

**Название банка: «Райффайзен Банк Аваль»**

(Код ОКПО 14305909)

Дата получения лицензии в НБУ **27.03.1992**Официальный сайт банка – <http://www.aval.ua/>**Общая информация**

Открытое акционерное общество «Райффайзен Банк Аваль» зарегистрировано 27 марта 1992 года (до 25 сентября 2006 года — Акционерный почтово-пенсионный банк «Аваль»). С октября 2005 года банк стал частью банковской холдинговой группы Райффайзен Интернациональ Банк-Холдинг АГ (по состоянию на 1 января 2008 года группа владела 95,96% акций банка). Во второй половине 90-ых гг. АППБ «Аваль» выполнял фактически роль бюджетного банка, сконцентрировав в себе обслуживание ОАО «Укртелеком», ГП «Укрпочта», подразделений Министерства внутренних дел, таможенной службы, пенсионного фонда и т.д. За 2001-2003 гг. Банк постепенно перешел под контроль к ТОП-менеджменту. В число ТОП-менеджеров, контролировавших АППБ «Аваль», вошел почетный президент банка Федор Шпиг, в 1982-1991 гг. он занимался финансовыми вопросами в Киевской областной и республиканской комсомольской организациях. Однако еще ранее, в начале 90-ых годов, крупнейшим акционером Авалья был украинский банк ИНКО. Таким образом, за 14 лет работы «Райффайзен Банк Аваль» прошел путь трансформации от частного банка, созданного в момент распада СССР комсомольскими функционерами, до банка, который сейчас является частью австрийской финансовой группы.

Ныне по информации самого Банка его услугами пользовались более 4 млн частных клиентов, около 200 тыс. представителей малого и среднего бизнеса и более 9 тыс. крупных корпоративных клиентов. Банк владел хорошей сетью общенационального масштаба, в которую входили 1180 структурных подразделений в крупных городах, областных и районных центрах и отдельных селах во всех регионах Украины.

За последние 5 лет, в течение которых Банку пришлось пережить трансформацию, он демонстрировал позитивную динамику роста: активы выросли более чем в 5 раз и составили на начало 2009 года около 65 млрд грн, кредитный портфель почти достиг отметки в 55 млрд грн, показатель чистой прибыли до налогообложения (традиционно низкий у «Авалья» в 90-ых годах) в 2007 и 2008 гг. превысил отметку в 0,5 млрд грн (табл.4).

Таблица 4

Основные показатели работы ОАО «Райффайзен Банк Аваль» в 2004-2008 годах, млн грн

Показатели	2008	2007	2006	2005	2004	Темп прироста за 2004-2008 гг., %	Темп прироста за 2007-2008 гг., %
Активы	65361,55	44458,09	27773,06	19258,77	11859,44	451,14	47,02
Кредиты выданные, всего	54727,54	37253,38	21735,20	12729,72	8557,51	539,53	46,91
Обязательства	57925,65	39234,75	24562,22	17513,23	10556,23	448,73	47,64
Депозиты юридических и физических лиц	27240,74	23011,46	17082,08	15166,80	8550,50	218,59	18,38
Собственный капитал	7435,91	5223,34	3210,84	1745,55	1303,21	470,58	42,36
Чистая прибыль после налогообложения	527,28	587,42	337,92	19,24	18,24	2790,17	-10,24

Источник: данные НБУ, расчеты ИБП

И все же, несмотря на позитивную динамику роста основных показателей работы, долю рынка в Украине «Райффайзен Банк Аваль» терял. Доля Банка в активах системы снизилась на 1,77%, в кредитном портфеле системы – на 2,4%, в кредитах населению – на 4,02%, и на 5,1% упала доля на рынке вкладов населения (табл. 5). Падение удельного веса банка в системе на основных ключевых рынках можно объяснить несколькими аспектами. Во-первых, после продажи АППБ «Аваль» ТОП-менеджеры банка, оставив созданный когда-то ими финансовый институт, создали новый АКБ «Престиж-банк» (ныне «Эрсте банк» Украина). Впоследствии новый банк был перепродан (сначала частично, а затем полностью) австрийской финансовой группе Erste – ныне основному конкуренту Райффайзен Интернациональ. Естественно, создавая новый банк, экс-менеджмент «Авалья» перетянул в новое финансовое учреждение часть корпоративных клиентов. Во-вторых, купив новый банк, австрийская финансовая группа была вынуждена оптимизировать ресурсную базу под свои возможности, и в какой-то момент времени у Банка не было необходимости поддерживать значительный объем вкладов населения, поскольку эти ресурсы были довольно дорогостоящими.



Таблица 5
Основные показатели, характеризующие долю рынка ОАО «Райффайзен Банк Аваль» в 2004-2008 годах, %

Показатели доли на рынке	2008	2007	2006	2005	2004	Изменение за 2004-2008 гг.	Изменение за 2007-2008 гг.,
Доля в активах системы	7,06	7,42	8,16	9,00	8,83	-1,77	-0,36
Доля в кредитном портфеле системы	7,38	8,66	8,85	8,95	9,78	-2,40	-1,29
Доля выданных населению кредитов	9,50	11,54	13,55	13,17	13,52	-4,02	-2,04
Доля в депозитном портфеле системы	6,24	7,23	8,42	10,31	9,40	-3,17	-0,99
Доля депозитов физических лиц	8,37	9,64	10,82	12,57	13,47	-5,10	-1,27

Источник: данные НБУ, расчеты ИБП

Коэффициентный анализ не выявил серьезных причин для беспокойства. Последние 3 года «Райффайзен Банк Аваль» придерживался разумных значений достаточности капитала, ликвидности и качества активов. Можно сказать, что качество кредитного портфеля «Райффайзен Банк Аваль» было примерно в 2 раза выше, чем у ПриватБанка, но и уровень рентабельности примерно в 2 раза ниже (табл.6).

Таблица 6
Основные коэффициенты, характеризующие деятельность ОАО «Райффайзен Банк Аваль» в 2004-2008 годах, %

Коэффициенты	2008	2007	2006	2005	2004	Изменение за 2004-2008 гг.	Изменение за 2007-2008 гг.
Достаточность капитала	11,38	11,75	11,56	9,06	10,99	0,39	-0,37
Соотношение между суммой основных средств и нематериальных активов к собственному капиталу	42,41	38,70	52,17	54,58	70,63	-28,22	3,71
Коэффициент капитализации	32,54	43,65	65,40	85,93	76,73	-44,19	-11,11
Качество активов	6,12	3,00	3,35	3,21	4,29	1,83	3,13
Качество кредитного портфеля	6,65	3,22	3,93	4,59	5,56	1,09	3,43
Доля ликвидных активов в обязательствах	8,49	9,18	11,04	22,74	10,03	-1,54	-0,69
Соотношение между чистым процентным доходом и процентными затратами	132,77	114,27	120,88	96,21	76,56	56,21	18,50
Операционная рентабельность продаж	49,78	43,13	39,11	19,20	13,84	35,94	6,65
Рентабельность активов	0,81	1,32	1,22	0,10	0,15	0,65	-0,51
Рентабельность собственного капитала	7,09	11,25	10,52	1,10	1,40	5,69	-4,16

Источник: данные НБУ, расчеты ИБП

Безусловно, главный минус перехода «Райффайзен Банк Аваль» под управление австрийской финансовой группы – это снижение доли участия на рынке, а главный плюс – восстановление рентабельной работы банка при относительно неплохих показателях качества активов, достаточности капитала и ликвидности.

Тем не менее, вызывает обеспокоенность снижение соотношения между ликвидными активами и обязательствами банка с 22,5% в 2005 году до 8,5% в конце 2008 года. Как показывает практика, в Украине Банк может работать даже в том случае, если данный показатель падает ниже 5%, однако постоянное снижение ликвидности на протяжении 4 лет подряд остается опасной тенденцией, на которую следует обратить внимание.

Акционеры и уровень внешней поддержки

Принимая во внимание риски, которые несут в себе отношения банка с акционерами, следует учитывать, что на протяжении всей истории существования «Аваля» его корпоративная история пестрит острыми моментами. Если даже не принимать во внимание историю создания «Аваля» и роль в ней банка ИНКО, то более всего вопросов вызывает то, как «Аваль» стал бюджетным банком после 1996 года. Основные документы, которые давали «Авалю» право на обслуживание Пенсионного Фонда, МВД, Таможни и других государственных учреждений, были подписаны, когда премьер-министром был еще Павел Лазаренко. Логично, что при высокой концентрации бюджетных организаций в число акционеров банка попали государственные предприятия. Однако в конце девяностых доля государственных компаний

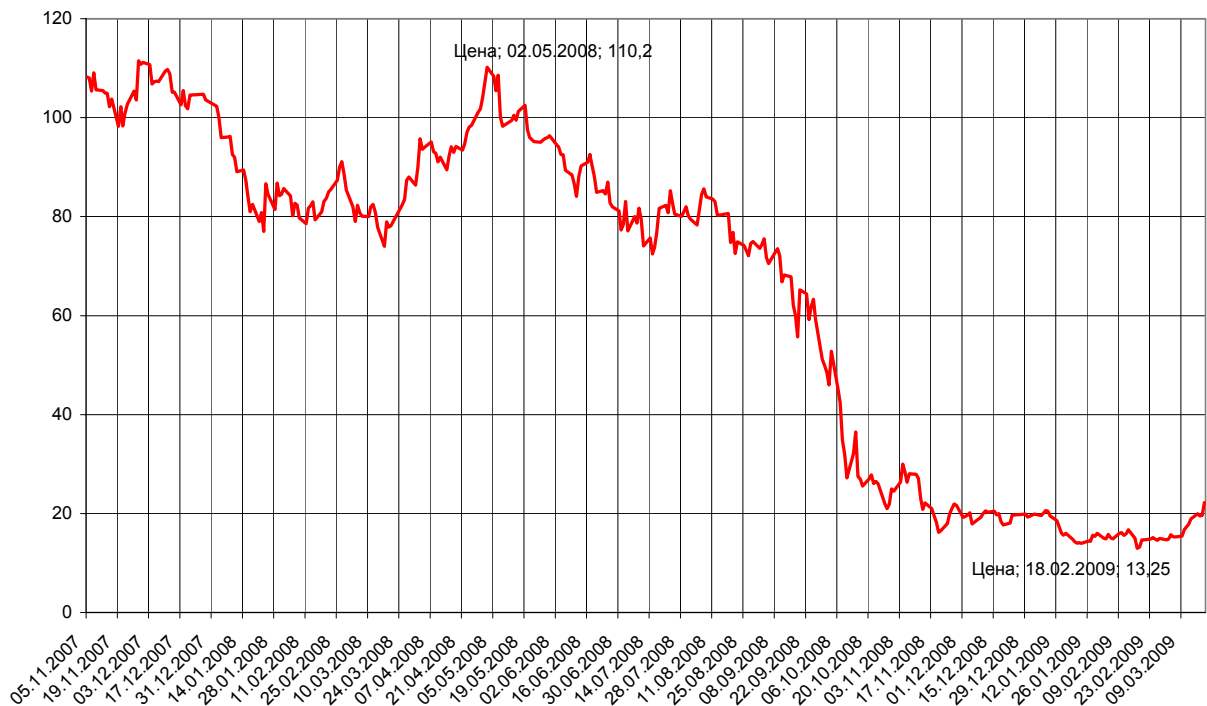


начала размываться систематическими дополнительными эмиссиями, которые частично выкупались трудовым коллективом. В 2001-2003 гг. банк практиковал массовую скупку акций у трудового коллектива, и в итоге полный контроль над «Авалем» оказался у ТОП-менеджмента. Вряд ли кто-либо из миноритарных акционеров или исполнительных органов государственной власти сейчас станут оспаривать эпизоды размытия доли миноритариев: уж слишком много времени прошло с того момента, как ТОП-менеджмент стал вытеснять последних. Тем не менее, такой эпизод в жизни Банка был, и определенные риски для новых владельцев здесь заложены.

В настоящий момент более 95% акций банка находится во владении Райффайзен Интернациональ Банк-Холдинг АГ, т.е. австрийский банковский холдинг полностью контролирует банк. Несмотря на это, акции ОАО «РайффайзенБанк Аваль» котируются на бирже ПФТС.

Делая выводы об уровне внешней поддержки банком RAIFFEISEN INT. BANK-HLDG AG своего бизнеса в Украине, следует отметить, что в целом такая поддержка существует, однако сам банковский холдинг в Австрии довольно остро реагирует на кризис. К примеру, даже во второй половине марта 2009 года, Банк так и не опубликовал основные результаты своей деятельности за 2008 финансовый год. Курс акций банка в 2008 году обвалился. В мае 2008 года за 1 акцию RAIFFEISEN INT. BANK-HLDG AG давали 110 евро, а уже в феврале 2009 года только 13,25 евро (рис. 1).

Рис. 1 Динамика курса акций RZB Int. Bank Holding AG



Обвал акций в принципе поясняется общим рыночным трендом: в ЕС, Японии и США от кризиса пострадали прежде всего финансовые институты. Однако обвал акций более чем в 8 раз красноречиво свидетельствует о том, что инвесторы не верят в перспективы бизнеса банковской группы в ближайшее время.

Тем не менее, анализ данных о работе банка за 9 месяцев 2008 года показывает отсутствие фундаментальных причин для снижения курса акций: в годовом исчислении прибыль банка выросла на 38%, а рентабельность собственного капитала составила порядка 25,4%. Следует отметить, что RAIFFEISEN INT. BANK-HLDG AG не консолидирует в себе бизнес в Австрии, только бизнес в 16 странах Центральной и Восточной Европы. При этом Украина является лидером по числу нанятого персонала. По данным RAIFFEISEN INT. BANK-HLDG AG, на начало четвертого квартала в Украине у него было 18302 сотрудника или 29% от общего числа занятых в холдинге. Однако некоторое время лидером по объемам активов в группе были банки России (15,3 млрд евро), Венгрии (9,7 млрд евро) и Словакии (9,1 млрд евро). В общей сложности активы группы на начало четвертого квартала составляли порядка 87 млрд евро, причем ликвидные активы занимали всего 4% от общей суммы активов, а балансовый капитал 8,7%. Проще говоря, в финансовый кризис RAIFFEISEN INT. BANK-HLDG AG вошел на пределе возможностей. Вполне вероятно, что сверхприбыльность, которую демонстрировала австрийская банковская холдинговая компания (БХК) за 9 месяцев 2008 года поможет избежать существенных проблем с ликвидностью в первом полугодии 2009 года. В то же время у RAIFFEISEN INT. BANK-HLDG AG не было четкой стратегии



поддержания бизнеса в Украине. Такой вывод мы делаем, проанализировав ответ на наш запрос со стороны соответствующих служб RAIFFEISEN INT. BANK-HLDG AG. В текущем периоде австрийская БХК не планирует расширение бизнеса ни в Украине, ни где-либо еще в ЦВЕ через покупку проблемных банков.

По нашему мнению, потенциальному вкладчику следует понимать, что хотя группа RAIFFEISEN и обладает определенным уровнем внешней поддержки, достаточным для того чтобы решить любые проблемы своего украинского дочернего банка, однако бизнес группы сконцентрирован в проблемном регионе. Поэтому в случае усугубления ситуации на рынке банковских услуг ЦВЕ, возможно, уже самой БХК придется обращаться за помощью к акционерам или правительству Австрии. Таким образом, в любом случае по состоянию на начало 2009 года внешнюю поддержку, которой обладает «Райффайзен Банк Аваль», следует рассматривать как такую, которая будет выше, чем у любого из украинских банков без участия иностранного капитала. Очевидно, что уровень внешней поддержки подлежит регулярному анализу и корректировке по мере поступления на рынок квартальных данных о работе RAIFFEISEN.

Основные события в развитии банка

В первой половине 2008 года «Райффайзен Банк Аваль» продолжал выдавать кредиты. В январе 2008 года банк открыл кредитную линию концерну «Европа» на 20 млн долл. США. В апреле «Райффайзен Банк Аваль» увеличил кредитную линию молочной компании «Галичина» с 90,1 млн гривен до 98,7 млн, тогда же Банк прокредитовал Новотроицкий маслосырзавод на 7 млн гривен. В мае Банк открыл кредитную линию Литинскому молокозаводу на 11 млн гривен. В июне выдан кредит Луганскому гофротарному комбинату на 1,1 млн долл. США. Даже уже после начала кризиса, в октябре 2008 года Банк предоставил валютный кредит в размере 15 млн долл. США объединению «Азовмаш». В ноябре 2008 года «Райффайзен Банк Аваль» вовремя погасил синдицированный кредит в размере 200 млн долл. США. В декабре 2008 года ЕБРР объявил о своем намерении выделить 75 млн долл. США банку на условиях субординированного долга. «Райффайзен Банк Аваль» пользуется поддержкой международных финансово-кредитных организаций, в период кризиса ему не раз выделялись кредитные линии ЕБРР и финансирование со стороны МФК. В первом квартале 2009 года «Райффайзен Банк Аваль» неожиданно досрочно погасил часть синдицированного кредита, сначала на 250, а затем на 150 млн долл. США (общий объем кредита составлял 500 млн долл. США). Одновременно Банк заявил о возможности привлечения субординированного кредита от материнского банка в размере 160 млн долл. США. По нашему мнению, в условиях снижения кредитных рейтингов украинских банков по международной шкале австрийская банковская группа просто проводила оптимизацию финансирования своего бизнеса в Украине.

Риски

Для «Райффайзен Банк Аваль» характерны риски, связанные с изменением уровня внешней поддержки. По состоянию на начало 2009 года внешнюю поддержку банка со стороны материнской структуры можно было считать удовлетворительной. Объемы бизнеса занимали менее 10% активов RAIFFEISEN INT. BANK-HLDG AG, и группа, несмотря на катастрофическое падение рыночной капитализации, была в состоянии обеспечить субординированным капиталом свою дочь в Украине. Уверенность во внешней поддержке вселяет и постоянное сотрудничество банков группы RAIFFEISEN с международными финансово-кредитными организациями, в частности с ЕБРР, который готов обеспечивать банки группы субординированным капиталом. С другой стороны, обвал капитализации RAIFFEISEN INT. BANK-HLDG AG на Австрийской фондовой бирже имеет под собой фундаментальные основания. Ухудшение качества кредитных портфелей банков группы в ЦВЕ может привести к необходимости рекапитализации группы, что в условиях падения капитализации сделать будет затруднительно. Тем не менее, оказавшись в такой ситуации, банки из Италии, Нидерландов и Германии запросили помощь правительств, часть из них получили ее в качестве вливаний в собственный капитал, а часть выпустили облигационные займы, гарантированные правительствами. По состоянию на начало 2009 года, группа RAIFFEISEN еще не прибегала к такой помощи.

«Райффайзен Банк Аваль» значительный объем финансирования предоставлял строительным компаниям, также активно работал на рынке ипотечного кредитования. Очевидно, что большинство ипотечных кредитов выдавалось в иностранной валюте, и после девальвации гривни и обвала цен на недвижимость в Украине качество кредитного портфеля банка, обеспеченного недвижимостью, будет ухудшаться. Тем не менее, как показывает наш анализ, уже в 2008 году банк активно кредитовал компании корпоративного сектора, не связанные со строительством. По нашему мнению, портфель банка достаточно диверсифицирован и, несмотря на рост резервов по кредитным операциям в целом по банковскому холдингу за 9 месяцев 2008 года примерно на 30%, качество кредитного портфеля дочернего банка в Украине в 2009 году будет далеко от критического уровня.