

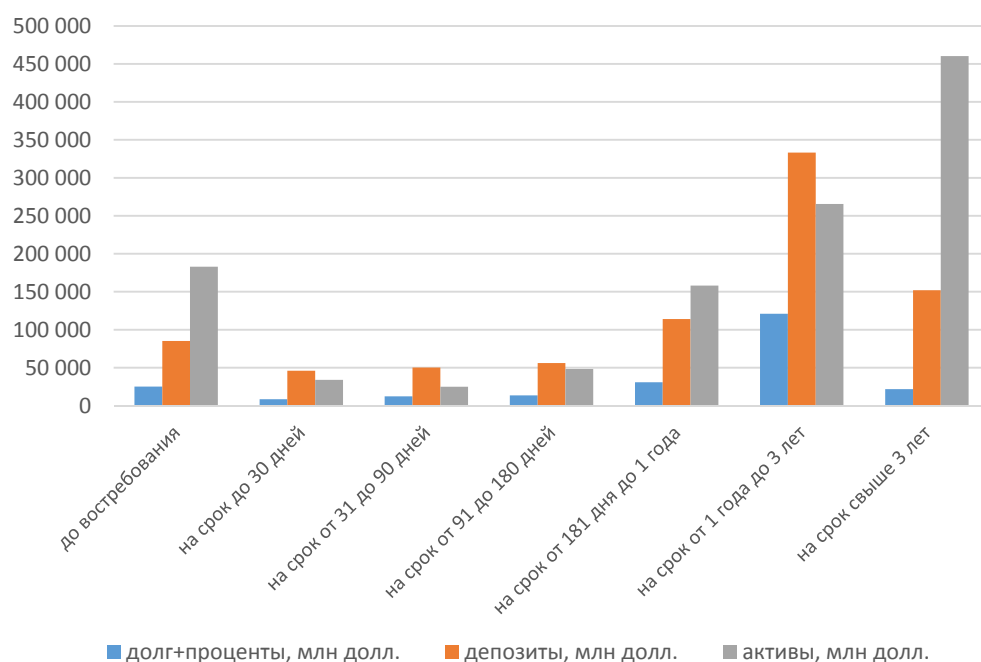
АНАЛИЗ ПОКАЗАТЕЛЯ ДЮРАЦИИ АКТИВОВ/ПАССИВОВ РОССИЙСКИХ БАНКОВ

Обеспечение устойчивости и эффективности банковской системы особенно важно в периоды неблагоприятной конъюнктуры на рынке. Снижение курса рубля по отношению к основным валютам влечет за собой ряд негативных последствий для российской экономики. Это и падение инвестиционной привлекательности отечественных проектов, и удорожание импорта, и рост валютного риска для тех субъектов экономической деятельности, финансовые потоки которых выражаются как в рублях, так и в иностранной валюте.

В частности, изменение курса рубля влияет на показатель кредитоспособности российских банков, займы и кредиты которых номинируются в основном в рублях, долларах и евро. По данным Банка России, на начало сентября 2014 г. доля депозитов в иностранной валюте в общем объеме вкладов составляла 30%. Столько же (30%) банки выдали валютных кредитов. Анализируя данные показатели, можно предположить, что кредитные организации заняли достаточно прочную хеджирующую позицию по валютному риску. Однако в связи со снижением курса рубля ежемесячные взносы по валютным кредитам сильно выросли, вследствие чего доля просроченной задолженности растет. Кроме того, ослабление отечественной валюты приводит к удорожанию обслуживания долга перед иностранными кредиторами, который в большинстве случаев является средне- и долгосрочным (согласно данным Центробанка, 62% валютного долга имеет срок погашения свыше 2 лет). Анализ исключительно статистических данных не позволяет прогнозировать показатели системы в перспективе, а следовательно, важно включать в анализ и динамические показатели, в частности временную структуру активов и пассивов банков.

В рамках обозначенной темы особый интерес представляет собой изучение гэп дюрации (разности дюраций) банковского долга перед иностранными кредиторами и пассивами/активами кредитных организаций. Данный метод анализа основан на учете всех ожидаемых движений денежных средств как по объемам, так и по срокам.

Данные для анализа взяты с сайта Банка России на 1 июня 2014 г. Показатели по внешнему долгу банковской системы и пассивы/активы банков были сгруппированы по временным группам (от "до востребования" до "свыше трех лет").



Для расчета приведенной стоимости показателей были взяты следующие ставки дисконтирования:

для рублевых показателей 17,87% годовых (среднесрочная ставка рынка ГКО-ОФЗ + инфляция по России);

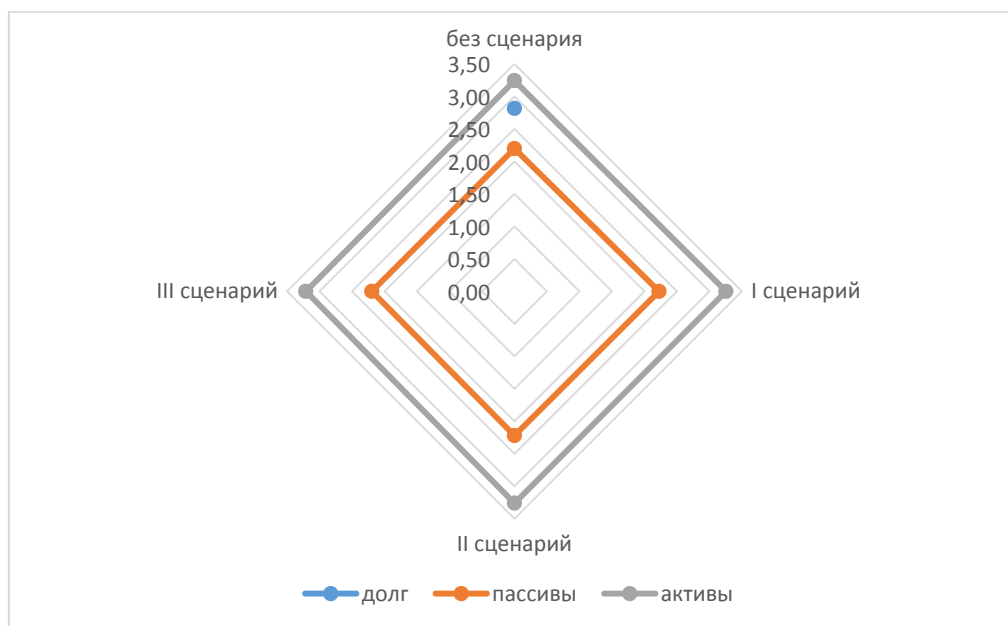
для валютных показателей 1,86%-2,58% годовых (ставка LIBOR по срокам + инфляция в США).

Анализ чувствительности активов/пассивов банков к курсу рубля

В расчете были использованы 4 варианта:

- рублевые показатели переведены в долларовые по курсу на 1 июня 2014 г. (34,887 руб./долл.);
- рублевые показатели переведены в долларовые согласно сценариям курса рубля к доллару на рассматриваемый период времени:
 - ✓ I сценарий: средний курс варьируется от 38 до 42 руб./долл.
 - ✓ II сценарий: 41 до 45 руб./долл.
 - ✓ III сценарий 42 до 47 руб./долл.

Таким образом, мы получили множество значений дюрации в зависимости от первоначальных условий.



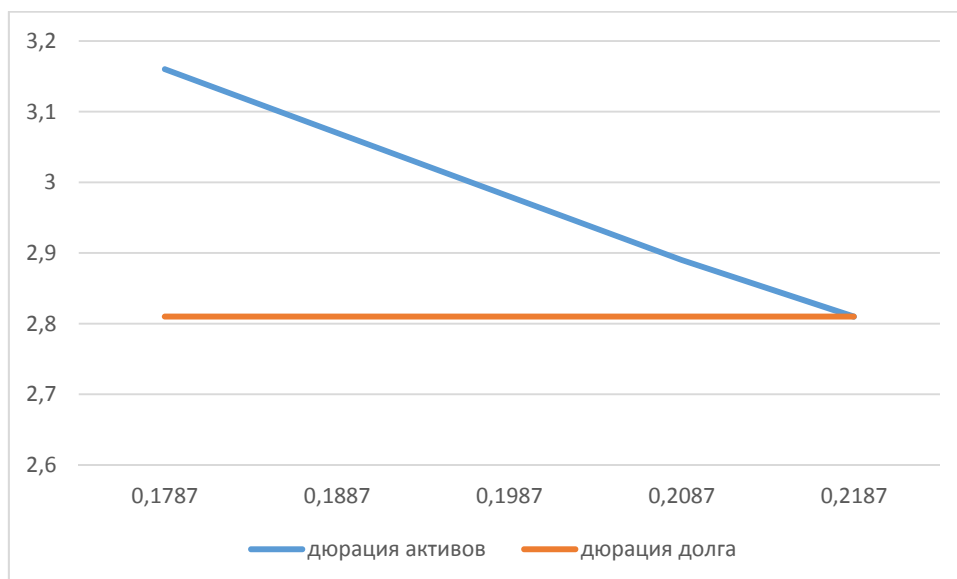
Как видно из диаграммы, дюрация долга выше дюрации пассивов (гэп равен 0,62-0,59 года) и ниже дюрации активов, что может свидетельствовать о кредитном риске для банков. В то же время превышение дюрации активов над дюрацией долга и активов (гэп дюрации активов и долга равен 0,32-0,37 года) может провоцировать банки использовать пассивы на погашение долга.

Кроме того видно, что дюрация всех показателей крайне несущественно чувствительна к курсу валют. При изменении курса рубля на 20% дюрация пассивов изменяется на 1,3%, а активов – на 1,4%.

	без сценария	I сценарий	II сценарий	III сценарий
ДОЛГ	2,81			
ПАССИВЫ	2,20	2,22	2,22	2,19
АКТИВЫ	3,16	3,18	3,18	3,13

Анализ чувствительности активов/пассивов банков к процентной ставке

Как было показано выше, дюрация пассивов (и долга в том числе) ниже дюрации активов, а следовательно, их процентный риск меньше. Для минимизации процентного риска в целом банку необходимо свести к минимуму разницу между изменениями стоимости активов и пассивов в результате движения процентной ставки.



Как видно из диаграммы, дюрации активов и долга сходятся при ставке **22%** процента годовых по рублевым активам. Между тем средняя ставка по банковским кредитам физическим лицам на август 2014 г. равнялась 22% годовых, по кредитам организациям – 11,3%. В результате средневзвешенная ставка по банковским кредитам составляет 13,9%. Если добавить в рассмотрение пассивы банков, то ставка, при которой дюрации активов и пассивов (включая долг) сравниваются, будет составлять **26%**.

Для минимизации процентного риска банкам необходимо иммунизировать свой портфель, подобрать именно такую структуру баланса, при которой рыночная переоценка одинаково отразилась бы на стоимости обеих сторон баланса и не имела негативного влияния на капитал. Поскольку фиксация ставки процента по всем банковским продуктам на определенный горизонт времени невозможна, то формирование структуры баланса кредитной организации, включающей различные инструменты и позволяющей существенно снизить процентный риск, является вполне реализуемой задачей.

Руководитель Департамента
Корпоративных финансов

Г.В. Ковалишина