

АКРА

Короткие деньги-2018: спрос корпоративного сектора и предложение финансовой системы

Кирилл Лукашук

Руководитель группы рейтингов финансовых институтов

kirill.lukashuk@acra-ratings.ru

<http://www.acra-ratings.ru/>



Итоги 2017 года для банковской системы

Ключевые тренды-2018

Ресурсные возможности и экономические ограничения
кредитного предложения

Основные характеристики долга, отраслевая специфика

Доля государства в банковской системе к 2018 году выросла до 70% по сравнению с 63% на начало 2017-го

- Доля стала самой высокой среди всех рыночных отраслей России (в нефтегазовой — 66%)

Рост активов +6,4%

- Кредиты корпоративным заемщикам +0,2%
- Кредиты МСП (-)6,7%

В 2017 году стоимость кредитного риска (CoR) составила 1,6% по сравнению с 0,3% годом ранее

- Основная причина – досоздание резервов крупными проблемными банками

Рентабельность активов сектора снизилась до 1% против 1,1% годом ранее

- Причины: досоздание резервов, стагнация NIM

Ключевые выводы для инвесторов:

- ✓ Размер банка не имеет значения;
- ✓ Младшие кредиторы сталкиваются с существенными рисками;
- ✓ Аудированная отчетность не показывает реальной картины;
- ✓ Дефолт банка происходит только когда регулятор это допускает;
- ✓ Недостаточно иметь запас ликвидности, чтобы выжить.



Итоги 2017 года для банковской системы

Ключевые тренды-2018

Ресурсные возможности и экономические ограничения
кредитного предложения

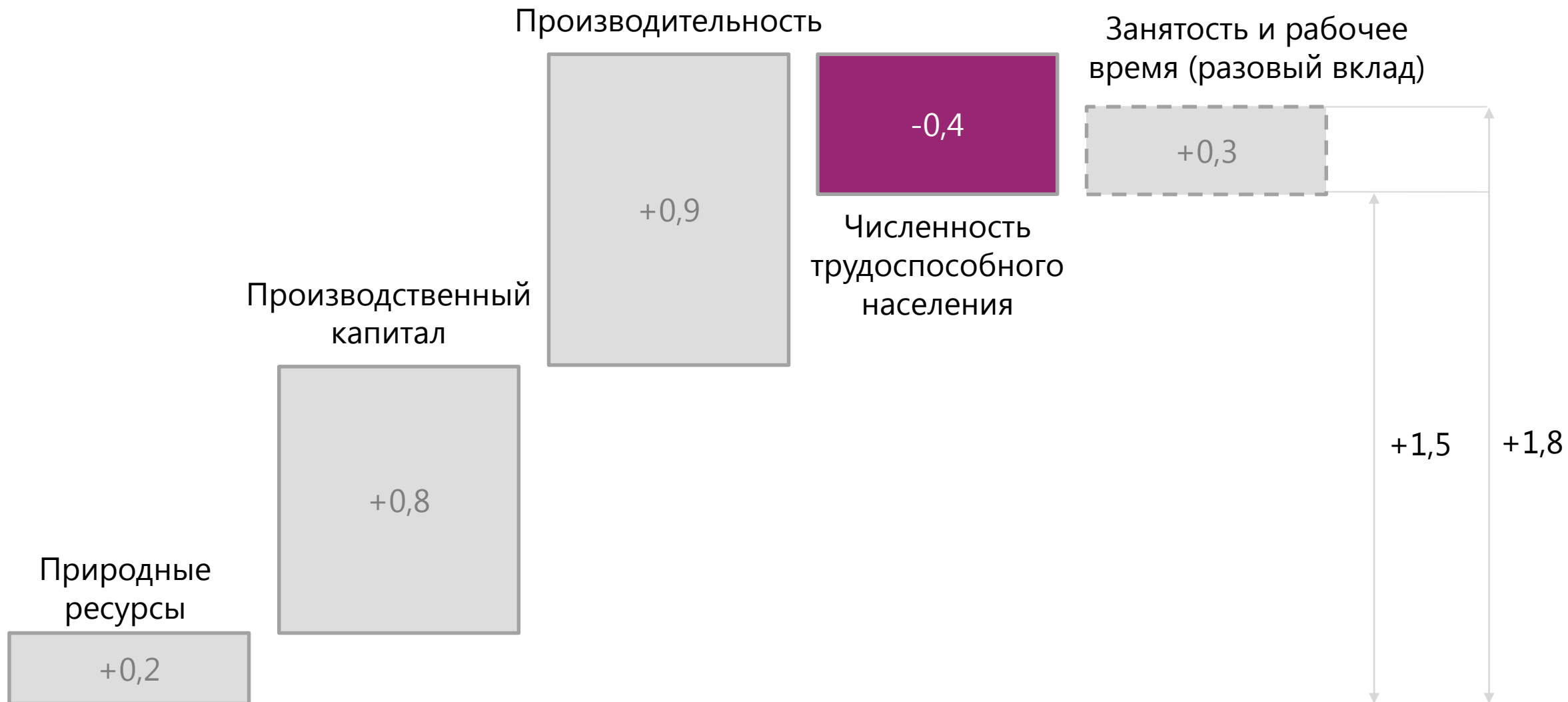
Основные характеристики долга, отраслевая специфика

- ✓ Макро: без привычных условий для роста экономики
- ✓ Конкуренция: объективные тренды против неожиданных сюрпризов
- ✓ Проблемные активы: непокрытые риски и новая инфраструктура
- ✓ Чистая процентная маржа (NIM): давление усиливается
- ✓ Ограниченный рост корпоративного кредитования, «депрессия» МСП

1. **Старение населения** – ограничитель экономического роста, но стимул для ряда отраслей;
2. **Переход в режим низкой инфляции** – большая предсказуемость для бизнеса и дешевое кредитование, но потеря бизнесом и государством гибкости в управлении расходами;
3. **Сокращение госрасходов** – снижение роли государства в экономике и риски к росту неравенства;
4. **Разворот на восток** – рост Азии в экспорте, импорте, инвестициях и даже заимствованиях;
5. **Санкции** - финансовые санкции абсорбированы, санкции в отношении нефтегазовых компаний ограничат рост добычи в 2020-х.

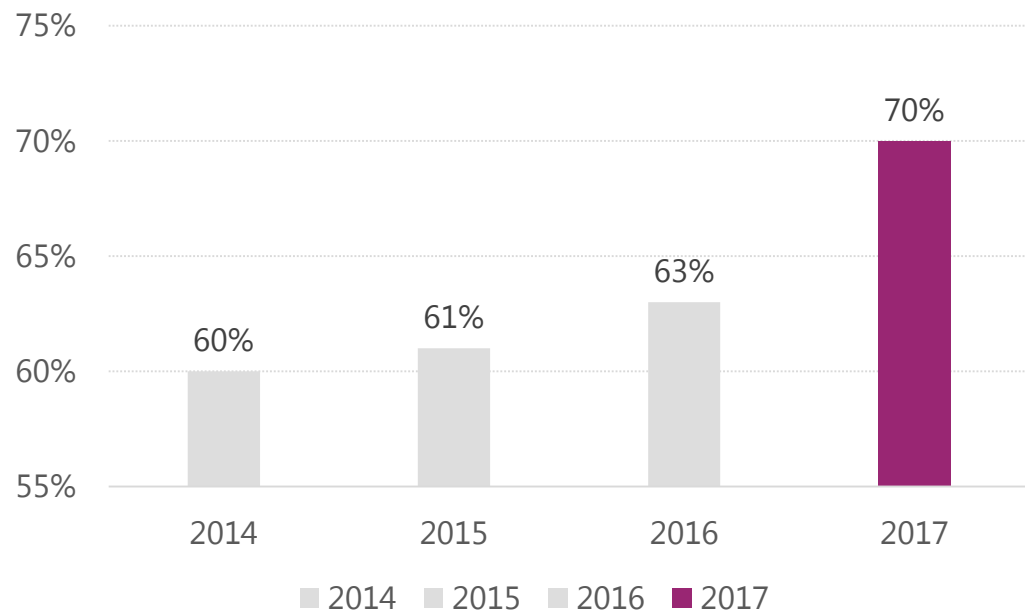
Показатель	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Реальный ВВП (% г/г)	0,7	-2,8	-0,2	1,3	1,4	1,4	1,5	1,5
Инфляция (% дек./дек.)	11,4	12,9	5,4	3,2	4,6	4,4	4,0	3,9
Цена нефти Urals, долл./барр.	97,9	51,3	42,3	54,0	53,0	54,1	55,2	56,3
USDRUB (среднегод., % г/г)	38,5	61,3	67,2	57,8	59,0	59,9	60,9	61,3
Уровень безработицы, %	5,2	5,6	5,5	5,3	5,2	5,6	5,5	5,5

Макро (II): потенциальный рост в России ограничен на уровне 1,5%

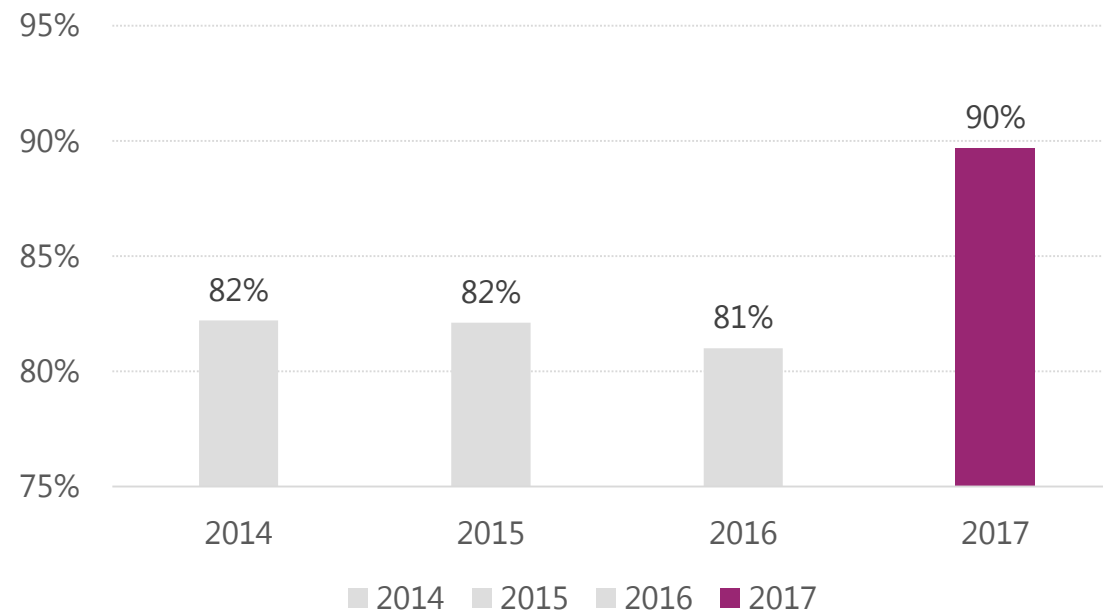


Стимулы	Факт 2015-2016	2017-2018	2019-2021
Рост внутреннего рынка	—	Здравоохранение, образование, страхование, IT	
Рост экспортного рынка	Добыча и транспортировка газа, химия		
Замещение импорта	Сельское хозяйство, пищевая промышленность, бытовая химия, туризм	+ Легкая промышленность, электротехника и электроника, торгуемые услуги, строительные материалы	
Снижение производственных издержек (ценовая конкуренция)	Розничная торговля, логистика, финансовый сектор, IT		
Поддержка состояния основных фондов	Инфраструктура, услуги ремонта и обслуживания		
Обязательства перед государством	Нефтепереработка, электроэнергетика, вагоностроение		Нефтепереработка

Доля госсектора в банковской системе РФ

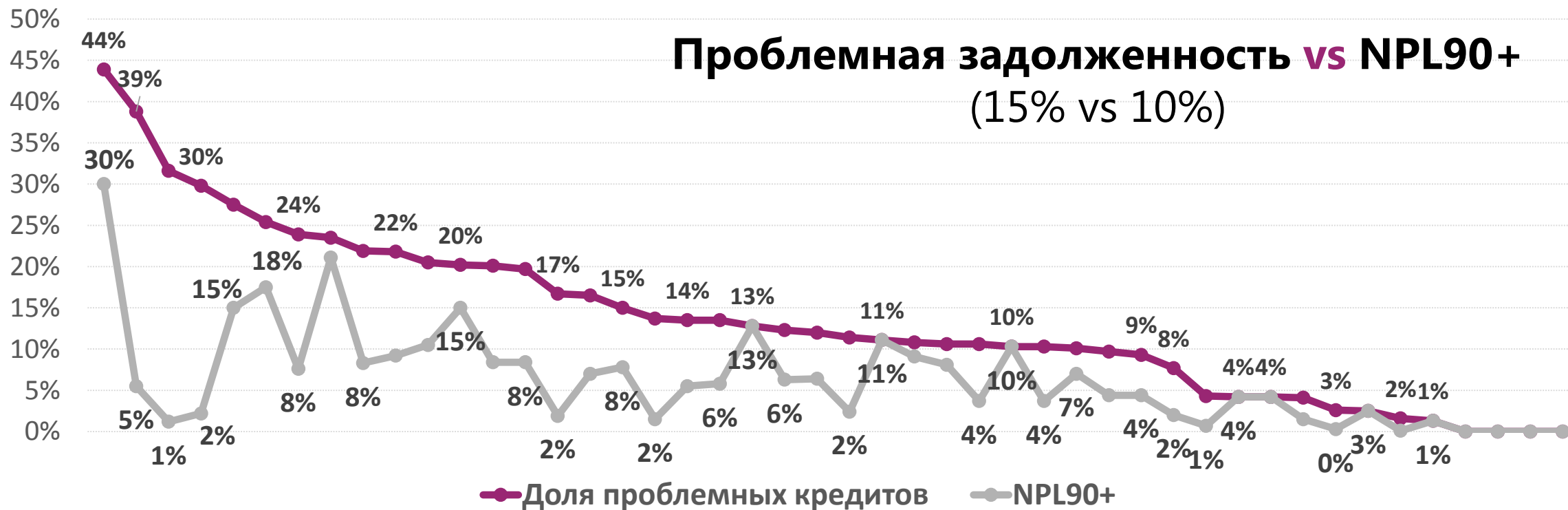


Доля госсектора в ТОП-10 банках



- ✓ Доля госсектора в банковской системе существенно увеличилась за последние годы
- ✓ Доминирование госбанков в ТОП-10 становится доминирующим
- ✓ Переход рынка к модели конкуренции госбанков между собой

Проблемная задолженность vs NPL90+ (15% vs 10%)



- ✓ На рынке работают банки (с действующей лицензией), **более четверти активов** которых проблемные
- ✓ Разрыв показателей увеличивается **по мере роста доли** проблемной задолженности
- ✓ Данные о проблемке в большинстве случаев **отсутствуют** в аудированной МСФО

	2014	2015	2016	9 мес 2017	2017	2018
NIM	5%	3,8%	4,5%	4,8%	4,4%	4%

- ✓ Результат IV квартала оказался существенно **хуже ожиданий**
- ✓ По факту NIM восстанавливался только в 2016 году и уже **перешел к снижению**
- ✓ Давление на маржу оказывает политика Банка России по достижению и поддержанию низкой инфляции, более эластичные ставки кредитов по сравнению с депозитами, конкуренция за ресурсную базу со стороны санированных банков
- ✓ Высокий риск долгосрочной тенденции к **стагнации доходности банковского бизнеса** на сложившихся низких уровнях

Активы

- Всего **+5-6%**
- Корпорации **+3-4%**
- Розница **+10-12%**

NIM

- Снижение до **4-4,2%**

Качество

- Проблемные кредиты **15%**
- Стоимость риска **1,5-2%**

Прибыль

- На уровне 2017 года

Корпоративное кредитование



Кредитование МСП



- ✓ Аппетит банков к риску останется ограниченным: усиление регуляторного будет сдерживать готовность банков ослаблять стандарты андеррайтинга
- ✓ Снижение процентных ставок поддержит наращивание номинального портфеля, однако в реальном выражении рост корпоративного кредитования по-прежнему будет близок к нулю
- ✓ Спред эффективной ставки крупного бизнеса к банковской ставке впервые стал отрицательным (минус 0,5–1,0% против 1,5–2,0% в 2012–2015 годах). Это будет стимулировать компании активно рефинансировать свои обязательства в 2018 году
- ✓ Общий спрос на заемные средства МСП в 2018 году останется низким, что окажет давление на способность банков за пределами топ-20 наращивать кредитование



Итоги 2017 года для банковской системы

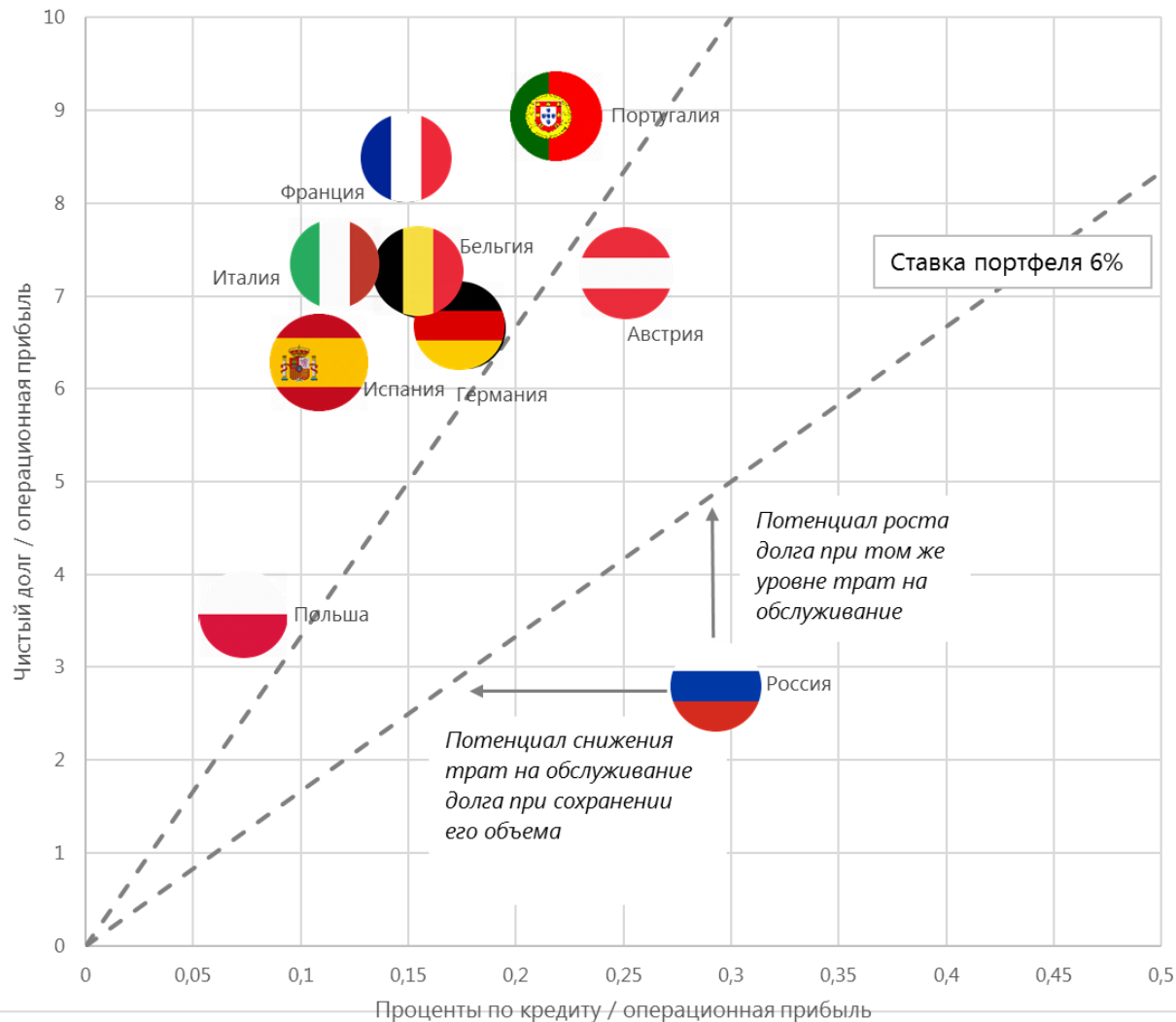
Ключевые тренды-2018

**Ресурсные возможности и экономические ограничения
кредитного предложения**

Основные характеристики долга, отраслевая специфика

Снижение ставок может сделать *кредит* ключевым источником роста российского корпоративного сектора

Кредитная нагрузка корпоративного сектора*



*Данные для России – за 2017 год, для остальных стран – 2016 год

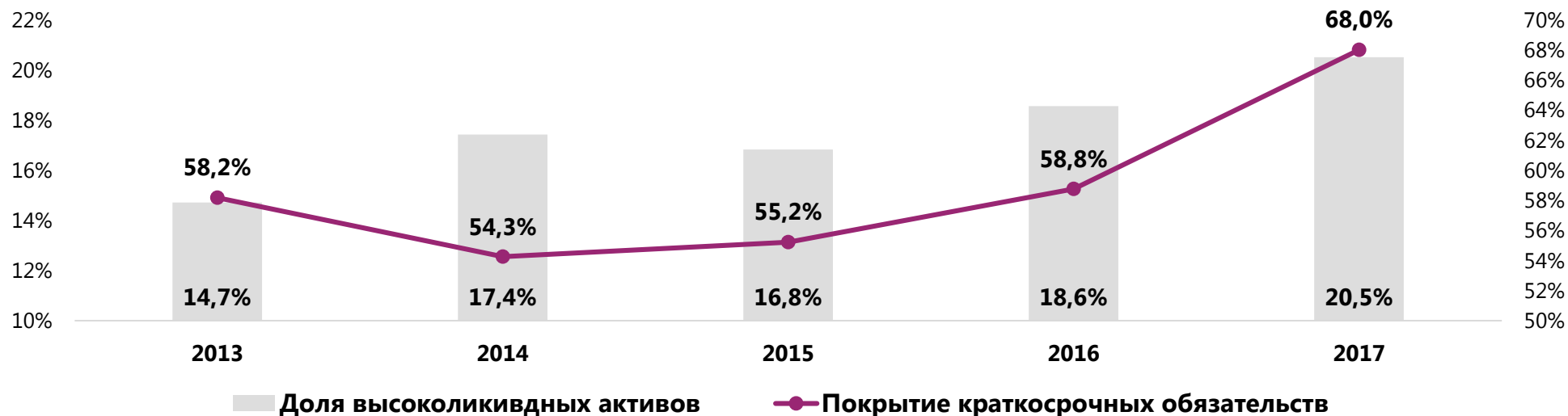
Источник: расчеты АКРА, данные Банка Франции, данные компаний

<http://www.acra-ratings.ru/>

	2016	2017
H1.2	9,2%	8,5%
«Недорезервирование»	3,1 трлн	2,7 трлн
«Стрессовый» H1.2	~5%	~5%

- ✓ Ситуация очень неоднородная, однако за последний год ухудшилась и остается ключевым краткосрочным **риском снижения кредитоспособности** российских банков
- ✓ Более консервативная позиция Банка России в отношении уровня резервирования проблемных кредитов станет вызовом для банков в ближайшие 12–18 месяцев
- ✓ 2018 – год вызовов по достаточности капитала: ЦБ + IFRS9 + ROE + NIM

Показатели растущего профицита ликвидности в банковской системе



- ✓ Расходование средств федерального бюджета при слабом росте активных операций обуславливает формирование структурного профицита ликвидности в секторе
- ✓ На фоне ожидаемого медленного роста экономики и кредитования тенденция сохранится на протяжении 2018 года
- ✓ Один из ключевых индикаторов низкого аппетита к росту и риску банковской системы



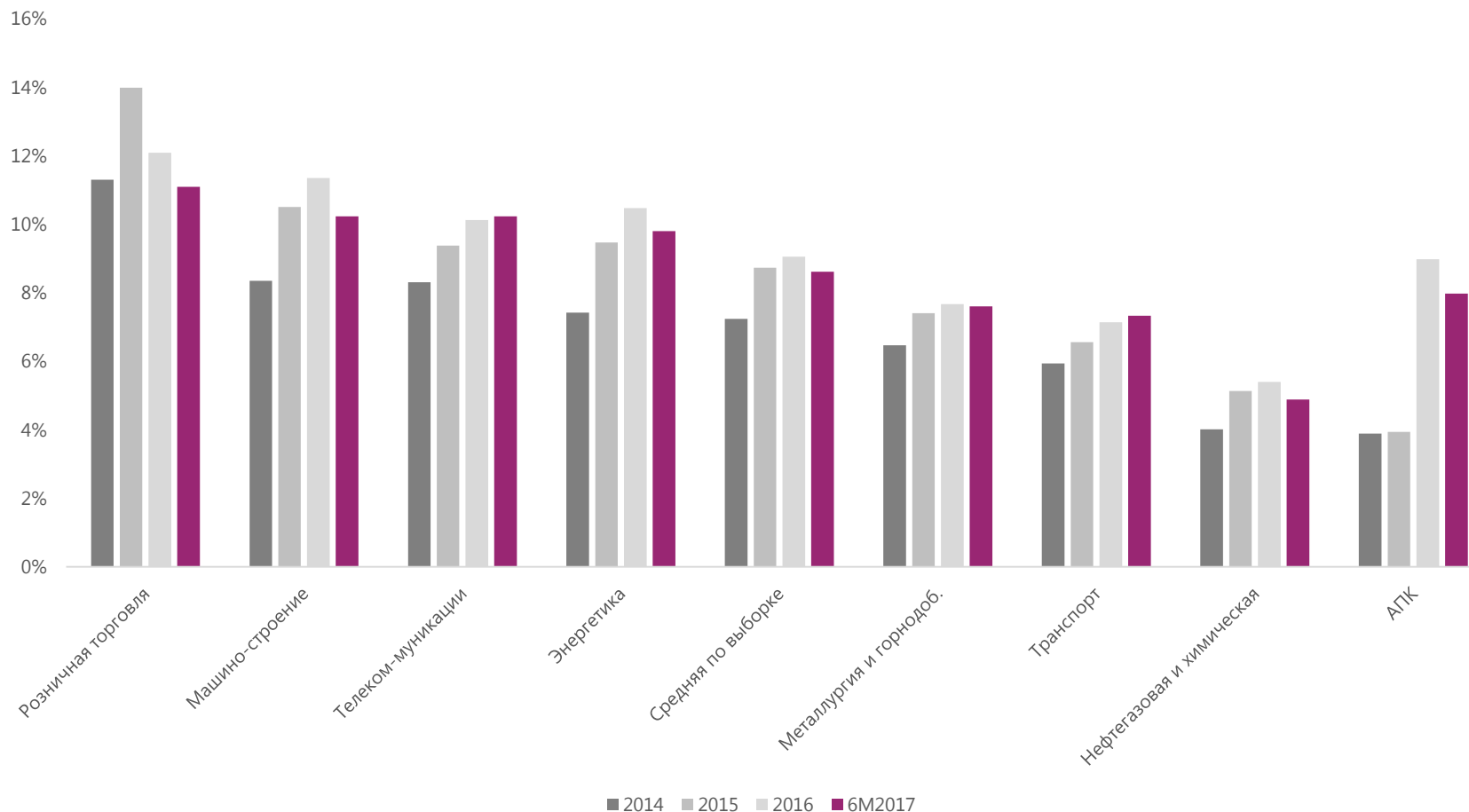
Итоги 2017 года для банковской системы

Ключевые тренды-2018

Ресурсные возможности и экономические ограничения
кредитного предложения

Основные характеристики долга, отраслевая специфика

Средняя эффективная процентная ставка по кредитному портфелю



Источник: расчеты АКРА. Рассчитано по 130 крупнейшим компаниям России.

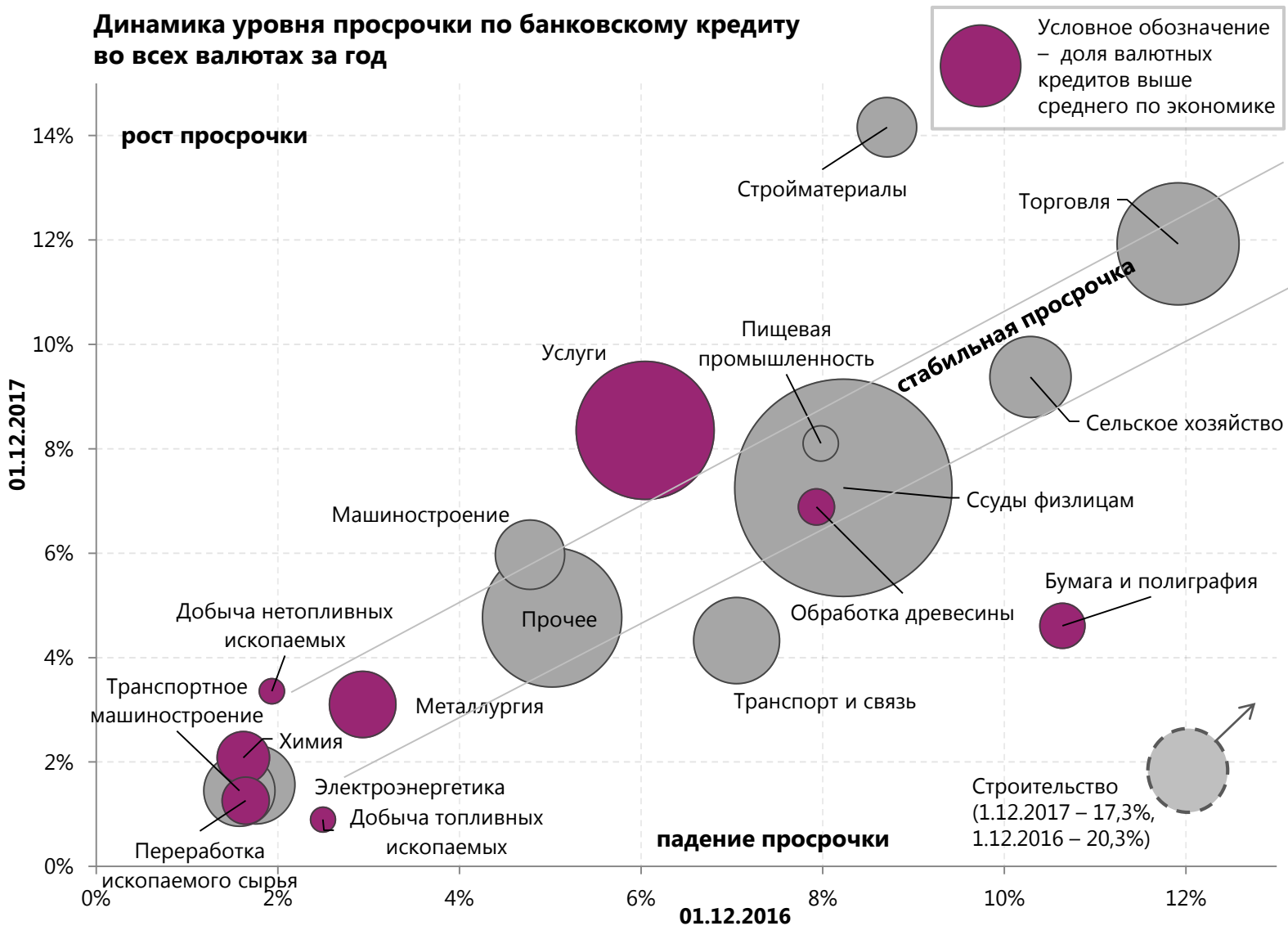
К середине 2017 года ставки размещения облигаций стали ниже, чем средние ставки портфеля крупного бизнеса



Отрасль	Долг / скорр FFO			Скорр. FFO / %		
	2012	2015	6М2017	2012	2015	6М2017
Нефтегазовая пром-сть	0,9	2,1	2,2	31,1	17,1	14,1
Химическая пром-сть	1,5	2,7	2,6	14,4	9,6	7,3
Металлургия	3,0	3,2	2,3	5,8	5,9	5,7
Транспорт	1,9	3,3	2,5	9,4	4,8	6,3
Электроэнергетика	2,0	2,1	1,2	7,8	5,2	8,3
Телекомы	1,7	2	1,9	8,6	6,8	6,2
Машиностроение	2,5	7,1	7,1	5,5	0,1	1,2
Розничная торговля	2,2	1,9	2,0	5,3	4,7	5,1

- ✓ Наиболее существенное снижение долговой нагрузки демонстрируют металлургический сектор и электроэнергетика, которые завершили программы капитальных затрат и находятся в фазе генерации значительного свободного денежного потока.
- ✓ Наименее закредитованными остаются электроэнергетическая отрасль, телекоммуникации и розничная торговля.
- ✓ В 2018-2019 годах долговая нагрузка **продолжит снижаться**, т.к. положительные реальные процентные ставки не создают стимулов для высокой инвестиционной активности бизнеса.
- ✓ С точки зрения срочности в структуре портфеля преобладает долгосрочный долг, а доля краткосрочного — не превышает **30%** за весь рассматриваемый период. Наиболее высокая доля краткосрочного долга приходится на **розничную торговлю (39%)**, наиболее низкая — на **транспортную отрасль (15%)**.

Динамика уровня просрочки по банковскому кредиту во всех валютах за год



Кредитный риск	Отрасли	Исторические уровни просрочек по кредитам
1. Кредитный риск существенно ниже среднего	<ul style="list-style-type: none"> Электроэнергетика: сети Транспорт: инфраструктура Телекоммуникации 	< 1,9%
2. Кредитный риск ниже среднего	<ul style="list-style-type: none"> Нефтегазовая и химическая отрасли Металлургия Электроэнергетика: генерация 	1,9% - 4,6%
3. Нейтральный уровень кредитного риска	<ul style="list-style-type: none"> ВПК Машиностроение Добыча полезных ископаемых Транспорт: перевозчики Розничная торговля Сельское хозяйство Пищевая промышленность Здравоохранение IT & Медиа 	4,6% - 5,7%
4. Кредитный риск выше среднего	<ul style="list-style-type: none"> Недвижимость Лесная и деревообр. промышленность Нефтесервисные компании 	5,7% – 6,2%
5. Кредитный риск существенно выше среднего	<ul style="list-style-type: none"> Инфраструктурное Строительство Жилищное строительство Оптовая торговля 	> 6,2%

- ✓ **Искусство презентации в кредитном анализе** (проводит Е. Трофимова) - 26-27 марта
- ✓ **Основы кредитного анализа региональных и муниципальных органов власти** - 12-13 апреля
- ✓ **Основы рейтингового моделирования** - 23-24 апреля
- ✓ **НОВОЕ!** Углубленный анализ сделок структурированного финансирования - 25-26 апреля
- ✓ **НОВОЕ!** Прогнозирование в кредитном анализе. Курс 1: основы построения макроэкономических и отраслевых моделей - 14-15 мая
- ✓ **Основы кредитного анализа страховых компаний** - 24-25 мая
- ✓ **Основы анализа сделок структурированного финансирования** - 2-3 июля
- ✓ **НОВОЕ!** Прогнозирование в кредитном анализе. Курс 2: практические аспекты экономического моделирования - 10-11 сентября
- ✓ **Основы кредитного анализа суверенного риска** - осень 2018 г.

- ✓ АКРА видит своей миссией **развитие лучших практик на российском финансовом рынке**, дающих основу для его устойчивого функционирования
- ✓ АКРА обладает **уникальным профессиональным опытом** и глубоким пониманием кредитного риска
- ✓ Тренинги АКРА призваны способствовать **повышению квалификации** участников финансового рынка, **увеличению эффективности** управленческих и инвестиционных решений

Для записи и информации:

Артем Майоров

artem.mayorov@acra-ratings.ru

+7 495 139 04 80, доб. 147

и на сайте АКРА

<https://www.acra-ratings.ru/trainings>

Веб-сайт АКРА на русском языке: www.acra-ratings.ru

Веб-сайт АКРА на английском языке: www.acra-ratings.com



АКРА Рейтинговое агентство

По общим вопросам:

Россия, Москва, 115035

Садовническая набережная, 75

+7 495 139 04 80

info@acra-ratings.ru

По вопросам получения кредитного рейтинга:

Алексей Богомолов

Управляющий директор по развитию бизнеса

+7 495 139 04 99

alexey.bogomolov@acra-ratings.ru

По вопросам регулирования и комплаенса:

Анастасия Моргунова

Менеджер службы комплаенса и внутреннего контроля

+7 495 139 04 80, доб. 155

anastasia.morgunova@acra-ratings.ru

По вопросам методологии:

Антон Картуесов

Заместитель директора

+7 495 139 04 80, доб. 125

anton.kartuesov@acra-ratings.ru

(С) 2018

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)

Москва, Садовническая набережная, д. 75

www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acra-ratings.ru. Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его должным обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимаяют все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.