

28 сентября 2012

Суриков Андрей, Гордеев Алексей

**Выводы**

Сегодня (28.09.2012) ожидается публикация аудита банковской системы Испании, после чего, в ближайшее время, и вероятен, на наш взгляд, запрос финансовой помощи. Т.е. мы считаем, что **Испания не будет дожидаться прямой рекапитализации и запросит полноценную финансовую помощь.**

**Сделанный в ближайшее время запрос Испанией о финансовой помощи сможет позитивно отразиться на финансовых рынках** в краткосрочной перспективе.

Правительство Испании во многом вынуждено запросить финансовую помощь в ближайшее время после того как стало известно, дожидаться прямой рекапитализации банков придется больше чем ожидалось раньше. К тому же рейтинговые агентства могут понизить кредитный рейтинг Испании в ближайшее время, а из банков этой страны продолжают утекать депозиты, что само по себе действует негативно в отношении экономики.

В дополнение к этому, на наш взгляд, Испания готовится к тому, чтобы оперативно получить помощь. В этой связи мы отмечаем, что представители испанского правительства специально подчеркивают, что меры по балансировке бюджета даже превосходят рекомендации евровластей.

**Рекапитализация банков Испании и финансовые рынки**

В решении европейского долгового кризиса важнейшее значение имеет то, как ситуация будет разрешаться в Испании. Причем для самого ближайшего будущего актуально – **когда Испания сделает запрос на получение финансовой помощи.**

*К Италии инвесторы стали относиться гораздо более благосклонно, судя по тому, что спрэд между облигациями Италии и сопоставимым 10-летним испанскими облигациям находится вблизи минимального за последние несколько лет уровня. Португалия и Ирландия уже получили помощь, а проблемы Греции и Кипра гораздо менее масштабны.*

Мы предполагаем, что если Испания решит затягивать с запросом финансовой помощи, доходности по гособязательствам этой страны вырастут до показанных ранее высоких уровней. И в этом случае запрос помощи все равно неизбежен.

Испания, по всей видимости, пыталась избежать запроса о финансовой помощи, дотянув до прямой рекапитализации ее банковской системы со стороны EFSF и ESM. Однако последние новости свидетельствуют о том, что возможной **прямой рекапитализации банковской системы Испании придется дожидаться больше, чем планировалось**, т.к. начало работы общеевропейского органа банковского надзора откладывается.

**Бюджет**

Вчера правительство Испании представило проект бюджета на 2013 год, в рамках которого запланированы очередные меры по сокращению дефицита. С декабря 2011 г. (с момента прихода к власти нынешнего Правительства) уже в пятый раз предлагаются новые меры.

Бюджет детализирует, каким образом правительство собирается добиться обещанного снижения дефицита в 2013 году до 4.5%. В этом году цель – 6.3%. Таким образом, при текущем ВВП это составляет еще примерно 20 млрд. евро. Сам премьер-министр озвучивает несколько меньшую сумму – 13 млрд. евро.

Меры сокращения бюджетного дефицита Испании включают следующие пункты. Повышается налог на лотерею, увеличены налоги для крупных компаний и некоторые другие налоги. На 9% предполагается снизить расходы министерств. Не будет проводиться индексация зарплат бюджетников, наём новых работников в бюджетные сферы останется приостановленным.

Появятся изменения в законодательстве, призванные сократить досрочный выход на пенсию (пенсионный возраст - 65 лет). При этом поднимаются пенсии, для финансирования которых впервые за десять лет придется распечатать испанский резервный фонд (планируется изъять 3.9 из 67 млрд. евро).

Если говорить про цели по бюджету, то только в течение последнего года цели несколько раз менялись. В январе 2012 это было 4.4%, а сейчас, ближе к концу года, стало 6.3%. Национализация четвертого по величине банка Bankia в мае 2011 как раз объясняет расхождение между первой и последней оценками величины бюджетного дефицита (около 20 млрд. евро). Судя по опросам Bloomberg большинство аналитиков сомневается, что в 2012 году **Испания сможет выйти на уровень 6.3%**. Для сравнения - в 2011 году дефицит был 8.5%.

Таким образом вероятно, что если Испания не запросит финансовой помощи, невыполнение целей по бюджетному дефициту подстегнет ставки по госдолгам. Мы думаем, что в Правительстве Испании это осознают.

**Аудит и планы по оздоровлению банковской системы Испании**

В пятницу вечером 28 сентября независимые аудиторы должны представить отчет о состоянии дел в банковской сфере Испании, в частности **отчет должен прояснить объем денежных средств, необходимый для рекапитализации испанских банков**. Пока по некоторым оценкам это сумма порядка 30-60 млрд. евро. Хотя еще летом была достигнута договоренность о сумме вплоть до 100 млрд. евро в случае необходимости. Но напомним, что договоренность предполагала предварительное создание европейского банковского надзорного органа. Самое ближайшее, когда орган банковского надзора сможет заработать – 1 января 2013 года. Правда по последним данным это скорее произойдет только в конце весны 2013 года.

Отметим, что кроме ожидаемой рекапитализации испанских банков, важным моментом в нормализации их работы станет вступление банков в создаваемый сейчас банковский союз. Причем теоретически испанские банки после рекапитализации могут вступить туда одними из первых в Европе.

Создание банковского союза, по задумке Еврокомиссии, должно пройти через три этапа. Сначала европейский монетарный регулятор наделит надзорными полномочиями. Затем будет создан специальный фонд, из которого будут финансировать проблемные банки. А в заключении ожидается создание полноценной схемы защиты вкладов граждан по всей еврозоне.

### Ситуация в экономике Испании. Ухудшение продолжается

Вместе с тем, большинство проблем Испании остается нерешенными. Экономика находится в глубокой рецессии. Стоимость фондирования хотя и снизилась после последнего заседания ЕЦБ, но все равно остается довольно высокой. Продолжается отток депозитов из банков. Кроме этого одна из самых больших проблем – чрезвычайно высокая безработица, которая в среднем по стране составляет 24.6%, соответственно в некоторых регионах ситуация особенно плохая.



В самом тяжелом состоянии находятся Валенсия, Каталония и Кастилия-ла-Манча. Высокая безработица вместе с внушительным региональным долгом привели к тому, что, по крайней мере два испанских региона (Валенсия и **Кастилия-ла-Манча**), уже имеют неинвестиционный рейтинг. При этом Standard&Poors и Moody's на днях должны обновить свои долгосрочные кредитные рейтинги Испании, что может стать **еще одним значимым поводом для Правительства Испании поторопиться с запросом финансовой помощи.**

**КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ****ОАО «Банк «Санкт-Петербург»**

195112, Санкт-Петербург, Малоохтинский пр. д.64. лит. А  
<http://www.bspb.ru/>

Круглосуточная справочная служба: 8 (800) 555-50-50, 8(812) 329-50-50

---

**Аналитическая служба****Суриков Андрей**, начальник Аналитического управления

email: [Andrei.p.Surikov@bspb.ru](mailto:Andrei.p.Surikov@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 325-36-13

**Лапшина Ольга**, руководитель направления анализа долгового рынка

email: [Olga.a.Lapshina@bspb.ru](mailto:Olga.a.Lapshina@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 325-36-80

**Гордеев Алексей**, ведущий аналитик

email: [Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru](mailto:Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 325-36-13

---

*Данный аналитический и информационный материал подготовлен работниками ОАО «Банк «Санкт - Петербург».*  
*Просим Вас обратить внимание на следующие существенные факты и обстоятельства относительно того, что настоящий материал:*

- 1. Не является рекламой;*
- 2. Не носит характер любой оферты (предложения);*
- 3. Не имеет в качестве основной цели продвижение любых ценных бумаг и/или финансовых инструментов, и/или финансовых услуг;*
- 4. Не содержит какого-либо обещания выплат и/или доходов;*
- 5. Не включает любых гарантий, обещаний или прогнозов роста;*
- 6. Не направлен на побуждение приобретать ценные бумаги, финансовые инструменты и/или финансовые услуги;*
- 7. Должен рассматриваться исключительно в качестве информации или частного мнения и не может являться основанием для предъявления требований к ОАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, а также к третьим лицам.*

*Представленный материал, как полностью, так и частично, носит исключительно информационный характер.*

*Вся информация и сведения, содержащиеся в материале, получены из открытых публичных источников, которые ОАО «Банк «Санкт-Петербург» рассматривает в качестве достоверных, актуальных и точных, не составляющих коммерческую или иную охраняемую тайну. Несмотря ни на что, проверка информации не проводилась и ОАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, не делают никаких заявлений и не дают никаких гарантий ни в прямой, ни в косвенной форме относительно достоверности, актуальности или точности информации и материала. ОАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, не несет ответственность за действия (бездействия) третьих лиц и за любые убытки, а также за любой ущерб, возникший в связи с любым использованием материала, информации и/или сведений, размещенных в нем, а также за неточность или отсутствие какой-либо информации или сведений.*

*Любая информация, содержащаяся в представленных материалах, может быть изменена и/или дополнена ОАО «Банк «Санкт-Петербург» в любое время без предварительного уведомления, однако, ОАО «Банк «Санкт - Петербург» не имеет каких-либо обязательств по внесению в материал исправлений или изменений и не несет какой-либо связанной с этим ответственности.*

*ОАО «Банк «Санкт-Петербург» не дает заверений, что материал предназначен для всех его получателей, при этом, операции с ценными бумагами, связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.*

*Информация в материале подвержена влиянию факторов различных рисков, неопределенности, иных факторов, которые находятся вне пределов контроля и возможности точного прогнозирования, вследствие чего заявленные данные, результаты и информация могут не соответствовать заявленному.*

*Материал не заменяет консультации и не должен использоваться вместо неё.*

*Распространение, воспроизведение и копирование, внесение изменений в материал, не допускается без получения предварительного письменного разрешения ОАО «Банк «Санкт-Петербург». ОАО «Банк «Санкт-Петербург» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с несоблюдением приведенных ограничений.*

© 2012 ОАО «Банк «Санкт-Петербург».