

Компания UFC Capital представляет новый обзор надежности банковского сектора страны. Несмотря на общее ослабление этого показателя в последние полгода, мы считаем финансовую систему Украины устойчивой и способной противостоять негативному внешнему влиянию. Более того, по нашему убеждению период наиболее высоких системных рисков остался позади, и в скором времени возобновится стабильный рост банковских активов.

Несмотря на существенные изменения в банковской системе в последние месяцы, список финансовых учреждений, заслуживающих наибольшего доверия, не претерпел радикальных изменений. Как и ранее, на вершине рейтинга находятся, в основном, крупные банки, прежде всего принадлежащие государству либо входящие в крупные финансовые группы.

Новости банковской системы

2009 г. оказался далеко не самым простым для банковской системы. Кризис доверия, поразивший банковскую систему, поставил перед финансовыми учреждениями необходимость привлечения средств. Эту задачу решали по-разному. Банки, акционеры которых располагали достаточными средствами, провели увеличение капиталов за счет дополнительных эмиссий или реинвестиции дивидендов. Другие учреждения воспользовались активизацией кредитных рынков и привлекли средства из-за рубежа либо анонсировали выпуски облигаций. В то же время небольшие банки, в которые были введены временные администрации, распространяли сообщения о поиске потенциальных инвесторов.

Несмотря на широкий спектр возможных стабилизационных мер нельзя говорить об их общедоступности. Ряду банков не помогли ни усилия акционеров, ни действия временных администраций, введенных Национальным банком. Так, в феврале 2010 г. список ликвидируемых банков пополнился банками «Арма» и «Биг-Энергия», в марте та же участь постигла «Трансбанк», «Днистер» и «Ипобанк». В апреле НБУ пока не принимал решений о ликвидации банков, однако ряд финансовых учреждений все еще находятся в тяжелом положении. В частности, под управлением временных администраций продолжают работу банки «Надра», «Родовид», «Владимирский», «Столица», «Инпромбанк» и «Диалогбанк». При этом из перечисленных учреждений стабильную работу осуществляет лишь рекапитализированный государством «Родовид».

20 наиболее надёжных банков по оценке UFC Capital

№	Банк
1.	Ощадбанк
2.	Приватбанк
3.	ИНГ Банк Украина
4.	Укрэксимбанк
5.	Ситибанк (Украина)
6.	Укрсоцбанк
7.	Креди Агриколь
8.	ВТБ Банк
9.	Уникредит Банк
10.	Дочерний банк Сбербанка России
11.	Укрсиббанк
12.	Райффайзен Банк Аваль
13.	Пивденный
14.	Брокбизнесбанк
15.	Астра Банк
16.	Альфа-Банк
17.	Банк Кипра
18.	Финансовая инициатива
19.	Форум
20.	Эрсте Банк

Рейтинги кредитных агентств

Международное рейтинговое агентство **Fitch Ratings** после повышения прогноза по суверенным рейтингам Украины с «негативного» на «стабильный», произвело аналогичные изменения для наиболее надежных банков страны. Так, повышен прогноз рейтингов «ПриватБанка», ВТБ Банка, «Укрсиббанка», «Укрсоцбанка», ПроКредит Банка, банков «Форум» и «Правэкс», а также государственных «Ощадбанка» и «Укрэксимбанка». При этом агентство сохраняет для упомянутых учреждений долгосрочные рейтинги дефолта эмитентов на уровнях В- и В в иностранной и национальной валютах соответственно.

По мнению Fitch, страновой потолок Украины, отражающий трансфертный риск и риск конвертации, сдерживает долгосрочные рейтинги дефолта эмитента банков в иностранной валюте, так как ограничивает степень, в которой поддержка со стороны мажоритарных иностранных акционеров этих банков может учитываться в их рейтингах. Относительно «Ощадбанка» и «Укрэксимбанка» Fitch полагает, что вероятность снижения способности государства предоставить им поддержку уменьшилась.

Украинское агентство **«Кредит-Рейтинг»** повысило рейтинги банка «Финансовая инициатива» с uaBB до uaBB+. Агентство мотивировало повышение рейтинга низким удельным весом просроченной задолженности и достаточностью показателей эффективности деятельности.

Отметим, что другое украинское рейтинговое агентство **«Эксперт-Рейтинг»** снизило рейтинг надежности четырех украинских банков – «Райффайзен Банка Аваль», «Эрсте Банка», «Правэкс-банка» и «Универсал Банка».

Новости надежных банков

«Ощадбанк» продолжает кредитовать крупнейшие украинские предприятия различных секторов экономики. В марте 2010 г. 150 млн. грн. было выделено компании «Т.М.М.» на завершение строительства жилого комплекса, 100 млн. грн. – энергогенерирующей компании «Днепрэнерго», а 77 млн. грн. – энергогенерирующей компании «Западэнерго».

Кроме того, к концу 2011 г. банк намерен завершить программу оптимизации региональной сети, предусматривающую переход с трехуровневой на двухуровневую систему управления. В рамках программы планируется сохранить только прибыльные балансовые отделения, остальные же предполагается преобразовать в безбалансовые. Ожидается, что после реализации программы статус балансовых останется у 100 отделений из 351. Всего у «Ощадбанка» 6 090 отделений во всех регионах Украины.

Учреждение закончило год с хорошей прибылью – 693 млн. грн.

В 2009 г. прибыль **«ПриватБанка»** оказалась максимальной в украинской банковской системе, составив 1.05 млрд. грн. Впоследствии банк увеличил на эту сумму уставный капитал, доведя его размер до 8.86 млрд. грн. Увеличение произошло за счет реинвестиции дивидендов, и в результате этой операции номинал акций увеличится на 21.64 грн. до 182.72 грн.

Банк не испытывает проблем с погашением своих долгов. В феврале 2010 г. он снизил годовые депозитные ставки по гривневым и валютным вкладам на один процентный пункт до 21.5% и 12.5% соответственно, а 15 марта им были погашены облигации серии К на сумму 500 млн. грн.

При этом в настоящее время банк изучает ситуацию на внешнем рынке капитала и рассматривает возможность выпуска еврооблигаций.

«ИНГ Банк» укрепляет свои позиции в списке наиболее надежных банков за счет ориентации на корпоративный сегмент и высокой рентабельности активов, достигшей 1.5% по итогам 2009 г.

«Укрэксимбанк» завершил формирование книги заявок на выпуск новых еврооблигаций на сумму \$500 млн. с доходностью 8.375% годовых. При этом число заявок на порядок превысило объем размещения.

Ещё €100 млн. банк может получить от Европейского инвестиционного банка (ЕИБ) для финансирования малого и среднего бизнеса в случае подписания договора между двумя учреждениями. В марте 2010 г. аналогичный кредит получил банк «Форум». Кроме того, «Укрэксимбанк» подписал базовое соглашение с консорциумом немецких банков АКА Ausfuhrkredit GmbH для финансирования проектов, предусматривающих поставки в Украину производственного оборудования, техники, технологий, товаров и услуг происхождения из Германии и других стран ЕС.

Вместе с тем, кредитный комитет «Укрэксимбанка» одобрил увеличение кредитной линии девелоперу KDD Group (Нидерланды) с 1.28 млрд. грн. до 2 млрд. грн.

«Ситибанк (Украина)» по итогам 2009 г. сохранил очень высокие показатели рентабельности активов. Более того, ROA учреждения достигла 10.8%, что практически вдвое превышает аналогичный показатель ближайшего конкурента.

«Укрсоцбанк» на собрании акционеров 9 марта принял решение преобразоваться в публичное акционерное общество, а также выплатить дивиденды лишь по привилегированным акциям, тогда как 95% прибыли за 2009 г., или 120 млн. грн., было направлено в различные фонды банка.

«Калион Банк (Украина)» принял решение переименоваться в **«Корпоративный и инвестиционный банк Креди Агриколь»**. В начале марта банк получил от Министерства финансов статус первичного дилера на рынке ОВГЗ.

«Дочерний банк Сбербанка России» увеличивает уставный капитал в 2.75 раза до 2.31 млрд. грн. за счет дополнительного вноса Сбербанка России, единственного акционера учреждения.

«Укрсиббанк» получил убыток в 1.24 млрд. грн. по итогам 2009 г; первые месяцы 2010 г. для него также оказались убыточными. Это обстоятельство ухудшило позицию банка в нашем рейтинге надежности, однако он по-прежнему уверенно входит в топ-20 по этому показателю.

Собрание акционеров **«Райффайзен Банка Аваль»** 23 марта утвердило результаты дополнительной эмиссии акций, в результате которой уставный капитал банка увеличивается на 24% до 3 млрд. грн.

Несмотря на существенный (более 2 млрд. грн.) убыток в 2009 г., банк надеется получить положительный финансовый результат по итогам текущего года.

«Пивденный» намерен в конце 2010 г. выпустить евробонды на сумму около \$150 млн. Срок обращения еврооблигаций составит три-пять лет. Кроме того, банк планирует в 2010 г. привлечь \$10-25 млн. на условиях субординированного долга. В соответствии с заявлением главы правления банка Вадима Мороховского, средства субдолга будут привлечены на пять лет.

До конца 2010 г. руководство «Пивденного» планирует направить на увеличение капитала банка около 200 млн. грн. Отметим также заявление г-на Мороховского о намерении «Пивденного» приобрести в 2011 г. небольшой российский банк.

9 апреля **«Брокбизнесбанк»** проведет собрание акционеров, на котором намерен увеличить уставный капитал за счет реинвестиции дивидендов. Возможный объем увеличения капитала банк не сообщает.

Существенные изменения произошли в банке **«Форум»**. Акционер банка Леонид Юрушев объединил свой личный пакет акций банка с пакетом подконтрольной компании, после чего получившуюся долю размером более 26% продал мажоритарному акционеру – немецкому Commerzbank. После этого доля немецкого банка в уставном капитале «Форума» превысила 89%. Благодаря этому украинский банк смог объявить о дополнительной эмиссии акций, против которой выступал г-н Юрушев. Сообщается, что планируется разместить 242 млн. простых именных акций по номинальной стоимости 10 грн., что увеличит уставный капитал банка в 2.1 раза до 4.68 млрд. грн.

Оценка надежности банков

20 наиболее надежных банков по версии UFC Capital

№	№ (в предыдущем рейтинге)	Банк	Оценки по отдельным критериям					Итоговая оценка
			Капитал	Рейтинги	Структура депозитного портфеля	Рентабельность активов	Экспертная оценка	
1	(1)	Ощадбанк	10	6	4	9	9	8.5
2	(3)	Приватбанк	10	6	4	9	9	8.5
3	(10)	ИНГ Банк Украина	7	-	10	9	8	8.1
4	(2)	Укрэксимбанк	10	6	6	6	9	8.1
5	(6)	Ситибанк (Украина)	6	-	10	10	8	8.0
6	(4)	Укрсоцбанк	9	6	4	7	9	7.8
7	(7)	Креди Агриколь	6	-	10	10	7	7.7
8	(5)	ВТБ Банк	8	6	4	6	8	7.0
9	(15)	Уникредит Банк	6	-	8	6	8	6.9
10	(23)	Дочерний банк Сбербанка России	7	6	5	6	8	6.8
11	(8)	Укрсиббанк	9	6	3	2	9	6.7
12	(9)	Райффайзен Банк Аваль	9	6	4	1	9	6.6
13	(16)	Пивденный	7	6	5	8	6	6.6
14	(13)	Брокбизнесбанк	8	6	5	6	6	6.5
15	(26)	Астра Банк	7	4	8	7	5	6.2
16	(11)	Альфа-Банк	8	5	7	2	7	6.1
17	(21)	Банк Кипра	6	5	4	6	7	6.0
18	(25)	Финансовая инициатива	7	3	9	6	5	6.0
19	(12)	Форум	7	6	4	1	8	5.7
20	(17)	Эрсте Банк	6	8	5	1	8	5.7

Методология расчета рейтинга.

При оценке надежности банков мы, как и ранее, учитывали пять критериев: капитализацию, кредитные рейтинги, структуру депозитного портфеля, рентабельность активов, экспертную оценку. В приведенной оценке веса этих факторов составили соответственно 30%, 10%, 10%, 20% и 30%.

Для определения итоговой оценки, мы присвоили оценку от 0 до 10 по каждому из рассматриваемых факторов для всех украинских банков.

Для банков, не имеющих рейтингов международных рейтинговых агентств, учитывался рейтинг агентства «Кредит-Рейтинг», а в случае отсутствия такового данный фактор вовсе не принимался во внимание.

В случае равенства итоговой оценки у нескольких финучреждений, более высокое итоговое место занимает банк, получивший более высокую экспертную оценку, а при равенстве этого показателя – обладающий большим размером капитала. Отметим, что равенство округленного до одного десятичного знака значения итоговых оценок нескольких банков не всегда означает полное равенство этих оценок.

Мы не можем гарантировать стабильную работу банков, которые считаем наиболее надежными, однако считаем, что у приведенных в таблице учреждений наибольшие в Украине шансы достойно пережить возникающие трудности.

ООО «Украинский фондовый центр»
01034, Украина, г. Киев, ул. Владимирская 47, офис 1
тел.: +380 (44) 391-37-78 факс: +380 (44) 391-37-79
<http://www.ufc-capital.com>

Михаил Дорфман
Управляющий партнер
dorfman@ufc-capital.com

Владимир Ланда
Начальник аналитического отдела
landa@ufc-capital.com

Виталий Горовой
Старший аналитик
gorovoy@ufc-capital.com

Артём Кость
Старший аналитик
kost@ufc-capital.com

Александр Лышень
Переводчик
lyshen@ufc-capital.com

© 2009 ООО «Украинский фондовый центр». Все права защищены.
Представленные в документе мнения выражены с учетом ситуации на дату выхода материала.
Документ носит исключительно ознакомительный характер; он не является предложением или советом по покупке либо продаже ценных бумаг и не должен рассматриваться как рекомендация подобного рода действий. Мы не утверждаем, что приведенная информация и мнения верны либо представлены полностью, хотя они базируются на данных, полученных из надежных источников.
Принимая во внимание вышесказанное, не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению независимого анализа. Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация этого документа в любых целях запрещены.