

## КОММЕРСАНТ

## В ожидании дефолта

### Автор

Доктор Кристиан Тун,  
 Старший директор  
[russia@moody's.com](mailto:russia@moody's.com)

### Связаться с нами

Доктор Кристиан Тун,  
 Старший директор

Эвелен Ферейра,  
 Старший специалист по  
 Маркетингу – Россия

[russia@moody's.com](mailto:russia@moody's.com)

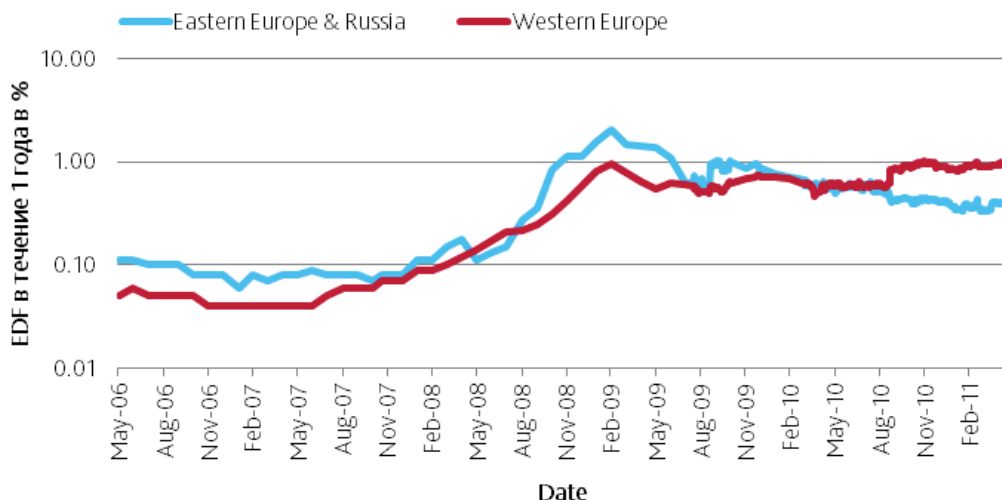
Также, Вы можете связаться с нашей  
 службой поддержки:

Америка	+1.212.553.1653
Европа	+44.20.7772.5454
Азиатско- Тихоокеанский регион	+85.2.2916.1121
Япония	+81.3.5408.4100

В последнее время все чаще появляются сообщения о том, что банки Европы восстанавливаются от последствий финансового кризиса и возвращаются к докризисным уровням прибыльности. В начале мая Deutsche Bank в Германии опубликовал данные о рекордном уровне доходов – 2,1 миллиарда евро за первый квартал 2011 года. Его немецкий конкурент Commerzbank также заявил об устойчивом росте в 41 процент за первый квартал и достижении прибыли в 1 миллиард евро. Другие европейские банки, такие как Barclay's в Великобритании (1,7 миллиарда фунтов стерлингов), Banco Santander в Испании (2,1 миллиарда евро) и UBS в Швейцарии (2,2 миллиардов швейцарских франков), опубликовали похожие обнадеживающие результаты своей деятельности на начало 2011 года.

Эти недавние позитивные новости европейского банковского сектора заставляют поставить вопрос о том, действительно ли времена повышенного риска дефолтов среди европейских банков прошли или, несмотря на рост прибыльности, бизнес-модель банковской индустрии пока недостаточно устойчива. Moody's Analytics измеряет риск дефолта частных компаний и финансовых организаций по всему миру, опираясь на оценку информации о рынке и применяя количественные технологии. В результате риск наступления случая дефолта в рамках установленного временного интервала (обычно это 1 год) выражается не как рейтинговая оценка (например, Ваа или BBB), а как объективная ожидаемая вероятность дефолта (EDF, Estimated Default Frequency). Для сравнения, имея дело со 100 заёмщиками, годовой показатель EDF каждого из которых составляет 5 процентов, можно ожидать, что пять из них объявят дефолт в следующем году.

Судя по результатам оценки 188 западноевропейских банков, зарегистрированных на бирже, и 34 восточноевропейских и российских банков, есть основания предположить, что риск дефолта остается повышенным среди банков в Европе. График показывает динамику средней величины EDF для двух групп банков в период с мая 2006 года по май 2011 года.



Даже спустя два года после дефолта Lehman Brothers и пика финансового кризиса в начале 2009 года средняя величина риска дефолта для российских банков остается повышенной. В сравнении с докризисным уровнем 2006-2007 года средняя величина EDF для западноевропейских банков во время кризиса выросла с 0,05% до 1%, а для банков Восточной Европы – с 0,1% до 2% (т.е. вероятность дефолта увеличилась в 20 раз). В 2011 году средняя величина риска дефолта все еще существенно выше докризисного уровня со значениями 0,85% для Западной Европы и 0,45% для Восточной. Тем не менее, величина EDF показывает только половину картины. Принимая во внимание различия между европейскими банками, индивидуальный EDF для каждого банка варьируется от самого низкого в 0,05% (т.е. один из двухсот заемщиков объявит дефолт) до более чем 20% (т.е. один из пяти заемщиков объявит дефолт в ближайшие 12 месяцев).

Каковы причины того, что банки в большинстве регионов Европы не в состоянии воспользоваться возможностями, появляющимися в связи с оживлением экономики? Чем вызваны сомнения рынка в устойчивости бизнес-модели банков по сравнению с тем состоянием, в котором они находились несколько лет назад?

На европейские банки влияет множество негативных факторов. Назовем несколько из них: продолжающееся уменьшение доли заемных средств (deleveraging), медленный экономический рост в нескольких европейских странах, «периферийные» государственные кризисы в Еврозоне, низкий уровень чистого процентного дохода, близкие сроки погашения задолженностей, качество старых активов и повышение требований регуляторов к капиталу препятствуют быстрому восстановлению банковской системы. Для того, чтобы противостоять этим сложностям, европейским банкам будет необходимо демонстрировать свои сильные стороны через устойчивую депозитную базу, которая обеспечит стабильное финансирование, или другие конкурентные стратегии фондирования, специализированные продуктовые ниши, которые позволят банкам держать конкурентов на расстоянии, высокий уровень доходов, более современные методы управления рисками и культура рисков для того, чтобы не повторять ошибок, которые привели банковскую систему к предыдущему кризису.

В Европе есть банки, которые успешно преодолели описанные выше трудности. Тем не менее, многим банкам предстоит долгий путь к тому, чтобы убедить рынок, что их бизнес модель будет исправно работать вновь.

© 2011 Moody's Analytics, Inc. and/or its licensors and affiliates (collectively, "MOODY'S"). All rights reserved. ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY LAW, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, COPYRIGHT LAW, AND NONE OF SUCH INFORMATION MAY BE COPIED OR OTHERWISE REPRODUCED, REPACKAGED, FURTHER TRANSMITTED, TRANSFERRED, DISSEMINATED, REDISTRIBUTED OR RESOLD, OR STORED FOR SUBSEQUENT USE FOR ANY SUCH PURPOSE, IN WHOLE OR IN PART, IN ANY FORM OR MANNER OR BY ANY MEANS WHATSOEVER, BY ANY PERSON WITHOUT MOODY'S PRIOR WRITTEN CONSENT. All information contained herein is obtained by MOODY'S from sources believed by it to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error as well as other factors, however, all information contained herein is provided "AS IS" without warranty of any kind. Under no circumstances shall MOODY'S have any liability to any person or entity for (a) any loss or damage in whole or in part caused by, resulting from, or relating to, any error (negligent or otherwise) or other circumstance or contingency within or outside the control of MOODY'S or any of its directors, officers, employees or agents in connection with the procurement, collection, compilation, analysis, interpretation, communication, publication or delivery of any such information, or (b) any direct, indirect, special, consequential, compensatory or incidental damages whatsoever (including without limitation, lost profits), even if MOODY'S is advised in advance of the possibility of such damages, resulting from the use of or inability to use, any such information. The ratings, financial reporting analysis, projections, and other observations, if any, constituting part of the information contained herein are, and must be construed solely as, statements of opinion and not statements of fact or recommendations to purchase, sell or hold any securities. NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO THE ACCURACY, TIMELINESS, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE OF ANY SUCH RATING OR OTHER OPINION OR INFORMATION IS GIVEN OR MADE BY MOODY'S IN ANY FORM OR MANNER WHATSOEVER. Each rating or other opinion must be weighed solely as one factor in any investment decision made by or on behalf of any user of the information contained herein, and each such user must accordingly make its own study and evaluation of each security and of each issuer and guarantor of, and each provider of credit support for, each security that it may consider purchasing, holding, or selling.