



Название банка: ИНГ Банк Украина

(Код ОКПО 21684818)

Дата получения лицензии в НБУ 15.12.1997

Официальный сайт банка – <http://www.ing.ua>

Общая информация.

ING Bank N.V. был одним из первых крупных банков дальнего зарубежья, который открыл представительство в Украине. Представительство было открыто в 1994 году. А уже в 1997 году ING зарегистрировал в Украине свой дочерний банк. С первых дней работы ИНГ Банк Украина занял в стране несколько узкоспециализированных ниш. Во-первых, ИНГ Банк остается практически единственным в Украине хранителем ценных бумаг, который обслуживает выпуск украинскими эмитентами депозитарных расписок через The Bank of New York Mellon. Во-вторых, около 10 лет ИНГ Банк Украина является активным участником рынка облигаций в Украине, а также участвует в выпусках украинскими эмитентами облигаций внешних займов. Розничный бизнес в Украине Банк начал развивать в 2008 году. В этом же году Банк начал активно формировать сеть отделений. За 5 лет доля Банка в активах банковской системы практически не изменилась, на начало 2009 года активы ИНГ Банк Украина составляли 1% от активов системы (табл. 51).

Таблица 51

Основные показатели работы ЗАО АБ «ИНГ Банк Украина» 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	9505,85	5511,12	3470,57	2587,01	1596,90	495,27	72,48
Кредиты выданные, всего	7049,71	3141,84	1966,34	1313,10	926,69	660,74	124,38
Обязательства	8676,76	4908,83	2972,34	2366,93	1427,46	507,85	76,76
Депозиты юридических и физических лиц	1977,11	2084,20	1280,33	1713,81	32,06	6067,20	-5,14
Собственный капитал	829,09	602,29	498,22	220,08	169,45	389,29	37,66
Чистая прибыль после налогообложения	226,80	104,07	84,90	50,64	23,25	875,53	117,94

Источник: данные НБУ, расчеты ИБП

Традиционно для банков с иностранным капиталом ИНГ Банк Украина придерживался граничного уровня достаточности капитала. Банк не увлекался до 2008 года розничными операциями и на начало 2009 года демонстрировал беспримерно высокое качество активов, не характерное ни для одного из крупных банков Украины. В тоже время в апреле 2009 года ING Group объявила о том, что сворачивает свои операции в Украине именно в розничном сегменте. Особое внимание следует обратить на повышенный уровень рентабельности собственного капитала ИНГ Банк Украина, которая по итогам 2008 года составила 27,36%, что является достаточно высоким уровнем для украинской банковской системы за 2008 год (табл. 52).



Таблица 52
Основные коэффициенты, характеризующие деятельность ЗАО АБ «ИНГ Банк Украина» в 2004-2008 гг., %

Коэффициенты	2008	2007	2006	2005	2004	Изменение за 2004-2008 гг.	Изменение за 2007-2008 гг.
Достаточность капитала	8,72	10,93	14,36	8,51	10,61	-1,89	-2,21
Соотношение между суммой основных средств и нематериальных активов к собственному капиталу	11,42	2,25	1,72	3,58	3,43	7,99	9,17
Коэффициент капитализации	36,76	50,60	61,17	50,67	65,82	-29,06	-13,84
Качество активов	0,26	0,44	0,12	0,17	0,08	0,18	-0,18
Качество кредитного портфеля	0,31	0,47	0,11	0,07	0,03	0,28	-0,16
Доля ликвидных активов в обязательствах	4,38	10,16	19,46	46,51	40,52	-36,14	-5,78
Соотношение между чистым процентным доходом и процентными затратами	214,28	294,37	187,64	139,76%	151,51	62,77	-80,09
Операционная рентабельность продаж	55,54	59,95	66,86	67,39	54,20	1,35	-4,40
Рентабельность активов	2,39	1,89	2,45	1,96	1,46	0,93	0,50
Рентабельность собственного капитала	27,36	17,28	17,04	23,01	13,72	13,63	10,08

Источник: данные НБУ, расчеты ИБП

Также следует учитывать, что ИНГ Банк имеет ряд структурных особенностей. К примеру, доля депозитов в обязательствах Банка на начало 2009 года составляла всего 22,79%, в то время как год назад она была в 2 раза больше. Очевидно, что Банк начинает все больше заемных средств использовать для финансирования своей деятельности. Такая тенденция сочетается с ростом депозитных ставок на украинском рынке до такого уровня, что банку с участием иностранного капитала невыгодно использовать в качестве основного источника ресурсов депозиты украинских клиентов.

Акционеры и уровень внешней поддержки.

Основой для внешней поддержки ИНГ Банк Украина, конечно, является его основной акционер ING Group. Нельзя говорить, что 2008 год группа закончила хорошо, совсем наоборот – кризис очень сильно затронул ING. Из 3,1 млрд евро убытков после налогообложения в последнем квартале 2008 года почти треть была получена от банковского бизнеса и две трети от страхового бизнеса. Страховщики ING оказались более уязвимыми. Основная причина убытков у холдинга – это обесценение финансовых активов. Вероятнее всего, холдинг бы постигла судьба Fortis или, во всяком случае, было бы больше проблем, если бы на помощь не пришло правительство Нидерландов, которое помогло рекапитализировать 80% проблемных ипотечных долгов. Вмешательство правительства нивелировало эффект кризиса и в принципе ING вошел в 2009 финансовый год с более-менее удовлетворительными показателями. При снижении акционерного капитала группы на 8 млрд евро, активы даже увеличились на 18 млрд евро (табл. 53). Несмотря на снижение достаточности капитала ING добилась снижения требуемого уровня достаточности путем реструктуризации бизнеса. Высвобождение капитала было проведено через продажу бизнеса по страхованию жизни в Тайване и бизнеса по общим видам страхования в Канаде. В 2009 году ING продолжит изменение структуры активов в пользу увеличения доли более безрисковых активов, а также сконцентрируется на кредитовании бизнеса внутри ЕС.

Таблица 53

Основные финансовые показатели ING Group за 2004-2008 годы

Показатели	2008	2007	2006	2005	2004	Темп прироста, %
Чистая прибыль, евро на акцию	-0,36	4,32	3,57	3,32	2,71	-
Дивиденд, евро на акцию	0,74	1,48	1,32	1,18	1,07	-30,84
Чистая прибыль, млрд евро	-0,171	9,241	7,692	7,210	5,755	-
Акционерный капитал, млрд евро	28,92	37	38	37	28	3,29
Активы, млрд евро	1331	1313	1226	1159	964	38,07
Рыночная капитализация, млрд евро	11,86	60	74	65	49	-75,80
Активы под управлением, млрд евро	551,30	637	600	547	492	12,05

Источник: ING Group, Reuters

Отставка главного исполнительного директора ING Group была новостью и в то же время имела свои обоснования. Курс акций ING Group в 2008 году достиг исторического максимума в Нью-Йорке в



размере 40,40 долл. США 18 апреля, минимум был зафиксирован уже 21 ноября в размере 6,89 долл. США. Таким образом, ING Group за 7 месяцев 2008 года потеряла в долларовом эквиваленте около 83% капитализации. А уже 18 февраля в день публикации результатов за 2008 год, по данным Reuters, капитализация ING составляла всего лишь 10 млрд евро, и это притом что активы холдинга на начало 2009 года оценивались на уровне 1,3 трлн евро, а акционерный капитал 29 млрд евро. Как ни парадоксально, но инвесторы не верили в перспективы ING и давали за компанию цену в три раза дешевле балансовой цены.

Общие проблемы усилились в связи со сменой главы группы. Уход Мишеля Тильманта был довольно поспешным. Это видно из официального сообщения холдинга, в котором говорится, что Мишель Тильмант выводится из состава совета исполнительных директоров, но в то же время будет исполнять роль советника вплоть до своей отставки – до 1 августа 2009 года. В день отставки Тильманта наблюдательный совет ING Group решил выдвинуть кандидатуру Яна Хоммена (Jan Hommen) на пост главного исполнительного директора холдинга. До утверждения кандидатуры Яна Хоммена, обязанности главного исполнительного директора исполняет один из членов совета исполнительных директоров Эрик Бое (Eric Boyer).

Как отразится назначение нового главного исполнительного директора на финансовом состоянии ING Group, прогнозировать сложно, пока ясно лишь одно: наблюдательный совет холдинга своим решением назначил в качестве первого лица профессионального финансиста. Свою карьеру Ян Хоммен начал в 1975 году в Alcoa (крупнейший производитель алюминия в США). В 1991 году Хоммен получил пост исполнительного директора в Alcoa, но в 1997 году перешел на пост финансового директора и заместителя главы компании Royal Philips Electronics, где работал вплоть до июня 2005 года, когда был избран в состав наблюдательного совета ING Group. В январе 2008 года Ян Хоммен возглавил наблюдательный совет ING Group и ровно через год ему пришлось занять пост главного исполнительного директора ING Group уже при чрезвычайных обстоятельствах. Как видим, большую часть своей карьеры новый главный исполнительный директор ING Group работал на должности финансового директора в компаниях нефинансового сегмента, но с тонкостями бизнеса ING Group у него была возможность знакомиться минимум на протяжении трех с половиной лет.

Также следует учитывать, что чуть менее половины всех активов холдинга – это кредиты, выданные клиентам, пятая часть – это ценные бумаги. Качество кредитного портфеля холдинг пока полностью не раскрывает, однако известно, что резервы по кредитным операциям в четвертом квартале выросли до 576 млн евро (год назад резервы составляли 31 млн евро). Несмотря на рост резервов в 18 раз, их соотношение по сравнению с выданными кредитами остается на уровне менее 1%. Сами по себе резервы динамичны и до конца не отображают качество кредитного портфеля, но исходя из соотношения резервов и размера портфеля, банковский бизнес ING больших опасений не вселяет.

Несмотря на падение прибыли в сегменте банковского бизнеса, как и в страховом сегменте, и наличие убытка до налогообложения в размере 1,8 млрд евро, процентная маржа в четвертом квартале выросла с 0,94 до 1,19%, банк компенсировал часть убытков от обесценения активов ростом ставок. Банкиры так же, как и страховщики ING, оказались даже в четвертом квартале прибыльными в операционном плане. По информации самого холдинга, убыток в размере 1,8 млрд евро банковские подразделения получили из-за инвестиционных операций с облигациями и акциями, размер убытка, полученного в этом сегменте, полностью совпадает с размером убытка в целом по банковскому бизнесу ING. Несмотря на внешнее благополучие, именно банковское подразделение ING вызывает наибольшее беспокойство правительства Нидерландов. Исторически так сложилось, что в ING был создан в результате слияния Nationale-Nederlanden и NMB Postbank Group (почтового банка Нидерландов), поэтому холдинг имеет довольно разветвленную сеть и относится к системным банкам. Собственно последний факт и объясняет быструю реакцию правительства Нидерландов на малейшие проблемы в ING. Для вкладчиков правительственная поддержка возымела эффект и, как видим, ресурсная база и размер активов банка за 2008 год не уменьшился, хотя теперь ему придется уделять больше внимания кредитованию проектов внутри ЕС, поскольку сам холдинг ощутил свою зависимость от правительства.

В целом, несмотря на трудности в развитии ING Group, мы оцениваем уровень внешней поддержки ИНГ Банк Украина как беспрецедентно высокий.

Основные события в развитии банка.

В январе Банк увеличил кредитную линию «Макеевкоксу» с 23 млн долл. США до 30 млн, а также открыл кредитную линию Донецкому металлургическому заводу на 20 млн долл. США. Во второй половине февраля 2008 года Банк начал формирование розничной сети. В апреле 2008 «Энергокомпания Украины» выбрала ИНГ Банк Украина хранителем акций обществ, переданных в ее уставный капитал, а ей принадлежали энергогенерирующие и энергораспределительные компании, активно торгуемые на украинском рынке, принадлежит 85,77% акций ОАО «Донбассэнерго», 78,29% акций ОАО «Центрэнерго», 76,04% акций ОАО «Днепроэнерго», 70,1% акций ОАО «Захидэнерго», 50%+1 акция ОАО «Киевэнерго». В



сентябре ИНГ Банк Украина продлил «Мироновскому хлебопродукту» кредит в 25 млн долл. США сроком на 1 год.

Риски.

По нашему мнению, деятельность ИНГ Банк Украина не несет в себе серьезных рисков. Банк изначально был ориентирован на работу с корпоративной клиентурой и проводил довольно консервативную политику. Банк в Украине демонстрировал отличный уровень рентабельности и беспрецедентно высокое качество активов. Несмотря на трудности в развитии ING в Европе, можно утверждать, что при возникновении проблем в Украине группа в состоянии оказать своему дочернему банку поддержку, однако, судя по тому, что ИНГ Банк в Украине демонстрировал хорошие показатели даже в кризисном 2008 году такая поддержка ему не понадобится.