

Решението на ЕЦБ води до натиск върху приходите и у нас

Автор: Кристофор Павлов, Главен икономист на УниКредит Булбанк

Решението на ЕЦБ за по-дълбоко навлизане на лихвите по свръх резервите в отрицателна територия ще окаже натиск не само върху приходите на банките в еврозоната, но и у нас. При това ефекта върху българските банки ще бъде по-голям поради няколко причини.

Първо, свръхрезервите на банките в еврозоната са малко над два процента от общо активите, докато в България те съставляват около осем проценти от общо активите на банковия сектор. При равни други условия това означава, че отрицателните лихви в България ще струват на банките по-голяма загуба на нетен лихвен доход отколкото в евро зоната.

На второ място, структурата на кредита в евро зоната съдържа повече кредити с фиксирана лихва, за разлика от България, където почти изцяло кредитите са с плаващи лихви. Това има значение, защото означава, че банките в еврозоната ще имат по-големи възможности да увеличават лихвите по кредитите с фиксирана лихва, за да компенсират негативния ефект за приходите им от лихви в резултат на отрицателните лихви по свръхрезервите. В България тази възможност за банките да прехвърлят ефекта от отрицателните лихви по свръхрезервите върху крайните си клиенти, на практика, не съществува.

Третият фактор, който ще оказва негативен натиск върху приходите от лихви в България, в по-голяма степен отколкото в евро зоната, е свързан със структурата на пасивите. В евро зоната депозитите на дребно съставляват по-малка част от общо пасивите на банките. Това е от значение, тъй като банките не смеят да опитват отрицателни лихви по тази категория пасиви и така, тази категория пасиви остава изолирана от придвижването надолу на лихвите по всички останали видове активи и пасиви. Обстоятелство, което ще смекчава този ефект е, че лихвите по-депозитите на дребно в България все още са по-високи от тези в еврозоната. Следователно, въпреки че полето за понататъшно намаляване на лихвите по депозитите на дребно е вече много стеснено, остават известни неизползвани възможности.

Последно, и може би най-важно е да се отбележи, че мерките, които ЕЦБ въведе, за да даде възможност на банките в евро зоната да се предпазят от нежеланите последици от отрицателните лихви по свръхрезервите, са недостъпни за българските банки. По

конкретно, българските банки няма да могат непосредствено да се възползват от тримесечните аукциони, на които ЕЦБ ще предоставя четиригодишни кредити на банките на отрицателни лихви, които ще достигат най-ниски нива от 0.4% годишно, или точно толкова, колкото е отрицателната лихва по свръхрезервите. Така, като че ли за пореден път, България се оказва в ситуация, в която понася всички негативи от фиксирания си курс към еврото, но не може да се получи в пълен размер достъп до ползите, които членството в еврозоната може да предложи.

Важно е дапомним, че лихвите по кредитите и депозитите в еврозоната, а и у нас, се определят от много фактори, които могат да влияят в различни посоки и решението на ЕЦБ е само един от тях. Също така е важно да се припомни, че профитабилността на българските банки е по-голяма от тази на банките в еврозоната, така че Българските банки са в по-силна позиция да се справят с предизвикателствата произтичащи от политиката на отрицателни лихви по свръхрезервите на ЕЦБ от тези в евро зоната.

Освен това, ЕЦБ даде ясен знак вчера, че е наясно с негативните странични ефекти, които политиката на отрицателни лихви по свръхрезервите има върху приходите на банките, и е тогава да вземе допълнителни компенсиращи мерки, ако това се окаже необходимо.

ДИСКЛЕЙМЪР

Настоящият документ е изготвен на базата на обществено достъпна информация от източници, които се считат за надеждни, но за пълнотата или точността на тази информация не носим отговорност. Всички оценки и мнения, включени в този документ представляват независима преценка на екип „Икономически проучвания“ към момента на неговото публикуване. Ние си запазваме правото да променим изразеното в документа мнение по всяко време, без предварително уведомление, както и да не актуализираме тази информация или да я оттеглим, без предварително уведомление.

Този документ е изготвен само с информационна цел, не е предназначен и (i) не съставлява, както и не е част от предложение или покана за продажба, отправяне на предложение за закупуване или записване на финансови инструменти (ii) не представлява предложение за закупуване или записване на финансови инструменти, (iii) за реклама. Инвестиционните възможности, дискутирани в този доклад могат да се окажат неподходящи за някои инвеститори в зависимост от техните специфични инвестиционни цели и времеви хоризонт или в контекста на тяхното цялостно финансово състояние. Дискутираните инвестиции могат да се колебаят в цената или стойността. Инвеститорите могат да получат по – малко отколкото са инвестирали. Промените в обменните курсове могат да окажат неблагоприятен ефект върху стойността на инвестициите. Освен това, минало изпълнение не е непременно показател за бъдещи резултати. В частност, рисковете, свързани с инвестиции във финансови инструменти в процес на обсъждане, не са обяснени в тяхната цялост.

Съдържащата се в този документ информация се отнася за момента, към който е предоставена, и не може да замести получаването на индивидуален съвет. Инвеститорите трябва да вземат свое собствено решение относно това дали инвестициите, които се реферират в документа са подходящи, с оглед на съответните рискове, своята инвестиционна стратегия и своя правен, данъчен и финансов статус.

Тъй като настоящия документ не представлява пряка или косвена инвестиционна препоръка, нито целия документ, нито част от него може да се счита за основа или мотив или обосновка за сключване на договор или поемане на какъвто и да е ангажимент. Инвеститорите се призовават да се свържат със своя външен инвестиционен консултант за индивидуални обяснения и съвет.

УниКредит Булбанк и/или неговите директори, мениджъри и служители не носят каквато и да е отговорност към получателите на този документ и/или към трети лица за каквато и да е загуба, произхождаща от ползването на настоящия документ или неговото съдържание.

Този документ не е предназначен за конкретни инвеститори, и информацията, съдържаща се в него, не може да бъде разкривана, разпространявана, възпроизвеждана или публикувана по каквато и да е причина без предварителното съгласие на УниКредит Булбанк.