

# ► Влияние отрицательных ставок на финансовые институты

Армен Даллакян

Управляющий директор, Руководитель группы рейтингов финансовых институтов



## Содержание

- **Влияние на банки**
- **Влияние на страховые компании**
- **Что ждет российские финансовые институты**

## 1. Влияние отрицательных ставок на банки

- Уровень и динамика процентных ставок напрямую влияют на доходы и платёжеспособность банков
- В среднем 50%-70% операционного дохода коммерческих банков генерируется за счет чистых процентных доходов
- Банки держат значительные объемы облигаций для трейдинга и поддержания ликвидности; переоценка этих облигаций из-за изменений процентных ставок отражается в финансовых результатах

## Банковская модель – трансформация срочности

Краткосрочные пассивы



Долгосрочные активы

- Банки в основном фондируются краткосрочными обязательствами (текущие счета и вклады) и инвестируют в долгосрочные активы (кредиты и облигации)
- В результате снижение ставок, теоретически, должно улучшить чистый процентный доход, так-как банки смогут снижать ставки по обязательствам быстрее, чем их активы будут реинвестированы в менее доходные инструменты

Но так ли на практике?

### 1. Влияние отрицательных ставок на банки

## 1. Влияние отрицательных ставок на банки

- На практике снижение процентных ставок в основном имеет отрицательный эффект на прибыльность банков
- В начале цикла снижения ставок процентные расходы обычно снижаются больше, чем процентные доходы.
- Однако когда рыночные ставки становятся отрицательными, банки не решаются на применение отрицательных ставок к счетам физических лиц, чтобы избежать риска оттока клиентских средств
- Ограничение в возможности дальнейшего снижения ставок по обязательствам и сокращение процентных доходов приводит к сужению чистых процентных доходов

## 1. Влияние отрицательных ставок на банки

- Точный эффект снижения ставок зависит от дюрации активов и пассивов, а также от применения банками инструментов хеджирования для управления риском процентных ставок

Влияние структуры баланса на финансовый результат при снижении процентных ставок

Положительный эффект	Отрицательный эффект
Долгосрочные активы по фиксированным ставкам	Краткосрочные активы или активы по переменной ставке
Текущие счета	Долгосрочные вклады
Выпущенные облигации по переменной ставке	Выпущенные долгосрочные облигации по фиксированной ставке

## 1. Влияние отрицательных ставок на банки

### Все не так уж плохо для банков

- Снижение ставок до отрицательных уровней, как правило, происходит со снижением уровня кредитного риска заемщиков банков. В результате сокращение затрат на резервирование проблемных кредитов смягчает эффект снижения чистых процентных доходов на прибыль банков
- Более инновационные банки увеличивают долю комиссионных доходов в операционных доходах
- Автоматизация позволяет многим банкам сокращать операционные затраты
- Удачные примеры: многие скандинавские, голландские и японские банки.



## 2. Влияние отрицательных ставок на страховые компании

- Влияние процентных ставок на страховые компании в основном зависит от вида страхования – страхование жизни и другие виды страхования (life and non-life insurance)
- Отрицательные ставки больше всего влияют на результаты компаний страхования жизни из-за длительной дюрации их активов и обязательств
- В отличие от банков дюрация обязательств страховых компаний намного превышает дюрацию их активов



## 2. Влияние отрицательных ставок на страховые компании

- Снижение ставок приводит к увеличению стоимости долгосрочных обязательств страховых компаний в результате их дисконтирования по более низкой ставке
- Сравнительно более быстрый рост обязательств у страховщиков, гарантирующих фиксированный уровень дохода держателям полисов страхования жизни
- Активы страховых компаний будут положительно переоценены в меньшей степени из-за более короткой дюрации
- Инвестиционный доход от ценных бумаг тоже будет постепенно снижаться по мере вложения активов в менее доходные инструменты

## 2. Влияние отрицательных ставок на страховые компании

- В целях ограничения негативного влияния отрицательных ставок на финансовые показатели страховщики стремятся:
  - диверсифицировать деятельность в сегментах non-life
  - инвестировать в рынки с более высокими процентными ставками
  - понижать уровень гарантированных фиксированных доходов
  - повышать операционную эффективность.

### 3. Что ждет российские финансовые институты

- Применение отрицательных ставок по рублевым инструментам маловероятно в обозримом будущем
- Однако динамика снижения ставок может продолжиться
- Дальнейшее снижение ключевой ставки ЦБ РФ приведет к снижению банковских ставок по кредитам и вкладам и в результате к незначительному сужению чистой процентной маржи
- Эффект на страховые компании в основном будет зависеть от бизнес-моделей отдельных компаний.

**Армен Даллакян**

Управляющий директор

Руководитель группы рейтингов финансовых институтов

+7 (495) 139-0482

[armen.dallakyan@acra-ratings.ru](mailto:armen.dallakyan@acra-ratings.ru)

**Головной офис АКРА**

Россия, Москва, 115035

Садовническая набережная, 75

[info@acra-ratings.ru](mailto:info@acra-ratings.ru)

тел.: +7 (495) 139 04 80

**Получение кредитного рейтинга****Наталья Сусленикова**

Руководитель Дирекции по развитию бизнеса

[natalia.suslennikova@acra-ratings.ru](mailto:natalia.suslennikova@acra-ratings.ru)

тел.: +7 (495) 139 04 80, доб. 148

моб.: +7 (962) 988 00 70

**Марина Леева**

Старший менеджер по работе с клиентами

[marina.leeva@acra-ratings.ru](mailto:marina.leeva@acra-ratings.ru)

тел.: +7 (495) 139 04 80, доб. 123

**Международное сотрудничество****Андрей Бобовников**

Старший директор по международному развитию

[andrey.bobovnikov@acra-ratings.ru](mailto:andrey.bobovnikov@acra-ratings.ru)

тел.: +7 (495) 139 04 80, доб. 183

моб.: +7 (965) 118 25 05

**Методологические вопросы****Владимир Сноркин**

Старший директор методологической группы

[vladimir.snorkin@acra-ratings.ru](mailto:vladimir.snorkin@acra-ratings.ru)

тел.: +7 (495) 139 04 80, доб. 184

**Нерейтинговые услуги****Андрей Королев**

Генеральный директор АКРА РМ

[andrey.korolev@acra-rm.ru](mailto:andrey.korolev@acra-rm.ru)

тел.: +7 (495) 287 70 55, доб. 500

(С) 2019

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

Москва, Садовническая набережная, д. 75

[www.acra-ratings.ru](http://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 предоставленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: [www.acra-ratings.ru/criteria](http://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](http://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 долговым 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 предпринимают 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.