

Плохие долги: кого может захлестнуть «вторая волна»?

[\(опубликовано в «Эксперт-онлайн»\)](#)

Не так давно рейтинговое агентство Moody's изменило прогноз развития российской банковской системы со стабильного на негативный. Это стало результатом возросших опасений относительно «второй волны» кризиса, угрожающей банковскому сектору России.

По мнению рейтингового агентства, снижение темпов роста мировой экономики может замедлить экономический рост в нашей стране, а усиление долговых проблем в зоне евро может привести к очередному витку турбулентности на глобальных финансовых рынках. Это вызовет шок, сопоставимый по масштабу с 2008-2009 гг. (негативный сценарий Moody's), и приведет к потерям российских банков в размере 5% кредитного портфеля, а также оттоку 10% депозитов. Реализация кредитных рисков вкупе с отрицательной переоценкой портфелей ценных бумаг приведёт к снижению банковского капитала, в результате чего средний по системе показатель достаточности капитала (отношение капитала к активам банка, взвешенным с учетом риска - норматив Н1) в 2012 г. может упасть ниже 10%. Заметим, что в соответствии с требованиями Банка России 10% - это минимально допустимый уровень для отдельного банка. Следовательно, если прогнозируется падение достаточности капитала ниже 10% по банковской системе в целом, то с поправкой на существующий разброс показателей по отдельным банкам, это означает, что значительное число (а может быть, и большинство) кредитных организаций окажется ниже этой определённой регулятором пороговой черты. И, соответственно, под риском последующего отзыва лицензии.

Насколько обоснованы «страхи Moody's»? Попробуем разобраться.

Действительно, с одной стороны, в последние месяцы наблюдается интенсивное снижение среднего по банковской системе показателя достаточности капитала: на 2 проц. пункта с конца мая (ускорение более чем в 2 раза по сравнению с прошлым годом). Для справки: примерно такие же невысокие значения среднего Н1 (около 15%) наблюдались перед кризисом 2008 г. Стремительно разрастается «группа риска»: по состоянию на 1.09.2011 более 100 банков, на которые приходилось 22% совокупных активов банковской системы, имели Н1 ниже 12%, т.е. вплотную приблизились к минимально допустимому нормативному уровню. Ещё в начале года банков в этой «группе риска» было вдвое меньше и на них приходилось только около 6% совокупных активов банковской системы.

С другой стороны, повышается и вероятность возникновения внешнего шока, способного привести к ухудшению макроэкономической динамики, и, как следствие, качества кредитного портфеля российских банков.

Всё это так. Однако, думается, что даже в случае реализации наихудшего из представляющихся реалистичными вариантов внешнего шока, масштаб волны «плохих долгов» и декапитализации банковского сектора будут существенно меньшими, чем в 2008-2009 гг. и чем прогнозирует Moody's.

Разработанная ЦМАКП модель динамики плохих долгов показывает, что даже в случае колебания цены на нефть в интервале от 50 до 80 долл. за баррель (шоковый сценарий) рост доли необслуживаемых кредитов в кредитном портфеле не превысит 2 проц. пунктов за 2012 г. (против роста потерь по кредитам на 5 проц. пунктов в стрессовом прогнозе Moody's). Наша оценка базируется на следующих ключевых факторах. Во-первых, явное отсутствие перегрева кредитного рынка в последние годы – в отличие от ситуации накануне

шока 2008 г. Соответственно, более жёсткий мониторинг банками качества заёмщиков. Во-вторых, переход Банка России к более гибкой курсовой политике. В случае внешнего шока это исключает возможность затяжного валютного кризиса по образцу «плавной девальвации» 2008-2009 гг, сопровождавшегося накоплением валютных активов всеми секторами экономики, длительным изъятием средств из производственного оборота, и как следствие, заметным падением объёмов производства и последующим снижением платёжеспособности корпоративных заёмщиков.

Что касается возможностей капитализации банков, то Moody's, похоже, недоучитывает некоторые открывающиеся в кризис дополнительные возможности по получению прибыли (вследствие роста процентной маржи, полученных пеней и неустоек, выигрыша от переоценки чистых валютных активов). В стрессовом сценарии Moody's прибыль банков до формирования резервов сокращается в 2012 г. до 460 млрд. руб. . Наши оценки - от 1 до 1.5 трлн. руб.

В сумме все эти факторы не позволят даже в худшем сценарии среднему по банковской системе показателю достаточности капитала (Н1) упасть ниже 12% (см. график 1). А если ключевые акционеры и государство окажут поддержку по докапитализации банков, то этот показатель может быть повышен до 14%

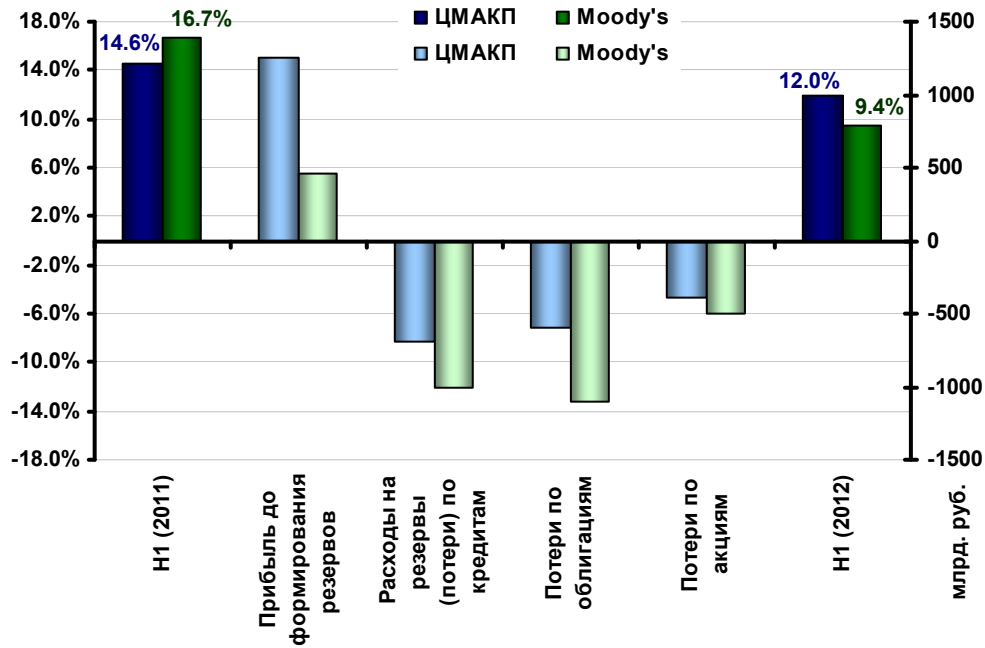
Однако, хотя общий уровень потерь банков, в случае возникновения «второй волны» с высокой вероятностью будет ниже, в отдельных сегментах кредитного рынка он может оказаться весьма высок. Эта волна может легко «прокинуть» ряд крупных игроков с низкой достаточностью капитала и рискованными бизнес-стратегиями.

В корпоративном сегменте наибольшему риску подвергаются банки, активно кредитующие строительный комплекс, транспорт и сельское хозяйство. Эти отрасли подвержены повышенным кредитным рискам, поскольку уже сейчас имеют высокий или стабильно растущий уровень «плохих долгов» (график 2), высокую долю валютных кредитов (график 3), не соответствующих валютной структуре их выручки. В условиях заметных рисков дальнейшего снижения рубля валютная несбалансированность долга и доходов этих отраслей негативно скажется на качестве кредитов.

В сегменте потребительских кредитов наибольшее беспокойство вызывает бурный рост высокорискованного розничного кредитования (POS-кредиты, кредиты деньгами без определения целей, кредитные карточки). В настоящее время этот рынок растет наиболее высокими темпами среди других видов розничного кредитования. Банки-основные игроки на данном рынке вернулись к агрессивным докризисным стратегиям продвижения своих продуктов, при этом у них наблюдалось снижение покрытия просроченных долгов резервами под потери.

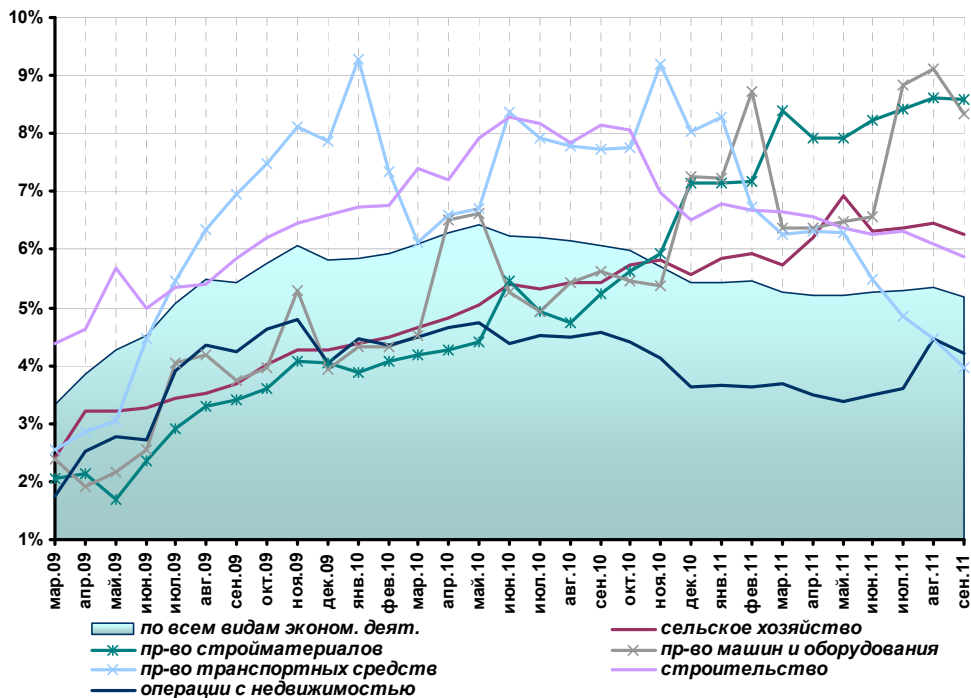
Таким образом, хотя «вторая волна» плохих долгов в российской экономике в 2012 г возможна, однако вряд ли это будет цунами. Она смочет главным образом игроков с рискованными стратегиями, построивших свой дом на песке.

График 1. Сопоставление влияния стрессовых сценариев Moody's и ЦМАКП на достаточность капитала банковской системы



Примечание: в расчетах Moody's достаточность капитала приведена по состоянию на середину года. Moody's вычитает из прибыли потери по кредитам, ЦМАКП – дополнительные расходы на формирование резервов. Потери по акциям и облигациям были рассчитаны ЦМАКП на основе тех же коэффициентов, что и у Moody's: 70% от портфеля по акциям, 35% по облигациям.

График 2. Динамика доли просроченной задолженности в кредитном портфеле по секторам экономики



Источник: Банк России, расчеты ЦМАКП

График 3. Доля валютных кредитов по секторам экономики и их вклад в совокупный кредитный портфель банковской системы на конец сентября 2011 г.



Источник: Банк России, расчеты ЦМАКП