

## Виталий Шапран, Владимир Духненко Еще не все собрались

Иностранные банковские холдинги в ближайшие годы станут основными игроками на отечественном финансовом рынке. Это упростит решение вопроса о европейской интеграции Украины



**К**аждая пятая гривня, вложенная в акционерный капитал украинских банков, уже принадлежит иностранцам. На начало июня в Украине зарегистрировано 28 банков с участием иностранного капитала, 11 из них — банки со стопроцентным участием иностранцев. Активы банков с участием иностранного капитала уже превысили 34% от суммарных активов банковской системы. Однако паниковать по этому поводу не стоит. В Украину идут банки, занимающие ведущие позиции в Европейском союзе, стать членом которого стремится наша страна. И невозможно представить прием в ЕС страны с закрытым от международного капитала банковским сектором.

### Наступают со всех сторон

По мере скупки украинских банков иностранцами постепенно раскрывается, кто стоит за каждым из банков. Воспользовавшись системами раскрытия информации, «Эксперт» сгруппировал банки с участием иностранного капитала в Украине, разделив их на анклав (см. схему). Шесть банков мы отнесли к анклаву международных

финансовых организаций, особую роль в котором играют правительства трех стран: США, Германии и Польши. Еще шесть банковских учреждений относятся к российскому анклав, где доминирующую роль играет правительство Российской Федерации. В отдельный анклав мы выделили три банка, на которые оказывает влияние французская группа *Crédit Agricole*, и два банка группы *UniCredit*. Еще шесть банков пока не претендуют на формирование своих отдельных банковских групп внутри Украины. Наконец, инвесторов еще двух банков нельзя отнести к какой-либо известной зарубежной финансово-промышленной группе, более того, их акционеры очень похожи на офшорные прикрытия для украинских собственников банков.

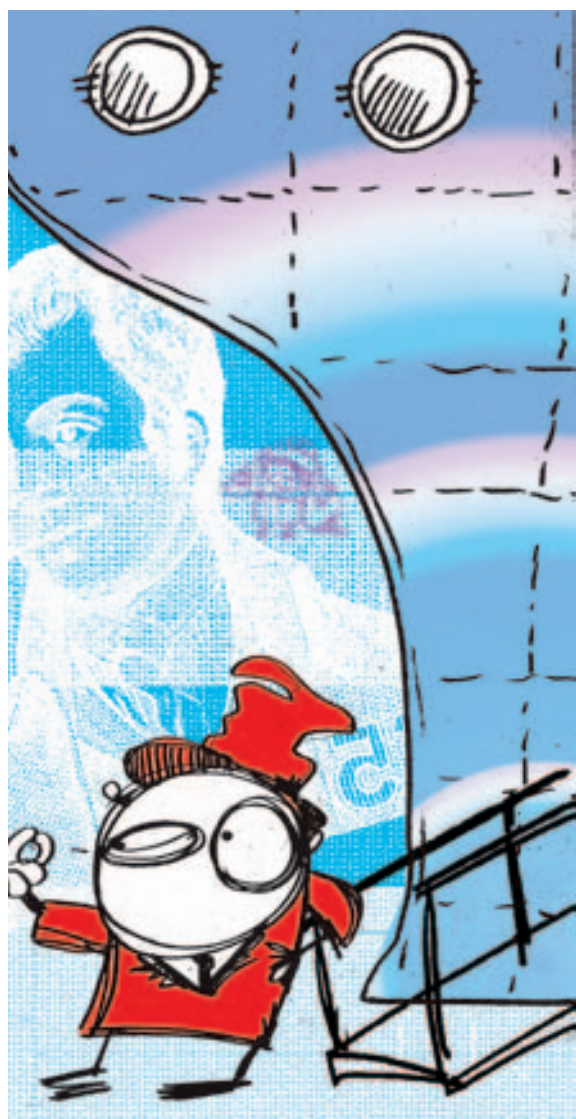
Финансовые показатели иностранных банков за первый квартал свидетельствуют о двух важных тенденциях. Во-первых, большая часть финучреждений с иностранным капиталом имеет существенную долю межбанковских кредитов и средств других банков в пассивах, которые достигают 35% валюты баланса. Иными словами, иностранцы используют свои «дочки» для размещения средств. Во-вторых, банки со сто-

процентным участием иностранного капитала отличаются высоким уровнем рентабельности (как по продажам, так и по собственному капиталу), то есть готовы платить больше налога на прибыль, чем их украинские конкуренты.

Банки российского анклава, похоже, еще не успели обжиться. У дочек Банка Москвы и Внешторгбанка соотношение между собственным капиталом и активами в конце первого квартала оставалось слишком большим — 51 и 75% соответственно. И в целом, несмотря на все разговоры о засилье российских банков, этот анклав имеет в Украине активы в размере 1,44 млрд долларов, что составляет лишь 9% по всей группе банков с иностранным капиталом.

Еще более пассивна итальянская *UniCredit Group*, два банка которой — «ХФБ Украина» и «Пекао Украина» — очень далеки от лидеров в банковской системе Украины. Однако после того как итальянская группа завершит поглощение немецкой *HVB Group*, она сможет сформировать новую, куда более агрессивную стратегию по работе на украинском рынке.

Самым большим анклавом остается группа банков, образованная вокруг меж-



БОГДАН САМОЙЛЕНКО

дународных финансово-кредитных организаций, в первую очередь — Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР). ЕБРР — это не классический коммерческий банк, а банк развития, имеющий статус международной организации, акционерами которого выступают правительства шести десятков государств. Создание финансовых институтов, привлечение иностранных инвесторов в развивающиеся экономики как раз и является основной функцией ЕБРР. Он имеет прямое участие в уставных фондах двух украинских банков: ПроКредит Банка и Кредобанка. Первый частично принадлежит немецкому холдингу ProCredit Holding AG, который контролируется немецкой группой компаний IPC, специализирующейся на проектном консультировании, и голландским фондом DOEN. ProCredit Holding AG выступает совладельцем 19 банков, размещенных в разных странах мира. Таким образом, украинский ПроКредит Банк остается частью глобального проекта по развитию сети микрофинансовых банков — еще недавно он назывался Микрофинансовым банком.

Кредобанк, носивший до недавнего времени имя «Кредит Банк (Украина)», изна-

начально назывался «Западно-Украинский Коммерческий Банк». У него длинная история взаимоотношений с иностранными инвесторами. В 2004 году ключевой инвестор — польский Kredyt Bank S.A., который является дочерней структурой бельгийского финансового холдинга KBC, — вышел из состава акционеров, объяснив свои действия неспособностью инвестировать в дальнейшее развитие банковской инфраструктуры в Украине. Нового акционера нашли быстро, им оказался наполовину принадлежащий польскому правительству РКО Bank Polski. На 1 апреля нынешнего года активы РКО Bank Polski равнялись примерно 30 млрд долларов, что составляет две трети активов всех украинских банков.

До 2005 года ЕБРР также владел частью ТВН Financial Services (Нидерланды), контроль над которой принадлежал израильской финансово-промышленной группе Kardan. В 2004-м ЕБРР вышел из состава акционеров этой компании, однако остается партнером Венской страховой группы (VIG). Во второй половине прошлого года VIG и Kardan Group подписали соглашение, согласно которому 40% акций компании Kardan Financial Services переходит во владение VIG. Kardan Financial Services контро-

лирует ТВН Financial Services, которая собирается в ближайшем будущем нарастить свое участие в уставном капитале киевского ВАБанка с 27 до 50%. Напомним, что ВАБанк остается важной инфраструктурной составляющей для украинского фондового рынка, выступая расчетным центром ПФТС.

### Дети первички

Крепко связанные с отечественной банковской системой такие банковские группы, как австрийская Raiffeisen Zentralbank (RZB) и венгерская Országos Takarékpénztár (ОТР), также имеют непосредственное отношение к ЕБРР. Сейчас Евробанк владеет приблизительно двумя процентами акций Raiffeisen International Bank-Holding AG (ранее этот процент был существенно выше). Но куда важнее то, что ЕБРР продолжает практику взаимодействия с дочерними структурами RZB, например, подкармливая дочерей австрийской группы в СНГ кредитными линиями на финансирование малого бизнеса и банковскими гарантиями. Также ЕБРР владел венгерским банком ОТР, который на днях купил «Райффайзенбанк Украина».

Кульминацией развития RZB стало IPO на Венской фондовой бирже (ВФБ), проведенное весной 2005 года. В результате пуб-

## Самым большим анклавом остается группа банков, образованная вокруг международных финансово-кредитных организаций и правительств западных стран

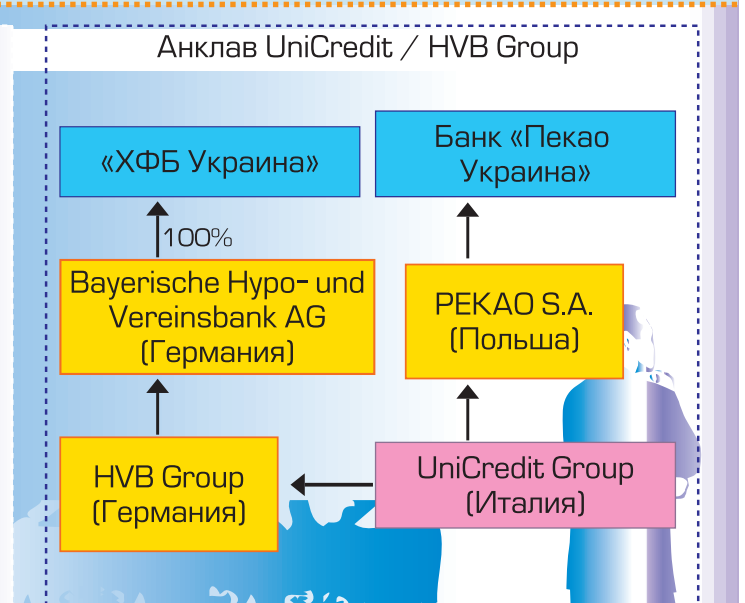
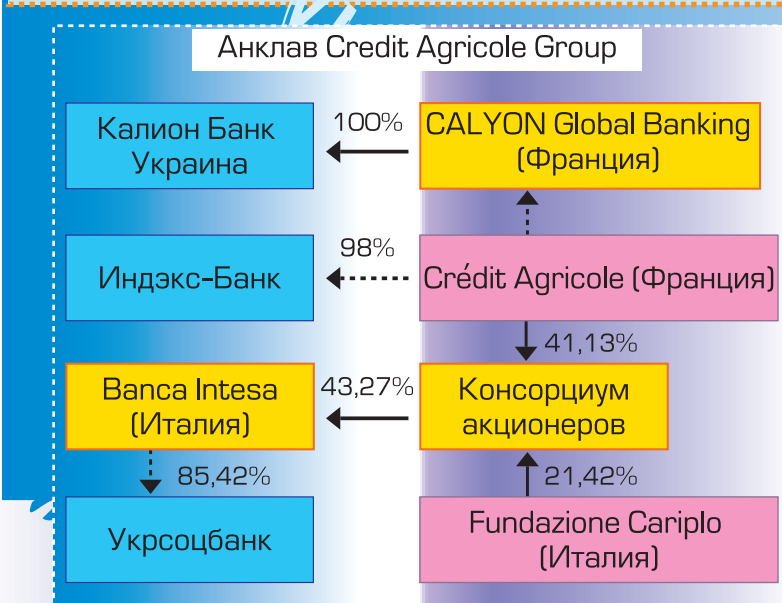
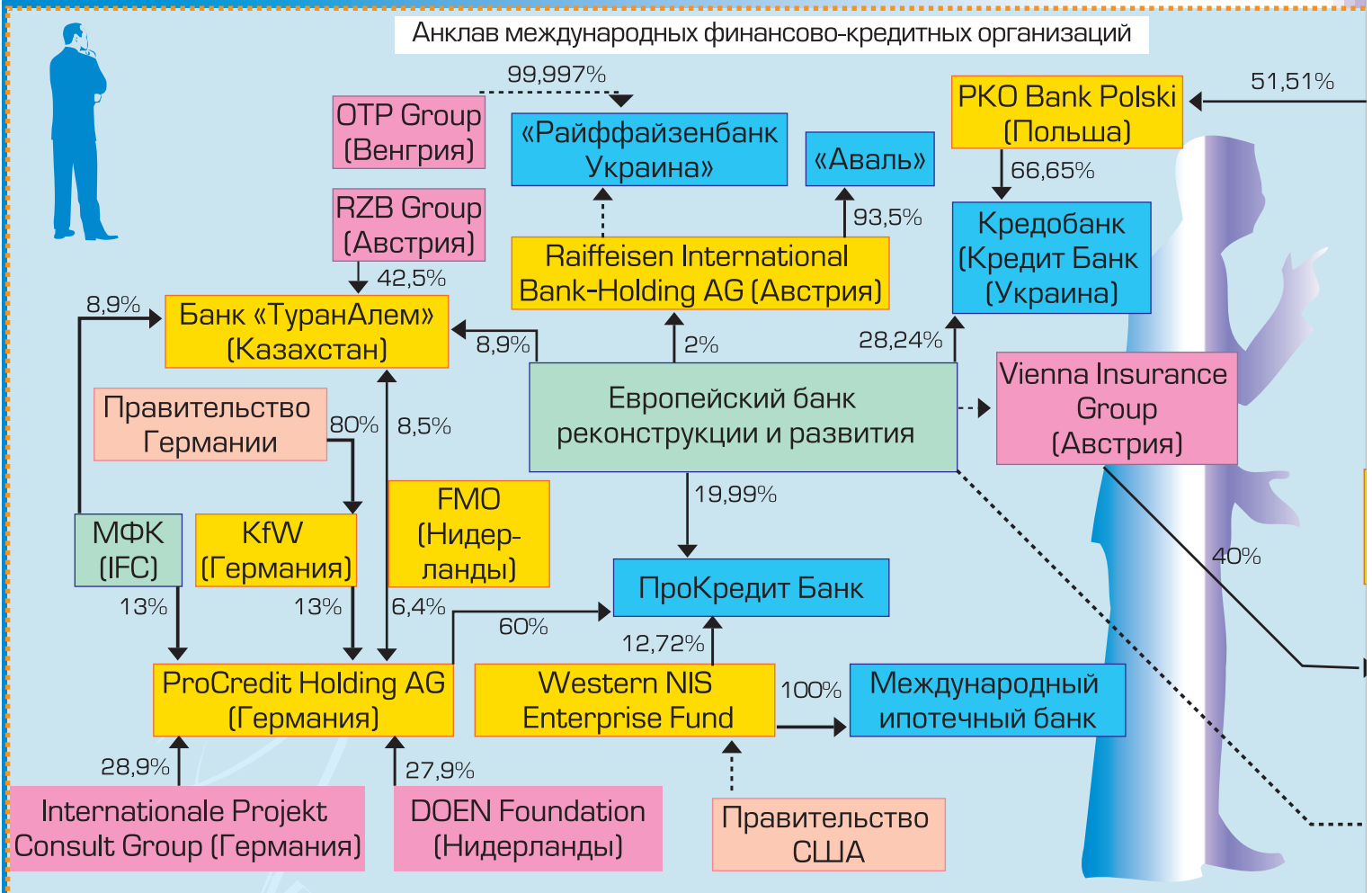
Доля иностранцев в акционерном капитале украинских банков за последние полтора года резко возросла



личного размещения акций австрийцы привлекли около 1,1 млрд евро. В момент размещения цена акции выросла с 32,5 до 39 евро, а на начало июня нынешнего года за акцию Raiffeisen давали на ВФБ уже 67 евро. По итогам IPO 70% акций Raiffeisen International принадлежит Raiffeisen Zentralbank Österreich AG. В свободном обращении находится еще 30% акций холдинга, 14% из которых на самом деле контролируется институциональными инвесторами.

Почти 80% полученных от IPO средств RZB потратила на покупку АППБ «Аваль» во второй половине 2005 года. После IPO австрийскому холдингу удалось за год нарастить активы на 40%. Однако покупки банков в Украине и России привели к тому, что у холдинга снизился коэффициент адекватности капитала с 11,8% в январе 2005 года до 9% — в январе 2006-го. То есть австрийцы просто переоценили свои возможности: соб-

## Корпоративная структура иностранных банков

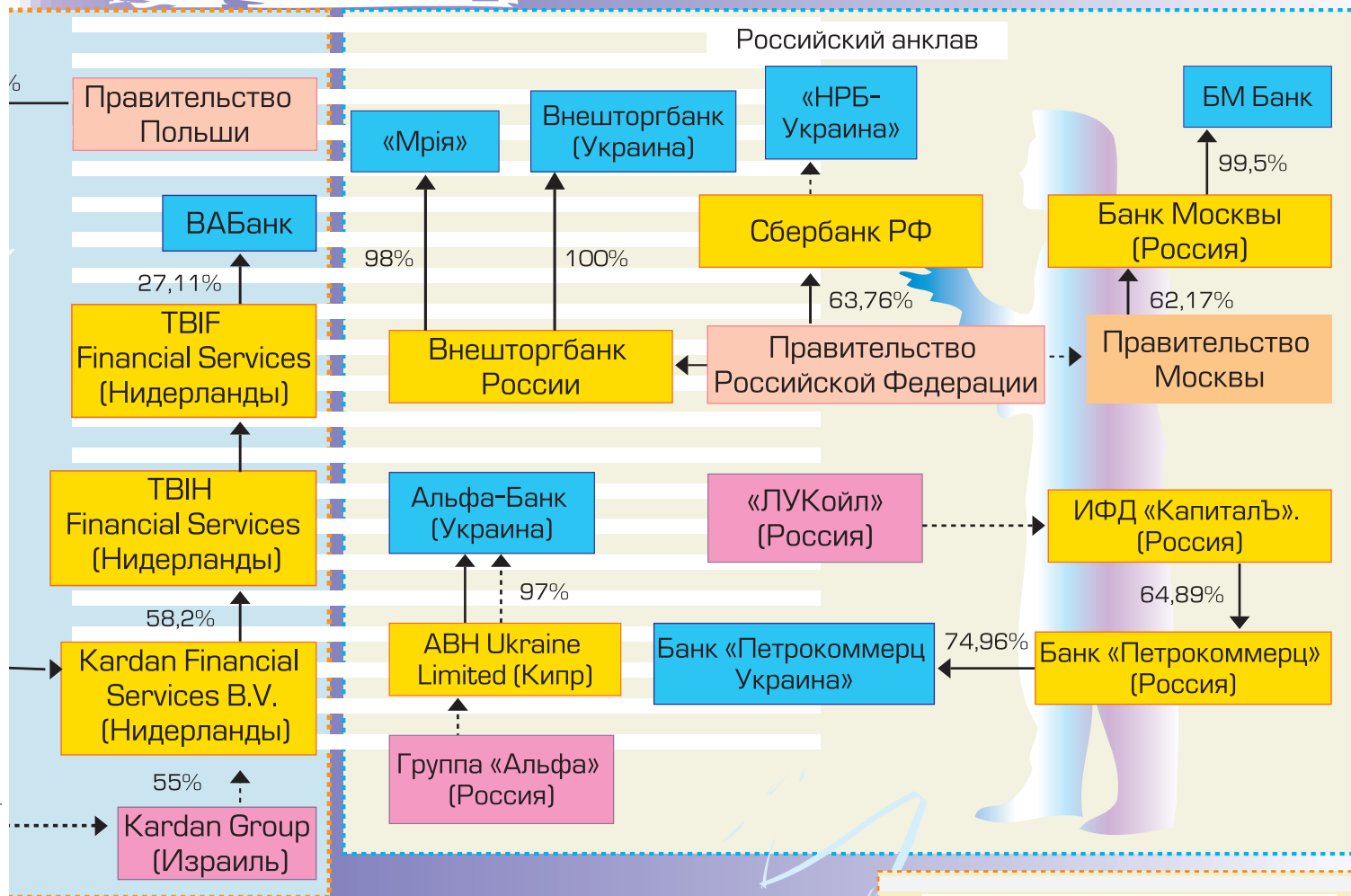


Примечание: Синим цветом обозначены банки, зарегистрированные в Украине; желтым — юридические лица, через которые осуществляется опосредованный контроль за украинскими банками; красным — финансовые группы (конгломераты), которые фактически контролируют украинские банки.

Источники: Агентство по развитию инфраструктуры фондового рынка Украины, система раскрытия информации Федеральной службы по финансовым рынкам России, система раскрытия информации Комиссии по ценным бумагам и биржам США, официальная отчетность и пресс-релизы банков и финансовых компаний.

**в Украине, условно разделенная на анклав**

ЭКСПЕРТ №25 26 ИЮНЯ-2 ИЮЛЯ 2006

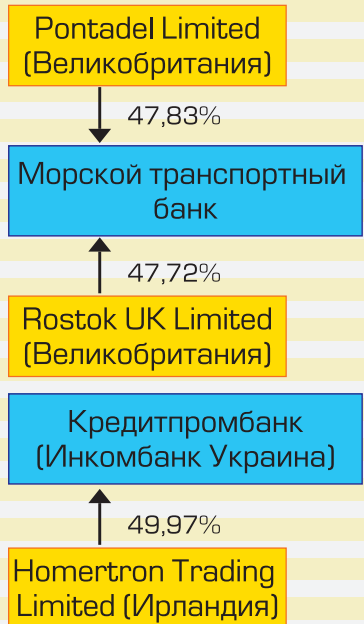


**Прочие ассоциированные с иностранцами банки**



-----> Опосредованный контроль или незавершенные сделки  
 —> Прямой контроль

**Банки, ассоциированные с малоизвестными иностранными компаниями**



## 46 / ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ / БАНКИ

Основные показатели работы украинских банков с участием иностранного капитала по состоянию на 1 апреля 2006 года

№ п/п	Банк	Общие активы, млн долл.	Кредиты, млн долл.	Собственный капитал, млн долл.	Собственный капитал / активы, %	Разница между процентом межбанка в активах и пассивах, %	Рентабельность			ROE материнского холдинга за 2005 финансовый год, %
							ROS, %	ROA, %	ROE (TTM*), %	
1	«Аваль»	3696	2800	374	10,12	-0,02	6,75	0,26	10,40	17,60
2	УкрСиббанк	2345	1752	188	8,00	-24,15	3,10	0,10	5,00	20,25
3	Укрсоцбанк	2286	1547	214	9,37	1,36	13,91	0,47	20,12	15,80
4	«Райффайзенбанк Украина»	1456	1250	141	9,68	-34,44	33,62	1,15	47,60	28,90
5	Кредитпромбанк	693	452	68	9,86	-2,25	8,27	0,24	9,64	н.д.
6	Альфа-Банк	600	455	40	6,74	-28,52	1,67	0,05	2,88	21,16
7	ВАБанк	510	289	59	11,62	1,90	4,30	0,12	4,12	9,50
8	Индэкс-Банк	471	320	37	7,91	-2,47	1,36	0,05	2,72	15,80
9	ING Банк Украина	458	301	47	10,28	-13,56	35,79	0,76	29,60	26,60
10	Кредобанк	435	345	32	7,44	-10,72	6,28	0,23	12,56	20,10
11	«Мрія»	415	335	48	11,65	-1,01	22,26	0,94	32,36	9,70
12	Ситибанк (Украина)	326	20	41	12,71	-9,45	36,30	0,74	23,28	22,10
13	«ХФБ Украина»	292	222	39	13,23	-30,42	30,51	0,93	28,20	6,32
14	Калион Банк Украина	246	190	22	9,11	-26,24	23,54	0,52	22,84	15,80
15	ПроКредит Банк	229	200	23	10,27	-4,50	10,16	0,49	19,24	9,32
16	Морской транспортный банк	212	140	28	13,03	6,66	16,20	0,52	16,00	н.д.
17	«НРБ Украина»	179	122	22	12,08	-9,99	10,08	0,33	11,00	24,31
18	СЕБ Банк («Ажио»)	123	71	22	17,67	-17,29	2,14	0,07	1,56	15,80
19	«Петрокоммерц Украина»	122	79	13	10,93	-4,74	15,84	0,67	24,56	29,80
20	Внешторгбанк (Украина)	107	77	55	51,05	-28,56	4,15	0,14	1,12	9,70
21	Приватинвестбанк	40	5	10	24,53	4,80	24,86	0,27	4,44	35,30
22	«Пекао»	35	22	10	30,20	-31,99	6,64	0,21	2,76	16,00
23	Международный ипотечный банк	22	16	5	23,62	-1,65	24,83	0,86	14,60	н.д.
24	«Львов»	20	14	6	29,24	-6,95	10,13	0,35	4,84	15,40
25	БМ Банк	15	6	12	75,30	43,60	-7,15	-5,56	-29,52	17,84
	<b>По группе банков</b>	<b>15333</b>	<b>9448</b>	<b>1558</b>	<b>17,43</b>	<b>-9,22</b>	<b>13,82</b>	<b>0,20</b>	<b>12,88</b>	<b>18,32</b>
	<b>Всего по системе</b>	<b>45047</b>	<b>31001</b>	<b>5394</b>	<b>11,97</b>	<b>-2,41</b>	<b>9,20</b>	<b>0,34</b>	<b>11,24</b>	<b>—</b>
	<b>Доля в общих показателях по системе</b>	<b>34,04%</b>	<b>30,48%</b>	<b>28,88%</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

\*Квартальный показатель приведен к годовому значению.

Источник: НБУ; расчеты: «Эксперт»

ственный капитал рос меньшими темпами и не успевал покрывать стремительный рост обязательств. Это, вероятно, и стало причиной решения продать второй дочерний банк в Украине — «Райффайзенбанк Украина», а не сливать его воедино с «Авалем».

По нашему мнению, Raiffeisen International будет проводить еще одно IPO. Очевидно, оно будет проведено после того, как завершится процесс реструктуризации группы, связанный с амбициозными покупками банков в Восточной Европе. Учитывая, что Raiffeisen Zentralbank Österreich AG контролирует 70% Raiffeisen Int., то он может позволить увеличить капитал «дочки» на 40% за счет средств других инвесторов, при этом сохраняя контроль (свыше 50% акций). При нынешних ценах акций еще одно первичное размещение может принести до 4 млрд евро. На ВФБ таких денег нет, поэтому Raiffeisen International проводит road-show в США и Великобритании. Если IPO будет успешным, не исклю-

чено, что австрийцы продолжат свои покупки в регионе.

Конкурент RZB — австрийская банковская группа Erste — уже давно ищет банк для покупки в Украине. Erste предпочитает покупать бывшие государственные банки. По этой причине именно эта группа будет в первую очередь претендовать на Ощадбанк, если украинское правительство решится его продать. Erste также активно сотрудничала с ЕБРР и нарастила капитализацию посредством IPO еще в 1997 году. В результате по состоянию на начало года активы группы Erste превышали 152 млрд евро, что почти вдвое больше, чем активы The Bank of New York, и в 3,7 раза больше, чем активы RZB.

Наконец, венгерский ОТП был приватизирован в 1995 году путем проведения трех IPO. Его рыночная капитализация составляет около 11 млрд долларов, что недостаточно, учитывая нарастающую конкуренцию на рынке ЕС. Сегодня акции банка котируются на фондовых биржах Люксембур-

га и Будапешта, а также в системе PORTAL (США). По имеющейся у «Эксперта» информации, банк готовится к расширению географии котировок — выход на международные топ-биржи позволит увеличить спрос на его бумаги и повысить капитализацию. По официальным данным, свыше 85% капитала банка находится во владении иностранных портфельных инвесторов, около трех процентов принадлежит топ-менеджменту и сотрудникам банка, а венгерскому государству — лишь 0,3%.

### Французская Banca Intesa

Как показал наш анализ, 17,84% акций итальянского Banca Intesa, который купил Укрсоцбанк в феврале 2006 года, принадлежит французскому банку CALYON. Однако процент контроля на самом деле выше. Из акционеров Banca Intesa был организован консорциум, который контролирует 43% голосов. Де-факто он и управляет Banca Intesa, поскольку остальные акцио-

неры владеют пакетами менее 2%. Консорциум акционеров будет функционировать до апреля 2008 года. В его состав помимо Crédit Agricole входят Fondazione Cariplo (9,27%) и крупный страховщик Generali Group (7,27%). Остальные акционеры, входящие в консорциум, имеют менее 5% голосов. В результате Crédit Agricole принадлежит в консорциуме 41,13% голосов, и французская группа назначает пять членов совета директоров Banca Intesa из двадцати одного. Crédit Agricole как самый крупный акционер, безусловно, влияет на политику итальянского банка, а значит, инициатива покупки Укрсоцбанка могла исходить из Парижа.

Основой французской банковской группы остается Crédit Agricole S.A., который купил в момент приватизации Crédit Lyonnais. Вместе с этим банком ему достался по наследству банк «Креди Лионе Украина», ныне носящий название «Калион Банк Украина» (CALYON Ukraine). Весной 2006 года Crédit Agricole S.A. прикупил еще и украинский Индэкс-Банк. Все это выглядит элементами большой шахматной игры, вероятной целью которой является формирование мощной банковской группы, способной конкурировать с французским BNP Paribas, который купил в конце прошлого года один из крупнейших украинских банков — УкрСиббанк.

Почти половину банков с иностранным капиталом контролируют международные финансово-кредитные организации

Структура активов международных банковских анклавов в Украине и их потенциал по состоянию на 1 апреля 2006 года

Название анклава	Активы в Украине, млрд долл.	Удельный вес в активах банков с инокапиталом, %	Оценочная сумма активов в мире, млрд долл.	Удельный вес активов в Украине, %
Международные финансово-кредитные организации	6,348	41,40	145	4,38
Credit Agricole Group	3,003	19,59	1400	0,21
Российский анклав	1,438	9,38	130	1,11
UniCredit Group	0,324	2,11	956	0,03
Банки, ассоциированные с малоизвестными иностранными компаниями	0,905	5,90	н.д.	—
Прочие ассоциированные с иностранцами банки	3,315	21,62	4700	0,07
<b>Всего</b>	<b>15,333</b>	<b>100,00</b>	<b>7331</b>	<b>0,21</b>

Источники: НБУ, данные банков; расчеты: «Эксперт»

ЭКСПЕРТ №25 26 ИЮНЯ-2 ИЮЛЯ 2006

Банки российского анклава еще не успели обжиться в Украине

НАША  
АВІАКОМПАНІЯ

РИМ МІЛАН  
199\$\*



MAU

ОФІЦІЙНИЙ АВІАПЕРЕВІЗНИК НАЦІОНАЛЬНОЇ ТА МОЛОДІЖНОЇ ЗБІРНИХ КОМАНД УКРАЇНИ З ФУТБОЛУ

UMC&KyivStar 566

[www.flyUA.com](http://www.flyUA.com)

(044) 461 50 50

Львів: ЦДАТ №142079, серія АА, від 28.07.2004

Kyivstar - 1 грн. за хвилину. UMC - згідно з тарифним пакетом як дзвінок на міський телефон. Купити квиток до 31.07., здійснити подорож до 31.08.

\* Без урахування зборів. Діють певні обмеження.

## Непростой акционер

**Виктор Марченко**, координатор проектов Европейского банка реконструкции и развития в финансовом секторе Украины:

— **Участвовал ли ЕБРР в организации продаж украинских банков в последнее время?**

— В большей степени мы консультируем других и высказываем свое экспертное мнение. На сегодняшний день ЕБРР владеет в Украине миноритарными пакетами акций только двух банков: ПроКредит Банка и Кредобанка (Украина). Как миноритарный акционер мы принимали участие в процессе продажи шестидесяти процентов акций «Кредит Банка Украина» (недавно переименован в Кредобанк Украина). — **«Эксперт»** польскому банку РКО. Это было еще в 2004 году, задолго до нынешних громких продаж.

Наша стратегия как миноритарных акционеров — выходить из состава банков по мере их развития. Средний срок наших инвестиций — четыре года. Однако если мы видим перспективу дальнейшего развития банка, тогда продолжаем оставаться его акционером, но рано или поздно все равно выходим из этого бизнеса. Мы не можем оставаться постоянным акционером — это определяется стратегией деятельности ЕБРР. Наша задача — постоянно развивать ряд финансовых продуктов, внедрять что-то новое, чего на рынке еще нет. В свое время мы начали долгосрочное кредитование малого и среднего бизнеса. Тогда в Украине никто этим не занимался. Мы дали банкам долгосрочные ресурсы и техническую помощь. Потом запустили программу торгового финансирования, сейчас продлеваем сроки подтверждения документарных операций с теми банками, с которыми когда-то начинали сотрудничество, предоставляя уже живые деньги на предэкспортное финансирование.

В нынешней ситуации мы будем больше внимания уделять инвестициям в капитал, потому что это является насущной проблемой для многих банков. Мы видим, что украинские банки стали интересны многим международным финансовым организациям, однако далеко не все из них захотят продаваться, видя перспективу собственного развития. Естественно, такие банки должны иметь доступ к дешевым долгосрочным финансовым ресурсам, международным рынкам капитала, новым технологиям и иметь сильных стратегических партнеров, чтобы конкурировать на местном рынке. Этим объясняется обращение к нам некоторых украинских банков с просьбой принять участие в их капитале, чтобы поддержать их конкурентоспособность на рынке. Мы очень тщательно относимся к отбору таких партнеров, но, к сожалению, это медленный процесс.

— **Ожидается ли смещение акцентов в деятельности ЕБРР?**

— В ближайшее время мы сможем предложить украинскому банковскому сектору рамочную программу кредитования энергосберегающих проектов через украинские банки. Схема предусматривает предоставление финансовых ресурсов и технической помощи как банкам, так и их клиентам, с тем чтобы определить КПД инвестиций предприятий в энергосберегающие технологии. Эта программа планируется в размере ста миллионов долларов. Сейчас проходит процесс согласования этого проекта внутри ЕБРР.

Мы также рассматриваем вопросы сотрудничества с местными банками в рамках проектов инфраструктурного финансирования. Согласно законодательству, кредитовать напрямую мы можем проекты только больших городов, небольшие муниципалитеты не могут напрямую привлекать инвестиции из-за рубежа. Поэтому мы будем сотрудничать либо с местными банками, либо они будут выступать как агенты по обслуживанию наших кредитов, направленных на развитие системы водоканалов, постройку мостов, прочее развитие инфраструктуры.

Нас заинтересовал украинский страховой рынок. ЕБРР инвестирует в сектор страхования во многих странах, и наши партнеры-страховщики приходят на рынок Украины. К примеру, в России мы сотрудничаем со страховой компанией Renaissance Life, которая приняла решение прийти в Украину. Зная стратегию развития компании, мы согласились ее поддержать и стать ее акционером и в Украине. Сейчас мы ведем переговоры с другими страховыми компаниями по участию в их уставных капиталах, поскольку появилась большая необходимость в нашем участии на этом рынке.

■ Записал Владимир Духненко



КОНСТАНТИН ЧЕРНИКОВ

Crédit Agricole S.A. имеет куда большие инвестиционные возможности по сравнению с Banca Intesa. На 1 апреля 2006 года активы Crédit Agricole Group составляли приблизительно 1,35 трлн долларов, что в 30 раз больше, чем совокупные активы всех украинских банков на ту же дату. Кроме того, вместе с Crédit Lyonnais группе Crédit Agricole досталось не только украинское наследство, но и партнерские связи с ЕБРР. Поскольку инициатором создания Евробанка выступало французское правительство, то довольно много бывших менеджеров тогда еще государственного Crédit Lyonnais оказалось в ЕБРР. Среди них, например, нынешний президент **Жан Лемьер**, который был высокопоставленным французским государственным чиновником в первой половине 90-х и входил в совет директоров Crédit Lyonnais.

### Кто следующий?

Из 25 крупнейших банков планеты шесть (Citigroup, BNP Paribas, ING, Crédit Agricole, Allianz, UniCredit) уже прямо или косвенно присутствуют в Украине. Суммарные активы этих холдингов составляют 8,1 трлн долларов, что в сто раз больше годового ВВП Украины. По нашему мнению, в ближайшее время возможна экспансия именно со стороны этих банков. Это и нагнетает спрос на рынке, и поэтому покупка каждого следующего украинского банка обходится, как правило, дороже, чем предыдущего. Для таких банковских холдингов, как UniCredit или Citigroup, в Украине существует одна проблема — объем операций на нашем финансовом рынке настолько мал, что сопоставим с оборотами их некоторых дочерей в Центральной Европе или Латинской Америке. Эти монстры живут в другом порядке цифр: только третья банковская группа мира — Citigroup — имеет активы в размере почти 1,6 трлн долларов при рыночной стоимости всего банка около 250 млрд долларов.

Но еще не все банки из топ-25 банков мира разыграли свою карту в Украине. Определенные перспективы имеет британский Barclays, который причастен к финансированию российской группы «Ренессанс», пришедшей в Украину, а также ведущей совместную деятельность с ЕБРР. Пока Украину обходил вниманием британский HSBC (Hong Kong and Shanghai Bank Corporation). Этот четвертый в мире банковский холдинг присутствует во многих регионах планеты, и его выход на украинский рынок является делом времени. Украинских клиентов могло бы сильно заинтересовать хорошо развитое в HSBC офшорное обслуживание и, пожалуй, самая широкая сеть филиалов и кэптивов в офшорных зонах.

Свое слово еще не сказала испанская Santander Group, в прошлом году поглотив-

шая британский Abbey National — банк, который еще пару лет назад интересовался возможностями развития ипотечного рынка в Украине.

Не ясна пока стратегия немецкой Allianz Group. Ее совместное предприятие с россиянами «РОСНО» уже присутствует здесь, но входящего в группу Dresdner Bank в Украине нет. В перспективе Dresdner Bank идеально подходит на роль банка, обслуживающего нефтегазовые денежные потоки между Украиной и Россией. Во-первых, Allianz очень активен в России, а во-вторых, высокопоставленный чиновник Dresdner Bank, курировавший его деятельность в России, **Маттиас Варниг** ранее работал в тайной полиции ГДР и сотрудничал с нынешним президентом РФ **Владимиром Путиным**.

По-прежнему игнорируют Украину японские банки, хотя Sumitomo не первый год интересуется горно-металлургическими активами. Обычно японцы не воспринимают банковскую сферу как отдельно взятый вид бизнеса — их банки тянутся в страну вслед за промышленными инвесторами. Японское направление ввиду дешевизны заемных ресурсов остается одним из перспективных направлений, но реально оно работает только тогда, когда в Украине будут созданы условия для промышленных инвесторов с Востока. Однако Sumitomo Financial Group, похоже, готовится стать ис-

## Первая десятка украинских банков будет состоять из иностранцев

**Виталий Ломакович**, председатель правления БМ Банка:

— Если не будет серьезных протекционистских движений со стороны Верховной Рады или Национального банка, первая десятка наполнится исключительно банками с иностранным капиталом уже в течение ближайших пяти лет. С 1991 года украинские банки имели достаточно времени, чтобы подготовиться к приходу иностранных финансовых учреждений. И если бы их владельцы не ставили постоянной целью минимизацию прибыли банков в ущерб их капитализации, тогда украинские финучреждения были бы больше готовы к конкуренции с иностранцами.

В Банке Москвы есть опыт, который можно позаимствовать. У них неплохо развивается скоринговый проект, так называемые быстрые кредиты. Внедрены так называемые социальные карты москвича, там удобная логистика, которая, в частности, помогает осуществлять оплату всех коммунальных платежей — этого в Украине сегодня еще нет. Мы такие проекты будем пробовать на украинском рынке после покупки крупного местного банка. Однако при этом у Банка Москвы нет задачи во что бы то ни стало что-нибудь купить в Украине. Изучая возможности покупки другого банка, мы рассматриваем возможные предложения по стоимости — от трех до пяти регулятивных капиталов.

■ Записал Андрей Блинов



КОНСТАНТИН ЧЕРНИКОВ

ЭКСПЕРТ №25 26 ИЮНЯ–2 ИЮЛЯ 2006

# Збираєтесь до Лондону?

Конференція «ІРО: від зборів Ради директорів до виходу на біржу»  
21 вересня 2006 року, готель «Прем'єр Палас» м. Київ

*Делойт знає як*

**Deloitte.**

Аудит. Податки. Консалтинг. Корпоративні фінанси.

Тел: +38 (044) 490 9000  
E-mail: london@deloitte.com.ua  
www.deloitte.com.ua

**ЭКСПЕРТ**

Тел: +38 (044) 207 08 83  
E-mail: ipo@ipoexpert.ua  
www.ipoexpert.ua



## Чтобы купить топ-25 банков мира, необходимо 2,3 трлн долларов

Крупнейшие 25 банковских холдингов мира по размеру активов по состоянию на 1 апреля 2006 года

№ п/п	Название банка	Страна	Активы, млрд долл.	РК*, млрд долл.	Доля кредитов в активах**, %	СК/А*, %	(Р/В)*	(Р/А)*, %	Чистый доход за 2005 фин. год, млрд долл.	Прирост чистого дохода за последний фин. год, %
1	United Bank of Switzerland	Швейцария	1669	115	12,34	2,16	3,19	6,89	10,68	75,00
2	Mitsubishi UFJ Financial Group	Япония	1595	137	45,83	4,14	2,08	8,59	6,58	127,14
3	Citigroup	США	1586	248	37,52	7,25	2,16	15,64	4,84	45,78
4	HSBC Holdings***	Великобритания	1551	185	47,71	6,38	1,87	11,93	15,08	16,00
5	BNP Paribas***	Франция	1520	82	24,47	3,22	1,67	5,39	7,02	18,68
6	ING Group	Нидерланды	1441	87	37,47	2,98	2,02	6,04	8,58	26,31
7	Bank of America Corp.	США	1375	222	45,02	9,38	1,72	16,15	16,46	18,00
8	Royal Bank of Scotland***	Великобритания	1352	99	53,70	4,96	1,48	7,32	13,49	65,20
9	Crédit Agricole Group	Франция	1350	54	34,59	2,89	1,38	4,00	5,11	50,00
10	Mizuho Financial Group	Япония	1332	97	43,92	2,70	2,69	7,28	н.д.	—
11	JP Morgan Chase	США	1274	152	33,91	8,48	1,41	11,93	8,48	89,71
12	Allianz Group	Германия	1246	63	37,72	4,01	1,26	5,06	5,32	93,30
13	Deutsche Bank Group	Германия	1242	59	15,06	2,98	1,59	4,75	4,18	42,76
14	ABN Amro Holding	Нидерланды	1170	53	31,28	4,70	0,96	4,53	5,50	23,76
15	Crédit Suisse Group	Швейцария	1101	65	14,99	3,00	1,97	5,90	4,43	4,03
16	Société Générale***	Франция	1020	61	26,67	3,33	1,79	5,98	5,34	35,51
17	Santander Group	Испания	977	91	55,37	4,71	1,98	9,31	7,46	72,50
18	UniCredit Group	Италия	956	76	53,14	4,60	1,73	7,95	2,96	19,38
19	HBOS	Великобритания	940	62	63,94	3,51	1,88	6,60	8,55	17,00
20	Sumitomo Mitsui Financial Group	Япония	912	75	54,39	4,17	1,97	8,22	5,87	193,16
21	Barclays Bank***	Великобритания	908	77	63,22	3,63	2,33	8,48	8,98	15,28
22	Fortis***	Бельгия	874	42	38,44	2,75	1,75	4,81	4,73	67,65
23	Commerzbank	Германия	760	23	46,58	4,47	0,68	3,03	2,07	59,67
24	Industrial & Commercial Bank of China***	Китай	756	35	50,53	4,10	1,13	4,63	н.д.	—
25	Rabobank Group	Нидерланды	607	23	55,02	5,11	0,74	3,79	2,50	16,17
<b>Всего по группе</b>			<b>29514</b>	<b>2283</b>	<b>39,30</b>	<b>4,44</b>	<b>1,74</b>	<b>7,74</b>	<b>164,20</b>	<b>51,83</b>

\*РК — рыночная капитализация; СК/А — собственный капитал / активы; (Р/В) — рыночная капитализация / собственный капитал; (Р/А) — рыночная капитализация / активы.

\*\*Кроме кредитов финансовым учреждениям. \*\*\*Данные банковские холдинги не публикуют балансовый отчет ежеквартально, данные по ним оценивались на начало 2006 года.

■ Банки, имеющие свои дочерние банковские учреждения в Украине.

Источники: официальные отчеты и пресс-релизы банковских холдингов, Reuters, Bloomberg; расчеты: «Эксперт» (при расчетах использовались курсы 1,2 долл. за евро, 1,74 долл. за фунт, 0,79 долл. за швейцарский франк и 117,3 иен за доллар)

ключением: в своем финансовом отчете за 2005 год группа объявила, что хочет развивать свой лизинговый бизнес в России и странах Восточной Европы.

### Европейцы свое возьмут

Итак, сегодня наша национальная банковская система по размеру активов не сопоставима ни с одним из международных банковских холдингов из первой двадцатки. Уровень развития корпоративных отношений в финансовом секторе таков, что пока он отталкивает крупнейших игроков мирового рынка банковских услуг. Это служит естественным иммунитетом от иностранной экспансии, давая время украинским банкам готовиться к продаже либо формировать собственные финансово-промышленные группы. Вспомним, что такие банки, как Société Générale, Dresdner Bank, Crédit Suisse First Boston, так и не дождавшись бума в украинском банковском секторе, в недавнем прошлом покинули наш рынок. Пример экспансии австрийских банков ясно указывает, что банковская система да-

же небольшой европейской страны может развиваться самостоятельно. Однако основной источник силы для национального банковского сектора кроется не в ограничениях на участие иностранцев в уставных капиталах банков, а в развитом фондовом рынке, который в состоянии снабжать банки адекватными их задачам ресурсами. По этой причине многие банки задумались о публичных и частных размещениях. Частное размещение банка «Форум» во Франкфурте, размещение Мегабанка в ПФТС и подготовка к размещению Трансбанка в ПФТС — это только первые ласточки, сигнализирующие, что банковский сектор наконец-то понял преимущества дружбы с миноритарными акционерами. Однако, учитывая рекордно высокую прибыль транснациональных корпораций по итогам очень удачного 2005 финансового года, может оказаться, что эти ласточки вылетели слишком поздно, чтобы спасти самостоятельность национальной банковской системы. Даже если Национальный банк и введет ограничения на участие иностранцев в устав-

ных капиталах украинских банков, при существующей системе мониторинга за структурой акционеров и пайщиков в Украине обойти такие ограничения не составит большого труда. Поэтому мы прогнозируем, что при благоприятных социально-экономических условиях в Украине экспансия иностранцев продолжится, а их доля в совокупных активах национальной банковской системы будет расти. В ближайшие несколько лет все крупнейшие банки страны будут иметь зарубежных акционеров, а роль иностранного капитала в отечественной банковской системе поднимется до 50%.

Ближайшими покупателями, зашедшими в украинский банковский гипермаркет, вероятнее всего, станут австрийский Erste Bank, турецкий Finansbank, французский Société Générale, британские банки HSBC, HBOS, Barclays. Будут расширять свое присутствие BNP Paribas и UniCredit Group. В перспективе европейские банковские холдинги, входящие в топ-25 банков мира, станут в Украине основными игроками. ■