

## ОБЗОР БСУ ПО РЕЗУЛЬТАТАМ II КВАРТАЛА 2009 ГОДА

Ведущий финансовый аналитик  
 Виктор ШУЛИК  
 тел. (044) 490-25-50  
 e-mail: VShulik@credit-rating.com.ua

➤ **Наиболее существенное влияние на банки в текущем году оказывали:**

- денежно-кредитная политика регулятора, ограничивающая ликвидность и кредитную активность банковских учреждений;
- снижение качества рабочих активов банков, что было основной причиной убыточности ряда финансовых учреждений;
- положительное решение вопросов рекапитализации отдельных банков за счет государства;
- повышение доверия населения к банковской системе и, соответственно, постепенное возвращение средств населения в банковский сегмент.

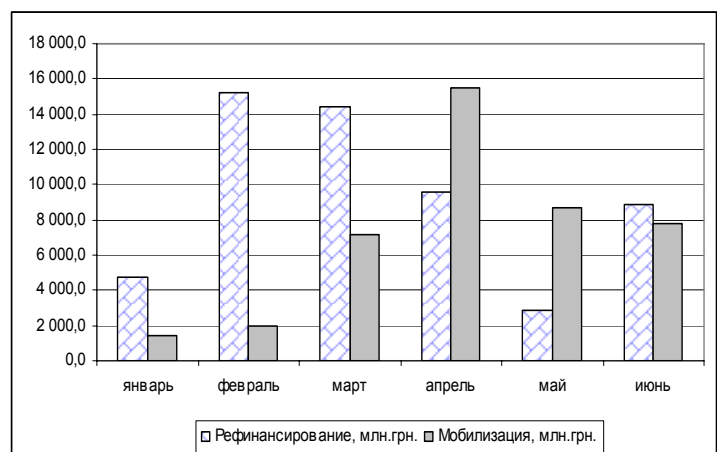
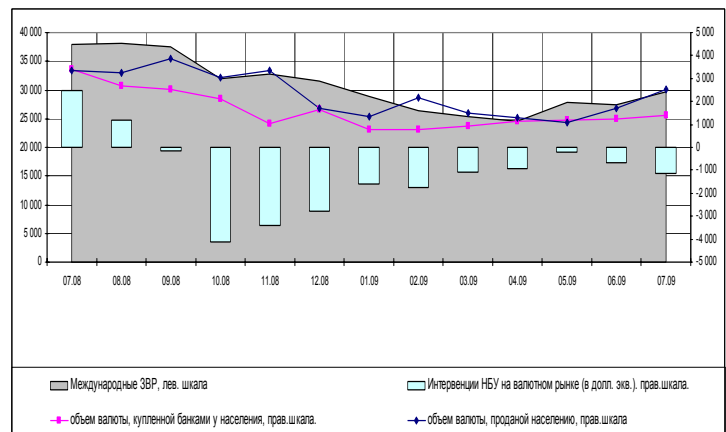
➤ **Валютный и денежно-кредитный рынок.**

Денежно-кредитная политика НБУ была направлена на сдерживание инфляционных процессов и стабилизацию валютного курса. С помощью различных инструментов денежно-кредитного регулирования и административного давления во II квартале 2009 года была достигнута определенная стабилизация валютного рынка. Так, для поддержания курса во II квартале 2009 года НБУ понадобилось осуществить интервенции в размере \$1,85 млрд., тогда как в I квартале этого года сумма интервенций составила \$4,42 млрд. При этом, несмотря на все предпринятые регулятором меры, спекулятивные валютные ожидания в стране остаются высокими, что может в дальнейшем оказывать существенное давление на валютный курс, в том числе со стороны населения.

На протяжении II квартала 2009 года НБУ проводил достаточно жесткую монетарную политику, направленную на ограничение свободного денежного предложения. По сравнению с предыдущим кварталом, Нацбанк значительно уменьшил объем рефинансирования банков, что стимулировало последних поддерживать значительный объем средств на корсчетах. Так, если в I квартале 2009 года НБУ было выдано кредитов в банковскую систему на 23,9 млрд. грн. больше, нежели изъято, то во II квартале сумма иммобилизованных из нее ресурсов на 10,6 млрд. грн. превысила объем рефинансирования. Это также связано с погашением банками ранее полученных займов от НБУ, хотя часть таких займов Центробанком была пролонгирована.

Мы не исключаем сохранения селективного подхода при проведении монетарной политики, как в отношении отдельных банков, так и в отношении инструментов.

**Динамика основных показателей валютного рынка, млн. долл. USD**



Источник: [www.bank.gov.ua](http://www.bank.gov.ua)

В ближайшее время НБУ, вероятно, монетизирует ОВГЗ, которыми были увеличены уставные капиталы отдельных финансовых учреждений (что увеличит денежную базу и денежный агрегат М0<sup>1</sup>).

Однако мы считаем, что влияние этих действий на валютный рынок будет ограничено, поскольку НБУ существенно снизил собственные возможности банков по использованию обязательных резервов и собственной валюты (изменение требований к валютным позициям), что должно снизить спрос на иностранную валюту со стороны банков.

### ➤ Ликвидность банковской системы

Несмотря на то, что количество проблемных финансовых учреждений осталось довольно значительным (17 банков с временной администрацией по состоянию 21.07.09 г.), повысилась степень доверия населения к финансовым институтам, следствием чего стало возвращение части средств граждан в банковскую систему. Однако ограниченные возможности по привлечению ресурсов (в том числе и от регулятора), значительный риск оттока депозитов из отдельных банков, а также ухудшение качества доходных активов стимулировало банки наращивать объем высоколиквидных активов, в том числе средств на корсчетах. При общем снижении активов банков удельный вес высоколиквидных активов в банковской системе несколько увеличился с 9,45% до 10,79%. Вырос также уровень покрытия ликвидными активами краткосрочных пассивов, который на начало II полугодия 2009 года в целом по банковской системе составил 32,63%.

Тем не менее, показатели ликвидности большинства финансовых институтов остаются достаточно низкими, что обусловлено нестабильной ресурсной базой и стремительным ухудшением качества доходных активов, а возможности ее поддержания за счет средств регулятора или собственниками существенно ухудшились.

### ➤ АНАЛИЗ БАЛАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ

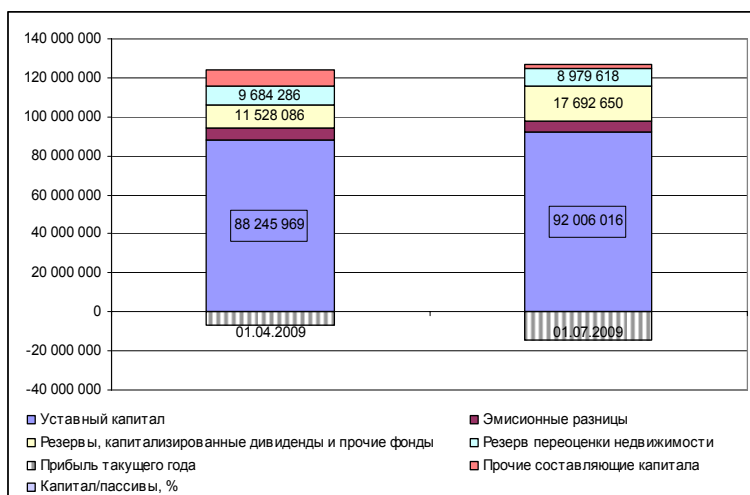
#### Капитал

Убыточная деятельность значительного количества банков, а также уценка активов привели к уменьшению балансового капитала банковской системы до 112,6 млрд. грн. (по состоянию на 01.04.09 г. – 117 млрд. грн.), при этом у 6-х финансовых учреждений капитал был отрицательным.

Наиболее существенно на структуру и динамику капитала банков повлияли убытки банковской системы (7,3 млрд. грн. во II квартале 2009 года), в том числе из-за ухудшения качества активов (в I полугодии 2009 года убыточной была деятельность 64 банков, тогда как в I квартале – 43). Существенная часть прибыли прошлых лет была перенесена банками в резервный и прочие фонды, что несколько улучшило структуру капитала банков. Наращивание уставных капиталов банков было несущественным (3,2 млрд. грн. за квартал, против 5,79 млрд. грн. – в I квартале) и в целом по системе не смогло компенсировать уменьшение балансового капитала.

Потребность банковской системы страны в капитале для покрытия потенциальных и текущих убытков остается достаточно значительной, при этом возможности (и желание) акционеров по наращиванию капитала банков ограничены. Рейтинговое агентство не исключает увеличения количества банков с отрицательным собственным капиталом на протяжении текущего года.

В настоящий момент неурегулированными остаются вопросы увеличения уставных фондов отдельных, ранее заявленных банков за счет государства, а также выполнения банками (в том числе дочерними подразделениями иностранных финансовых групп) рекомендаций по наращиванию капитала по



Структура капитала банковской системы Украины, тыс. грн.

Источник: [www.bank.gov.ua](http://www.bank.gov.ua)

<sup>1</sup> Если рекапитализированные проблемные банки вернут депозиты населению без учета перевложения их в банковскую систему

результатам стресс-тестирования.

### Привлеченные ресурсы

Банковская система имеет достаточно диверсифицированную ресурсную базу по различным источникам привлечения. Хотя клиентские депозиты и остаются основным источником финансирования активных операций (на начало II полугодия 2009 года они покрывали валовые кредиты на 44%), значительную часть пассивной базы формируют средства НБУ, других банков (в том числе привлеченные для транзитного кредитования и по операциям SWAP), а также внешние заимствования.

Ввиду отсутствия альтернативных источников инвестирования средств для населения, на протяжении анализируемого периода наблюдался незначительный приток депозитов физических лиц (прирост на уровне 4%, по сравнению с их уменьшением на 11% в предыдущем квартале). Как мы и прогнозировали ранее, отмена НБУ моратория на возврат депозитов не привела к их оттоку из банковской системы, а лишь к перераспределению между отдельными банками.

При этом нехватка оборотных средств компаний способствовала сохранению спроса на ресурсы, размещенные ранее в банковских учреждениях. Во II квартале 2009 года отток средств юридических лиц из банковской системы составил 4,54 млрд. грн.

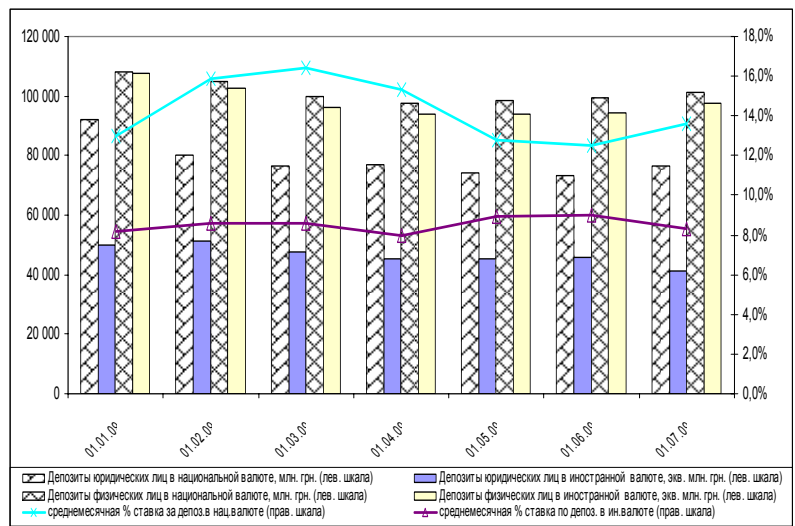
Общий внешний долг банковской системы по состоянию на 01.04.09 г. составил \$37,6 млрд. (на начало II полугодия – около \$35 млрд.<sup>2</sup>) и более чем на 80% состоит из долгосрочных заимствований.

На протяжении II квартала 2009 года объем погашений по внешним банковским займам был существенным, тогда как объем вновь привлеченных ресурсов от внешних кредиторов (за исключением мая, когда rollover составил 88%) оставался на достаточно низком уровне. В июне текущего года уровень рефинансирования выплат по ранее привлеченным кредитам и еврооблигациям за счет новых привлечений составил 72%. Чистое погашение внешней банковской задолженности за II квартал 2009 года составило \$2,4 млрд. (за I квартал 2009 года – \$1,1 млрд.).

Тем не менее, на международных рынках капитала наблюдается улучшение уровня оценки заемщиков развивающихся рынков (о чем свидетельствует динамика индексов IMB1+ и CDS3), что может повысить шансы отечественных банков на успешную пролонгацию/реструктуризацию внешних обязательств. Мы не исключаем, что будет реструктурировано часть займов, однако у отдельных финансовых учреждений могут возникнуть трудности с пролонгацией или своевременным погашением публичных займов.

Основная часть задолженности банков по долговым ценным бумагам, общий объем которых на конец I полугодия 2009 года составил 16,1 млрд. грн., или 2,2% в обязательствах банковской системы, приходится на дочерние банки иностранных финансовых групп и государственные банки. Большая часть банков-эмитентов имеет достаточные финансовые возможности для расчета по собственным долговым ценным бумагам. При этом ввиду определенных законодательных изменений рейтинговое агентство не исключает случаи несвоевременного расчета ряда банков по собственным долговым ценным бумагам.

Межбанковские ресурсы на начало июля 2009 года составили 294 млрд. грн., или около 39% чистых обязательств банковской системы, при этом в их структуре значительной оставалась задолженность перед регулятором. Следует отметить, что во II квартале 2009 года Национальный банк Украины предоставил банкам стабилизационные кредиты на сумму 20,7 млрд. грн. (с начала года – 40,54 млрд. грн.). Значительный объем межбанковских ресурсов был привлечен от иностранных кредиторов (в том числе от



### Динамика клиентских ресурсов банковской системы Украины

Источник: [www.bank.gov.ua](http://www.bank.gov.ua)

<sup>2</sup> По расчетам рейтингового агентства

<sup>3</sup> Согласно данным агентства [cbonds.info](http://cbonds.info)

материнских банков) в рамках открытых кредитных линий поддержки, а также от других банков с целью хеджирования валютного риска (двусторонние операции на условиях SWAP).

Рейтинговое агентство считает, что в ближайшее время сохранятся текущие тенденции в формировании ресурсной базы банковских учреждений. Регуляторная политика НБУ, а также ограниченные возможности валютных вложений (после запрета валютного кредитования населения) в дальнейшем будут способствовать снижению спроса на валютные ресурсы. Основной целью новых заимствований банков в иностранной валюте будет рефинансирование старых долгов в случае не возможности пролонгации последних.

### Рабочие активы

Второй квартал 2009 года, как и 2 предыдущих, характеризовался низкой кредитной активностью банков и их усиленной работой по погашению/или реструктуризации ранее выданных кредитов. В анализируемом периоде кредитование экономики и населения осуществляли лишь отдельные финансовые учреждения (в основном государственные банки, а также дочерние структуры российских банков). У большинства банков кредитные программы были либо приостановлены, либо ужесточены условия выдачи кредитов. В структуре задолженности произошло уменьшение удельного веса долгосрочных кредитов, а также кредитов в иностранной валюте, что было достигнуто как за счет планового погашения займов заемщиками, так и за счет рефинансирования валютных обязательств клиентов перед банками. В целом по банковской системе наблюдалось уменьшение объемов и ухудшения качества доходных активов.

Задолженность по кредитам нефинансовых корпораций в анализируемом периоде увеличилась на 2%, что было достигнуто в основном за счет краткосрочного кредитования государственных компаний (на начало II полугодия 2009 года задолженность государственных предприятий составляет 10% от общего объема кредитов). Существенных изменений в отраслевой концентрации кредитных портфелей банков за указанный период не произошло (Таблица 1).

**Таблица 1. Отраслевая структура кредитных портфелей предприятий, млрд. грн.**

Отрасль	01.04.09			01.07.09		
	Всего	Проблемные	Уд. вес, %	Всего	Проблемные	Уд. вес, %
Сельское хозяйство	28,8	2,1	7,2%	30,0	2,3	7,5%
Строительство	41,0	1,6	3,8%	41,4	2,2	5,3%
Операции с недвижимостью	67,0	1,2	1,7%	76,0	3,3	4,3%
Торговля	157,0	6,6	4,2%	154,1	12,3	8,0%
Транспорт и связь	15,4	0,7	4,3%	15,5	1,0	6,4%
Добывающая промышленность	6,5	0,2	2,7%	6,7	0,2	3,0%
Перерабатывающая промышленность	102,2	5,1	5,0%	102,1	7,3	7,1%
Прочие отрасли	19,6	0,3	1,7%	20,0	0,5	2,7%
<b>Всего</b>	<b>437,5</b>	<b>17,6</b>	<b>4,0%</b>	<b>446,0</b>	<b>29,0</b>	<b>6,5%</b>

Источник: [www.bank.gov.ua](http://www.bank.gov.ua)

Объем кредитов, выданных физическим лицам, ежемесячно уменьшался в среднем на 1-2%, и на начало июля 2009 года составил 254,7 млрд. грн.<sup>4</sup>. При этом кредиты населению в национальной валюте составляют менее 30% от общей задолженности физических лиц, что свидетельствует о существенной зависимости качества активов банков от валютно-курсовой политики государства. Просроченная задолженность по кредитам на начало второго полугодия 2009 года составляла около 5% кредитных портфелей выданных населению.

Качество активов банков в анализируемом периоде продолжало ухудшаться, что отразилось на динамике просроченной задолженности (увеличилась за квартал на 46% – 40,7 млрд. грн., или 5,69% кредитных портфелей), сомнительных и безнадежных кредитов (доля в кредитном портфеле системы выросла с 6,13% по состоянию на 01.04.09 г. до 8,92% по состоянию на 01.07.09 г.), а также сформированных резервов под кредитные операции (с начала года увеличились более чем на 50%).

Вложения банков в долговые ценные бумаги эмитентов за квартал уменьшились более чем на 6,5 млрд. грн., что в основном было обусловлено уменьшением объема бумаг госорганов в инвестиционных портфелях банков. Достаточно низкое качество значительной части инвестиционных вложений банков

<sup>4</sup> С учетом начисленных процентов



привело к отрицательному результату их переоценки. Следует отметить, что ввиду относительно незначительного объема инвестиционных вложений банков, дальнейшая их уценка не будет оказывать критического давления на капитал банковской системы страны.

#### ➤ **Финансовые результаты и эффективность деятельности**

Второй квартал подряд деятельность банковской системы Украины была убыточной, несмотря на некоторую либерализацию резервных требований (произошедших в прошлом году) и меры по оптимизации расходов от неосновной деятельности. Отрицательный финансовый результат продемонстрировали 64 банка, у ряда банковских учреждений убыток привел к значительному уменьшению капитала.

Основными причинами убыточной деятельности системы были высокая стоимость ресурсов, а также значительное ухудшение качества активов. Последнее привело к увеличению отчислений в резервы на покрытие возможных потерь от активных операций. При этом операционная деятельность у большинства банков оставалась прибыльной, а показатели чистой процентной маржи и спреда увеличились на конец I полугодия 2009 года составили 6,31% и 5,45% соответственно). Рейтинговое агентство не исключает, что при сохранении негативных тенденций в экономике убыточная деятельность может быть причиной ликвидации отдельных финансовых институтов уже в текущем году.

#### ➤ **Наши ожидания**

Рейтинговое агентство оставляет неизменными прогнозы развития банковской системы страны в текущем году. А именно во втором полугодии 2009 года мы ожидаем:

- дальнейшее ухудшение качества активов, в основном за счет увеличения доли проблемной задолженности по кредитам, в том числе пролонгированным банками ранее. При этом рейтинговое агентство считает, что масштабных списаний проблемных активов в текущем году не будет из-за дефицита собственных ресурсов банковских учреждений;
- дальнейшее снижение объемов кредитов населения и реального сектора экономики, роста недоверия между субъектами рынка;
- потерю или значительное ослабление интереса иностранного капитала к финансовому рынку Украины, соответственно, снижение поддержки большинства дочерних банков иностранными материнскими группами;
- усиление контроля над финансовыми учреждениями со стороны регулятора;
- проблемы с ликвидностью вследствие сохранения оттока ресурсной базы из банковских учреждений, ограниченных возможностей рефинансирования внешних заимствований, вынужденной пролонгации обязательств значительного количества заемщиков (ввиду ухудшения их платежеспособности).