

Без паники и позитива

Пермские банкиры знают, кто будет «следующим», но при этом уверены, что сами без лицензий не останутся

ТАТЬЯНА ВЛАСЕНКО

Что происходит с российскими банками в условиях международных санкций? Как эти санкции скажутся на деятельности предприятий? Как строить взаимодействие с банковским сектором в условиях нестабильности? Эти темы стали повесткой дня конференции, состоявшейся в классическом университете по инициативе Клуба финансистов Пермского края.

Санкции «несильно испугали»

Представитель инвестиционной компании «Свободный капитал» Анастасия Афонина вкратце охарактеризовала ситуацию, сложившуюся на финансово-вом рынке. Она не ждёт глобальных последствий от введения международных санкций.

Акции попавших под них компаний по-прежнему обращаются на международных рынках. И поскольку эти корпорации в ближайшее время не собирались проводить дополнительных эмиссий, то наложенные на них запреты, которые касаются только новых выпусков ценных бумаг, их, по мнению участников рынка, «не сильно испугали».

С еврооблигациями, считает Анастасия Афонина, ситуация сложнее, поскольку российским компаниям, которые их выпустили, необходимо

будет в какой-то период времени рефинансировать свою задолженность. Но, по словам эксперта, санкции не введены в отношении «дочек» этих компаний, зарегистрированных в юрисдикции Евросоюза и США.

«В основном все выпуски еврооблигаций проводятся через «дочки». Поэтому здесь риск снимается, и выпуск может быть осуществлён», — пояснила Афонина.

Другое дело, по её словам, под какую процентную ставку будет осуществляться рефинансирование и перевыпуск этих ценных бумаг: после того как были введены санкции доходности облигаций российских компаний существенно выросли, и сегодня они выше, чем у Бразилии, Турции, Мексики, близких к России по экономике.

Те же проблемы касаются и банков. Исходя из доли, которую в пассивах банков, находящихся под санкциями, составляют еврооблигации,

ситуация складывается следующим образом. В относительно безопасном положении находятся Сбербанк и Банк Москвы. Хуже выглядят Россельхозбанк, Газпромбанк, где достаточно большая доля финансирования в пассивах идёт через еврооблигации.

«В 2015-2016 годах эти банки могут столкнуться с проблемами, если не будут сняты санкции», — прогнозирует эксперт.

Угроза снижения валютной ликвидности — ещё один риск в ситуации, когда финансовые рынки США и Европы для России закрылись.

По данным ИК «Свободный капитал», пара «доллар — рубль» с 2006 года находится в восходящем тренде. Были отклонения в 2008 году, но налицо устойчивый рост. В сентябре-октябре ожидаемый уровень в 38 руб. за доллар был «пробит».

Анастасия Афонина, представитель инвестиционной компании «Свободный капитал»:

— На динамику курса влияют классические фундаментальные факторы — цена нефти, отток капитала, а также спекулятивные факторы. Ожидания по поводу отмены или продления санкций, слухи о введении Центробанком валютного регулирования, арест владельца АФК «Система» Владимира Евтушенкова и ситуа-

ция с акциями «Башнефти» не добавляют позитива для рынка в глазах инвесторов.

К концу года Минэкономразвития России прогнозирует отток капитала в \$100 млрд, но есть прогнозы, что отток будет более существенным — до \$120 млрд по году. Центробанк оценивает потери в \$90 млрд, но по итогам января-сентября отток уже составил \$85 млрд.

Анастасия Афонина:

— Если эта тенденция продолжится, то продолжится и ослабление национальной валюты. Даже если некоторые спекулятивные факторы и уйдут (например, отменят санкции), доллар ближе к 40 руб. можно всё-таки рассматривать, поскольку есть ещё один фактор — отсутствие на рынке валютной ликвидности. Многим компаниям и банкам придётся рефинансировать свою задолженность. Средства на это предстоит найти на рынке.

Финансисты надеются на то, что Центробанк на ситуацию отреагирует своевременно.

Максимального значения его доля в пассивах банков достигала в 2008 году — 15%, тогда регулятор активно помогал банкам с ликвидностью. Сегодня этот показатель составляет 9% и продолжает расти. В условиях замедления экономического роста и международных санкций единственным источником средств для банков остаётся Центробанк.

