

05.04.2011

Пресс-релиз

В 2012 году Украину ожидает новый банковский кризис или волна M&A в банковском секторе

ВНИМАНИЕ!!!

Полная и единственно оригинальная версия (Pi)-рейтинга надежности банков опубликована авторским коллективом Рейтингового агентства «Эксперт-Рейтинг» в ведущем деловом издании «Украина Бизнес ревью» № 14 от 04.04.2011 года

Во второй половине 2012 года в Украине возможен новый банковский кризис или волна M&A в банковском секторе. Масштабы изменений будут не столь значительны как в 2008–2009 гг., но Украина может лишиться еще нескольких банков. Именно к таким выводам пришла аналитическая служба рейтингового агентства «Эксперт-Рейтинг», подводя итоги шестого ежегодного **(Pi)-рейтинга надежности банков** по итогам 2010 года. Избыток ликвидности привел к тому, что у многих банков значительно снизился операционный доход. В отличие от 2009 года, когда убытки в основном формировались за счет падения качества активов, в 2010 году большинство финансовых институтов ушли в ликвидные активы, которые уже во второй половине 2010 года не обеспечивали достаточного уровня доходности, чтобы покрывать расходы. На фоне нерешенной проблемы качества активов падение операционных доходов банков выглядело угрожающим.

Статистика из Нацбанка. К началу 2011 года в Украине среднее значение норматива мгновенной ликвидности составляло целых 58,8% при предельном значении норматива более 20%. Весь 2010-й год система находилась в состоянии избытка ликвидности. Причем об этом сигнализировала динамика всех трех показателей ликвидности: моментальной, текущей и краткосрочной (Н4, Н5 и Н6). Банки оказались в относительно безопасной, но щепетильной ситуации, когда их менеджмент, уже напуганный паникой вкладчиков 2008–2009 годов, предпочитал держать деньги в ликвидных активах, где преобладающими инструментами были, конечно, ОВГЗ. Ситуация до боли напоминала 1998 год с той лишь разницей, что Правительству удалось существенно снизить ставки по ОВГЗ и при этом удерживать большую часть денег на этом рынке. Частично это стало возможным благодаря кредитам МВФ. Избыток ликвидности в 2010 году породил две основные проблемы. Во-первых, банки не финансировали кредитами экономический рост экономики государства, и это стало проблемой Правительства, которое не сможет рассчитывать на адекватный уровень налоговой базы. Во-вторых, банки по итогам 2010 года ощутили снижение операционной доходности. Посчитать это в цифрах, используя лишь макростатистику, очень сложно, но этот тренд очень хорошо виден по статистике финансовых результатов банков. Особенно показательным остаются темпы снижения чистого процентного дохода (ЧПД) в 2010 году. Нам трудно прогнозировать, что стало бы, например, с Кредобанком или банком «Форум», где ЧПД снизился на 47% и 41% соответственно, если бы не поддержка надежных акционеров этих банков. Определенную тревогу вызывает снижение ЧПД у банков «Финансы и кредит», а также БТА Банка. Впрочем, у последнего имеется избыточная достаточность капитала, и он вполне мог себе позволить снижение ЧПД на 30% в 2010 году. Показатель ЧПД рассчитывается как разница между

Україна, 04050, м. Київ, вул.
Глибочицька, 44 (другий
поверх)
тел.: +38 (044) 227-60-74
факс: +38 (044) 207-08-81
general@expert-rating.com
www.expert-rating.com



44, Hlybochytska str., Kyiv,
04050, Ukraine (Second
floor)
Tel.: +38 (044) 227-60-74
Fax: +38 (044) 207-08-81
general@expert-rating.com
www.expert-rating.com

процентными доходами и расходами банка, и является самой важной компонентой при расчете доходов от операционной деятельности. Тот факт, что в системе были банки, у которых ЧПД падал более чем на 20%, — это очень серьезный сигнал, указывающий на негативный тренд в системе. Мы обращаем внимание, что если убытки банков в 2009 году в большей части своей носили бухгалтерский характер и были вызваны ростом резервов по кредитным операциям, то текущая тенденция с резким снижением ЧПД была катастрофической.

Агентство считает, что снижение ЧПД в первом квартале 2011 года продолжится. Этому будет способствовать, прежде всего, снижение процентных ставок в 2010 году по ликвидным сегментам денежного рынка. Проще говоря, темпы ЧПД за 2010 год отражают картину по всему году, поскольку туда были заложены высокие доходности, которые еще можно было фиксировать в первом квартале 2010 по ОВГЗ и ликвидным корпоративным облигациям. С другой стороны, нельзя не отметить, что в марте 2011 года средний показатель моментальной ликвидности по системе приблизился к докризисному уровню, банки стали больше отправлять денег в реальный сектор. А ставки для прямых заемщиков не выглядели такими угрожающими. К позитивному тренду добавилось оживление на рынке корпоративных облигаций, но как минимум первое полугодие 2011 года останется для большинства банкиров провальным с точки зрения оправдания надежд на операционные результаты. Дадут о себе знать политика избыточной ликвидности и «влюбленность» банкиров в ОВГЗ в 2010 году при уже рекордно низких доходностях на этом рынке. Прогноз на более длительную перспективу зависит уже от темпов восстановления украинской экономики. Пока мы склоняемся к тому варианту, что восстановление будет очень медленным и рост ВВП на уровне 4–5% не даст возможности быстро развернуть программы кредитования, а значит, некий избыток ресурсов на рынке будет существовать.

Список гарантированных лидеров. Уже три года подряд (pi)-рейтинг надежности банков от РА «Эксперт-Рейтинг» возглавляет Корпоративный и инвестиционный банк Кредит Агриколь. Традиционно у банка нетипично высокая для нашего рынка рентабельность собственного капитала (+19%) и одно из самых высоких по системе качество активов. Напомним, что несколько лет назад французская банковская группа Crédit Agricole приняла решение о наращивании своего присутствия в Украине и купила еще один украинский банк — Индекс-Банк. В нашем рейтинге он также вошел в *группу А* и даже в десятку самых надежных банков Украины.

Дееспособность и выгодность банковского бизнеса в Украине в корпоративном сегменте также доказали ING банк, Уникредит банк и Сити банк. Все три банка вошли в пятерку лидеров по надежности. Их модели работы, за исключением Уникредит банка, не предполагают каких-либо широких операций с населением. Эти банки менее всего пострадали от кризиса и по-прежнему имеют высокий уровень внешней поддержки, однако их надежность остается практически недоступной для населения, а ставки по вкладам, как правило, не оправдывают ожиданий. Тем не менее, их бизнес остается рентабельным несмотря ни на какие катаклизмы.

Из числа универсальных банков в пятерку самых надежных вошел только Альфа-Банк. В состав «Альфа-Групп» входят компании, которые занимают ведущие позиции в различных сферах. Бизнес группы давно вышел за пределы СНГ. Альфа-Банк (Украина) является вторым по величине активом банковской группы. Стабильные позиции группы позволяют акционерам поддерживать и развивать банковский бизнес в Украине. За последние 5 лет уставный капитал

Альфа-Банка (Украина) увеличился более чем в 29 раз. Банк одним из первых возобновил активное кредитование розничных клиентов.

Хорошие позиции в *группе А* также заняли Укрсоцбанк, ОТП Банк и Приватбанк. В целом из 20 банков, которые вошли в *группу А*, только 5 были банками с украинским капиталом, остальные полностью или частично поддерживались иностранцами. Кризисный тренд рейтинга, заданный 3 года назад рынком, все еще сохранился, но в *группе А* появилось больше банков с украинским капиталом. Если не считать Приватбанк, который за всю историю существования рейтинга ни разу не выпадал из *группы А*, остальные украинские банки попали в *группу А* в большинстве случаев из-за их докапитализации в конце 2010 года. Новый капитал, который инвестировали акционеры этих банков, еще не успели разместить, а также не успели увеличить обязательства. В итоге получалось, что они находятся в более выгодной позиции, чем другие.

Таблица 1

ТОП-20 Самых надежных банков Украины

| № п/п | Название банка | (p1) – рейтинг надежности | № п/п | Название банка | (p1) – рейтинг надежности |
|-------|----------------------|---------------------------|-------|----------------------------------|---------------------------|
| 1 | КИБ Кредит Агриколь | A++ | 11 | УкрСиббанк | A++ |
| 2 | ING банк Украина | A+ | 12 | Кредитпромбанк | A+ |
| 3 | Уникредит Банк | A+ | 13 | Украинский профессиональный банк | A |
| 4 | Сити банк (Украина) | A+ | 14 | Сведбанк | A |
| 5 | Альфа-Банк (Украина) | A++ | 15 | Проминвестбанк | A+ |
| 6 | Укрсоцбанк | A+ | 16 | Пивденный | A |
| 7 | ОТП Банк | A+ | 17 | Ощадбанк | A |
| 8 | Индэкс-Банк | A++ | 18 | Астра Банк | A+ |
| 9 | ПУМБ | A++ | 19 | Мегабанк | A+ |
| 10 | ПриватБанк | A+ | 20 | VAB Банк | A+ |

Источник: финансово-экономический еженедельник «Украина Бизнес ревью» № 14 от 04.04.2011, РА «Эксперт-Рейтинг»

Группы разочарований. Нас разочаровали результаты работы некоторых банков, которые вполне были достойны *группы А* и даже имели хороший уровень внешней поддержки, но по различным причинам оказались в *группе В* и даже *группе С*. Наиболее неудачной оказались результаты работы группы госбанков, причем речь идет не только о государственном украинском Укрэксимбанке, но и о поддерживаемых российским правительством ВТБ и Сбербанке. Также плохие фундаментальные показатели продемонстрировал Кредобанк, акционером которого оставался польский госбанк РКО. Как видим снижение в рейтинге позиций Укрэксимбанка, дочек российских и польских госбанков — это закономерность, которая продиктована во многом алгоритмами взаимодействия госбанков с правительствами в кризис. Желание затыкать дыры в бюджете «Нафтогаза», фактически политическое решение ВТБ приобретать евробонды украинского правительства, судя по растущим резервам по кредитным операциям, падающие качество активов Дочернего банка Сбербанка РФ, обвальное снижение ЧПД Кредобанка — это лишь небольшой перечень последствий для подневольных банкиров, оказавшихся не в очень хорошем состоянии в посткризисный период.

Исходя из масштабов своей работы и уровня внешней поддержки, от помощи акционеров в *группе А* могли оказаться Райффайзен банк Аваль, Erste банк, Универсалбанк и «Правэкс». Однако эти банки все еще ощущали на себе последствия финансового кризиса,

Україна, 04050, м. Київ, вул.
Глибочицька, 44 (другий
поверх)
тел.: +38 (044) 227-60-74
факс: +38 (044) 207-08-81
general@expert-rating.com
www.expert-rating.com



44, Hlybochytska str., Kyiv,
04050, Ukraine (Second
floor)
Tel.: +38 (044) 227-60-74
Fax: +38 (044) 207-08-81
general@expert-rating.com
www.expert-rating.com

снижение ЧПД и качества активов не давало им возможность по расчетным показателям войти в группу с высшей оценкой надежности, хотя, к примеру, акционеры Правэкса могли ему обеспечить беспрецедентно высокую поддержку.

Иностранные банки все еще остаются надежными, но под натиском кризиса часть материнских структур стала пренебрежительно относиться к дочерним банкам в Украине. Напомним, что в 2010 году Агентство было вынуждено исключить из рейтинга дочерний банк шведского Swedbank из-за отрицательного собственного капитала. После рекапитализации в 2010 году Сведбанк был возвращен в рейтинг в *группу А*. Однако сам факт неспешной капитализации показывает не слишком рьяное отношение к украинскому рынку, требованиям регуляторов и рейтинговых агентств на этом рынке. Первые годовые отчеты иностранных банковских холдингов, которые уже появились в 2011 году, также не содержат лестной информации об украинском рынке. В большинстве случаев иностранные банкиры анонсируют сокращение операций в украинской рознице, поскольку наш рынок все еще считают рисковым. Оптимистично настроены лишь несколько французских банковских групп и австрийцы, у которых кроме как вести бизнес в Украине, другой особой альтернативы нет.

Перспективы и прогнозы. Дальнейший сценарий развития ситуации в банковской системе Украины будет зависеть темпов восстановления национальной экономики и настроений иностранцев. Горячие споры вокруг прогнозов роста ВВП, которые развернулись в марте 2011 года в диапазоне от 4 до 7%, имеют большое значение для настроений нерезидентов, также как и помощь МВФ.

Слишком медленное восстановление будет негативно влиять на банки, которые технически готовы кредитовать, но все еще сидят, к счастью для Минфина, в рынке ОВГЗ. Власти обязаны спровоцировать ситуацию, при которой кредитные деньги должны уйти в реальный сектор, но пока им это удалось лишь отчасти. Если ситуацию не удастся переломить полностью, а до конца года и банкиры будут и далее размещаться на рынке квазиинструментов, некоторым банкам, у которых операционная рентабельность упала ниже нуля, придется сойти с дистанции. Грядущий банковский кризис необязательно ударит по частным вкладчикам: если рынок будет считаться привлекательным, кризис может принять форму массовой смены собственников, когда запутавшиеся в убытках финансовые институты будут поглощены более крупными и удачливыми коллегами. Пока что весь негатив кризиса, начиная со второй половины 2010 года, амортизировался акционерами банков. Несмотря на то, что украинский рынок покинуло ряд иностранных банков, например, банк Грузии, ключевые игроки на нем остались. По нашим оценкам, пока в украинской рознице будут присутствовать такие крупные игроки как BNP Paribas, Crédit Agricole, Commerzbank и Unicredit, до тех пор они будут оказывать стабилизирующее воздействие на систему, создавая надежный оазис для депозитов населения.

Во второй половине 2011 года Агентство рекомендует частным вкладчикам, которые плохо ориентируются в системе оценки банковских рисков, пересмотреть политику размещения вкладов в пользу банков *группы А*, которые обладают высоким и самым высоким уровнем внешней поддержки. Аналитическая служба РА «Эксперт-Рейтинг» с оптимизмом оценивает последние тренды января–марта 2011 года, которые можно было наблюдать в экономике Украины, однако мы констатируем факт, что за длительный период избыточной ликвидности банки уже наказаны снижением доходности операций, а в перспективе это может перерасти или в дефолты, или в массовую смену собственников.

Україна, 04050, м. Київ, вул.
Глибочицька, 44 (другий
поверх)
тел.: +38 (044) 227-60-74
факс: +38 (044) 207-08-81
general@expert-rating.com
www.expert-rating.com



44, Hlybochytska str., Kyiv,
04050, Ukraine (Second
floor)
Tel.: +38 (044) 227-60-74
Fax: +38 (044) 207-08-81
general@expert-rating.com
www.expert-rating.com

Аналитическая служба РА «Эксперт-Рейтинг»