугодия 2017-го был зафиксирован спад на 3,9%.

«Основными драйверами роста корпоративного кредитования выступают реализация инвестиционных проектов, а также замещение западных кредитов крупными российскими компаниями, подпадавшими под санкции», — говорит главный ана-

литик Промсвязьбанка Дмитрий Монастыршин. — В отраслевом разрезе сохраняется неоднородность спроса на кредиты. Высокие темпы роста сохраняются в кредитовании АПК, добыче полезных ископаемых, обрабатывающей промышленности». При этом он указывает на существенное снижение средневзвешенных ставок по рублевым кредитам юрлицам: на 2 процентных пункта (п.п.) в годовом выражении по кредитам на срок до года и на 2,2 п.п. по кредитам на один-три года, что стало следствием снижения ключевой ставки ЦБ РФ и удешевления фондирования банков.

Аналитик Райффайзенбанка Денис Порывай также отмечает, что существенную роль в росте корпоративного кредитования сыграли снижение ключевой ставки и тенденции замещения внешних кредитов внутренними. «Рост рублевого корпоративного кредитного портфеля у нас сейчас превышает рост ВВП, тогда как валютное кредитование падает», — говорит он. — Основная причина состоит в том, что ЦБ сильно снизил ключевую ставку по сравнению с тем уровнем, который был еще два года назад, и это стимулирует корпоративных заемщиков к тому, что-

Самые рентабельные банки*				
Место	Банк	Город	Отношение прибыли за 1-е полугодие 2018 года к среднему объему капитала** в 1-м полугодии 2018 года (%)	Место по среднему капиталу** в 2018 году**
1	«Экспресс-Волга»	Кострома	31,8	61
2	Почта-банк	Москва	22,2	26
3	Альфа-банк	Москва	20,8	4
4	Тинькофф-банк	Москва	19,2	18
5	БМ-банк	Москва	17,7	22
6	Совкомбанк	Кострома	15,1	13
7	«Ренессанс Кредит»	Москва	13,6	39
8	«Левобережный»	Новосибирск	13,5	78
9	СМП	Москва	12,9	30
10	Росевробанк	Москва	11,9	28
11	Сбербанк России	Москва	11,6	1
12	МТС-банк	Москва	11,2	41
13	«Уралсиб»	Москва	10,2	15
14	Примсоцбанк	Владивосток	9,9	77
15	Райффайзенбанк	Москва	9,3	9
16	«Финсервис»	Москва	9,1	81
17	ХКФ-банк	Москва	8,5	20
18	СГБ	Вологда	8,5	85
19	Фондсервисбанк	Москва	8,2	87
20	«Центр-Инвест»	Ростов-на-Дону	7,6	63
21	Ситибанк	Москва	7,3	14
22	Металлинвестбанк	Москва	7,1	73
23	«Дельтакредит»	Москва	6,6	52
24	ОТП-банк	Москва	6,5	32
25	«Россия»	Санкт-Петербург	6,3	17
26	Запсиомбанк	Тюмень	6,3	57
27	Сургутнефтегазбанк	Сургут	6,2	69
28	Юникредит-банк	Москва	6,1	7
29	ВТБ	Санкт-Петербург	6,0	2
30	Экспобанк	Москва	5,9	60

*Учитывались только результаты банков, вошедших в Топ-100 по объему активов на 01.07.2018.

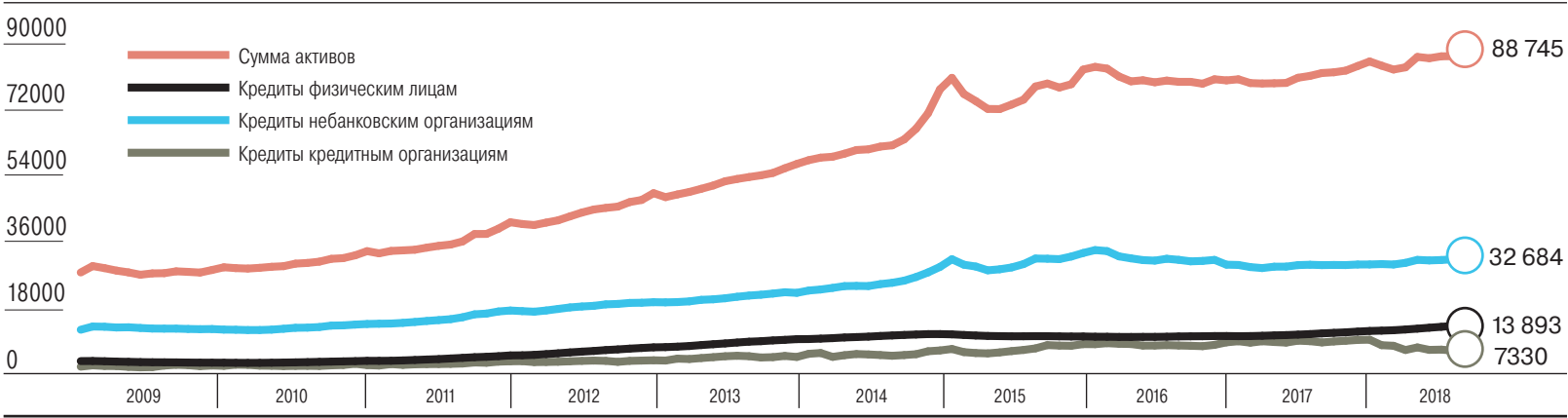
**Под средним размером капитала в целях настоящего рейтинга понимается среднее арифметическое между собственными средствами (капиталом) на 1 января 2018 года и 1 июля 2018 года.

Источник: расчеты на основании данных рейтинга «Интерфакс-ЦЭА».

бы брать рублевые кредиты в том числе для замещения ими долларовых внешних обязательств, особенно с учетом того, что привлечение долларов на российском рынке до апреля этого года было более дешевым. Иг-

рает свою роль и то, что, видимо, некоторые компании — крупные экспортеры накапливают свою экспортную выручку для погашения внешнего долга, а операционные расходы финансируют за счет рублевых кре-

ДИНАМИКА АКТИВОВ РОССИЙСКИХ БАНКОВ (МЛРД РУБ.) ИСТОЧНИК: БАНК РОССИИ.



Накопительная эйфория

— вклады —

Банкиры говорят о растущей популярности накопительных счетов — гибрида текущих счетов и депозитов. Достоинства и недостатки этого инструмента анализирует СЕРГЕЙ АРТЕМОВ.

Средство от стресса

Накопительный счет — это разновидность счета до востребования, но с более высокой процентной ставкой. Сейчас доходность этого инструмента вплотную приблизилась к доходности «классических» вкладов. В отличие от пополняемых депозитов с неснижаемым остатком, накопительные счета бессрочные. Держатель не обязательно поддерживать неснижаемый остаток, требований к минимальной сумме тоже нет. Главное преимущество накопительного счета и отличие от депозита — гибкость: можно быстро перечислить любую сумму на счет и так же оперативно ее снять.

Первые накопительные счета появились в России более десяти лет назад. Их предлагали всего несколько крупных частных банков. Реальный же спрос на этот продукт появился в конце 2014 года, когда после начала мирового финансового кризиса вкладчики боялись потерять свои сбережения. Многие из них тогда готовы были пожертвовать повышенными ставками депозитов ради возможности оперативно реагировать на меняющуюся ситуацию.

В нынешнем году после нескольких санкционных волн инструмент, сочетающий преимущества обычных текущих карточных счетов и срочных депозитов, снова стал популярным. «Интерес вкладчиков к накопительным счетам начал расти с середины 2017 года», — говорит директор

департамента операций на финансовых рынках банка «Русский стандарт» Максим Тимошенко. — Но если раньше приоритетом была высокая доходность, то теперь вкладчики хотят иметь быстрый доступ к своим средствам и гибкие условия управления финансами». По словам Максима Тимошенко, во втором квартале 2018 года в банке было открыто на 22% больше накопительных счетов, чем в первом.

Доходность по накопительным счетам сейчас практически такая же, как и по срочным вкладам: ставки колеблются от 3–4% до 7–8% годовых. Ставки по некоторым накопительным счетам уже обогнали ставки по срочным вкладам, говорит директор по депозитным и расчетным продуктам Промсвязьбанка Наталья Волошина. При этом в отношении большинства продуктов действует принцип «чем больше минимальный остаток за месяц, тем больше начисленный процент».

Помимо того что растут средние ставки, становятся все либеральнее условия открытия и ведения накопительных счетов. Пополнять счет и снимать без ограничений деньги можно не только в офисе банка, но и через банкомат, интернет-банк, мобильный банк. Несколько крупных игроков предложили клиентам коптить деньги на счетах с ежемесячной привлекательной не только в рублях, но и в долларах и евро. Сбербанк пошел еще дальше и расширил продуктовую линейку до восьми валют.

«В этом году банки массово используют различные инструменты привлечения средств клиентов на накопительные счета, редко применявшиеся ранее. В их числе: спецпредложения для новых клиентов, позволяющие открыть промо-накопительные счета с повышенными

ставками; счета, доходность которых связана с активностью использования банковской карты и зависит от оборотов по ней; счета с изменяющимися ставками в зависимости от суммы и срока размещения средств», — описывает достижения банкиров Наталья Волошина.

Также банки применяют различные надбавки к так называемой базовой процентной ставке, в том числе для зарплатных клиентов. Например, «бонусы» для участников зарплатных проектов подготовили Райффайзенбанк, Почта-банк, «Уралсиб». А Альфа-банк в рамках продукта «Сразу 7» поднял сразу на 2 процентных пункта, с 7% до 9% годовых, специальное предложение для новых клиентов.

Свобода в управлении

Главное преимущество накопительных счетов — возможность гибкого управления своими средствами при сохранении процентов. Такой счет является идеальным инструментом финансового планирования, когда важно распределить средства между активами с разной степенью ликвидности. «Накопительный счет выбирают клиенты, которым важна максимальная свобода в управлении денежными средствами или которые не знают, когда понадобятся денежные средства, но при этом им важно получить доход в любом случае», — говорит заместитель директора департамента розничных продуктов и маркетинга Росбанка Лидия Кашмирна.

С этой оценкой согласен директор по сегментам розничного бизнеса Альфа-банка Алексей Ермаков: «Хранение средств на накопительном счете — это очень удобный и выгодный способ накопления. Пополнение и снятие возможно без ограничений».

Ставки в гору

— депозиты —

Интерес россиян к банковским депозитам в целом за последний год заметно упал — не в последнюю очередь из-за падения процентных ставок. Однако, по мнению банкиров, в массовом сегменте депозиты не теряют популярности, период снижения процентных ставок по рублевым вкладам, скорее всего, близок к завершению, а по валютным они уже выросли.

Выборочный рост

Согласно статистике Банка России, по итогам первого полугодия объем вкладов физических лиц в российских банках вырос на 8,4% в годовом выражении, что лучше наблюдавшихся годом ранее результатов (8,0%), особенно если учесть, что ставки по вкладам тогда были немного выше и капитализация процентов вносила больший вклад в прирост средств на счетах граждан.

Вместе с тем стоит учесть, что в 2016–2017 годах рубль в целом укреплялся, тогда как в апреле нынешнего произошел довольно резкий обвал его курса, что автоматически увеличило формальную стоимость валютных депозитов. Если учесть этот нюанс, ситуация выглядит немного по-другому. По данным ЦБ, с учетом эффекта валютной переоценки вклады населения за первое полугодие 2018 года выросли на 2,5%, тогда как за первое полугодие 2017-го — на 4,3%.

Однако банкиры не склонны говорить об утрате интереса россиян к депозитам — напротив, многие из них весьма оптимистичны. По словам старшего вице-президента ВТБ Юлии Деменюк, портфель привлеченных средств физлиц в ВТБ вырос

на 13% и, по прогнозам банка, во втором полугодии продолжит расти. Вместе с тем эксперты отмечают, что нынешние темпы роста рынка рублевого кредитования пока еще не дают повода говорить об устойчивом спросе на кредитные ресурсы со сторо-

ны реального сектора. Хотя прогнозы на второе полугодие в целом довольно оптимистичные. «Поскольку за вычетом переоценки рост корпоративного кредитования все еще не такой большой, о полноценном восстановлении спроса, на наш взгляд, пока говорить рано», — полагает аналитик банка «Уралсиб» Наталья Березина. — По итогам года наш текущий прогноз по росту корпоративных кредитов составляет с учетом валютной переоценки 6%, что предполагает несколько более активный спрос во втором полугодии. Слабая динамика корпоративного кредитования отражает в целом невысокие темпы роста российской экономики — в июне, к примеру, вышли достаточно слабые данные по промпроизводству, рост оборотов розничной торговли также можно назвать невысоким, что свидетельствует об относительно слабом спросе».

Вторая причина заключается в том, что основной объем валютных депозитов приходится на крупные вклады, тогда как рублевых — на массовый сегмент. «В случае же если речь идет о сегменте premium, а тем более private, это уже управление капиталом, инвестиции», — говорит Михаил Матовников. — И в условиях низких ставок по депозитам такие клиенты ищут альтернативные способы размещения средств на рынках капитала, в те же валютные облигации, например».

Смена тренда

Если говорить о процентных ставках по вкладам, то в последние годы они планомерно падали. Средние ставки по самым популярным (на срок до года) срочным вкладам в период с января 2015 года по июнь 2017-го снизились более чем вдвое — с 12,85% до 5,20% годовых.

банк

«Надо инвестировать в коммерческую недвижимость, которая приносит рентный доход»

В периоды нестабильности, когда рынки непредсказуемы, инвестировать в ценные бумаги рискнет не каждый. При этом ставки по депозитам в крупнейших банках, краха которых можно не опасаться, далеки от привлекательных, а инвесторам хочется надежности и стабильного дохода. Альтернативой могут стать вложения в недвижимость, но не жилую, а коммерческую — для получения рентного дохода. О том, как работают розничные паевые инвестиционные фонды недвижимости, кто может стать пайщиком и сколько можно заработать, в интервью „Ъ“ рассказала управляющий директор «Сбербанк Управление Активами» **Екатерина Черных**.

— инвестиции —

— Сейчас рынок инвестиций стремительно меняется, осталась ли на нем место недвижимости?

— Люди всегда инвестируют в недвижимость. Им просто психологически хочется владеть реально осязаемым активом: своей квартирой, загородным домом, магазином и т. д. — в зависимости от возможностей конкретного человека. Был период 10–20 лет назад, когда люди много зарабатывали на том, что покупали, а потом продавали недвижимость — сейчас речь об этом не идет. Но на самом деле и тогда, когда цены на недвижимость росли, при тех же вложениях люди больше зарабатывали бы на фондовом рынке. Просто на фондовом рынке были готовы инвестировать немного — большинство не понимало, боялось. Хотелось бы также отметить, что операции на фондовом рынке — это риск. А инвестиции в недвижимость являются более стабильными. Купить, продать квартиру, сдать в аренду — это чисто физически более понятная история. И поэтому люди, соответственно, инвестировали, но при этом мы должны понимать, что доходность от сдачи в аренду составляет не более 4–5% годовых.

— Но сейчас на инвестициях в жилую недвижимость можно не только не заработать, но и потерять. Есть альтернатива?

— Инвестиции в недвижимость привлекательны для всех по разным причинам. В первую очередь потому, что по сравнению с другими инструментами качественно подобранная с точки зрения долгосрочной стоимости недвижимость защищает капитал инвесторов от инфляционных потерь. На развитых рынках такие консервативные инвесторы, как пенсионные фонды, страховые компании, эндаумент-фонды, являются основными владельцами первоклассной коммерческой недвижимости. И мы как раз предлагаем клиентам посмотреть на тот аспект, что надо инвестировать в коммерческую недвижимость, которая приносит рентный доход. Мы вкладываем средства наших клиентов в крупные рентные объекты через паевые фонды недвижимости — это очень удобный и правильный инструмент коллективных инвестиций. В текущий момент меняется структура инвесторов и приходят индивидуальные инвесторы с небольшим капиталом, объединенные в паевых фондах недвижимости. Так это работает во всех развитых экономиках. Наши клиенты становятся совладельцами недвижимости (объект является общедолевой собственностью владельцев паев), приносящей доход на уровне 8–10% годовых. Весь доход от сдачи в аренду управляющей компании ежеквартально выплачивает пайщикам фонда.

— Это гарантированная доходность, которая не зависит от экономических условий, или все же возможны ситуации, когда пайщик, инвестировавший таким образом в недвижимость, ничего не заработает?

— Становясь совладельцем коммерческой недвижимости, пайщик приобретает и все риски, связанные с таким бизнесом. Так, например, в кризис товарооборот снижается и объект будет приносить меньше денежных средств. При этом на рынке не будут появляться новые объекты, так как это не окупится. Спрос на площади будет повышаться, и ставки аренды стабилизируются. Когда экономика будет расти, объекты будут приносить больше дохода своим владельцам. Такой ситуации, чтобы недвижимость была пустой, быть не должно — это бы означало, что мы заключили неправильную сделку. Отметим, что рынок коммерческой недвижимости является саморегулируемым.

Поэтому очень важно, выбрать правильный объект инвестирования. Во-первых, правильное расположение объекта — по пути или рядом с домом или работой.

Если объект правильно расположен — постоянно идет поток потребителей, которых в том числе привлекают правильно подобранные якорные арендаторы: гипермаркеты, кинотеатры, развлекательные зоны. И такой объект всегда будет приносить доход.

Второй важный критерий: как построено здание.

Грамотная конструкция здания (шаг колонн, высота потолков, на-



грузка на перекрытия) позволяет делать внутренние перепланировки без особых капитальных затрат, размещать новых арендаторов, то есть быстро реагировать на потребности и изменения рынка. Также хорошо спроектированное и построенное здание позволяет минимизировать затраты на текущую эксплуатацию.

Третий важный критерий — правильное управление коммерческой недвижимостью. Управляющий должен понимать целевую аудиторию объекта и предлагать продукт в соответствии с возможностями и пожеланиями этих клиентов.

— А потерять инвестиции можно?

— Фонд — это имущественный комплекс, это просто недвижимость. Управляет им управляющая компания (УК). Чем хороша эта структура? Имущество фонда отделено от имущества УК, и даже если она обанкротится, ничего не произойдет. Специализированный депозитарий берет на конкурсной основе другую управляющую компанию, и дальше работа продолжится. При этом специализированный депозитарий не подпишет под платежкой, которая наносит ущерб пайщикам, а без его подписи УК бессильна. Это достаточно жесткая конструкция, которая гарантирует сохранность имущества фонда.

— То есть первоначальная инвестиция не пропадет, но гарантировать доходность заранее, как, например, по вкладу, вы не можете?

— Да, гарантировать доходность мы не можем. При этом, вкладываясь в фонд недвижимости, вы ее оцениваете. Стоимость правильно подобранного объекта всегда будет положительной, так как не нужно забывать, что у здания есть стоимость строительства и при грамотном управлении объект всегда будет востребован арендаторами. Мы, например, делаем фонды либо одной стратегии, либо одного объекта. Люди могут понять, куда будут инвестированы денежные средства. Например, у нас есть объект — торговый центр «Карнавал» в Чехове, туда можно приехать и посмотреть своими глазами.

Это единственный торговый центр с кинотеатром в городе, он правильно расположен. И понятно, что туда будут продолжать ходить люди города Чехова и близлежащих дач и коттеджных поселков, которые летом формируют дополнительный поток посетителей. Обычно в городских торговых центрах летом идет снижение потока, потому что люди уезжают отдыхать, а в данном случае из-за большого количества дачных поселков вокруг в ТРЦ «Карнавал» появляется дополнительный приток посетителей в летний сезон. Вот это и является примером правильно выбранного ТРЦ.

Есть торговые центры, которые находятся на станциях метро. В Москве много таких объектов. И если правильно управлять этими торговыми центрами, там всегда будет поток посетителей. Важно правильно распределять арендаторов таким образом, чтобы они удовлетворяли базовые потребности человека, который идет домой или на работу через этот ТРЦ.

— Сейчас вы рассказывали про объекты, а фонды одной стратегии?

— Фонд одной стратегии — это фонд, в котором находится несколько объектов одинакового профиля. Например, у нас есть складская недвижимость в Новосибирске, Московской области, Санкт-Петербурге, в которой первоклассными якорными арендаторами выступают такие компании, как «Ашан», «Марс», «Лента» и др.

— Пайщик является собственником приобретенных фондом объектов. А что происходит, когда срок фонда заканчивается?

— Да, пайщик является собственником объектов в фонде. После истечения срока действия фонда УК продает эти объекты по максимально возможной стоимости, согласно требованиям действующего законодательства. Вырученные от продажи денежные средства распределяются между пайщиками фонда. Но в отношении хороших объектов мы в принципе видим возможность пролонга-

ции действия этих фондов. Сейчас у нас пятилетние фонды, и они еще пока не заканчиваются, но мы будем предлагать пайщикам проголосовать за продление действия этих фондов на тот же срок. Если вы были довольны объектом, управлением, получаемыми денежными средствами, то с большой вероятностью вы проголосуете за продление. А если вам нужен капитал, чтобы выйти, то вы, соответственно, попросите свои паи к погашению.

— А как в этом случае будут рассчитываться выплаты?

— Выплаты будут рассчитываться исходя из стоимости чистого актива. Этот расчет состоит из простых вещей: независимая рыночная оценка объекта, подготовленная оценщиками, которые входят в утвержденный перечень ЦБ. Далее — депозиты, которые арендаторы размещают при заключении договора аренды. По ним мы тоже получаем процентный доход, который ежеквартально распределяем пайщикам. Третья составляющая — выручка от аренды. Вот из этих компонентов на момент выхода из фонда и складывается то, что вы получите.

— Можно выйти из фонда досрочно?

— В данном случае нет. Мы создаем закрытые фонды недвижимости, и выйти из них можно лишь по окончании срока. Недвижимость так быстро не продашь за хорошую цену, поэтому УК планирует, что вы размещаете деньги на конкретный срок.

— Какой максимальный срок ЗПИФ недвижимости?

— По закону — 15 лет. У нас сейчас 5-летние фонды — срок, максимально востребованный рынком, но ситуация уже меняется, и мы готовимся делать 15-летние фонды в дальнейшем.

— Как скоро?

— Первый фонд сделаем в следующем году. Но пока рано о них говорить. Могут лишь сказать, что сейчас мы маркетуем фонд для квалифицированных инвесторов. Он очень интересный, с активами в Москве. Более подробную информацию мы можем раскрыть только квалифицированным инвесторам, согласно действующим ограничениям законодательства.

— Вы упомянули про 5-летние и 15-летние фонды, а инвестировать на меньший срок можно?

— Существуют трехлетние фонды, но у нас их нет. Это слишком малый срок для арендной недвижимости.

— Если говорить о доходности, то 8–10% — это предел?

— Доходность может быть разной — например, по индустриальным фондам у нас доходность на уровне 14%. Но надо понимать, что мы не гоним-

ся за супердоходом, наша цель — защита капитала от инфляции с получением регулярного дохода. Учитывая нынешний уровень доходности рублевых инвестиций, 8–10% — это хороший результат.

— Какую сумму надо иметь, чтобы стать пайщиком ЗПИФ недвижимости?

— От 300 тыс. руб.

— А войти в уже сформированный фонд можно?

— Теоретически — да. В идеале должен сформироваться вторичный рынок паев, поскольку пай — это ценная бумага. Мы также работаем над этим. Пока вопрос решается клиентскими менеджерами. Например, когда клиенту надо срочно вернуть свои денежные средства, они помогают: находят тех, кто хочет купить пай. Мы работаем над созданием такой площадки, где люди могли бы покупать и продавать паи друг у друга. В ближайшем будущем такая площадка появится.

— На базе Сбербанка?

— Да, конечно, для наших клиентов.

— Это актуально, многие люди там хотят продать, купить?

— Пока таких клиентов немного — не больше 100 в каждом фонде. Мы наращиваем число фондов — растет количество пайщиков, а значит, и спрос на возможность «входа-выхода» будет появляться. Кроме того, такая площадка необходима в случае создания длинных фондов сроком на 15 лет.

— Это будет закрытая площадка только для клиентов Сбербанка или, возможно, в дальнейшем и для других игроков?

— Об этом рано говорить. Различные фонды недвижимости, таких, чтобы было больше 100 пайщиков, у нас мало. Компании, которые их создают, можно по пальцам одной руки пересчитать. Есть компании, которые обслуживают инвесторов-партнеров, но они, как правило, свои услуги не предлагают розничному инвестору.

— Вы продаете паи в отделениях Сбербанка?

— Да, Сбербанк является агентом по продаже паев нашей управляющей компании.

— Насколько хорошо сотрудники Сбербанка являются с продажей этого не самого простого продукта?

— Когда у нас идет продажа паев, мы регулярно проводим встречи с клиентскими менеджерами, размещение длится месяц, то есть достаточно короткий срок. Если не собрали нужную сумму для покупки, мы открываем новый интервал: собираем следующий месяц.

— Бывало, что не успевали за месяц?

— Предыдущие фонды собирали за один месяц, так как спрос всегда очень большой, а размер фондов не превышал 5 млрд руб. На более крупные объекты инвестирования — от 8 млрд руб. — будем собирать за несколько интервалов.

— А бывает перебор? Или можно остановить сбор в любой момент в течение месяца?

— Остановить сбор нельзя. И бывает так, что мы собираем больше денег, чем надо на конкретный объект. Тогда мы инвестируем во второй, схожий с заявленным. И это достаточно сложная задача. Объект должен быть с такой же стратегией, с таким же уровнем доходности, чтобы не обмануть ожидания клиентов.

— Вы ожидаете, что этот рынок станет значимым — реальной альтернативой вкладам или вложениям в ценные бумаги. Что инвестиции в недвижимость через фонды станут массовым инструментом?

— Мы надеемся, что после того, как мы покажем, что это можно делать, рынок сформируется. В Америке, в Европе 55% инвестиционной недвижимости находится в фондах. Правда, основные пайщики фондов — НПФ и страховые компании. Именно они аккумулируют средства частных лиц для таких профессиональных инвестиций. У нас в таком объеме эти институты еще не сформировались. Но частные лица могут сами инвестировать в консервативные рентные фонды недвижимости. Не сверхдоходные, а именно консервативные, нацеленные на защиту капитала. Идея заключается в том, что эта недвижимость сохраняет от инфляции ваши деньги и дает вам стабильный доход. Это позволит сформировать людям долгосрочные пенсионные накопления, потому что человек будет понимать, в чем он их хранит. На мой взгляд, это один из механизмов развития рынка долгосрочного капитала в России.

— У нас НПФ могут инвестировать в ЗПИФ недвижимости?

— С 1 января этого года 10% от стоимости активов НПФ можно инвестировать в закрытые паевые инвестиционные фонды недвижимости.

— То есть НПФ Сбербанка будет инвестировать в ваши ЗПИФ недвижимости?

— Мы уверены, что НПФ станут инвесторами наших фондов недвижимости. И надеемся привлечь внимание не только НПФ Сбербанка, но и других НПФ.

— Вы уже что-то присмотрели?

— Мы активно работаем над поиском объектов инвестирования. С точки зрения владения рентной недвижимостью НПФ — самый эффективный собственник: практически весь получаемый доход от аренды направляется на счета пенсионеров. Юридические лица платят с дохода на паи 20% налога, физические лица — 13%. НПФ с доходов, не превышающих ставку рефинансирования ЦБ, не платит налог, выше ставки — по специальной формуле.

— Когда вы будете собирать следующий фонд?

— С 15 октября мы объявляем эмиссию фонда «Арендный бизнес-3». Мы сейчас стараемся выйти на некий ритм, когда мы каждый месяц будем представлять клиентам новые фонды. Это большая подготовительная работа, который мы занимаемся весь текущий год. И продолжим еще заниматься в следующем.

— То есть вы планируете быстро расти?

— Сейчас мы видим задачу — иметь под управлением объекты недвижимости, стоимость которых будет превышать 500 млрд руб.

— А сейчас сколько?

— 12,5 млрд руб.

— На какой срок этот план?

— На пять лет.

— От какой суммы объекты инвестиций вы рассматриваете?

Почему? — Мы рассматриваем объекты стоимостью от 5 млрд руб. К выбору подходим очень тщательно. Проводим пять видов аудита по каждому объекту, на основании которых принимаем инвестиционное решение: юридический, технический, систем противопожарной безопасности, финансовый и коммерческий. Такой подход отнимает много сил и ресурсов, поэтому нет смысла тратить их на более мелкие объекты.

Интервью взяла Ксения Дементьева

ИНВЕСТОРЫ В REIT (%)



ИСТОЧНИК: NAREIT.

ОСНОВНЫЕ ОСОБЕННОСТИ ПРОДУКТА

Класс активов — коммерческая недвижимость

Долгосрочный стабильный денежный поток (в основе потока рентные платежи)

Капитализация крупнейших REIT сравнима с крупнейшими финансовыми институтами, такими как Goldman Sachs, UBS

Клиенты REIT — розничные инвесторы, пенсионные фонды, фонды целевого капитала, HNWI

90% инвестиций в недвижимость в США — через REIT

\$2,2 трлн — совокупная капитализация REIT

банк

Врачебное искусство регулятора

Год назад «зачистка» банковского рынка перешла на новый уровень: Банк России стал собственноручно оздоравливать крупные частные банки и связанные с ними финансовые структуры. Регулятор планировал исправить ошибки и недочеты предыдущего механизма санации, однако и у новой системы пока обнаруживается немало погрешностей. Основные проблемы нового инструмента — непрозрачность финансовых решений и стремительный рост доли государства на рынке.

— система —

Новая метла

Год назад был запущен новый механизм оздоровления банков — через Фонд консолидации банковского сектора (ФКБС), структуру Банка России. Реформа института санации (ранее все проекты вело Агентство по страхованию вкладов, АСВ) давно назрела, так как у регулятора накопилась масса претензий к эффективности оздоровления, которые проводили рыночные игроки.

До середины 2017 года действовал кредитный механизм санации, когда АСВ выбирало инвестора для оздоровления проблемного банка и тот получал льготный кредит на десять лет под ставку 0,51% годовых, а в случае невозможности найти рыночного инвестора АСВ самостоятельно занималось санацией. Нередко смысл санации сводился к тому, что инвестор фактически оздоравливал свой собственный банк за счет дешевых государственных денег. В результате в проблемный банк переводились токсичные активы нового инвестора, ухудшая его и без того плачевное состояние.

ЦБ называл три ключевых аргумента в пользу смены механизма санации: серьезное сокращение затрат на оздоровление, более быстрые темпы восстановления финансовой устойчивости и, наконец, реальное, а не мнимое оздоровление проблемного банка. Последний довод особенно важен: за почти десять лет с момента принятия закона ни один из более трех десятков проблемных банков, взятых на санацию, не вернулся в рынок здоровым игроком. В лучшем случае санатор присоединял к себе санируемый банк, в худшем — сам лишался лицензии.

Примечательно, что новый механизм в первую очередь был применен для того, чтобы спасти самих санаторов. Сразу после принятия соответствующего закона ЦБ сообщил о необходимости оздоровления банка «ФК Открытие» и его дочерних структур, потом такая же участь постигла Бинбанк и аффилированный с ним «Рост» (санировался акционером Бинбанка). По количеству санационных проектов эти два банка были лидерами на рынке. А три месяца спустя — в декабре 2017 года — было объявлено и о санации Промсвязьбанка.

Во всех трех случаях регулятор заявлял, что о проблемах банков было известно давно, однако спасти их через старый механизм не было никакой возможности в силу их масштабности (все три банка относились к числу крупнейших частных банков). «Но и не спасти эти банки ЦБ не мог, потому что из-за их большого размера и интегрированности в финансовую систему последствия для последней были бы гораздо страшнее», — отмечает старший директор по финансовым институтам агентства Fitch ratings Александр Данилов. — Банки-контрагенты должны были бы фиксировать убытки по своим размещениям в этих банках, что могло вызвать ценную реакцию в финансовом секторе. Не пойдя ЦБ на это

шаг, ситуация могла выйти из-под контроля и масштаб проблем мог быть еще больше».

Новые проблемы

На новый механизм санации регулятор возлагал большие надежды. Но эксперты полагают, что он, решив ряд старых проблем, принес и новые. «Избавившись от несовершенств старого механизма, новая санационная конструкция привнесла собственные несовершенства», — указывает вице-президент агентства Moody’s Ольга Ульянова. — Недостаток новой модели санации заключается в, если можно так выразиться, чрезмерном, а именно акционерном контроле ЦБ над санируемыми банками. Такой обычно не свойственный ему статус влечет за собой конфликт интересов: ЦБ выступает одновременно в качестве и акционера, и регулятора. Это, в частности, видно на примере предоставления регулятором публичных гарантий непрерывности деятельности санируемых банков».

Действительно, как сообщала газета «Ведомости», дело доходило до того, что высокопоставленные сотрудники ЦБ лично обзванивали крупных клиентов санируемых банков с просьбой вернуть или не забирать из банка свои средства и предлагая при этом некие гарантии. То есть фактически регулятор своими действиями нарушал принципы конкуренции на банковском рынке. «Существование нерыночных конструкций, когда банковский регулятор одновременно является акционером банков, чревато дисбалансами в поведении самых разных участников финансовых отношений, когда экономические факторы подменяются мнимой или реальной близостью банка к государству», — подчеркивает Ольга Ульянова.

По ее словам, такая политика в конечном счете влечет за собой немало нежелательных последствий. В том числе сам банк может быть не заинтересован повышать свою эффективность, а регулятор может слишком долго предоставлять банку послабления, вместо того чтобы жестко направлять его в русло здоровой и эффективной рыночной конкуренции. «Наконец, нельзя исключить того, что даже суды могут склоняться в пользу банков с участием регулятора в их капитале, потому что вовлеченность регулятора создает ощущение правоты», — резюмирует она.

Что касается операционного процесса санации, то самая главная проблема, по мнению экспертов, — это непрозрачность и непредсказуемость действий регулятора и

Самые дорогие санации (до появления ФКБС)		
Банк	Год санации	Сумма оздоровления (млрд руб.)
Банк Москвы	2011	294,8
Мособлбанк	2014	168,7
«Траст»	2014	127
«Пересвет»	2017	99,8
«Уралсиб»	2015	90,9
Инвестторгбанк	2015	72,5

Источник: данные АСВ, отчетности банков.



ЕВГ. УВАРОВ/PHOTO

Эксперты полагают, что ЦБ едва ли сможет вернуть хотя бы половину средств, потраченных им на санацию крупных банков

других вовлеченных сторон. «Мы наблюдаем, что в публичных высказываниях официальных лиц по-прежнему нет единства как в отношении величины средств, затраченных на санацию, так и в отношении потенциального уровня возвратности по проблемным кредитам санируемых банков», — рассуждает Ольга Ульянова. — По балансам санируемых банков проходят существенные операции, суть которых не до конца ясна, а ведь операции санации имеют не только заметный макроэкономический эффект, но и социальную значимость. Не только банковские аналитики, но и рядовые граждане хотят понимать, во что государству обходится ошибка банковского регулирования и что конкретно делается, чтобы минимизировать негативный эффект от прошлых ошибок и не допустить их в будущем».

Плохие и хорошие

Для того чтобы ускорить процесс санации, ЦБ принял решение разделять в процессе оздоровления активы проблемных банков. Для работы с проблемными кредитами было решено создать специальный банк непрофильных активов. Идею фонда проблемных активов на российском рынке обсуждали еще несколько лет назад, активно ее продвигал экс-глава банка «Российский капитал», а ныне первый зампред ВЭБа Михаил Кузовлев. Однако тогда именно ЦБ категорически раскритиковал ее.

Но теперь у регулятора не осталось другого выхода, кроме деления банков на «чистые» и «нечистые». «Так как Банк России планирует ускоренную санацию банков и их дальнейшую продажу инвесторам, баланс санируемых банков нужно в короткие сроки очистить и избавить от токсичных активов», — поясняет младший директор по банковским рейтингам агентства «Эксперт РА» Людмила Кожекина. — Поскольку процедура расчистки баланса довольно длительная

и затратная, целесообразно сформировать отдельную структуру, которая сосредоточится исключительно на работе с проблемными активами».

По предварительным расчетам ЦБ, в фонд могут быть переведены активы объемом примерно 2 трлн руб. По данным на 1 августа, банк «Траст», на базе которого создается банк непрофильных активов, уже имел активы в размере 1,32 трлн руб. ЦБ предоставил банку кредит на 870 млрд руб. сроком свыше трех лет. В планах регулятора — передать «Трасту» проблемные активы банка «Рост», Автовазбанка, «Открытия», Промсвязьбанка и Бинбанка.

Цена вопроса

Ключевая проблема новой санации — масштаб банков, которые нужно «вылечить». Они «слишком велики» (too big to fail) не только для того, чтобы рухнуть, но и для того, чтобы в конечном счете найти себе нового инвестора. И хотя ЦБ оптимистично заявляет, что здоровые банки будут оперативно проданы, у экспертов на этот счет есть большие сомнения.

«Из всех оздоравливаемых ФКБС банков реально продать только Азиатско-Тихоокеанский банк», — полагает Александр Данилов. — Продажа, «Открытие», объединенного с Бинбанком, пока представляется малореалистичной, даже если новому менеджменту удастся сделать из банка конфетку, потому что такой банк мало кто на рынке сможет потянуть».

Сложность состоит в том, что приобретение акций банка требует вычета из капитала банка-покупателя, что оказывает существенное давление на его капитализацию. Сегодня в условиях постоянного ужесточения регулятивных требований к капиталу банков в целом позволить себе такую операцию на рынке практически никто не сможет. «Иностранные инвесторы вряд ли будут заинтересованы в покупке из-за ограниченных перспектив роста и геополитических рисков», — продолжает господин Да-

нилов. — Аппетиты государственных игроков сдерживают ФАС и ЦБ, обеспокоенные ростом доли государства на рынке, да и не у всех госбанков есть запас капитала для таких покупок. Учитывая предыдущий опыт, народное IPO я бы тоже исключил. Остаются пенсионные фонды, что возможно, но отрасль нетранспарентна, поэтому оценивать перспективы их участия крайне сложно».

В том числе и по этой причине ЦБ вряд ли сможет вернуть хотя бы половину потраченных средств, полагают эксперты. ЦБ внес в капитал санируемых банков 760 млрд руб. и еще предоставил им 1,6 трлн руб. ликвидности, причём эта сумма может быть увеличена. Сейчас суммарный капитал «Открытия», Бинбанка и Промсвязьбанка — около 450 млрд руб., и даже если можно было бы продать все банки за сумму, эквивалентную капиталу (а в нынешних условиях это малореалистично), ЦБ зафиксировал бы убыток около 300 млрд руб., подсчитывает Александр Данилов, потери от инвестиций в банк непрофильных активов еще больше: банки, которые войдут в его состав, имеют отрицательный капитал в размере 860 млрд руб.

«Убыток может быть скорректирован как в ту, так и в другую сторону в зависимости от того, насколько увеличится фонд и, соответственно, его финансирование со стороны ЦБ и насколько эффективно будет проходить вычисления проблемной задолженности», — говорит Александр Данилов. — К сожалению, предыдущий опыт показывает, что скорее будут дополнительные потери. В итоге пока убытки составляют около 1,2 трлн руб. — это колоссальная цифра по любым меркам, и удастся ли ЦБ минимизировать эти потери — большой вопрос».

По словам Людмилы Кожекиной, объем вливаний на санацию (который может быть неокончательным) уже превысил потенциальные потери экономии в случае отзыва лицензии этих участников: вложено 2,8 трлн руб. против 2,6 трлн руб. потенциальных потерь.

Юлия Иванова

«Мы столкнулись со сложными и продуманными схемами, скрывающими риски банков»

— регулирование —

О том, насколько ЦБ доволен итогами первого года работы Фонда консолидации банковского сектора (ФКБС) и что было самым неожиданным в применении нового механизма, в интервью „Ъ“ рассказал зампред Банка России ВАСИЛИЙ ПОЗДЫШЕВ.

— Сколько всего финансовых организаций оказалось в периметре ФКБС за прошедший год?

— Мы применили новый механизм санации в отношении трех системно значимых банковских групп — это «Открытие», Бинбанк и Промсвязьбанк — и одного банка, значимого на региональном уровне, — Азиатско-Тихоокеанского банка. Помимо самих банков в периметр финансового оздоровления входят все подконтрольные им организации, в том числе негосударственные пенсионные фонды и страховая компания с обязательствами на сумму 693,5 млрд руб. Всего в рамках финансового оздоровления под контролем ФКБС в 2018 году находилось более 30 финансовых компаний и 200 нефинансовых организаций как в России, так и за рубежом с общим размером активов порядка 7 трлн руб.

— Анонсируя реформу санации, ЦБ обещал, что новый механизм будет существенно экономнее и эффективнее. Можно ли сейчас уже это оценить?

— Да, можно утверждать, что получена существенная экономия средств. Во-первых, с помощью нового механизма удалось избежать прямых потерь экономических субъектов на сумму не менее 2,6 трлн руб., что бы-



АЛЕКСАНДР ЛЕВЧЕНКО

ло бы неизбежно в случае банкротства банков. Во-вторых, сам объем поддержки финансовых организаций в рамках оздоровления сокращен как минимум вдвое по сравнению с «кредитным» механизмом санации, то есть при условии предоставления льготных займов на десять лет и рыночной процентной ставки в 7,25%. Также новый механизм исключает порочную практику, ко-

гда инвестор использовал санируемый банк для передачи на его баланс своих уже имеющих проблемных активов либо кредитовал своих акционеров за счет полученного льготного кредита ЦБ.

Принципиально важно и то, что санируемые ФКБС банки фактически уже сейчас работают в нормальном режиме, тогда как раньше финансовое состояние санируемых банков должно было восстанавливаться в течение 10–15 лет.

— Что для ЦБ было самым неожиданным за этот год, ведь функции оздоровления банков регулятор ранее не осуществлял?

— Мы столкнулись со сложными и продуманными схемами, скрывающими реальные инвестиции банков и, соответственно, их риски. Довольно неожиданным можно назвать поведение отдельных собственников, которые, несмотря на уверения в своей готовности сделать все, чтобы минимизировать потери банков, в итоге в довольно дерзкой форме пытались «вывести» в последний момент еще какие-то активы либо осуществить «финансовые закладки» — сделки, которые по замыслу собственников должны были завершиться автоматически уже после входа временных администраций.

И, наконец, отдельная часть сюрпризов — забалансовые. Это «сейфовые» гарантии, неотраженные ковенанты в договорах и дополнительные соглашения к ним, скрытое увеличение стоимости пассивов, вексельные и иные схемы.

— Масштаб необходимого финансирования не превзошел ваши первоначальные ожидания?

— Масштаб дисбалансов был приблизительно определен на момент принятия реше-

ний о санации банков и сопоставим с размером фактических затрат, которые Банк России сейчас несет на их финансовое оздоровление. На момент входа в эти банки ФКБС, по нашим предварительным данным, расходы на покрытие дисбаланса между активами и обязательствами этих трех банковских групп оценивались в 850–950 млрд руб. Финальные расходы оцениваются нами в 950 млрд — 1,2 трлн руб., из которых 240 млрд руб. — переданные от Банка России государству акции Промсвязьбанка и ОФЗ, направленные на оказание ему финансовой помощи.

— ЦБ по-прежнему считает, что реалистично продать оздоровленные банки с учетом того, что, с одной стороны, они очень большие, а с другой — у инвесторов нет интереса к инвестициям в банки из-за низкой рентабельности рынка в целом?

— Сроки и способ реализации зависят от размера банка. Для небольших банков целевой срок продажи — до одного года с момента передачи банка в ФКБС. Например, Азиатско-Тихоокеанский банк мы планируем продать уже в этом году, после проведения его докапитализации. Банк России уже получил ряд обращений от заинтересованных в приобретении банков инвесторов. Реализация акций крупных, системно значимых кредитных организаций, например «ФК Открытие» запланирована не ранее чем через три-четыре года с начала санации. Продажа акций таких банков может быть осуществлена в рамках СПО нескольким инвесторам, в том числе не исключена поэтапная частичная продажа. Также мы рассматриваем возможность публичного размещения акций банка в буду-

щем. Мы считаем, что приобретение банков у ФКБС — это для многих инвесторов гарантия качества, так как активы фактически находились под контролем ЦБ.

Банк непрофильных активов, который создается на базе банка «Траст», продаваться не будет. Рыночным инвесторам будут предлагаться управляемые им активы и проекты, а сам банк после завершения работы будет ликвидирован.

— Недавно глава ЦБ Эльвира Набиуллина заявила, что ФКБС будет использоваться только в исключительных случаях. Можно ли понимать это заявление, что ожидания регулятора по эффективности новой схемы были более оптимистичны?

— Действительно, в исключительных случаях, потому что сам механизм санации предназначен для исключительных случаев. Наша позиция заключается в том, что оздоровление проблемных финансовых институтов — это в первую очередь ответственность их акционеров. ФКБС создавался как один из инструментов разрешения накопленных в финансовом секторе значительных проблем и сохранения финансовой стабильности, и результаты последних санаций подтверждают, что инструмент работает так, как задумывался. В случае необходимости ЦБ будет применять новый механизм и в дальнейшем. Более того, после успешных результатов работы с банками мы предложили распространить деятельность и полномочия ФКБС на оздоровление других финансовых организаций, в частности страховых компаний. Это предложение было поддержано законодателями.

Записала Юлия Иванова

банк

Накопительная эйфория

— вклады —

Как считает исполнительный директор по технологиям Росгосстрах-банка Олег Галеев, накопительный счет является облегченной версией депозита. Разница в том, что деньги можно снять в любой момент и не потерять ранее начисленные проценты.

По оценкам банкиров, чаще других накопительным счетом пользуются зарплатные клиенты и пенсионеры. Они дистанционно переводят временно свободные средства с карт на счет, поскольку опасаются хранить крупные суммы на карточном счете из-за риска утраты карты или воровства. А накопительный счет не карта — чтобы воспользоваться деньгами, их нужно будет сначала перевести на «пластик». То есть накопительный счет работает как банковский сейф, но с начислением процентов.

Еще одна большая целевая аудитория этого продукта — экономиче-

Условия вкладов по накопительным счетам			
Банк	Счет	Минимальные и максимальные годовые ставки (при остатке на счете)	Начисление дохода
Альфа-банк	Сразу 7	7%	*
Бинбанк	Копилка	4,50%	***
«Возрождение»	Удобный	До 5% (до 5 млн руб.)	***
ВТБ	Накопительный	7,5–8,5%	*
«Глобэкс»	Доходный	До 6%	*
«Зенит»	Накопительный онлайн	До 6% (до 15 млн руб.)	**
МТС-банк	Доступный	До 5%	**
«Открытие»	Моя копилка	До 4,5 % (от 10 000 руб.)	***
ОТП-банк	Накопительный	5,3% (от 15000 руб. до 100000 руб.) — 6,1% (от 1,4 млн руб.)	**
Почта-банк	Сберегательный	3% (от 1 000 руб. до 49 999,99 руб.) — 6% (для пенсионеров и зарплатников, от 50 000 руб.)	*
Промсвязьбанк	Доходный	6,25% (от 5000 руб.)	*
Райффайзенбанк	Активный	До 7%	**
Росбанк	Сберегательный	До 6%	**
«Русский стандарт»	Счет с картой «Банк в кармане»	5% («Стандарт») — 6% («Платиновый»)	**
Сбербанк	Сберегательный	1% (до 30 000 руб.) — 1,8% (от 2 млн руб.)	*
Связь-банк	Накопительный	6% (от 5000 руб.)	**
«Тинькофф»	Накопительный	6% независимо от суммы	**
«Уралсиб»	Статус	3,2% (от 15000 руб.) — 6,2 (от 1 млн руб.)*	*
Юникредит-банк	Клик	4% (от 10 001 руб. до 8 млн руб.)	**

*Доход начисляется на минимальный остаток на счете в течение месяца. **Доход начисляется на ежедневный остаток по счету.

***Доход начисляется на среднемесячный остаток. Источник: сайты банков.

Рост с оглядкой на будущее

— рейтинг —

Схожие оценки дает и директор по аналитике корпоративно-инвестиционного блока банка «Открытие» Дмитрий Харлампиев: «Признаки восстановления корпоративного кредитования есть, однако пока они достаточно слабые: к факторам роста спроса на кредитные ресурсы можно отнести рост выпуска и некоторое оживление инвестиционной активности, а к ограничивающим факторам — общее ужесточение требований к заемщикам со стороны банков в контексте событий последних лет, сохраняющуюся потребность в капитале, общую ориентированность на повышение качества кредитного портфеля». Его прогноз роста корпоративного кредитного портфеля российских банков по итогам 2018 года «при отсутствии шоков» — не ниже +6,0%.

Отметим, что в аналитических материалах Банка России особо подчеркивается опережающая динамика роста кредитования сегмента малого и среднего предпринимательства (МСП): за первое полугодие он вырос на 8,8%, что в четыре с половиной раза превышает темпы роста кредитования нефинансовых организаций в целом. В прошлом году ситуация была обратной: рост портфеля МСП за 2017 год (на 1,3%) был существенно ниже роста корпоративного портфеля (увеличился на 3,7%). Аналитики ЦБ связывают нынешнее оживление с общим улучшением ситуации в экономике и ростом доходов населения, улучшением бизнес-климата и мерами государственной поддержки сегмента МСП, а также усилиями крупных банков с государственным участием.

«Рост кредитования малого и среднего бизнеса мы связываем с повышением активности крупных госбанков в этом сегменте, — соглашается Дмитрий Монастыршин. — Во втором полугодии 2018 года мы ожидаем сохранения текущих темпов роста портфеля МСП».

Дмитрий Харлампиев, в свою очередь, отмечает, что динамика портфеля кредитов МСП достаточно нестабильна, а ускорение роста сегмента могла в том числе способствовать реализации государственной программы льготного кредитования МСП, в соответствии с которой в текущем году ставка по льготным кредитам была снижена до 6,5% годовых (ранее она была дифференцированной — 9,6–10,6%). «Тенденция опережающего роста вполне может сохраниться и в среднесрочной перспективе», — заключает он.

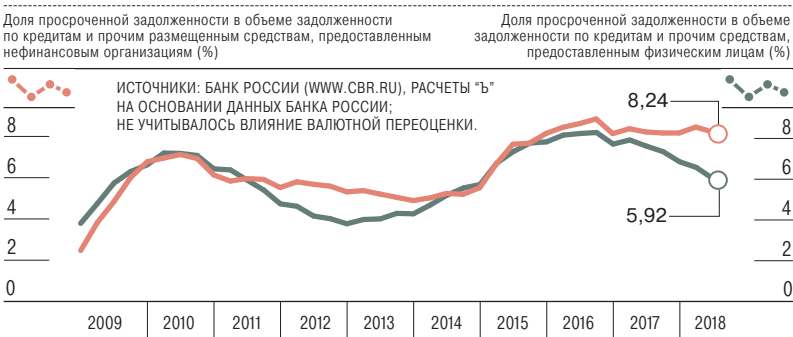
По мнению Дениса Порывая, одна из возможных причин опережающего роста объемов кредитования малого и среднего бизнеса — внешние по отношению к российской экономике факторы. «Мы видим по общей динамике корпоративного портфеля, что валютное кредитование сокращается, а рублевое растет, — рассуждает он. — Возможно, это свидетельство того, что некоторые банки повышенное внимание стали уделять сегменту МСП, поскольку интерес к заемщикам, находящимся под западными санкциями или имеющим риск подпасть под санкции, а это крупные компании, у них падает».

Физическое превосходство

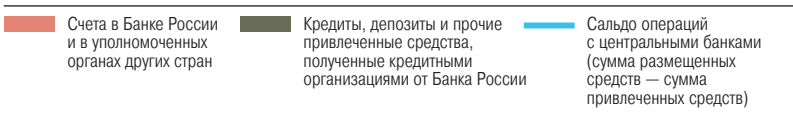
По итогам первого полугодия рост кредитования физических лиц составил, по данным Банка России, 18,9% в годовом выражении; валютные кредиты у российских граждан особой популярностью сейчас не пользуются, поэтому соответствующий показатель с учетом валютной переоценки близок — 19,2% (по итогам 2017 года было 13,2%, за первое полугодие 2018 года показатель вырос на 9,3% против 3,8% за первое полугодие 2017-го.

ДИНАМИКА ПРОСРОЧЕННОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ В КРЕДИТНЫХ ПОРТФЕЛЯХ РОССИЙСКИХ БАНКОВ

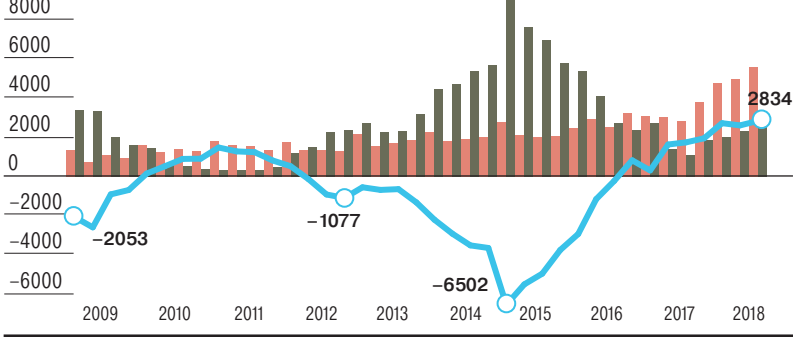
ИСТОЧНИК: БАНК РОССИИ (WWW.CBR.RU).



ОПЕРАЦИИ РОССИЙСКИХ БАНКОВ С БАНКОМ РОССИИ (МЛРД РУБ.)



ДЕПОЗИТЫ И СЧЕТА ЧАСТНОГО СЕКТОРА В РОССИЙСКИХ БАНКАХ (МЛРД РУБ.)



ТОП-10 банков с наилучшими показателями прироста активов*

Банк	Город	Изменение активов за 1-е полугодие 2018 года (%)	Место по активам на 01.07.2018
Данскэ-банк	Санкт-Петербург	56,0	94
Сумитомо Мицун Рус Банк	Москва	41,8	75
Мидзуо Банко (Москва)	Москва	41,4	76
Коммерцбанк (Евразия)	Москва	38,0	95
СЭБ-банк	Санкт-Петербург	36,7	100
Металлинвестбанк	Москва	30,5	65
ВТБ	Санкт-Петербург	28,7	2
ЭМ-Ю-ФЭ-ДЖИ Банк (Евразия)	Москва	22,8	82
«Союз»	Москва	21,5	67
АйСиБиСи Банк	Москва	18,6	86

*Расчеты на основании рейтинга «Интерфакс-ЦЭА». Учитывались показатели 100 крупнейших банков по объему активов на 1 июля 2018 года. Не учитывались показатели банков с отрицательным капиталом на 1 июля 2018 года.

ТОП-10 банков с наихудшими показателями прироста активов*

Банк	Город	Изменение активов за 1-е полугодие 2018 года (%)	Место по активам на 01.07.2018
«Аверс»	Казань	-30,3	62
«ФК Открытие»	Москва	-29,4	7
Бинбанк	Москва	-28,0	13
Азиатско-Тихоокеанский банк	Благовещенск	-25,9	74
Транскапиталбанк	Москва	-22,3	42
«Российский капитал»	Москва	-19,9	30
Росгосстрах-банк	Москва	-14,9	63
Эйч-Эс-Би-Си Банк (РР)	Москва	-14,5	78
Нордеа-банк	Москва	-7,9	44
Фондсервисбанк	Москва	-7,8	64

*Расчеты на основании рейтинга «Интерфакс-ЦЭА». Учитывались показатели 100 крупнейших банков по объему активов на 1 июля 2018 года. Не учитывались показатели банков с отрицательным капиталом на 1 июля 2018 года.

Банк	Город	Изменение активов за 1-е полугодие 2018 года (%)	Место по активам на 01.07.2018
«Аверс»	Казань	-30,3	62
«ФК Открытие»	Москва	-29,4	7
Бинбанк	Москва	-28,0	13
Азиатско-Тихоокеанский банк	Благовещенск	-25,9	74
Транскапиталбанк	Москва	-22,3	42
«Российский капитал»	Москва	-19,9	30
Росгосстрах-банк	Москва	-14,9	63
Эйч-Эс-Би-Си Банк (РР)	Москва	-14,5	78
Нордеа-банк	Москва	-7,9	44
Фондсервисбанк	Москва	-7,8	64

*Расчеты на основании рейтинга «Интерфакс-ЦЭА». Учитывались показатели 100 крупнейших банков по объему активов на 1 июля 2018 года. Не учитывались показатели банков с отрицательным капиталом на 1 июля 2018 года.

Банк	Город	Изменение активов за 1-е полугодие 2018 года (%)	Место по активам на 01.07.2018
«Аверс»	Казань	-30,3	62
«ФК Открытие»	Москва	-29,4	7
Бинбанк	Москва	-28,0	13
Азиатско-Тихоокеанский банк	Благовещенск	-25,9	74
Транскапиталбанк	Москва	-22,3	42
«Российский капитал»	Москва	-19,9	30
Росгосстрах-банк	Москва	-14,9	63
Эйч-Эс-Би-Си Банк (РР)	Москва	-14,5	78
Нордеа-банк	Москва	-7,9	44
Фондсервисбанк	Москва	-7,8	64

*Расчеты на основании рейтинга «Интерфакс-ЦЭА». Учитывались показатели 100 крупнейших банков по объему активов на 1 июля 2018 года. Не учитывались показатели банков с отрицательным капиталом на 1 июля 2018 года.

на ограничение валютных рисков в банковском секторе и стремление ограничить рост сегмента необеспеченных кредитов физическим лицам».

Действительно, ЦБ РФ уже заявлял, что видит признаки опасности перегрева на рынке розничного кредитования и даже принял некоторые меры в виде повышения норм резервирования для необеспеченных ссуд. «Опасность перегрева рынка нельзя исключать при сохранении тенденции на ускорение роста розничных кредитов, а он стабильно ускоряется последние полтора года, — считает Наталия Березина. — Однако в первую очередь тут стоит обращать внимание на необеспеченные кредиты, а внутри них — на кредиты крупного змезра. Кредитные карты в силу своего относительного небольшого лимита представляются менее рискованным в плане роста за кредитованности населения инструментом, при этом карточные кредиты показывают и чуть более медленный рост: в июне год к году он составлял, по нашей оценке, 14,7%. Повышение Центробанком рисков весов с сентября, по всей видимости, может немного замедлить рост необеспеченного кредитования, хотя эффект с учетом действия весов только на новые кредиты будет достаточно размыт во времени».

Денис Порывай отмечает, что при анализе темпов роста кредитования физических лиц их следует сравнивать со ставками по кредитам, которые составляют с учетом ставок по ипотечным кредитам более 13% годовых. Сейчас «равновесная» ситуация для банков, по его мнению, когда темпы роста кредитного портфеля примерно соответствуют прибыльности капитала. В отношении заемщиков нынешний рост кредитования темпами, опережающими процентную ставку по кредитам, означает рост долговой нагрузки населения, некоторые берут кредиты уже на то, чтобы покрыть текущие расходы (а не купить товары длительного пользования) и дотянуть до зарплаты, поскольку продолжается падение доходов в реальном выражении. Также он отмечает, что в потребительском кредитовании большое разнообразие продуктов, например кредитные карты с грейс-периодом, для которых полная стоимость кредита, то есть процентные и комиссионные платежи, равна нулю — если клиент просрочил платежи, это может считаться штрафом, а не процентами. Повышение требований по резерви-

чески активные люди, которые ценят «ликвидность» и время. Для них важно иметь возможность при необходимости быстро воспользоваться своими деньгами или пополнить счет. В большинстве случаев они имеют несколько счетов в банке.

Четыре сюрприза

Помимо достоинств у накопительных счетов есть и специфические недостатки. Во-первых, многих отпугивает сложный механизм начисления процентов. Диапазон процентных ставок может существенно различаться не только у разных игроков, но и в одном банке в зависимости от накопленной на счете суммы. Доход может начисляться на минимальный остаток на счете в течение месяца, на ежедневный или среднемесячный остаток по счету.

Во-вторых, банки могут в одностороннем порядке снижать ставки по накопительным счетам. По закону они имеют на это право, заранее

предупредив об изменении условий, например через собственный сайт. Обязательного СМС или электронного письма, информирующего об изменении ставки, ждать не стоит. Клиенты порой узнают о неприятных изменениях случайно, заглянув в личный кабинет.

В-третьих, игроки взимают высокие комиссии за транзакции с кредитных карт. Это правило распространяется даже на онлайн-переводы внутри банка. Иногда комиссия за снятие денег с кредитки съедает весь годовой доход по счету.

В-четвертых, некоторые банки ограничивают максимальные лимиты по накопительным счетам, на которые начисляют проценты по установленному тарифу. Выше заградительной планки начисляются проценты как по вкладам «до востребования». К примеру, в банке «Возрождение» за хранение суммы до 5 млн руб. обещают 5,00%, а свыше 5 млн — всего 0,01%.

рованию на такие продукты не распространяется, равно как и на кредиты по картам, выданным до вступления в силу новых регуляторных правил, а также по розничным кредитам с обеспечением. «ЦБ не в первый раз повышает коэффициенты риска, мы смотрели отчетность розничных банков и видим, что заметного влияния ни на темп розничного кредитования, ни на маржу банков, ни на достаточность капитала эти ужесточения в целом не оказали», — резюмирует эксперт.

Двойная бухгалтерия

По итогам первого полугодия 2018 года прибыль российского банковского сектора составила 634 млрд руб., что ниже, чем за аналогичный период прошлого года (770 млрд руб.). И это притом, что в первом квартале прибыль достигла 352 млрд руб., превысив прежний рекорд, установленный в первом квартале 2017 года (339 млрд руб.). «Финансовый результат сектора испытывал существенное влияние показателей банков, проходящих процедуру финансового оздоровления с участием Фонда консолидации банковского сектора (ФКБС). Без учета таких банков прибыль банковского сектора за шесть месяцев составила 880 млрд руб. Рентабельность активов по банковскому сектору несколько снизилась — с 1,0% на начало года до 0,8% на 1 июля 2018 года», — отмечается в материалах Банка России.

«Суммарная прибыль сектора последний год сильно зависит от результатов банков, находящихся на санации в ФКБС, — соглашается Наталия Березина. — Так, по нашей оценке, за первое полугодие 2018 года суммарный доналоговый убыток этих банков составлял около 60 млрд руб., что снизило прибыль сектора примерно на 10%. В прошлом же году за август—декабрь суммарный результат банков, находящихся на санации в ФКБС, исходя из публикуемых форм отчетности, достиг —664 млрд руб., что снизило прибыль сектора за 2017 год почти наполовину».

«На динамику прибыли банков во втором полугодии 2017 года и в первом полугодии 2018 года существенное влияние оказывают убытки санацируемых банков после создания адекватных резервов по кредитному портфелю, — говорит Дмитрий Монастыршин. — Без учета операций санацируемых банков сектор демонстрирует устойчивый рост прибыли. Основными драйверами улучшения ре-

зультатов банков выступают удешевление стоимости фондирования и снижение стоимости риска».

С начала года российские банки доначислили резервов более чем на 430 млрд руб. против 212 млрд руб. за первое полугодие 2017 года, отмечает Дмитрий Харлампиев. Прогноз же ЦБ по объему чистой прибыли в отрасли на этот год составляет около 1,25 трлн руб., что выглядит с его точки зрения, вполне реалистично в отсутствие шоковых эффектов.

Что касается возможных шоков, то здесь на первом плане новый законопроект, внесенный в Конгресс США. Он предусматривает введение ряда жестких санкций в отношении России, в частности запрета на работу американских инвесторов с российским государственным долгом и запрета на операции в долларах для одного или нескольких крупных российских банков с государственным участием.

Первая мера на отечественные банки повлечет прежде всего через обесценение их вложений в ОФЗ и корпоративные долговые бумаги (по данным ЦБ, общая сумма вложений российских банков в долговые ценные бумаги по итогам первого полугодия составила 10,7 трлн руб., или 12,3% от общего объема их активов.

«В прошлом году прирост рынка ОФЗ на 1,1 трлн руб. был профинансирован на 0,7 трлн руб. нерезидентами и всего на 0,4 трлн руб. локальными игроками, — говорит Дмитрий Монастыршин. — Мы оцениваем перспективы роста доходности ОФЗ при реализации санкционного сценария в 1–2 процентных пункта. В свою очередь, на фоне роста доходности ОФЗ корпоративные заемщики тоже будут вынуждены предлагать инвесторам более высокие ставки». При этом он считает, что снижение цен обращающихся облигаций корпоративных заемщиков банки смогут компенсировать ростом доходов по новым выпускам и увеличением ставок по кредитам.

«Одобрение Конгрессом и президентом США обсуждаемых новых санкций против РФ закономерно негативно отразится на состоянии российского банковского сектора, — полагает Дмитрий Харлампиев. — У российских банков достаточно большие вложения в ОФЗ, суверенные евробонды РФ и в целом в рыночные активы, поэтому реализация риска как минимум серьезно отрицательно скажется на переоценке портфелей и общем финансовом результате кредитных организаций. Введение же запрета на долларовые расчеты через корсчета в США может иметь еще более глубокий отрицательный эффект, особенно учитывая, что на семь госбанков, которые указаны в законопроекте Конгресса, приходится примерно 60% совокупного объема активов российского банковского сектора (без учета ВЭБа)».

По мнению Дениса Порывая, санкции в отношении российского госдолга для многих участников уже являются «базовым сценарием», к ним готовы и особых потрясений для российской банковской системы не будет. Если же будет введен запрет на расчеты в долларах в отношении одного из крупных российских госбанков, это может оказать «шоковое влияние на рынок, сравнимое с тем, что было в 2014 году». «Этим банкам нужно будет перестраиваться на расчеты в другой иностранной валюте, находить способы расчета по долларовой обязательству. Это не является неразрешимой проблемой, но на данный момент большинство банков к этому не готовы, поэтому реализация данного сценария может привести к очень серьезным последствиям. Однако вероятность этого сценария является низкой», — поясняет свои опасения аналитик.

Петр Рушайло

Банки России*															Таблица подготовлена «Интерфакс-ЦЗА» специально для „Ъ“.														
№	Банк	Город	Активы (млн руб.)	Темпы прироста активов (%)	Собственный капитал (млн руб.)	Прирост капитала (%)	Нераспределенная прибыль (млн руб.)	Средства физлиц (млн руб.)	Изм. (%)	Кредиты НБС-нетто (млн руб.)	Изм. (%)	Кредиты физлиц (млн руб.)	Изм. (%)	№	Банк	Город	Активы (млн руб.)	Темпы прироста активов (%)	Собственный капитал (млн руб.)	Прирост капитала (%)	Нераспределенная прибыль (млн руб.)	Средства физлиц (млн руб.)	Изм. (%)	Кредиты НБС-нетто (млн руб.)	Изм. (%)	Кредиты физлиц (млн руб.)	Изм. (%)		
1	Сбербанк России	Москва	24637539,2	6,1	3453329,7	2,1	397783,2	11867468	2,2	16973417	8,6	5491537,3	11,5	153	Морган Стэнли Банк	Москва	18783,9	—38,6	4501,2	—7,5	—183,0	0	—	185	—	0,0	—		
2	ВТБ	Санкт-Петербург	12344683,0	28,7	1405722,3	0,8	84281,1	3517266	477,6	8140966	44,4	226351,2	1,1	154	Натикос Банк	Москва	18724,0	16,0	2444,3	—1,9	—43,9	0	—	5709	14,0	0,0	—		
3	Газпромбанк	Москва	5871018,3	11,6	534149,9	1,8	18322,9	873708	8,6	3699925	1,6	425806,1	16,9	155	Джей энд Ти Банк	Москва	18479,1	—10,0	7239,5	1,7	292,1	7918	3,5	4683	—1,3	551,9	—3,0		
4	Россельхозбанк	Москва	3177282,4	4,0	270271,5	1,9	5338,2	909342	7,8	195564	11,3	399060,6	10,9	156	ММА	Москва	18346,6	5,4	8084,6	1,0	273,6	2960	8,1	6727	—15,3	4047,3	—12,0		
5	Альфа-банк	Москва	2744610,0	10,5	321333,0	19,5	61354,5	873440	8,1	7709077	14,6	352455,1	21,0	157	«Держава»	Москва	18165,8	24,2	4591,7	7,1	714,1	3723	11,0	3071	—8,0	1983,0	5,1		
6	Московский кредитный банк	Москва	1906968,7	4,3	107358,4	—3,5	246,6	309519	9,1	1555479	3,8	99402,5	4,7	158	«Бинбанк Диджитал»	Москва	18111,9	—19,4	4427,0	4,5	518,7	12966	0,5	9578	—8,9	16051,1	—4,8		
7	«ФК Открытие»	Москва	1245431,5	—29,4	24045,2	11,6	5663,4	440900	6,7	427226	—10,0	100033,7	3,7	159	«Асцит»	Новосибирск	17456,8	—2,4	2348,0	1,1	106,8	9584	7,3	8903	—7,7	1738,4	—8,5		
8	Книград-банк	Москва	1202027,7	2,7	185658,6	—	1201,2	218205	1,3	683561	5,7	142705,2	8,1	160	Аресбанк	Москва	17384,0	2,9	2804,2	2,2	70,6	2344	9,8	6484	0,5	1826,7	1,6		
9	Промсвязьбанк	Москва	1056091,5	7,9	122426,4	—	—1391,7	389251	11,7	337668	—29,7	97324,5	5,7	161	Энергобанк	Казань	16592,1	1,3	3770,1	—1,0	125,8	6090	—1,6	11145	—5,3	2389,3	—2,4		
10	«Росси»	Санкт-Петербург	927896,5	3,8	55450,2	2,2	3475,0	10181	16,7	427421	7,0	10759,5	20,5	162	МС Банк РУС	Москва	16306,0	42,8	2421,0	5,5	—257,0	228	—10,1	14887	50,6	15155,8	50,9		
11	Райффайзенбанк	Москва	922947,4	11,0	119899,8	9,0	10730,5	43058	7,9	579218	7,7	256524,9	16,4	163	Модульбанк	Кострома	16144,2	35,5	2260,5	—7,7	150,1	45	—91,3	850	19,0	37,8	7,6		
12	Росбанк	Москва	910713,8	—1,1	124082,7	5,1	6106,4	259706	8,7	398634	5,7	136683,9	1,4	164	Алеф-банк	Москва	16067,0	3,2	4194,3	16,8	608,6	5216	—10,5	4689	12,1	372,7	—17,0		
13	Бинбанк	Москва	72930,2	—28,0	102472,6	—	62407,1	472205	—4,8	104634	—7,5	39675,0	—3,2	165	НИПБ	Москва	15350,8	3,6	2901,5	—0,6	33,4	7531	11,3	8161	—2,6	997,8	5,6		
14	Совкомбанк	Кострома	704669,5	6,5	65031,1	9,6	9383,5	329447	14,4	229017	—3,5	151630,8	13,0	166	Ури-банк	Москва	15333,0	43,9	2763,2	3,1	92,0	192	—0,7	3078	—7,5	35,6	—11,0		
15	«Санкт-Петербург»	Санкт-Петербург	595866,6	0,2	56590,8	6,0	2419,0	205062	5,9	314711	2,6	80984,7	9,2	167	Прио-Внешторгбанк	Рязань	14730,2	5,0	1311,3	2,0	99,1	9637	6,9	6341	—0,0	1388,4	9,2		
16	ВБРР	Москва	559240,7	10,0	111580,0	4,1	5166,2	83207	0,1	230303	6,9	17319,3	19,6	168	Руснарбанк	Москва	14548,0	—12,0	2446,1	—4,0	27,1	4836	63,4	5445	—42,2	241,4	85,5		
17	«Уралсиб»	Москва	502587,2	—3,6	57707,8	3,3	5763,3	15611	—5,4	216183	8,0	122012,5	7,6	169	Росдорбанк	Москва	14321,1	4,8	1631,2	—3,8	116,4	7787	10,0	8512	3,7	1324,5	—8,0		
18	Ситибанк	Москва	49269,1	4,9	59004,1	—6,1	4453,3	132370	5,3	160749	15,7	48102,9	—1,1	170	НФК	Москва	14190,7	—12,8	2853,8	3,0	68,2	0	—	13371	—12,9	9,6	—15,1		
19	«Ак Барс»	Казань	461172,8	6,5	67700,4	4,9	1343,7	11444	5,7	181169	4,2	54640,8	9,5	171	НК-банк	Москва	14156,0	—6,4	2676,4	1,2	145,7	6519	—12,2	7600	38,1	2106,3	5,1		
20	БМ-банк	Москва	440902,9	10,8	46241,3	21,4	7479,8	0	—	2705	—19,0	0,0	—	172	Русский ипотечный банк	Москва	14063,8	—0,9	1872	—12,7	27,4	9022	—2,3	6752	—10,5	2610,1	—0,7		
21	СМП	Москва	411191,8	15,1	31816,2	13,0	3874,5	143834	0,0	133438	6,9	20819,5	27,0	173	Иибанк	Москва	14039,0	—3,2	3835,6	—5,4	141,9	1792	30,9	7147	1,1	209,7	6,6		
22	Моссиббанк	Москва	403847,2	8,9	—89245,2	—	—4336,0	103540	0,0	12269,4	1,4	3842,9	—16,6	174	РФК	Москва	13981,8	—11,8	1288,3	9,8	142,5	25	—13,8	426	7,6	0,2	—86,7		
23	Новикомбанк	Москва	331763,8	5,1	32763,7	19,9	1417,9	20507	—1,2	191839	20,9	1629,8	20,8	175	Банк Казани	Казань	13912,2	—1,6	1635,6	7,5	103,1	6905	2,6	9883	22,5	1379,5	14,8		
24	«Русский стандарт»	Москва	331722,1	—3,1	42275,0	—8,7	987,4	17181	5,3	96825	—1,2	11251,9	—10,7	176	Норвик-банк	Киров	13848,1	—3,5	2097,4	—13,6	—180,5	9317	—0,4	4476	0,3	1372,7	—4,5		
25	Тинькофф-банк	Москва	292092,9	8,3	49265,7	16,9	8755,2	176520	15,1	166848	18,1	176267,4	14,4	177	«Консервативный» КБ	Астрахань	13482,1	21,9	1264,5	5,3	92,2	226	—7,8	43	—12,0	18,1	—16,8		
26	Миниб	Москва	288309,2	—1,0	27185,5	4,5	—2132,4	195798	3,9	182232	—4,7	13715,5	6,4	178	«Пойдим»	Москва	13439,3	6,5	2654,8	22,8	765,0	9895	2,9	10787	8,5	13436,1	6,2		
27	Почта-банк	Москва	277485,6	14,1	32728,4	4,1	7138,4	2><																					

банк

Прыжок со дна

Затяжное падение объемов розничных кредитов в 2014–2016 годах сменилось бурным ростом.

Темпы восстановления рынка вызвали беспокойство ЦБ, который уже принял первые меры

по его охлаждению. Эксперты разделяют опасения регулятора по поводу того, что чрезмерный рост выдачи розничных кредитов в среднесрочной перспективе обернется волной дефолтов.

— кредиты —

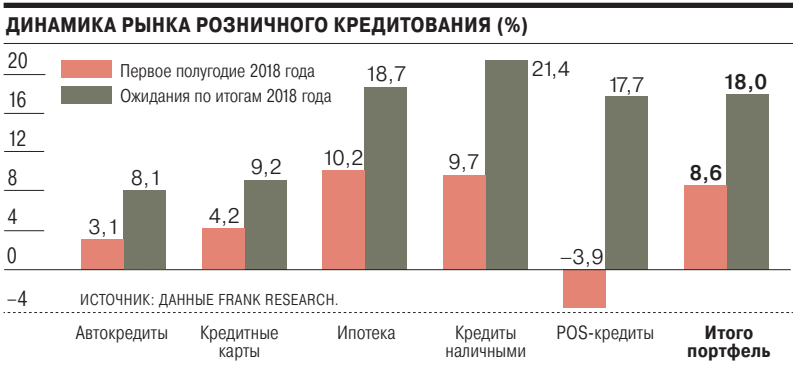
Темпы роста розничных кредитов за семь месяцев 2018 года составили 11,6%, следует из данных ЦБ. Отмечая такое быстрое наращивание объемов выдачи, регулятор еще весной текущего года начал бить тревогу, предупреждая о грядущем перегреве рынка. Напомним, что в 2015 году все розничные банки столкнулись с катастрофическим ростом просроченной задолженности по кредитам. У некоторых из ведущих игроков рынка доля таких ссуд доходила до 30–40% от кредитного портфеля.

Драйверы роста

По данным Frank Research Group, драйверами роста розничного кредитования в первом полугодии были ипотечные и нецелевые потребительские кредиты — это два крупнейших сегмента: примерно 45% и 40% всего рынка кредитов физлицам соответственно. Остальные сегменты показали либо слабый рост (4–5% в автокредитовании и картах), либо сокращение портфелей (–4% в POS). «В первом полугодии 2017-го рост был скромным, 2%, и определялся в основном динамикой ипотеки, автокредитов и кредитных карт, в то время как потребкредиты и POS-кредитование показывали незначительное сокращение портфелей — на 1% и 2% соответственно», — указывает аналитик Fitch ratings Руслан Булатов.

При этом бюро кредитных историй фиксируют заметный рост (по данным НБКИ — более 35%) среднего размера кредита, что свидетельствует о том, что долговая нагрузка на заемщика возрастает, а доходы населения растут гораздо медленнее. Любопытно еще одно обстоятельство: за прошедший год на 45% выросла сумма кредита заемщикам старше 60 лет (по данным Объединенного кредитного бюро). Особенно высокими темпами растут выдачи пенсионерам кредитных карт (+191% за год) и ипотечных кредитов (+68%).

Правда, банки больших рисков в стремительном восстановлении розничного кредитования не видят, объясняя его большим отложенным спросом, образовавшимся в кризисные 2014–2015 годы, а также уповая на собственную консервативную политику оценки заемщика. «Возможны кредитные риски, связанные со способностью обслуживать существенное кредитное бремя на длинном горизонте», — отмечают в Альфа-банке, добавляя при этом, что «банк исторически ведет достаточно консервативную рисковую политику».



При этом стоит отметить, что практически все банки с начала 2017 года значительно смягчили перечень требований к заемщикам: в части возраста, стажа работы, подтвержденно дохода. «Сейчас у населения повышенная потребность в кредитах, поскольку на протяжении длительного времени из-за ужесточения банками политики кредитования для большинства кредиты были недоступны», — объясняет зампред правления ОТП-банка Александр Васильев, признавая при этом, что на благоприятную экономическую конъюнктуру многие банки отреагировали упрощением требований к заемщикам. «Тем категориям заемщиков, которые в кризисный период не соответствовали требованиям банков, сейчас проще получить одобрение кредитов», — уточняет он. — Банки сократили объем требуемых документов, упростили анкету, в целом процедуру получения кредита стала проще».

Но самое главное: ставки по розничным кредитам в этом году достигли минимумов. По данным Frank Research, на 1 сентября 2018 года минимальные ставки (среднее арифметическое минимальных ставок по продуктам) по кредитам наличными составили 13,88% годовых, ипотеке — 9,35% годовых, а по кредитным картам — 22,61% годовых. Это минимальные значения за последние пять лет (FR Group ведет оценку ставок с конца 2013 года). Это стимулировало население возвращаться к потребительской модели поведения. Банки существенно снизили ставки по всем типам розничных кредитов, следуя за снижением ключевой ставки ЦБ. «Минимальная ставка по кредиту наличными уменьшилась в среднем на 3–4 процентных пункта», — отмечает вице-президент ВТБ Дмитрий Поляков. — Также мы облегчили доступ к кредитам для заемщиков с невысоким уровнем дохода, обеспечили возможность получения кредита по одному документу без дополнительных справок и увеличили срок кредитования до семи лет».

Хотя темпы роста кредитных портфелей значительно выше прошлогодних, растет доля залоговых кредитов, подчеркивает аналитик ХКФ-банка Станислав Дужинский. «Для них характерны более продолжительные сроки и низкие ставки, а значит, риск-профиль заемщика лучше», — говорит он. — Отношение кредитного портфеля физических лиц, за вычетом ипотеки, к сумме доходов населения за предшествующие 12 месяцев по итогам июня 2018 года составило 13,3%. Для сравнения: в 2013–2014 годах этот показатель составлял 16,3–16,4%. Поэтому, полагает эксперт, оснований для существенных дефолтов нет.

Не забывать о рисках

Вместе с тем есть много объективных факторов, которые могут негативно повлиять на способность заемщиков обслуживать свои кредиты.

Во-первых, уже несколько лет нет роста реальных доходов населения. Кроме того, повышение НДС, рост цен на топливо и серьезное ослабление рубля неизбежно отразится на ценах, что будет съедать все больше доходов, а значит, сокращать остаток, который может идти на оплату банковских долгов. По мнению аналитиков рейтингового агентства «Эксперт РА», все эти факторы приведут к росту количества дефолтов в розничном сегменте уже в ближайшие годы.

Для того чтобы умерить аппетиты участников рынка, ЦБ ввел с 1 сентября повышенные коэффициенты по некоторым типам розничных кредитов. По мнению регулятора, эти меры позволят не увеличивать закредитованность населения. «Банк России принял меры по охлаждению розничного кредитования, увеличив коэффициенты риска по потребкредитам, однако ухудшение качества портфелей на фоне минимального уровня резервирования по рознице за последние несколько лет и применение стандарта МСФО-9 («Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 9. Финансовые инструменты» введен в действие на

территории РФ в 2016 году, в новой редакции вступил в силу с 1 января 2018 года. — „Ъ“) потребует от банков отражения масштабной дооценки кредитного риска уже со следующего года», — предупреждает „Эксперт РА“. — В результате до 2020 года розничное кредитование как полноценный драйвер банковского рынка изживет себя, а большинство банков не сможет компенсировать создание резервов доходами от новых выдач и, как следствие, сохранить текущий уровень рентабельности».

Впрочем, по мнению участников рынка, вопрос с закредитованностью населения меры ЦБ не решат. «После вступления в силу этих коэффициентов риска получение кредитов для определенного числа людей даже с удовлетворительным профилем риска будет затруднено. Им придется искать кредитные средства вне банковского рынка», — прогнозирует Станислав Дужинский.

И все же логика в действиях регулятора есть, признают эксперты. «Среднестатистический заемщик в необеспеченном кредитовании более рискованный, чем среднестатистический заемщик в ипотеке», — отмечает Руслан Булатов. — Чаше всего его доходы ниже, и по уровню финансовой грамотности и платежной дисциплины он уступает ипотечному заемщику». В этом сегменте очень быстро растет долговая нагрузка на позитивной стороне цикла, продолжает он, но, когда цикл разворачивается, в первую очередь это сказывается именно на сегменте необеспеченного кредитования. «Также надо учитывать, что если у заемщика есть ипотека и потребительский кредит, то в первую очередь он перестает обслуживать потребительский кредит», — добавляет господин Булатов.

Впрочем, сейчас на руку ЦБ могут сыграть макроэкономические факторы, тормозящие рост рынка. «Волатильность экономики в общем и рубля в частности на фоне ужесточения санкционной политики заставит часть заемщиков пересмотреть свои планы относительно каких-то крупных покупок в пользу накопления», — считает Руслан Булатов. — При этом из-за ослабления рубля банки могут повысить процентные ставки и сократить сроки кредитования, что также ограничит новые выдачи. На ипотеку будет оказывать давление в том числе рост стоимости недвижимости, который возобновился в 2018 году: цены выросли на 2% с начала этого года после нулевого роста в 2017–2016 годах».

Юлия Иванова

Ставки в гору

— депозиты —

Впрочем, уже начиная с конца прошлого года это снижение не выглядело равномерным, наблюдались периодические всплески доходности. Эксперты полагают, что текущей осенью в длительном цикле снижения ставок может наступить если и не перелом, то по крайней мере пауза.

«Сейчас ставки по розничным рублевым депозитам находятся вблизи локального минимума», — говорит Михаил Матовников. — В условиях новых сигналов Банка России о направлении денежно-кредитной политики, в частности повышения ключевой ставки, возможно, мы увидим даже небольшой рост ставок по вкладам в конце года. Но это не означает, что мы оттолкнулись от дна и теперь — только вверх. Если инфляция удержится на уровне 4% в среднесрочной перспективе, это может послужить поводом для начала нового цикла снижения доходностей». Кроме того, аналитик полагает, что «если сезон премий и бонусов в январе пройдет очень хорошо, то есть банки получат денежные средства», то также создадутся предпосылки для дальнейшего снижения ставок.

«Из-за резкого ослабления рубля в последние недели можно говорить о том, что снижение ставок закончилось. Повышение мировых ставок, рост инфляционных рисков в России — эти факторы не позволяют ставкам идти ниже. Я жду, что до конца года ставки рынка останутся на текущем уровне», — прогнозирует Наталья Орлова. «Мы ожидаем, что в целом текущий уровень ставок сохранится. Самыми высокими на рынке будут ставки на срок до года и на год», — говорит Юлия Деменюк.

Еще одна возможная причина роста ставок, не только по депозитам, но и в экономике в целом, — при-

ятие нового пакета санкций США в отношении России, что при жестком сценарии может вызвать напряженность в российской финансовой системе.

Что касается ставок по долларовым депозитам, здесь смена тренда уже налицо. По данным Банка России, в январе—апреле 2018 года средние ставки в российских банках по срочным долларovým вкладам физических лиц на срок до года находились в диапазоне 0,75–0,90% годовых, по долларовым депозитам физлиц на один-три года — в диапазоне 1,5–1,6% годовых. К июню они подскочили до 1,85% годовых и 2,17% годовых соответственно.

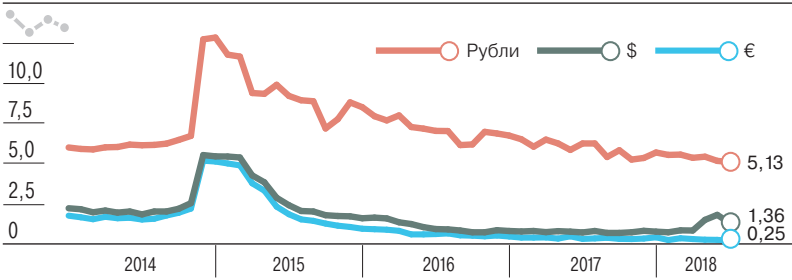
Михаил Матовников связывает такую динамику ставок по валютным вкладам с политической повешения учетной ставки ФРС США. «Это абсолютно логичная история», — поясняет он. — Рост ставки ФРС приводит к росту доходности американских облигаций и росту долларовых ставок в иностранных банках. Многие состоятельные владельцы валютных вкладов имеют возможность размещать средства на этих рынках, и российские банки, чтобы поддержать паритет, также поднимают ставки по долларовым вкладам».

Наталья Орлова также придерживается мнения, что рост ставок по долларовым депозитам в первую очередь связан с политикой ФРС, отмечая, что Европейский банк пока не начал ужесточение денежной политики, поэтому ставки по депозитам в евро остаются низкими. «Помимо повышения ставок в мире важный фактор, действующий на динамику стоимости денег, — это риски санкций. Из-за роста санкционной напряженности валютные ставки в российских банках не будут снижаться в последующие годы и, скорее всего, продолжат медленно расти», — добавляет она.

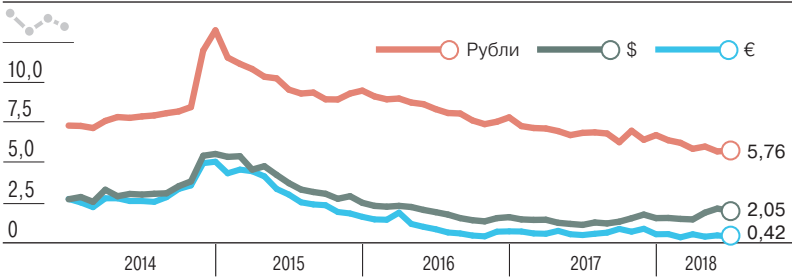
Петр Рушайло

СРЕДНЕВЗВЕШЕННЫЕ ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ ПО ДЕПОЗИТАМ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ (% ГОДОВЫХ) ИСТОЧНИК: БАНК РОССИИ.

ДО 1 ГОДА, КРОМЕ «ДО ВОСТРЕБОВАНИЯ»



ОТ 1 ГОДА ДО 3 ЛЕТ



Прибыль мимо акций

— рынок —

На фоне роста объемов бизнеса и неплохой динамики прибыли российских кредитных организаций их акции дешевеют. Причина — вероятность эскалации американских санкций.

Плохая игра

Итоги первого полугодия не порадовали держателей акций российских банков. Индекс банков и финансов Московской биржи за первую половину года потерял 2%, тогда как сам индекс Московской биржи вырос на 7,7%. В принципе такая сравнительная динамика этих индикаторов соответствует результатам 2017 года (–15,3% и –5,8% соответственно), но значительно хуже итогов первого квартала, когда индекс банков и финансов вырос на 6,7%, а общий биржевой индекс — на 4,8%.

При этом сильно упали лидеры рынка — бумаги Сбербанка и ВТБ, которые в первом квартале выросли на 12,14% и 10,3% соответственно. По итогам же первого полугодия акции Сбербанка потеряли 4,7%, акции ВТБ — 2,4%. К середине сентября акции ВТБ подешевели примерно на 19% относительно начала года, Сбербанка — на 18,6%.

«В целом сектор показал динамику значительно хуже рынка, несмотря на существенное улучшение финансовых показателей и величины дивидендов», — говорит директор аналитического департамента ИК «Регис-он» Валерий Вайсберг. По его словам, в начале года все ждали продолжения роста акций Сбербанка благодаря изменению дивидендной политики и хорошим результатам деятельности, однако бумага не смогла реализовать весь свой потенциал. По котир-



ровкам Сбербанка и ВТБ сильно ударили санкции, введенные в отношении «Русала» — а если акции этих банков падают, то другим бумагам сектора крайне сложно показывать положительную динамику.

Падение акций госбанков тянет за собой весь сектор, где и без того ситуация не самая лучшая, поскольку за последние годы с серьезными проблемами столкнулся ряд системообразующих банков, соглашается инвестиционный стратег «БКС Премьер» Александр Бахтин. «В первом квартале акции Сбербанка показывали рост до 25% от начала года, что делало его одним из самых интересных активов на российском рынке», — отмечает он. — Но с апреля произошло падение больше чем на треть из-за геополитических причин, не оправдав ожиданий инвесторов по продолжению роста капитализации. Не помогли и положительные финансовые отчеты: только за январь–июль прибыль банка составила более 400 млрд руб. Причем Сбербанк является любимым активом нерезидентов: их доля в его акциях — более 40%, а именно они и продают первыми на фоне роста геополитических рисков».

Аналитик по банковскому сектору ИК «Атон» Михаил Ганелин замечает, что главным драйвером падения стала распродажа иностранными инвесторами акций Сбербанка. «Это была любимая бумага западных инвесторов: она была в портфелях у всех, кто работал с Россией», — поясняет он. — И когда общее отношение к России стало меняться, покупать эти акции было некому: все, кто хотел, уже купили. И возникла лавина продаж — даже акции ВТБ падали уже по остаточному принципу». При этом эксперт полагает, что меньшее относительное бумаг Сбербанка падение акций ВТБ в первом полугодии имеет чисто техническое объяснение: в предыдущие периоды акции ВТБ показывали гораздо более слабую динамику.

Хорошая мина

Что касается фундаментальных показателей и потенциала роста, здесь, по мнению экспертов, у акций российских банков все довольно неплохо.

По итогам первого полугодия подавляющее большинство торгуемых банков отразило рост чистой прибыли в годовом выражении в весьма широком диапазоне (от 10% до 70%),

исключение составил банк «Возрождение», чистая прибыль которого сократилась на треть, отмечает Валерий Вайсберг. Совокупные активы большинства торгуемых банков также выросли, чему способствовало увеличение банковских портфелей выданных кредитов. «Максимальную дивидендную доходность ждем по Сбербанку и ВТБ — в районе 8,5–9,5%, по ТКС — 5,5–6,0%, по банку СПб — около 4,0%», — добавляет эксперт.

«По ряду факторов — динамика доходов, высокая рентабельность капитала, устойчивый рост дивидендных выплат, дисконт к мировым аналогам, ликвидность акций — фаворитом остаются акции Сбербанка», — говорит начальник департамента финансового анализа и экономических исследований ИК «Альба Альянс» Ольга Бельенкая. — При рентабельности капитала свыше 20% банк торгуется с мультипликатором P/E 4,8, тогда как среднее значение для аналогов из стран с развивающимися рынками — 11–12. Интерес к акциям банка связан и с устойчивым ростом отношения дивидендных выплат к чистой прибыли: по итогам 2017 года банк увеличил его с 25% по МСФО до 36%. В

планах банка к 2020 году увеличение коэффициента дивидендных выплат до 50% от чистой прибыли».

Схожей точки зрения придерживается и Александр Бахтин. «На российском рынке банковских акций нет перерецененных бумаг, наоборот, они торгуются ниже справедливых уровней за счет внешних факторов и нестабильной ситуации внутри сектора», — полагает он. — Несмотря на последнее снижение и сохранение геополитических рисков, фаворитом по-прежнему остается Сбербанк. Одни из самых высоких показателей рентабельности в мире именно у Сбербанка, но при этом они торгуются с большим дисконтом к своим зарубежным аналогам, в том числе на развивающихся рынках».

Туманные перспективы

Вместе с тем эксперты отмечают, что в условиях действующих и, что более важно, готовящихся западных санкций хорошие финансовые результаты и низкая с точки зрения фундаментальных показателей стоимость российских банков еще не повод для держателей их акций испытывать оптимизм. «Последнее время инвесторы перестали обращать внимание на фундаментальные факторы», — говорит Михаил Ганелин. — Например, акции Сбербанка упали на 30% со своего пика в апреле и сейчас стоят около 190 руб. Банк оценивается на уровне своего собственного капитала, что очень дешево. Впрочем, в последнее время акции банка возобновили рост и прибавили за одну неделю 15%. Инвесторы чувствуют, что, по всей видимости, санкции будут не столь жесткими и не будут затрагивать крупнейшие государственные банки, и поэтому возобновили покупки. Однако риски сохраняются, и даже если обсу-

ждаемые сейчас санкции будут приняты в мягком варианте, это не снимает вопроса, как будет развиваться ситуация в этом в плане в дальнейшем — пока в этом отношении полная неопределенность».

Фондовый рынок очень серьезно воспринял внесенный в начале августа в Конгресс США законопроект под названием 'Defending American Security from Kremlin Aggression 6 Act of 2018', где в числе предлагаемых мер — запрет трансакций с новым российским госдолгом, а также блокировка и запрет всех сделок с собственностью одного или более из семи российских госбанков, находящихся на территории США или подконтрольной американцам, отмечает Ольга Бельенкая. Рынок опасается запрета всех долларовых трансакций российских госбанков в случае реализации предельно негативного сценария, и именно это сейчас наиболее чувствительная тема.

«Если жесткого варианта санкций удастся избежать, акции Сбербанка могут стать основным бенефициаром отскока, хотя полного восстановления не произойти, поскольку на фоне нарастающего санкционного давления это может быть вопросом времени», — говорит Ольга Бельенкая. — Если же законопроект будет принят в наиболее жестком виде и новые санкции будут распространены на госдолг и наиболее значимые для экономики госбанки, это может привести к новому витку ослабления рубля, росту процентных ставок и сбросу нерезидентами российских акций. Но все-таки этот сценарий сейчас представляется маловероятным: практика показывает, что наиболее одиозные инициативы в окончательном варианте значительно смягчаются».

Петр Рушайло