

## Пережить «новую нормальность»

Автор – А.Долженков

Журнал «Эксперт» №51, 18-24 декабря 2017

Полная версия статьи размещена по адресу:

<http://expert.ru/expert/2017/51/perezhit-novuyu-normalnost/>

М.Ершов:

Сейчас речь идет не столько о падении банковской маржи, сколько об ее стагнации и рисках снижения в ближайшие годы. Этот риск эксперты, в первую очередь, связывают с тем, что в обозримом будущем вслед за снижением ключевой ставки может происходить дальнейшее уменьшение ставок по кредитам. При этом банки, как ожидается, будут вынуждены платить достаточно заметные проценты по депозитам с целью привлечения вкладчиков, что может привести к сокращению маржи.

Большие нормы резервирования и растущая регуляторная нагрузка, сохраняющиеся объемы непрофильных активов, внутренние проблемы бизнес-моделей банков – все это, конечно, не способствует улучшению ситуации с банковской маржой. В то же время при значимом росте экономики могли бы ощутимо повыситься спрос на кредиты, ставки по ним, инфляция, что способствовало бы росту банковской маржи.

Низкие ключевые ставки регуляторов и банковские ставки по кредитам, низкие темпы экономического роста и инфляции, - с этими проблемами банки сталкиваются во многих ведущих странах, причем уровень банковской маржи за рубежом нередко даже меньше, чем в России. И этой усугубляется сложной для инвесторов ситуацией на финансовых рынках.

Сейчас сжимаются спреды на финансовых рынках. Впервые за посткризисный период доходность по европейским мусорным облигациям сравнялась с доходностью по американским казначейским облигациям. Аналогично сужаются различия между доходностями по длинным (свыше 1 года) и более коротким облигациям. Другими словами, отмечается т.н. инверсия кривой доходности, когда по длинным инструментам доходность меньше, чем по коротким. Это часто считается индикатором возможного будущего напряжения на финансовом рынке. Причем наблюдаемые сейчас в мировой банковской системе тенденции все чаще происходят как в условиях отрицательных ставок по ряду инструментов, так и в условиях снижающейся волатильности на финансовых рынках. И то, и другое сокращает возможности для получения доходности.

Для многих банков ситуация с падающей маржой будет создавать проблемы. Эксперты связывают надежды на улучшение ситуации в российских и зарубежных банках с наблюдаемым экономическим ростом в России и за рубежом, который повысит спрос на банковские кредиты и будет способствовать улучшению ситуации в мировой банковской системе в целом. Однако пока ситуация остается недостаточно стабильной. Более того, по оценкам ОЭСР, сейчас отмечается больше опасности, чем в 2007 г., т.е. в преддверии последнего мирового кризиса.