

С улучшением экономических условий банки Казахстана, России и Украины постепенно набирают обороты

Аннет Эсс, Екатерина Трофимова,

Standard & Poor's

Опубликовано: forINSURER.com

Кредитный прогноз по отрасли

По наблюдениям Службы кредитных рейтингов Standard & Poors, банковские системы Казахстана, России и Украины (КРУ) медленно, но верно возвращаются к нормальной деятельности после тяжелейшего финансово-экономического кризиса 2009-2010 гг. Об этом свидетельствуют 11 повышений рейтингов и более 30 позитивных изменений прогнозов по рейтингам — рейтинговые действия, предпринятые Standard & Poor's в отношении финансовых институтов указанных стран начиная с 1 апреля 2010 г., и это — по сравнению всего лишь с двумя понижениями рейтингов. Мы видим, что с улучшением макроэкономической ситуации и условий деятельности давление на финансовые показатели и бизнес-профили банков КРУ постепенно снижается. По всей видимости, кредитоспособность этих банков будет постепенно улучшаться, что приведет к еще большему числу повышений рейтингов в ближайшие 12 месяцев. При этом необходимо учитывать по-прежнему низкий уровень рейтингов в банковском секторе КРУ по сравнению со средним уровнем рейтингов финансовых институтов других стран, что обусловлено все еще высокими отраслевыми и экономическими рисками, характерными для региона. Мы ожидаем дальнейших позитивных изменений рейтингов и рейтинговых прогнозов, так как предвидим развитие следующих основных тенденций в банковской отрасли:

- постепенное сокращение объема проблемных кредитов;
- стабилизация расходов на формирование новых резервов на умеренном уровне;
- повышение способности банков абсорбировать убытки благодаря накоплению резервов, росту капитализации за счет вливаний капитала акционерами или использования нераспределенной прибыли и снижения ожиданий в отношении роста активов;
- увеличение доли ликвидных активов;
- рост средств клиентов;
- улучшение возможностей рефинансирования;
- повышение прибыльности благодаря стабилизации чистой процентной маржи и особому вниманию к контролю за издержками;
- продолжение внешней поддержки, в том числе со стороны органов власти;
- позитивные изменения в режиме регулирования.

При изучении вопроса о повышении рейтинга того или иного финансового института мы будем искать подтверждения того, что качество его активов характеризуется значительными и устойчивыми позитивными тенденциями: налицо явные признаки улучшения финансовых показателей, пришли в норму структуры кредитного портфеля и ресурсной базы, окрепла система риск-менеджмента, снизилась концентрация бизнеса на отдельных контрагентах.

Мы считаем, что при сохранении текущих макроэкономических тенденций понижений рейтингов будет меньше, чем повышений, а происходить они будут в силу рисков, обусловленных слияниями и поглощениями, ухудшения финансового профиля: ликвидности, качества активов и капитализации, а также недостаточной устойчивости роста прибыльности (или негативных тенденций в этой сфере).

Следует отметить, что влияние мирового экономического кризиса на банковские системы рассматриваемых стран различалось по степени тяжести. Оно оказалось наиболее болезненным для банков Украины (рейтинги по обязательствам в иностранной валюте: B+/Стабильный/B; рейтинги по обязательствам в национальной валюте: BB-/Стабильный/B) и Республики Казахстан (рейтинги по обязательствам в иностранной валюте: BBB/Стабильный/A-3; рейтинги по обязательствам в национальной валюте: BBB+/Стабильный/A-2; рейтинг по национальной шкале: kzAAA). Финансовые институты Российской Федерации (рейтинги по обязательствам в иностранной валюте: BBB/Стабильный/A-3; рейтинги по обязательствам в национальной валюте: BBB+/Стабильный/A-2; рейтинг по национальной шкале: ruAAA) пострадали меньше вследствие значительной поддержки со стороны государства реального сектора экономики и банковской системы, более низкой доли задолженности по кредитам, меньшей зависимости банковской системы от фондирования со стороны иностранных банков и организаций. На сегодняшний день самой слабой, на наш взгляд, является Украина, так как объем производства в этой стране в период кризиса сократился в наибольшей степени и она унаследовала довольно серьезные структурные недостатки и диспропорции.

Тем не менее мы считаем, что перед банковскими системами всех трех стран стоят одни и те же проблемы, а именно:

- диверсификация и расширение бизнеса;
- взыскание просроченных кредитов;
- пополнение клиентской базы новыми кредитоспособными заемщиками;
- поддержание достаточных резервов;
- диверсификация и стабилизация источников ресурсов при одновременном снижении стоимости заимствования;
- поддержание достаточных «подушек» ликвидности;
- повышение капитализации;
- совершенствование риск-менеджмента;
- укрепление систем корпоративного управления;
- повышение прибыльности;
- оптимизация структуры затрат;
- преодоление трудностей, связанных с неблагоприятными условиями конкуренции и доминированием крупнейших банков.

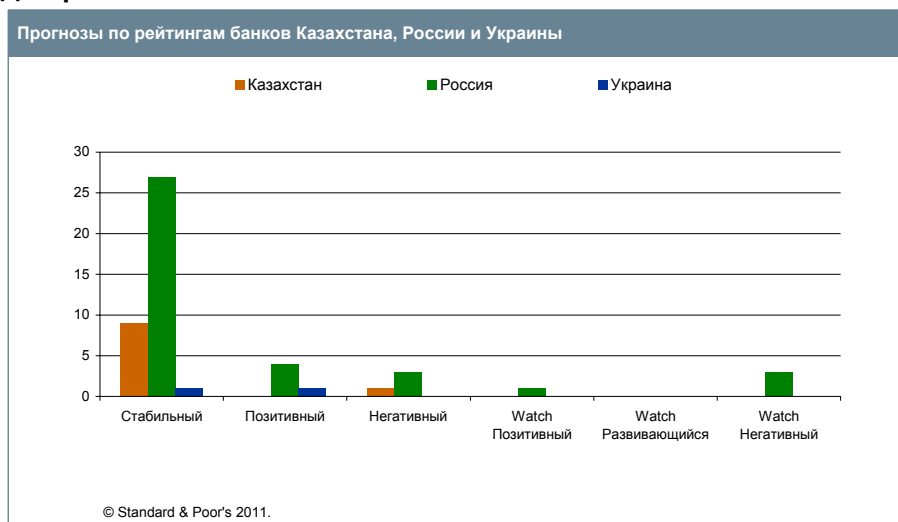
Преобладание позитивных рейтинговых действий в последние 12 месяцев

В последние 12 месяцев наши рейтинговые действия в отношении банков КРУ, как правило, были позитивными. В большинстве случаев мы пересматривали прогноз с «Негативного» на «Стабильный» с учетом улучшения макроэкономических перспектив и стабилизации условий банковской деятельности в КРУ, а также связанного с этим снижения воздействия неблагоприятных внешних факторов на финансовые и бизнес-показатели банков этих стран. Поэтому теперь прогноз по большинству рейтингов банков КРУ, присвоенных Standard & Poor's, определяется как «Стабильный».

Диаграмма 1



Диаграмма 2



*По состоянию на 30 мая 2011 г.

Мы повысили до категории «В» рейтинги трех казахстанских банков, допустивших в 2009 г. дефолт, — АО «БТА Банк» (В-/Стабильный/С; рейтинг по национальной шкале: kzBB-), АО «Темірбанк» (В-/Стабильный/В; рейтинг по национальной шкале: kzBB) и АО «Альянс Банк» (В-/Стабильный/С; рейтинг по национальной шкале: kzBB-) — после реструктуризации их задолженности в середине 2010 г. Однако ни один казахстанский банк не имеет рейтинга с «Позитивным» прогнозом.

Рейтинги двух российских банков и одного украинского повышены на одну ступень с учетом их более тесной интеграции в бизнес материнских структур (иностранных холдингов) и усиления поддержки со стороны последних. В остальных случаях повышения рейтингов и «Позитивные» прогнозы по российским и украинским банкам обусловлены их более ощутимыми в сравнении с другими сопоставимыми кредитными организациями успехами в повышении качества активов и показателей фондирования и ликвидности, равно как и более благоприятными перспективами улучшения прибыльности и капитализации.

За рассматриваемый период имели место несколько негативных рейтинговых действий, что свидетельствует о расхождении тенденций, характерных для банков КРУ. Речь идет о понижении до уровня «D» («дефолт») рейтингов двух российских банков — Международного промышленного банка (нет рейтинга S&P), не сумевшего выплатить долг из-за проблем с ликвидностью, и СОЦГОРБАНКа (нет рейтинга S&P), переданного под управление временной администрации после отзыва его лицензии. В конечном счете рейтинги обоих банков были отозваны.

Помещение рейтингов ОАО «Банк ВТБ» (BBB/CreditWatch Негативный/A-3; рейтинг по национальной шкале: ruAAA/CreditWatch Негативный) и его дочерних банков в список CreditWatch («рейтинги на пересмотре») с негативным прогнозом обусловлено не вполне ясным для нас влиянием приобретения за счет денежных средств Банка Москвы (нет рейтинга S&P) на показатели капитализации ВТБ, скорректированной с учетом рисков, а также неопределенностью в отношении качества активов Банка Москвы и другими рисками исполнения и объединения, связанными с этим приобретением. Основанием для помещения рейтингов Troika Dialog Group Ltd. (B+/CreditWatch Позитивный/B; рейтинг по национальной шкале: ruA+/CreditWatch Позитивный) в список CreditWatch с позитивным прогнозом стало ожидаемое присоединение этой компании к Сбербанку России (нет рейтинга S&P).

Дополнительная информация о наших рейтинговых действиях за последние 12 месяцев приводится в табл. 3 и 4.

Большинство рейтингов, присвоенных банкам КРУ, относятся к неинвестиционной категории, то есть они не достигают уровня «BBB-» (см. диаграмму 1). Шесть российских банков имеют рейтинги инвестиционной категории благодаря поддержке акционеров. Тот факт, что среди финансовых институтов КРУ самые низкие рейтинги имеют банки Украины, отражает относительно более низкий уровень суверенного рейтинга и более низкую оценку страновых рисков банковского сектора (Banking Industry Country Risk Assessment — BICRA) этой страны. Оценка BICRA отражает сильные и слабые стороны банковской системы данной страны в сравнении с банковскими системами других стран. Используя градацию BICRA, Standard & Poor's разделяет страны на 10 групп в зависимости от уровня страновых рисков, которым подвергаются их банковские системы (группа 1 — наименьшие риски, группа 10 — наибольшие риски). Российские банки, имеющие наивысшие рейтинги среди банков рассматриваемых трех стран, пострадали от кризиса в наименьшей степени.

Макроэкономические тенденции: среднесрочные перспективы роста благоприятны, однако сохраняется много препятствий структурного характера

Наш умеренно-позитивный прогноз по банковским системам КРУ основывается прежде всего на предположении об улучшении основных макроэкономических показателей рассматриваемых стран в среднесрочной перспективе. По нашему прогнозу, в 2011-2013 гг. средний годовой рост ВВП в России и Украине составит примерно 4%, а в Казахстане — около 7% (см. табл. 1).

Таблица 1. Казахстан, Россия и Украина: основные экономические показатели

	Республика Казахстан	Российская Федерация	Украина
<i>Прирост реального ВВП, %</i>			
2010о	7,00	4,00	4,20
2011п	8,00	4,50	3,80
2012п	7,00	4,00	4,50
2013п	6,50	3,70	4,20
<i>Прирост индекса потребительских цен, %</i>			
2010о	8,00	6,86	9,40
2011п	9,50	9,00	11,00
2012п	8,00	10,00	11,00
2013п	8,50	11,00	11,00
<i>Численность населения, млн человек</i>			
2010о	15,61	140,31	45,96
2011п	15,58	139,75	45,60
2012п	15,54	139,19	45,25
2013п	15,51	138,63	44,89
<i>Уровень безработицы, %</i>			
2010о	7,20	7,49	8,80
2011п	6,50	7,00	8,00
2012п	6,00	7,00	7,50
2013п	6,00	7,00	7,00
<i>Кредиты частному сектору и государственным нефинансовым организациям/ ВВП, %</i>			
2010о	46,79	45,50	67,19
2011п	43,32	45,19	62,07
2012п	42,03	46,49	62,27
2013п	42,41	48,11	62,76
<i>Условные обязательства финансовых организаций / ВВП, %</i>			
2010о	23,39	22,75	33,60
2011п	21,66	22,60	31,04
2012п	21,01	23,24	31,14
2013п	21,21	24,05	31,38

Источник: Standard & Poor's. о — оценка; п — прогноз.

Перспективы роста экономики Казахстана улучшились благодаря увеличению объемов производства и повышению цен на сырьевые товары. Например, добыча нефти в этой стране в ближайшие 15 лет, по

прогнозам, удвоится. Экономический рост России в 2011 г. ускорился за счет увеличения потребления общественного сектора в год накануне выборов, а также роста внутреннего кредитования, но сохранить достигнутые темпы стране вряд ли удастся. При этом перспективы развития России в среднесрочном периоде чрезмерно зависят от цен на ее ключевые экспортные товары. Рост экономики Украины зависит от внешнего спроса, поэтому его перспективы весьма неопределенны.

В экономическом отношении Казахстан, Россия и Украина зависят от сырьевого сектора, что делает их весьма уязвимыми к влиянию неблагоприятных внешних факторов и сказывается на их макроэкономическом развитии. В Казахстане нефтяной сектор обеспечивает почти 60% совокупного экспорта и 25% ВВП. В России наблюдается похожая картина: на долю поступлений от экспорта нефти приходится 64% совокупного экспорта и 20% ВВП. В экспортной корзине Украины более 60% составляет продукция химической промышленности и металлургии.

Инфляционное давление и волатильность реального валютного курса в странах КРУ продолжают негативно влиять на экономический рост, потребительское доверие и основные показатели банковского сектора. С нашей точки зрения, в этом отношении Украина уязвимее, чем Казахстан и Россия.

Одна из причин экономических дисбалансов в КРУ заключается в резком повышении до кризиса и недавнем менее резком снижении цен на недвижимость в основных городах. Несмотря на проведенную серьезную коррекцию, мы считаем, что ценовые пузыри могут возникать в этих странах повторно. Россия подвергается повышенным рискам, обусловленным пропорционально более значительным размером и высокой волатильностью фондовых рынков.

Экономическую стабильность подрывают довольно высокие политические риски, связанные с неопределенностью в вопросе преемственности президентской власти в Казахстане, неясностью исхода президентских выборов в России в 2012 г. и непрочностью позиций нового правительства Украины.

Ситуация в отрасли: рост кредитования медленно возобновляется, государственное участие в банковском секторе остается высоким

Высокий уровень экономических и отраслевых рисков в КРУ находит отражение в нашей классификации этих стран по уровню страновых рисков, которым подвергаются их банковские системы (BICRA): мы относим Россию к группе 8, Казахстан — к группе 9, а Украину — к группе 10.

В каждой из трех стран при выходе из кризиса отмечался высокий уровень вовлеченности государства в деятельность банковского сектора. Это проявлялось в участии органов власти в рекапитализации банков, их национализации, а также в присоединении частных банков к государственным.

В банковской системе России доминируют государственные Сбербанк и Банк ВТБ, на долю которых сейчас приходится более 35% банковских активов. Это приводит к искажению условий конкуренции, неблагоприятно сказывающемуся на кредитоспособности частных банков.

В Казахстане после приобретения Фондом национального благосостояния «Самрук-Казына» (рейтинги по обязательствам в иностранной валюте: BBB/Стабильный/A-3; рейтинги по обязательствам в национальной валюте: BBB+/Стабильный/A-2; рейтинг по национальной шкале: kzAAA) контрольных пакетов акций трех дефолтных банков и государственных вливаний капитала в две другие крупные кредитные организации доля активов банковского сектора, принадлежащих государству, выросла до 25% против менее 5% в 2008 г. Мы считаем, что в среднесрочной перспективе уровень государственного участия существенно снизится в результате прямой продажи активов.

В Украине государственные банки контролируют 21% банковских активов с тех пор, как правительство оказало помощь трем частным кредитным организациям среднего размера.

Мы относим все три страны к категории «готовых оказать поддержку» своим банковским системам с учетом склонности их правительств к вмешательству и поддержке системообразующих банков. Мы считаем, что в последние три года правительства и регулирующие органы стран КРУ проявили готовность поддерживать банковский сектор, чтобы не допустить системного коллапса. Однако принимаемые ими меры оказались недостаточными для предотвращения дефолта ряда кредитных организаций. По мере роста банков и банковских систем правительствам КРУ будет все труднее поддерживать их в периоды кризисов, а стоимость этой поддержки будет возрастать.

Несмотря на хороший потенциал роста банковских систем КРУ, существует вероятность того, что иностранные банковские группы, особенно не имеющие достаточной «критической массы», будут продолжать покидать эти страны в среднесрочной перспективе. Основанием для такого предположения являются, в частности, недавние решения HSBC Bank PLC (AA/Стабильный/A-1+) и Barclays Bank PLC (AA-/Негативный/A-1+) прекратить розничные банковские операции в КРУ.

По нашим наблюдениям, рост кредитования в КРУ медленно возобновляется, но можно предположить, что в ближайшие 12 месяцев его будет сдерживать большой объем проблемных кредитов (особенно в Украине и Казахстане), а также сохраняющаяся неготовность банков к риску. Кроме того, в этих странах сравнительно мало высоконадежных заемщиков, а спрос на кредиты понизился.

Мы ожидаем, что в ближайшие 12 месяцев рост объема кредитования (с поправкой на инфляцию) в Украине и Казахстане будет вялотекущим, а в России — более быстрым (по нашим прогнозам, он увеличится примерно на 5%). Во всех трех странах наиболее активный рост ожидается в сегментах корпоративного кредитования и необеспеченного потребительского финансирования в национальных

валютах, в то время как ипотечное кредитование будет расти самыми медленными темпами (см. табл. 2). В Украине сохраняется запрет на выдачу потребительских кредитов в иностранной валюте, введенный в 2009 г. Положительным моментом является то, что рост кредитования в банковских системах КРУ будет поддерживаться в значительной мере за счет роста вкладов клиентов.

Таблица 2

Прогноз основных показателей банковских систем Казахстана, России и Украины в 2011-2012 гг. (на конец года), %

	Российская Федерация			Республика Казахстан			Украина		
	2010	2011п	2012п	2010	2011п	2012п	2010	2011п	2012п
<i>Обзор банковского сектора</i>									
Активы банковской системы / ВВП	75	78	83	62	65	68	89	90	91
Прирост активов	15	20	25	4	8	15	7	12	15
Собственный капитал / активы	14	13	12	11	11	12	15	15	14
Прирост кредитов (брутто)	13	20	25	(6)	10	20	1	10	13
Прирост депозитов	23	20	20	14	15	15	28	28	25
<i>Качество активов банковского сектора</i>									
Доля проблемных кредитов* в кредитном портфеле	35	22	15	50	45	38	50	45	40
Резервы на возможные потери по кредитам / всего кредитов	9	8	5	31	25	18	15	14	12
Расходы на дорезервирование	1	2	2	1	1	1	3	2	2
<i>Ликвидность и фондирование банковского сектора</i>									
Кредиты / депозиты	86	86	90	132	128	140	182	170	165
Ликвидные активы / всего активов	14	12	11	11	9	9	13	11	10
Розничные депозиты / всего обязательств	29	28	27	21	20	18	34	35	35
Розничные депозиты / ВВП	22	22	22	12	14	16	26	27	27
Заемствования в иностранной валюте / всего обязательств	14	16	20	24	26	30	28	29	30
<i>Операционная прибыль банковского сектора</i>									
Прибыль на скорректированные активы	2	2	2	12	5	3	(1)	(0)	1
Прибыль на скорректированный собственный капитал	12	15	17	Н/С	42	23	(10)	(1)	2
Чистая процентная маржа	6	6	6	3	3	4	6	6	6

В состав проблемных кредитов входят просроченные ссуды, реструктурированные активы (с измененными первоначальными условиями договора), недвижимость в залоге и другие активы, полученные в собственность за неплатежи, а также нефункционирующие активы, проданные специальным офшорным компаниям. Н/С — несущественный показатель.

Качество активов: наблюдается тенденция к повышению, несмотря на большой объем проблемных кредитов

Качество активов имеет большое значение для кредитоспособности банков КРУ и остается одним из основных факторов, влияющих на их рейтинги. С нашей точки зрения, уровень проблемных кредитов перестал расти в России к середине 2010 г., а в Казахстане и Украине — к концу 2010 г. У некоторых российских и казахстанских банков, имеющих рейтинги Standard & Poor's, признаки повышения качества активов проявились уже в 4-м квартале 2010 г. и 1-м квартале 2011 г., что мы связываем с эффективной работой по взысканию долгов, ростом доходности реструктурированных кредитов, а также существенным улучшением доходности нового «поколения» кредитов. Мы считаем, что процесс возобновления нормальной работы банков будет постепенным и займет несколько лет, а это предполагает, что банки будут уязвимы для разного рода неблагоприятных событий, а их рост будет ограниченным. По нашим текущим оценкам, доля проблемных кредитов, в состав которых входят просроченные ссуды, реструктурированные активы (с измененными первоначальными условиями договора), недвижимость в залоге и другие активы, полученные в собственность за неплатежи, а также нефункционирующие активы, проданные специальным офшорным компаниям, составляет в Казахстане и Украине около 50%, а в России — порядка 25%. Мы предполагаем, что в ближайшие 12 месяцев объем проблемных кредитов в каждой из этих стран сократится на 5-10% и что качество активов вернется к докризисному уровню через несколько лет. Этот прогноз основывается на предположении об устойчивом росте ВВП и относительной стабильности курсов валют стран КРУ.

Мы ожидаем, что расходы по кредитному риску в банковском секторе КРУ останутся такими же, как в 2010 г. Можно предположить, что в Украине уровень расходов на формирование новых резервов будет самым высоким — до 2,5% сравнительно с 1,5% в России и 1% в Казахстане. Украинская и российская банковские системы существенно отстают от казахстанской по объемам списания проблемных кредитов, что отчасти объясняется бюрократическими законодательными процедурами и отсутствием соответствующих налоговых стимулов. Больше всех «плохие» долги списывают казахстанские банки, так как правительство этой страны принимает меры по смягчению правил списания и урегулирования задолженности. Степень улучшения качества активов, скорее всего, будет далеко не одинаковой: она будет определяться «поведением» реструктурированных корпоративных кредитов, эффективностью работы по взысканию задолженности, уровнем кредитования неблагополучных секторов экономики (например, сектора строительства и недвижимости), концентрацией кредитных портфелей на отдельных субъектах кредитования, а также долей валютных кредитов, выданных нехеджированным заемщикам. Можно ожидать, что уровень реструктуризации проблемных кредитов достигнет максимума в 2011-2012 гг. — то есть в период, когда многие заемщики будут оставаться финансово уязвимыми. По этой причине мы не исключаем возможности нового роста проблемных кредитов в некоторых банках КРУ — в силу неудачной реструктуризации, поскольку финансовое положение многих заемщиков остается слабым.

Прибыльность: постепенно повышается после нескольких неудачных лет

Мы оцениваем динамику показателей прибыльности банков КРУ в ближайшие 12 месяцев как умеренно-позитивную, но только с учетом их очень слабых финансовых результатов последних лет. Украинская банковская система по итогам 2010 г. получила 1,6 млрд долл. убытков. Казахстанская банковская система, завершившая 2009 г. с убытком, в 2010 г. зафиксировала прибыль в размере 9,6 млрд долл. и рентабельность активов (return on assets — ROA) на уровне 11,96%. В российской банковской системе в 2010 г. прибыль составила 19 млрд долл., а ROA — 1,8%. Сохраняющиеся проблемы с качеством активов на фоне стагнации кредитования и все еще повышенных расходов на привлечение средств продолжают негативно сказываться на итоговой прибыли банков всех трех стран.

Мы считаем, что большинство банков КРУ, имеющих наши рейтинги, сумеют в 2011 г. сгенерировать операционную прибыль, достаточную для абсорбирования расходов на формирование новых резервов и поддержания приемлемой капитализации, так как уровень их дивидендных выплат невысок. По мнению Standard & Poor's, операционная прибыль будет расти особенно быстро в тех банках, которые уделяют необходимое внимание проблемам качества активов и формируют достаточные резервы заблаговременно, в самом начале кредитного цикла, а также активно занимаются урегулированием проблемной задолженности и начинают наращивать кредитование раньше своих коллег.

Мы учитываем некоторую квартальную волатильность прибыльности в присваиваемых рейтингах — особенно рейтингах российских банков, которые больше полагаются на доходы, «чувствительные» к рыночной конъюнктуре, чем банки Украины и Казахстана. Плохие финансовые результаты за 2010 г. или за 1-й квартал 2011 г. едва ли могут стать достаточным основанием для немедленных рейтинговых действий, если речь не идет о серьезном ухудшении капитализации банка. И, напротив, для повышения рейтинга требуются данные, свидетельствующие о сохранении хороших показателей прибыльности на более длительном отрезке времени, устойчиво способствующих повышению капитализации.

По нашему мнению, нормализация расходов на фондирование и медленное возобновление кредитования будут способствовать стабилизации чистой процентной маржи банков рассматриваемых стран. Отношение

операционных расходов к операционным доходам, по-видимому, улучшится благодаря дальнейшей оптимизации административных издержек, в том числе расходов на содержание персонала и филиальных сетей.

Фондирование и ликвидность: высокая доля ликвидных активов, замедление роста депозитов, возобновление заимствований на рынках капитала

В последние несколько месяцев мы наблюдали постепенное восстановление ликвидности и ресурсной базы банков КРУ. Остается решить задачу обеспечения надежных источников фондирования и достаточного резерва ликвидности в среднесрочной перспективе. Большинство позитивных рейтинговых действий, произведенных за последние 12 месяцев, отражали, помимо прочего, улучшение показателей ликвидности и рост вкладов клиентов. Мы ожидаем, что в следующие 12 месяцев ликвидность несколько снизится в связи с небольшим ускорением роста кредитования, но в целом останется на приемлемом уровне.

В последние два года в структуре ресурсных баз банков КРУ происходят изменения, выражающиеся в снижении роли рынков заемного капитала и повышении значения вкладов отечественных клиентов. Доля последних в общих обязательствах банковского сектора в России составляет 73%, в Казахстане — 64%, в Украине — 55% (по состоянию на конец 2010 г.). Благодаря росту средств клиентов улучшается отношение кредитов к депозитам. К концу 2010 г. оно снизилось в России до 86%, в Казахстане — до 132%, а в Украине — до 182% (это по-прежнему очень высокий показатель). Данная тенденция способствует снижению зависимости банков КРУ от государственного финансирования и позволяет компенсировать расходы на погашение задолженности перед иностранными кредиторами.

Благодаря возросшему доверию клиентов к банковской системе, а также стабилизирующим мерам, принимаемым правительствами этих стран, объем вкладов клиентов увеличился за 2010 г. в России на 23%, в Казахстане — на 14% (без учета вкладов дочерних организаций специального назначения), в Украине — на 11%. Однако депозитная база остается волатильной, сохраняется опасность массового снятия денег со счетов под влиянием панических настроений. Мы предполагаем, что росту средств клиентов в ближайшие 12 месяцев могут препятствовать такие факторы, как возобновление роста потребительских и корпоративных кредитов, а также высокая инфляция, из-за которой реальные процентные ставки переходят в область отрицательных значений. Темпы роста вкладов будут неодинаковы и будут зависеть от агрессивности политики каждого конкретного банка в отношении процентов по вкладам, известности бренда и возможностей по привлечению государственных депозитов.

Возобновляются заимствования на международных рынках капитала. По состоянию на конец 2010 г. общий объем непогашенных внешних обязательств банковского сектора достигал в Казахстане 17 млрд долл., в Украине — 28 млрд долл., в России — 144 млрд долл. и составлял соответственно 24, 28 и 14% от общего объема обязательств. Существенное сокращение внешних заимствований казахстанских банков отражает «прощение долгов» в размере 7,9 млрд долл. трех дефолтных банков в ходе реструктуризации их задолженности. Указанная сумма составляет порядка 6% ВВП Казахстана. Объемы выпусков облигаций внутренних займов также растут, что благоприятно влияет на перспективы получения прибыли и возможности рефинансирования обязательств банков КРУ.

Капитализация: растущая необходимость в помощи акционеров в форме вливаний капитала

Для большинства банков КРУ, имеющих наши рейтинги, показатель достаточности капитала является фактором, негативно влияющим на их рейтинги, поскольку в сложных условиях ведения бизнеса он обеспечивает лишь ограниченную защиту на случай неблагоприятного изменения рыночных тенденций. Мы наблюдаем большие различия в уровнях капитализации различных банков КРУ, которые объясняются главным образом тем, что одни банки в период кризиса получили от своих акционеров или государства помощь на поддержание капитала, а другие испытывают серьезную нехватку капитала. По состоянию на конец 2010 г. средний коэффициент капитализации, скорректированной с учетом риска (risk-adjusted capitalization ratio), рассчитанный по методике Standard & Poors, составлял 7% после поправок на риск концентрации. Этот показатель был значительно ниже коэффициентов достаточности регулятивного капитала в банковских системах стран КРУ (18,1% в российской, 20,8% в казахстанской и 17,9% в украинской). Мы ожидаем, что в 2011 г. коэффициенты капитализации банков КРУ упадут в результате роста бизнеса, поэтому банкам, пока не способным генерировать достаточный капитал собственными средствами, потребуется помощь акционеров в форме вливаний капитала, которые позволили бы «покрыть» проблемные кредиты и поддержать рост бизнеса.

Недавно опубликованные результаты стресс-тестирования, проведенного Центральным банком России (Банк России), свидетельствуют об уязвимости капитальной базы российских банков. По оценкам Банка России, при самом неблагоприятном развитии событий банковский сектор может потерять 50,8% своего капитала. Специалисты Standard & Poor's, также проводившие стресс-тестирование (см. статью «Высокие потери по ссудам могут привести к рекапитализации российских банков», опубликованную 18 мая 2010 г.), считают, что последствия будут менее тяжелыми, поскольку учитывают постоянно наблюдаемые

послабления регулирующих органов в отношении соблюдения требований к резервам и минимальному капиталу банками, испытывающими финансовые трудности.

Таблица 3

Банки / Рейтинг /Комментарии	
Казахстан	
<p>АО «Альянс Банк» (В-/Стабильный/С) Прогноз «Стабильный» отражает наше ожидание дальнейшей регулярной поддержки ликвидности Альянс Банка со стороны Правительства Казахстана. Мы ожидаем, что в ближайшие два-три года депозитная база Альянс Банка диверсифицируется, хотя зависимость от источников фондирования, связанных с государством, останется высокой. В соответствии с нашим базовым сценарием уровень безнадежных ссуд достиг максимума во 2-м квартале 2010 г., при этом имеется возможность возврата некоторой их части и, соответственно, повышения коэффициентов капитализации. Однако уровень возврата по сегменту портфеля, который Альянс Банк классифицировал как «плохие банки», не будет высоким, поскольку значительная его часть связана с мошенничеством, что предполагает уголовное расследование и судебные разбирательства в отношении бывших собственников и менеджмента банка. Рейтинги могут быть понижены, если обнаружатся признаки изменения позиции Правительства Казахстана по отношению к банку и мы сочтем, что новая позиция не будет согласовываться с «умеренной» вероятностью предоставления банку поддержки, или если собственная кредитоспособность Альянс Банка существенно ухудшится в результате непредвиденно высоких списаний задолженности или проблем с ликвидностью. Если же качество активов и капитализация банка повысятся до уровней, близких к показателям банков, имеющих более высокие рейтинги, или если мы появятся признаки более значительной государственной поддержки, рейтинги банка могут быть повышены.</p>	Аннет Эсс
<p>АО «БТА Банк» (В-/Стабильный/С) Прогноз «Стабильный» отражает наши ожидания того, что Правительство Казахстана будет и в дальнейшем оказывать значительную текущую поддержку ликвидности АО «БТА Банк» (БТА) после расчистки банком своего баланса и по мере диверсификации ресурсной базы и укрепления его положения на рынке. Мы можем понизить рейтинги, если придем к выводу, что политика Правительства Казахстана в отношении банка более не соответствует определению «умеренная вероятность поддержки» или если низкие доходы и плохое качество активов БТА не улучшатся, а будут по-прежнему представлять опасность для его финансовой устойчивости и оказывать давление на ликвидность, а риски рефинансирования резко повысятся. В нашем базовом сценарии мы считаем, что возможность повышения рейтингов в среднесрочной перспективе невелика, если банк не избавится от бремени проблемных кредитов и не сможет укрепить свое положение на рынке и повысить доходы, либо если у БТА не появится новый собственник, имеющий значительный потенциал и готовность оказывать банку масштабную финансовую поддержку.</p>	Аннет Эсс
<p>АО «Народный Банк Казахстана» («Халык») (В+/Стабильный/В) Прогноз «Стабильный» отражает наше мнение о том, что давление на качество активов Халык Банка уменьшается благодаря постепенному выходу экономики Казахстана из рецессии и снижению рыночной турбулентности.</p>	Магар Куюмджян
<p>АО «Казкоммерцбанк» (В/Стабильный/С) Прогноз «Стабильный» отражает снизившееся, по нашему мнению, внешнее давление на финансовые показатели и бизнес-профиль этого банка и наши ожидания того, что Казкоммерцбанк постепенно «очистит» свой кредитный портфель, сохранит взвешенный подход к управлению фондированием и ликвидностью и сумеет поддержать достаточную капитализацию.</p>	Екатерина Трофимова
<p>АО «Евразийский банк» (В/Стабильный/С) Прогноз «Стабильный» отражает снизившееся, по нашему мнению, внешнее давление на финансовые показатели и бизнес-профиль этого банка и наши ожидания того, что Евразийский банк постепенно «очистит» свой кредитный портфель, сохранит взвешенный подход к управлению фондированием и ликвидностью и сумеет поддержать достаточную капитализацию.</p>	Аннет Эсс
<p>АО «Нурбанк» (В/Стабильный/С) Прогноз «Стабильный» отражает снизившееся, по нашему мнению, внешнее давление на финансовые показатели и бизнес-профиль этого банка и наши ожидания того, что Нурбанк постепенно «очистит» свой кредитный портфель, сохранит взвешенный подход к управлению фондированием и ликвидностью и сумеет поддержать достаточную капитализацию.</p>	Аннет Эсс
Россия	
<p>ОАО «Альфа-Банк» (ВВ-/Стабильный/В)</p>	Скотт Буджи

<p>Прогноз «Стабильный» отражает ожидаемое нами повышение финансовых показателей этого банка в среднесрочной перспективе и наше предположение о том, что процесс улучшения операционной среды в России будет, возможно, медленным и неравномерным.</p>	
<p>Газпромбанк (ОАО) (ВВ/Позитивный/В)</p> <p>Прогноз «Позитивный» отражает наше мнение о том, что в ближайшие 12 месяцев финансовые показатели Газпромбанка будут продолжать улучшаться на фоне подъема российской экономики и благодаря повышению качества риск-менеджмента и контроля за рисками. Проблемы с качеством активов должны стабилизироваться на текущем, достаточно приемлемом уровне, что будет способствовать снижению уровня резервирования. Способность банка абсорбировать убытки, а также показатели его ликвидности должны остаться на уровнях, соответствующих текущим рейтингам, несмотря на все еще трудные операционные условия. Мы рассмотрим возможность повышения рейтингов или улучшения рейтингового прогноза в случае устойчивого повышения качества активов Газпромбанка — до уровней, приближающихся к тем, которые отмечались до 2008 г. (это касается портфеля в целом, включая реструктурированные кредиты), так как, с нашей точки зрения, это способствовало бы росту прибыльности и капитализации банка.</p>	<p>Екатерина Трофимова</p>
<p>ОАО «МДМ Банк» (В+/Стабильный/В)</p> <p>Прогноз «Стабильный» отражает наше мнение о постепенной стабилизации операционных условий в России, снижающей давление на кредитоспособность и бизнес-профиль этого банка. Для повышения рейтингов необходимо, чтобы качество активов банка повысилось до уровней, отмечавшихся до 2008 г., чтобы банк усовершенствовал свои процедуры риск-менеджмента (находящиеся в процессе развития) и стабилизировал управленческие и операционные системы. Еще одно важное условие — дальнейшее снижение рисков концентрации при поддержании хороших показателей капитализации, ликвидности и генерируемых доходов от основной деятельности. Благоприятное влияние на уровень рейтингов оказали бы положительные сдвиги в российской экономике и снижение отраслевых рисков, но пока изменения в этой области, по нашему мнению, происходят медленно. Если качество активов МДМ Банка вновь начнет понижаться и опустится ниже уровней, соответствующих нашим текущим ожиданиям, что, с нашей точки зрения, будет угрожать финансовым показателям и капиталу банка, мы, вероятно, будем рассматривать вопрос об изменении прогноза на «Негативный» или о понижении рейтингов. Впрочем, такое развитие событий расхоится с нашим базовым сценарием.</p>	<p>Екатерина Трофимова</p>
<p>ЗАО «Райффайзенбанк» (ВВВ/Стабильный/А-3)</p> <p>Прогноз «Стабильный» отражает такой же прогноз по рейтингам Российской Федерации и определяется по-прежнему сложной операционной средой в стране. Дальнейшая эволюция рейтингов банка может зависеть от изменений суверенных кредитных рейтингов по обязательствам в иностранной валюте, а также оценки риска ограничения перевода и конвертации валюты, но «автоматической» связи здесь нет. Понижение суверенных рейтингов по обязательствам в иностранной валюте или оценки риска ограничения перевода и конвертации валюты может стать причиной аналогичного действия по рейтингам банка. Другой возможной причиной давления на рейтинги ЗАО «Райффайзенбанк» может стать эволюция Raiffeisen Zentralbank Цстеррейч Group, приводящая к понижению статуса ЗАО «Райффайзенбанк», ныне являющегося ключевой дочерней компанией группы, — если это не будет компенсироваться повышением собственной кредитоспособности банка, результатом которой стало бы существенное улучшение качества его активов при сохранении достаточных уровней ликвидности и капитализации. Возможность повышения рейтингов банка в краткосрочной перспективе представляется небольшой — для этого необходимо повышение суверенных рейтингов по обязательствам в иностранной валюте, а также оценки риска ограничения перевода и конвертации валюты, что, с нашей точки зрения, едва ли произойдет в краткосрочной перспективе.</p>	<p>Екатерина Трофимова</p>
<p>ОАО АКБ «Росбанк» (ВВ+/Позитивный/В)</p> <p>Прогноз «Позитивный» отражает наше ожидание того, что бизнес-профиль и финансовые показатели Росбанка будут постепенно улучшаться. В то же время мы считаем, что Росбанк останется стратегически важной дочерней компанией для своей материнской группы Societe Generale. Мы предполагаем, что показатели качества активов Росбанка с 2011 г. будут улучшаться, а потери по кредитам снизятся до более приемлемых значений. Соответственно показатели прибыльности от основной деятельности, скорее всего, повысятся, что благоприятно повлияет на способность банка генерировать капитал. Если это позитивные ожидания оправдаются, рейтинги Росбанка могут быть повышены. Мы не ожидаем сколько-нибудь существенного ухудшения профиля рисков Росбанка после его объединения с тремя другими</p>	<p>Екатерина Трофимова</p>

<p>кредитными организациями из группы SocGen («Русфинанс», «Дельта-Кредит», «Сосьете Женераль Восток»). Однако непредвиденные неблагоприятные последствия этой реорганизации могут привести к негативным рейтинговым действиям. К такому же результату может привести ухудшение динамики качества активов и финансовых результатов Росбанка.</p>	
<p>ЗАО «Банк Русский Стандарт» (В+/Стабильный/В) Прогноз «Стабильный» отражает стабилизацию операционной среды России, что, по нашему мнению, снижает давление на показатели ликвидности и качество активов банка. Мы рассмотрим возможность позитивного рейтингового действия, если банк продемонстрирует дальнейшее улучшение собственной кредитоспособности, в частности, если он будет показывать устойчивое улучшение качества активов и повышать долю розничных вкладов по сравнению со средствами, привлекаемыми с рынков капитала. Мы можем понизить рейтинги в случае реализации рисков ликвидности и рефинансирования или ухудшения прибыльности либо в случае, если качество активов ухудшится до более низкого уровня, чем мы прогнозируем в настоящее время.</p>	<p>Екатерина Трофимова</p>
<p>ЗАО «ЮниКредит Банк» (BBB-/Стабильный/А-3) Прогноз по рейтингам «Стабильный» отражает постепенную стабилизацию операционной среды в России, снижающую давление рыночных факторов на финансовый и бизнес-профиль банка. Рейтинги банка могут быть понижены в случае, если ухудшение качества его активов окажется значительнее, чем мы ожидаем в настоящее время, оказывая дополнительное давление на финансовые результаты и капитализацию. Рейтинги могут быть также понижены в связи с ослаблением поддержки со стороны материнской компании. Необходимыми условиями позитивных рейтинговых действий являются значительное и долговременное улучшение операционной среды, устойчивое повышение качества активов банка до докризисного уровня, более высокий уровень доходов от основной деятельности и резервирования, устойчивое повышение отношения ССК к скорректированным активам, а также более высокая степень интеграции банка в группе.</p>	<p>Екатерина Трофимова</p>
<p>ОАО «Банк УРАЛСИБ» (В+/Стабильный/В) Прогноз «Стабильный» отражает стабилизацию операционной среды и наше ожидание того, что кредитный профиль, ликвидность и прибыльность банка будут поддержаны на должном уровне. Мы рассмотрим возможность положительного рейтингового действия в случае значительного улучшения качества активов банка ближе к докризисному уровню с долей проблемных кредитов менее 5% совокупного портфеля, улучшения капитализации до уровня, соответствующего более высокой рейтинговой категории для банка в России, поддержания устойчивой ресурсной базы и профиля ликвидности, а также если банк продемонстрирует хорошую прибыльность. Мы рассмотрим возможность понижения рейтингов в случае ухудшения качества активов, существенного снижения прибыльности и дальнейшего давления на капитализацию или в случае существенного дефицита ликвидности или оттока депозитов.</p>	<p>Екатерина Трофимова</p>
<p>ОАО «Банк ВТБ» (BBB/CreditWatch Негативный/А-3) Помещение рейтингов в список CreditWatch отражает вероятность значительного негативного влияния приобретения за счет денежных средств Банка Москвы на показатели капитализации Банка ВТБ, скорректированной с учетом рисков, а также неопределенность относительно качества активов Банка Москвы и другие риски исполнения и объединения, связанные с этим приобретением. Подтверждение рейтингов будет зависеть от оценки общего влияния данного приобретения на общий финансовый профиль и бизнес-профиль банка ВТБ, особенно на показатели капитализации и качества активов. Если мы приходим к выводу о том, что краткосрочное негативное влияние на показатели капитализации, риски исполнения и возможное давление на качество активов, связанные с приобретением Банка Москвы, не будут в достаточной степени компенсированы позитивными факторами, мы можем снизить оценку собственной кредитоспособности банка и вследствие этого понизить его долгосрочный рейтинг на одну ступень в соответствии с нашими критериями.</p>	<p>Екатерина Трофимова</p>
<p>Украина</p>	
<p>ПАО «АЛЬФА-БАНК», Украина (ССС+/Позитивный/С) Прогноз «Позитивный» отражает наше мнение о том, что давление рынка на финансовый профиль и бизнес-профиль банка постепенно ослабевает. Мы рассмотрим возможность позитивного рейтингового действия, если АБУ продемонстрирует долгосрочную устойчивую ликвидность, улучшение показателей качества активов и прибыльности, а также сохранит достаточный уровень капитализации. Рейтинги будут понижены в случае значительного ухудшения показателей ликвидности, качества активов или капитализации.</p>	<p>Мария Малюкова</p>

Таблица 4

Последние изменения рейтингов банков Казахстана, России и Украины				
Эмитент*	До	С	Дата*	Чем обусловлено
Казахстан				
АО «БТА Банк»	В/ Стабильный/ С	D/—/D	26.10. 2010	Мы повышаем рейтинги АО «БТА Банк» (БТА) с «D/D» до «В-/С» и присваиваем банку рейтинг по национальной шкале на уровне «kzBB-». Банк завершил реструктуризацию своего долга, в его структуре собственности произошли изменения. Прогноз «Стабильный» отражает наше мнение о том, что Правительство Республики Казахстан будет продолжать оказывать БТА достаточную финансовую поддержку, особенно в части ликвидности, в ближайшие два-три года.
АО «Темірбанк»	В/ Стабильный/ В	D/—/D	4.10. 2010	Мы повышаем долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги контрагента «Темірбанка» с «D/D» до «В/В», а рейтинг по национальной шкале — с «kzD» до «kzBB». Банк завершил реструктуризацию своего долга, в его структуре собственности произошли изменения. В результате мы считаем, что собственная кредитоспособность банка улучшилась, и добавляем одну дополнительную ступень к оценке собственной кредитоспособности «Темірбанка», поскольку рассматриваем его как организацию, связанную с государством. Прогноз «Стабильный» отражает наше мнение о том, что Правительство Казахстана будет продолжать поддерживать ликвидность банка в ближайшие два-три года.
АО «Альянс Банк»	В- /Стабильный /С	D/—/D	10.06. 2010	Мы повышаем долгосрочный кредитный рейтинг контрагента Альянс Банка с «D» до «В-» и краткосрочный кредитный рейтинг контрагента — с «D» до «С». Банк завершил реструктуризацию своего долга, в его структуре собственности произошли изменения. В соответствии с нашими критериями определения рейтингов организаций, связанных с государством, долгосрочный рейтинг Альянс Банка на одну ступень выше оценки его собственной кредитоспособности. Прогноз «Стабильный» отражает наше мнение о том, что в ближайшие два-три года Правительство Казахстана будет продолжать поддерживать ликвидность Альянс Банка.
Россия				
Национальная Факторинговая Компания	В/ Стабильный/ С	В- /Стабильный /С		Мы повышаем долгосрочный кредитный рейтинг и рейтинг по национальной шкале НФК до «В/ruA-» и подтверждаем краткосрочный кредитный рейтинг компании на уровне «С». Мы считаем, что НФК продолжает демонстрировать положительные финансовые результаты и устойчивость к рыночным условиям. Компания показала устойчивое улучшение качества активов, диверсификацию ресурсной базы, высокую капитализацию и хорошие показатели прибыльности. Прогноз «Стабильный» отражает наше мнение о том, что НФК, скорее всего, сохранит свою рыночную позицию и будет придерживаться стратегии, направленной на дальнейшее укрепление системы риск-менеджмента и

				обеспечение хорошей капитализации, а также улучшение показателей ликвидности.
ОАО «Внешнеэкономический промышленный банк» (Внешпромбанк)	В/ Стабильный/ С	В- /Позитивный /С	21.04. 2011	Мы повышаем долгосрочный кредитный рейтинг Внешпромбанка с «В-» до «В» и его рейтинг по национальной шкале — с «ruBBB» до «ruA-». Краткосрочный рейтинг подтвержден на уровне «С». По нашему мнению, Внешпромбанк продемонстрировал положительную динамику развития бизнеса, увеличив клиентскую базу и сохранив при этом хорошие показатели качества активов и высокую ликвидность. Прогноз «Стабильный» отражает, с одной стороны, положительную динамику коммерческой деятельности банка и высокие показатели ликвидности, с другой — возможные проблемы, с которыми банк может столкнуться на пути дальнейшего целевого роста.
Коммерческий банк «Ренессанс Капитал»	В/ Стабильный/ С	В- /Стабильный /С	19.04. 2011	Мы повышаем долгосрочный кредитный рейтинг контрагента российского Коммерческого банка «Ренессанс Капитал» с «В-» до «В», подтверждаем его краткосрочный рейтинг «С» и повышаем рейтинг по национальной шкале с «ruBBB» до «ruBBB+». По нашему мнению, «Ренессанс Капитал» улучшил свою структуру фондирования и повысил качество активов. Прогноз «Стабильный» отражает наше мнение о том, что «Ренессанс Капитал», скорее всего, сохранит действующую модель бизнеса, концентрацию на потребительском кредитовании, а также будет по-прежнему демонстрировать неплохую диверсификацию своей ресурсной базы и достаточный уровень капитализации, постепенно повышая эффективность своей операционной деятельности.
«БНП ПАРИБА» ЗАО	BBB/ Стабильный/ А-3	BBB- /Стабильный /А-3	15.03. 2011	Мы повышаем долгосрочные рейтинги «БНП ПАРИБА» ЗАО с «BBB-» до «BBB», что отражает более высокую (почти абсолютную) вероятность получения экстренной поддержки от материнской группы, обусловленную высокой степенью интеграции банка в бизнес своего фактического собственника — группы BNP Paribas. Мы пересматриваем статус «БНП ПАРИБА» ЗАО в составе его материнской структуры: теперь мы относим его не к стратегически важным, а к ключевым дочерним компаниям. Прогноз «Стабильный» отражает прогноз по суверенным рейтингам Российской Федерации и постепенную стабилизацию операционной среды, что благоприятно отражается на деятельности банка.
ОАО «Альфа-Банк»	BB- /Стабильный /В	В+/ Позитивный/ В	11.03. 2011	Мы повышаем долгосрочный кредитный рейтинг контрагента Альфа-Банка с «В+» до «BB-». Мы отмечаем существенное улучшение кредитного качества и перспектив прибыльности Альфа-Банка. Прогноз «Стабильный» отражает нашу точку зрения относительно того, что банк улучшит свой финансовый профиль в среднесрочной перспективе, однако прогресс в улучшении операционной среды в России может быть медленным и неравномерным.
ЗАО «Райффайзен»	BBB/ Стабильный/ С	BBB- /Стабильный /С	24.06. 2010	Мы повышаем долгосрочные рейтинги ЗАО «Райффайзенбанк» с «BBB-» до «BBB», то

банк»	A-3	/A-3		<p>есть до уровня, на четыре ступени превышающего оценку его собственной кредитоспособности. Это повышение отражает вероятность экстренной поддержки банка материнской группой, которая возросла до уровня «практически безусловной» поддержки. Одновременно мы подтверждаем краткосрочные рейтинги банка — «А-3» и его рейтинг по национальной шкале — «ruAAA». Мы считаем, что ЗАО «Райффайзенбанк» и российский рынок приобретают все большую значимость для материнской группы банка — Raiffeisen Zentralbank Цsterreich и что банк в высокой степени интегрирован в бизнес материнской группы. Мы пересмотрели статус российского ЗАО «Райффайзенбанк» в составе его материнской структуры: теперь мы относим его не к стратегически важным, а к ключевым дочерним компаниям. Прогноз «Стабильный» отражает такой же прогноз по рейтингам Российской Федерации и определяется постепенной стабилизацией операционной среды, которая может положительно повлиять на результаты деятельности банка.</p>
Украина				
ПАО «КРЕДОБАНК»	В- /Стабильный /С	ССС+/ Стабильный/ С	01.09. 2010	<p>Мы повышаем долгосрочный кредитный рейтинг контрагента КРЕДОБАНКа с «ССС+» до «В-». Материнская компания КРЕДОБАНКа, Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski (S.A.), оказывает ему значительную прямую поддержку в форме гарантий по кредитам, финансирования и взносов в капитал, что способствует улучшению финансовых показателей банка. Мы считаем КРЕДОБАНК стратегически важной дочерней компанией материнской структуры, поэтому добавляем одну ступень к оценке собственной кредитоспособности банка за счет текущей и экстренной поддержки со стороны материнской компании. Прогноз «Стабильный» отражает, с одной стороны, поддержку со стороны материнской компании и признаки постепенной стабилизации украинской экономики, с другой — высокий уровень кредитных рисков и низкие показатели прибыльности.</p>
* В таблице не указаны изменения рейтингов, за которыми последовали отзывы рейтингов.				

Таблица 5

Пересмотр прогнозов и помещение в список CreditWatch рейтингов банков Казахстана, России и Украины				
Эмитент*	До	С	Дата*	Чем обусловлено
Казахстан				
АО «Евразийский банк»	В/Стабильный /В	В/Негативный /В	27.01.2011	Прогноз «Стабильный» определяется нашим мнением о том, что, благодаря улучшению перспектив экономического роста и стабилизации операционной среды показатели кредитоспособности банка будут достаточно устойчивы к неблагоприятным воздействиям. Мы ожидаем некоторого улучшения показателей капитализации благодаря продолжению наблюдаемых тенденций: повышению способности внутреннего генерирования капитала, вливаниям капитала со стороны акционеров и улучшению качества активов. Рейтинги Евразийского банка могут быть понижены, если его показатели качества активов и капитализации ухудшатся или уровень резервирования окажется недостаточным. Необходимые условия повышения рейтингов — это значительное повышение капитализации, доведение показателя RAC до уровня, превышающего 7%, дальнейшее сокращение объема кредитов с признаками обесценения, существенное повышение прибыльности и поддержание достаточной ликвидности.
АО AsiaCredit Bank	В/Стабильный /В	В/Негативный /В	24.01.2011	Прогноз «Стабильный» отражает снизившееся, по нашему мнению, внешнее давление на финансовые показатели и бизнес-профиль этого банка и наши ожидания того, что AsiaCredit Bank постепенно «очистит» свой кредитный портфель, сохранит взвешенный подход к управлению фондированием и ликвидностью и сумеет поддержать достаточную капитализацию.
АО «Нурбанк»	В/Стабильный /С	В/Негативный /С	24.01.2011	Прогноз «Стабильный» отражает снизившееся, по нашему мнению, внешнее давление на финансовые показатели и бизнес-профиль этого банка и наши ожидания того, что Нурбанк постепенно «очистит» свой кредитный портфель, сохранит взвешенный подход к управлению фондированием и ликвидностью и сумеет поддержать достаточную капитализацию
АО «Казкоммерцбанк»	В/Стабильный /С	В/Негативный /С	24.01.2011	Прогноз «Стабильный» отражает снизившееся, по нашему мнению, внешнее давление на финансовые показатели и бизнес-профиль этого банка и наши ожидания того, что Казкоммерцбанк постепенно «очистит» свой кредитный портфель, сохранит взвешенный подход к управлению фондированием и ликвидностью и сумеет поддержать достаточную капитализацию
АО «Народный Банк Казахстана» («Халык»)	В+/ Стабильный/В	В+/ Негативный/В	23.12.2010	Прогноз «Стабильный» отражает наше мнение о том, что давление на качество активов Халык Банка уменьшилось благодаря постепенному выходу экономики Казахстана из рецессии и снижению рыночной «турбулентности». Как следствие, доходность и капитализация этого банка в будущем должны стабилизироваться.

				Если на рынке появятся признаки новой дестабилизации, способной изменить начавшуюся положительную тенденцию, прогноз по рейтингам может быть пересмотрен на прежний — «Негативный», что будет означать возможность понижения рейтингов. Впрочем, такого развития событий мы не ожидаем. Вероятность повышения рейтингов в краткосрочной перспективе невелика — по крайней мере, до тех пор, пока не снизится давление внутриэкономических факторов. В этом случае рейтинги могут быть повышены при условии совершенствования риск-менеджмента, повышения качества активов, значительного снижения концентрации на отдельных клиентах, а также достаточно высоких и устойчивых финансовых показателей.
АО «Цеснабанк»	В- /Стабильный/ С	В- /Негативный/ С	08.12. 2010	Прогноз «Стабильный» отражает наше мнение о том, что улучшение среднесрочных перспектив экономического роста в Казахстане и стабилизация операционной среды снизили давление рынка на финансовый профиль и бизнес-профиль Цеснабанка и обусловили стабилизацию его операционных показателей. Мы рассмотрим возможность позитивного рейтингового действия, если структура собственности банка будет в меньшей степени зависеть от политических факторов, и банк укрепит корпоративное управление и прозрачность. Кроме того, необходимо улучшение показателей банка, особенно качества активов, до уровня, наблюдавшегося до 2008 г., а также устойчивое повышение прибыльности для генерирования достаточного внутреннего капитала. Мы понизим рейтинги в случае ухудшения финансового профиля Цеснабанка, особенно качества активов, капитализации или ликвидности, хотя и считаем такое ухудшение маловероятным на данном этапе.
Россия				
ОАО «Банк «УРАЛСИБ»	В+/Стабильны й/В	В+/ Негативный/В	26.05.2011	Прогноз «Стабильный» отражает стабилизацию операционной среды и наше ожидание того, что кредитный профиль, ликвидность и прибыльность банка будут поддержаны на должном уровне. Мы рассмотрим возможность положительного рейтингового действия в случае значительного улучшения качества активов банка ближе к докризисному уровню с долей проблемных кредитов менее 5% совокупного портфеля, улучшения капитализации до уровня, соответствующего более высокой рейтинговой категории для банка в России, поддержания устойчивой ресурсной базы и профиля ликвидности, а также если банк продемонстрирует хорошую прибыльность. Мы рассмотрим возможность понижения рейтингов в случае ухудшения качества активов, существенного снижения прибыльности и дальнейшего давления на капитализацию или в случае существенного дефицита ликвидности или оттока депозитов.
ООО КБ «Альба Альянс»	В- /Стабильный/	В- /Негативный/	01.04. 2010	Прогноз «Стабильный» отражает наше мнение о том, что «Альба Альянс» уже прошел самую

	С	С		<p>трудную фазу экономического цикла. Мы считаем, что качество активов банка стабилизируется, и не ожидаем значительного повышения уровня проблемных кредитов в краткосрочной перспективе. Несмотря на высокую зависимость «Альба Альянса» от финансовых операций, чувствительных к рыночной конъюнктуре, мы находим его капитализацию и уровень ликвидных активов адекватными. Рейтинги уже учитывают возможность ухудшения бизнес-профиля «Альба Альянса». Однако если качество активов значительно снизится или если неоправданно повысится «аппетит» банка к рискам и это повлечет за собой уменьшение резерва ликвидности, мы можем понизить рейтинги или пересмотреть прогноз по рейтингам банка на «Негативный». Мы считаем, что возможность положительного рейтингового действия на данном этапе невелика. Однако если банк добьется значительного снижения концентрации своего баланса и диверсифицирует свою клиентскую базу, а также источники доходов, сохраняя при этом адекватные показатели капитализации, мы можем пересмотреть прогноз по его рейтингам на «Позитивный».</p>
ОАО «БИНБАНК»	В- /Стабильный/ С	В- /Негативный/ С	01.04. 2010	<p>Прогноз «Стабильный» определяется нашим мнением о том, что условия деятельности российских финансовых организаций постепенно стабилизируются, что способствует снижению давления неблагоприятных рыночных факторов на показатели ликвидности и кредитоспособности БИНБАНКа. Рейтинги могут быть понижены в случае, если степень ухудшения качества активов превысит наши ожидания и тем самым создаст существенную угрозу показателям прибыльности и капитализации, или если банк столкнется с дефицитом ликвидности либо массовым изъятием вкладов. Мы рассмотрим возможность повышения рейтингов или улучшения прогноза по рейтингам банка при условии дальнейшего существенного улучшения операционной среды и повышении способности БИНБАНКа генерировать операционную прибыль и капитал за счет собственных ресурсов, стабилизации его показателей ликвидности, а также значительного и устойчивого снижения концентрации его бизнеса на небольшой группе контрагентов и на секторе недвижимости.</p>
АКБ «СОЮЗ» (ОАО)	В- /Стабильный/ С	В- /CreditWatch Развивающий ся/С	15.07. 2010	<p>Прогноз «Стабильный» определяется нашим предположением о том, что Агентство по страхованию вкладов (АСВ) будет продолжать оказывать финансовую поддержку Банку «СОЮЗ». Кроме того, он отражает наши ожидания того, что в среднесрочной перспективе действующие акционеры будут поддерживать банк и способствовать его развитию в соответствии с моделью универсального банка, одновременно решая проблему его низких (на сегодняшний день) финансовых показателей, в частности качества активов и прибыльности. Мы также</p>

				ожидаем, что банк сумеет мобилизовать ресурсы, достаточные для своевременного погашения обязательств перед АСВ, и что это будет сделано путем формирования стабильного портфеля корпоративных и розничных вкладов. Позитивные рейтинговые действия возможны, если Банк «СОЮЗ» повысит качество своих активов и получит достаточно высокие (не ниже, чем у других банков, имеющих схожие рейтинги) доходы от основной деятельности, продемонстрировав при этом хорошую способность генерировать доходы и обеспечивать устойчивый рост бизнеса. Если тенденция к улучшению качества активов сменится на противоположную, появится риск несоответствия роста бизнеса текущему уровню капитализации или если возникнет давление на ликвидность банка, рейтинги или прогноз могут быть изменены в худшую сторону.
ОАО Банк «Возрождение»	В+/Позитивный/В	В+/Стабильный/В	26.10.2010	Прогноз «Позитивный» отражает наше мнение о том, что финансовый профиль Банка «Возрождение» может постепенно улучшиться в ближайшие несколько кварталов, несмотря на значительное давление на прибыльность. Мы ожидаем, что качество активов стабилизируется, а показатели ликвидности и капитализации останутся на достаточном уровне. Мы рассмотрим возможность положительного рейтингового действия в случае улучшения качества активов и стабилизации показателей прибыльности. Предполагается также, что показатели ресурсной базы останутся устойчивыми, а уровень ликвидности — достаточным, что будет положительно влиять на уровень рейтингов. Мы можем пересмотреть прогноз на «Стабильный» в случае, если наши ожидания относительно качества активов не оправдаются или если прибыльность банка снизится до более низкого уровня по сравнению с ожидаемым.
ОАО Банк «Петрокоммерц»	В+/Стабильный/В	В+/Негативный/В	01.04.2010	Прогноз «Стабильный» отражает наше мнение о том, что показатели качества активов Банка «Петрокоммерц» стабилизируются на уровнях, достигнутых в конце 2009 г., и могут умеренно улучшаться по мере постепенного улучшения макроэкономической ситуации в России и возобновления роста кредитования. Рейтинги могут быть понижены, если качество активов банка ухудшится в большей степени, чем мы сейчас ожидаем, оказывая существенное негативное влияние на показатели прибыльности и капитализации, или если возникнет существенный дефицит ликвидности. Значительное и долговременное улучшение операционных условий в России, уменьшение кредитного риска в результате снижения концентрации на отдельных клиентах и отраслях, повышение прибыльности основной деятельности, достижение устойчиво-высоких показателей капитализации и более стабильного уровня ликвидности могут стать основанием для позитивных рейтинговых действий.

ОАО Банк «Развитие-Столица»	В- /Позитивный/С	В- /Стабильный/ С	28.09. 2010	<p>Прогноз «Позитивный» отражает наше предположение о том, что финансовые результаты и показатели, характеризующие бизнес банка «Развитие-Столица», будут улучшаться и банк сохранит адекватные уровни ликвидности и капитализации, а также приемлемое качество активов, несмотря на высокую концентрацию заемщиков. Рейтинги могут быть повышены при условии снижения балансовых концентраций и повышения диверсификации клиентской базы банка. Кроме того, поскольку банк активно кредитует сектора недвижимости и строительства, дальнейшая эволюция его рейтингов будет зависеть от общей бизнес-динамики в этих высокоциклических отраслях экономики. Высокий показатель процентной маржи и хорошие на сегодняшний день финансовые результаты, а также консервативная дивидендная политика банка должны способствовать росту капитала, создаваемого за счет собственных ресурсов. Однако в случае значительного ухудшения качества активов или неоправданного роста риск-аппетита банка «Развитие-Столица», негативно сказывающегося на состоянии его ликвидности, рейтинги могут быть понижены или наш прогноз по рейтингам может быть изменен на «Негативный». Мы можем изменить прогноз на «Стабильный», если окажется, что банк не способен в течение продолжительного времени повысить диверсификацию своего бизнеса.</p>
«Элемент Лизинг», ООО	В- /Стабильный/ С	В- /Негативный/ С	15.12. 2010	<p>Прогноз «Стабильный» отражает наше мнение о том, что «Элемент Лизинг» смог стабилизировать качество активов (которое мы продолжаем оценивать как низкое) и улучшить ликвидность, что позволило компании финансировать существующий бизнес и обеспечить рост лизингового портфеля. Это должно способствовать улучшению показателей денежного потока и рентабельности в среднесрочной перспективе. Мы рассмотрим возможность положительного рейтингового действия в случае значительного повышения качества активов и улучшения структуры ликвидности, снижения концентрации фондирования и сохранения капитализации на достаточном уровне. Негативное рейтинговое действие возможно в случае ухудшения финансовых условий или рентабельности и качества активов до более низкого уровня, чем ожидается.</p>
Газпромбанк (ОАО)	ВВ/Позитивный/В	ВВ/ Стабильный/ В	05.07. 2010	<p>Прогноз «Позитивный» отражает наше мнение о том, что в ближайшие 12 месяцев финансовые показатели Газпромбанка будут продолжать улучшаться на фоне подъема российской экономики и благодаря повышению качества риск-менеджмента и контроля за рисками. Проблемы с качеством активов должны стабилизироваться на текущем, достаточно приемлемом уровне, что будет способствовать снижению уровня резервирования. Способность банка абсорбировать убытки, а также показатели его ликвидности должны остаться на уровнях,</p>

				соответствующих текущим рейтингам, несмотря на все еще трудные операционные условия. Мы рассмотрим возможность повышения рейтингов или улучшения рейтингового прогноза в случае устойчивого повышения качества активов Газпромбанка — до уровней, приближающихся к тем, которые отмечались до 2008 г. (это касается портфеля в целом, включая реструктурированные кредиты), так как, с нашей точки зрения, это способствовало бы росту прибыльности и капитализации банка. Снижение или потеря возникшего положительного импульса, а также уменьшение внимания банка к вопросам риск-менеджмента могут стать причинами изменения рейтингового прогноза на прежний, «Стабильный». Негативное влияние на рейтинги может быть обусловлено существенным ухудшением качества активов или более агрессивной финансовой политикой, приводящей к повышению рыночного риска с последующим ухудшением капитализации банка (впрочем, наш базовый сценарий не предусматривает такое развитие событий). Другой причиной негативного рейтингового действия может стать снижение вероятности экстренной поддержки — со стороны государства или материнской компании.
ООО «Хоум Кредит энд Финанс Банк»	В+/Стабильный/В	В+/Негативный/В	26.11.2010	Прогноз «Стабильный» отражает стабилизацию операционной среды в России, которая, как мы считаем, способствует снижению давления на ликвидность и качество активов ООО «Хоум Кредит энд Финанс Банк».
ОАО «Международный банк Санкт-Петербурга»	В-/Стабильный/С	В-/Негативный/С	01.04.2010	Прогноз «Стабильный» определяется нашим мнением о том, что условия деятельности российских финансовых организаций постепенно стабилизируются, что способствует снижению давления неблагоприятных рыночных факторов на показатели ликвидности и кредитоспособности Международного банка Санкт-Петербурга. Рейтинги могут быть понижены в случае, если степень ухудшения качества активов превысит наши текущие ожидания и тем самым создаст существенную угрозу показателям прибыльности и капитализации или если банк столкнется с дефицитом ликвидности. Основаниями для позитивных рейтинговых действий могут стать значительное и продолжительное улучшение операционной среды в России, снижение концентрации бизнеса банка на небольшой группе контрагентов до уровня, демонстрируемого банками с более высокими рейтингами, повышение прибыльности и капитализации, а также более устойчивые показатели ликвидности.
ООО ИК «Велес Капитал»	В-/Стабильный/С	В-/Негативный/С	01.04.2010	Прогноз «Стабильный» отражает наше мнение относительно того, что высокая капитализация «Велеса» создает «подушку безопасности» на случай потенциальных убытков, компенсируя в некоторой степени волатильность доходов, свойственную бизнесу компании, а также зависимость «Велеса» от событий на финансовых рынках. Рейтинги могут быть

				повышены, если «Велес» улучшит прибыльность и диверсификацию бизнеса, сохранит при этом достаточный уровень капитализации, удовлетворительные финансовые показатели и будет контролировать свой «аппетит» к рискам. Рейтинги могут быть понижены в случае значительного ухудшения показателей ликвидности компании или существенного повышения «аппетита» к рискам.
ОАО «Банк ВТБ»	BBB/ Стабильный/ А-3	BBB/ Негативный/ А-3	05.10. 2010	Прогноз «Стабильный» по рейтингам Банка ВТБ совпадает с прогнозом по суверенным рейтингам Российской Федерации и отражает постепенную нормализацию операционной среды, благоприятно влияющую на качество активов, капитализацию, ликвидность и генерацию прибыли банка. Государственная поддержка, финансовая гибкость, превышающая средние показатели по банковской системе, хорошая узнаваемость бренда и достаточная капитализация должны, как и прежде, помогать Банку ВТБ преодолевать давление рынка.
ОАО «Банк ВТБ»	BBB/ CreditWatch Негативный/ А-3	BBB/ Стабильный/ А-3	01.03. 2011	Помещение рейтингов в список CreditWatch отражает вероятность значительного негативного влияния приобретения за счет денежных средств Банка Москвы на показатели капитализации ВТБ, скорректированной с учетом рисков, а также неопределенность относительно качества активов Банка Москвы и другие риски исполнения и объединения, связанные с этим приобретением.
Национальная Факторинговая Компания	В- /Стабильный/ С	В- /Негативный/ С	01.04. 2010	Прогноз «Стабильный» отражает стабилизацию операционной среды в России, которая, как мы считаем, способствует снижению давления на ликвидность и кредитное качество Национальной Факторинговой Компании (НФК). Для дальнейшего повышения рейтингов необходимы долговременные положительные изменения в операционной среде России, обеспечение планируемого роста активов за счет надежной диверсифицированной ресурсной базы, достижение устойчиво-высоких показателей ликвидности, а также достаточно высоких показателей качества активов, прибыльности и капитализации, которые компания сумела бы сохранить в период активного роста бизнеса. Рейтинги могут быть понижены в случае снижения качества активов до более значительных, чем мы сейчас ожидаем, уровней, существенного замедления роста прибыльности или при наличии значительного дефицита ликвидности.
ОАО «Альфа-Банк»	В+/ Позитивный/ В	В+/ Стабильный/ В	16.06. 2010	Прогноз «Позитивный» отражает наши ожидания дальнейшего улучшения финансовых показателей Альфа-Банка в ближайшие 12 месяцев, в частности — улучшения качества активов и, соответственно, — снижения потерь по кредитам до более приемлемых уровней. В связи с этим мы ожидаем стабилизации показателя операционного дохода до отчислений в резервы, снижения стоимости

				риска и повышения способности банка генерировать капитал собственными силами. Мы полагаем, что банк сумеет сохранить капитализацию на адекватном уровне ввиду принятия более консервативной программы роста активов в 2010 г. Рейтинги могут быть повышены, если произойдет дальнейшее улучшение качества активов банка и их приближение к уровням, отмечавшимся до 2008 г. (речь идет о портфеле в целом, включая реструктурированные кредиты), что будет способствовать дальнейшему укреплению показателей рентабельности и капитализации. Прекращение возникшей позитивной тенденции может стать причиной изменения прогноза на прежний, «Стабильный». Рейтинги могут быть понижены в случае очевидного ухудшения кредитных характеристик Альфа-Банка и негативной динамики его финансового положения, кредитоспособности, ликвидности и капитализации, что, впрочем, не предусмотрено нашим базовым сценарием.
Renaissance Capital Holdings Ltd.	B/Стабильный /C	B/Негативный /C	05.04.2010	Прогноз «Стабильный» отражает наши ожидания того, что в 2011 г. прибыль Renaissance Capital до налогообложения будет выражаться умеренно-высокой положительной величиной благодаря более высокой доходности и увеличению объемов операций с российскими акциями, ожидаемой активизации первичных размещений акций и слияний и поглощений в России, а также более высоким поступлениям от брокерского бизнеса компании в Африке и СНГ.
Renaissance Financial Holdings Ltd.	B+/Стабильный/B	B+/Негативный/B	05.04.2010	Прогноз «Стабильный» отражает наши ожидания того, что в 2011 г. прибыль Renaissance Capital до налогообложения будет выражаться умеренно-высокой положительной величиной благодаря более высокой доходности и увеличению объемов операций с российскими акциями, ожидаемой активизации первичных размещений акций и слияний и поглощений в России, а также более высоким поступлениям от брокерского бизнеса компании в Африке и СНГ.
ОАО АКБ «Росбанк»	BB+/Позитивный/B	BB+/Стабильный/B	08.12.2010	Прогноз «Позитивный» отражает наше ожидание того, что бизнес-профиль и финансовые показатели Росбанка будут постепенно улучшаться. В то же время мы считаем, что Росбанк останется стратегически важной дочерней компанией для своей материнской группы. Мы предполагаем, что показатели качества активов Росбанка с 2011 г. будут улучшаться, а потери по кредитам снизятся до более приемлемых значений. Соответственно показатели прибыльности от основной деятельности, скорее всего, повысятся, что благоприятно повлияет на способность банка генерировать капитал. Если это позитивные ожидания оправдаются, рейтинги Росбанка могут быть повышены. Мы не ожидаем сколько-нибудь существенного ухудшения профиля рисков Росбанка после его объединения с тремя другими кредитными организациями из группы SocGen. Однако непредвиденные неблагоприятные

				последствия этой реорганизации могут привести к негативным рейтинговым действиям. К такому же результату может привести ухудшение динамики качества активов и финансовых результатов Росбанка.
ЗАО «Банк «Русский Стандарт»	В+/ Стабильный/В	В+/ Негативный/В	26.11. 2010	Прогноз «Стабильный» отражает стабилизацию операционной среды России, что, по нашему мнению, снижает давление на показатели ликвидности и качество активов банка. Мы рассмотрим возможность позитивного рейтингового действия, если банк продемонстрирует дальнейшее улучшение собственной кредитоспособности, в частности, если он будет показывать устойчивое улучшение качества активов и повышать долю розничных вкладов по сравнению со средствами, привлекаемыми с рынков капитала. Мы можем понизить рейтинги, в случае реализации рисков ликвидности и рефинансирования или ухудшения прибыльности или в случае, если качество активов ухудшится до более низкого уровня, чем мы прогнозируем в настоящее время.
ОАО «ТрансКредитБанк»	ВВ/ Стабильный/В	ВВ/ Негативный/В	01.04. 2010	Прогноз «Стабильный» отражает наше предположение о том, что показатели качества активов ТрансКредитБанка стабилизируются примерно на текущем уровне, а затем повысятся до умеренного уровня благодаря улучшению экономической ситуации в России. Мы можем понизить рейтинги банка, если качество его активов ухудшится в большей степени, чем мы сейчас ожидаем, и это повлияет на его прибыльность и капитализацию, а также в случае значительных проблем с ликвидностью. Насколько мы знаем, ОАО «Российские железные дороги» (РЖД) в среднесрочной перспективе планирует сократить свою долю в банке. Мы будем тщательно отслеживать ситуацию, поскольку она может негативно повлиять на вероятность экстренной поддержки от РЖД. Это может привести к снятию добавочных ступеней текущего рейтинга банка (по сравнению с оценкой его собственной кредитоспособности), присваиваемых в силу фактора внешней поддержки от РЖД. Позитивные рейтинговые действия возможны в том случае, если мы станем свидетелями значительного и устойчивого улучшения операционных условий в России, укрепления показателей капитализации ТрансКредитБанка, снижения концентрации его бизнеса на отдельных контрагентах и отраслях, а также повышения устойчивости показателей ликвидности.
ОАО «Уральский банк реконструкции и развития»	В-/ Стабильный/ С	В-/ Негативный/ С	01.04. 2010	Прогноз «Стабильный» отражает наше мнение о стабилизации операционных условий в России, снижающей давление на кредитоспособность и бизнес-профиль ОАО «Уральский банк реконструкции и развития» (УБРИР). Повышение рейтингов в настоящее время маловероятно, но мы не исключаем возможности позитивного рейтингового действия в случае, если банк существенно снизит концентрацию своего бизнеса и повысит уровень капитализации. Если

				качество активов банка вновь начнет ухудшаться и упадет ниже уровня, соответствующего нашим текущим допущениям, создавая давление на финансовые показатели и капитал банка (такое развитие событий не предусмотрено нашим базовым сценарием), рейтинги могут быть понижены. Другими факторами, негативно влияющими на уровень рейтингов УБРИР, могут стать дальнейшее снижение капитализации или падение ликвидности.
ОАО «ВТБ-Лизинг»	BBB/ CreditWatch Негативный/ А-3	BBB/ Стабильный/ А-3	01.03. 2011	Мы поместили долгосрочные кредитные рейтинги контрагента «BBB», ОАО «Банк ВТБ» и его дочерней компании ОАО «ВТБ-Лизинг» (ВТБЛ), а также дочерней компании последнего ООО «ВТБ-Лизинг Финанс» (ВТБЛФ) в список CreditWatch с негативным прогнозом. Рейтинги по национальной шкале («ruAAA») ВТБ и ВТБЛ также помещены в список CreditWatch с негативным прогнозом. Помещение рейтингов в список CreditWatch отражает вероятность значительного негативного влияния приобретения за счет денежных средств Банка Москвы на показатели капитализации ВТБ, скорректированной с учетом рисков, а также неопределенность относительно качества активов Банка Москвы и другие риски исполнения и объединения, связанные с этим приобретением. Подтверждение рейтингов будет зависеть от оценки общего влияния данного приобретения на общий финансовый профиль и бизнес-профиль банка ВТБ, особенно на показатели капитализации и качества активов. Если мы придем к выводу о том, что краткосрочное негативное влияние на показатели капитализации, риски исполнения и возможное давление на качество активов, связанные с приобретением Банка Москвы, не будут в достаточной степени компенсированы позитивными факторами, мы можем снизить оценку собственной кредитоспособности банка и вследствие этого понизить его долгосрочный рейтинг на одну ступень в соответствии с нашими критериями.
ОАО «ВТБ-Лизинг»	BBB/ Стабильный/ А-3	BBB/ Негативный/ А-3	05.10. 2010	Прогноз «Стабильный» по рейтингам ОАО «ВТБ-Лизинг» (ВТБЛ) отражает аналогичный прогноз по рейтингам ВТБ. Мы предполагаем, что ВТБЛ сохранит статус <i>ключевой</i> дочерней компании группы, поэтому любые изменения его рейтингов будут тесно связаны с изменениями рейтингов ВТБ. Рейтинги могут быть понижены в случае ослабления связей ВТБЛ с материнской компанией. Оценка собственной кредитоспособности компании, возможно, будет повышена, если качество ее активов будет стабильно улучшаться, существенно снизится концентрация ее бизнеса на отдельных контрагентах и отраслях и если она продемонстрирует более стабильные показатели доходов и внутреннего прироста капитала. Ухудшение показателей финансовой устойчивости, в особенности связанных с ликвидностью, качеством активов и капитализацией, может привести к пересмотру нашей оценки собственной

				кредитоспособности компании. Однако данное обстоятельство необязательно повлечет за собой понижение финального рейтинга ВТБЛ, пока мы оцениваем ВТБЛ как <i>ключевую</i> компанию в составе группы ВТБ с возможностью получения финансовой поддержки в случае необходимости
ООО «ВТБ-Лизинг Финанс»	BBB/ CreditWatch Негативный/—	BBB/ Стабильный/ —	01.03. 2011	Мы поместили долгосрочные кредитные рейтинги контрагента «BBB» ОАО «Банк ВТБ» и его дочерней компании ОАО «ВТБ-Лизинг» (ВТБЛ), а также дочерней компании последнего ООО «ВТБ-Лизинг Финанс» (ВТБЛФ) в список CreditWatch с негативным прогнозом. Рейтинги по национальной шкале («ruAAA») Банка ВТБ и ВТБЛ были также помещены в список CreditWatch с негативным прогнозом. Данное рейтинговое действие отражает вероятность значительного негативного влияния приобретения за счет денежных средств Банка Москвы (нет рейтинга S&P) на показатели капитализации ВТБ, скорректированной с учетом рисков, а также неопределенность относительно качества активов Банка Москвы и другие риски исполнения и объединения, связанные с этим приобретением. Подтверждение рейтингов будет зависеть от оценки общего влияния данного приобретения на общий финансовый профиль и бизнес-профиль банка ВТБ, особенно на показатели капитализации и качества активов. Если мы придем к выводу о том, что краткосрочное негативное влияние на показатели капитализации, риски исполнения и возможное давление на качество активов, связанные с приобретением Банка Москвы, не будут в достаточной степени компенсированы позитивными факторами, мы можем снизить оценку собственной кредитоспособности банка и вследствие этого понизить его долгосрочный рейтинг на одну ступень в соответствии с нашими критериями.
ООО «ВТБ-Лизинг Финанс»	BBB/ Стабильный/ —	BBB/ Негативный/ —	05.10. 2010	Прогноз «Стабильный» по рейтингам ВТБ-Лизинг Финанс отражает аналогичный прогноз по рейтингам его материнской компании ВТБ-Лизинг.
ОАО «Западно-Сибирский коммерческий банк»	B- /Стабильный/ C	B- /Негативный/ C	01.04. 2010	Прогноз «Стабильный» отражает наши ожидания того, что Запсибкомбанк будет поддерживать свои показатели прибыльности на уровне, соответствующем текущему рейтингу. Устойчивое повышение диверсификации бизнеса и улучшение качества ресурсной базы банка могут стать основаниями для повышения рейтингов или изменения прогноза на «Позитивный». Непредвиденно высокие потери по кредитам, способные оказать существенное негативное влияние на доходность и капитализацию Запсибкомбанка, а также возникновение значительного дефицита ликвидности в результате оттока депозитов могут создать угрозу понижения рейтингов.
ЗАО «ЮниКредит Банк»	BBB- /Стабильный/ A-3	BBB- /Негативный/ A-3	01.04. 2010	Прогноз по рейтингам ЗАО «ЮниКредит Банк» «Стабильный» отражает постепенную стабилизацию операционной среды в России, снижающую давление рыночных факторов на финансовый и бизнес-профиль банка.

				<p>Рейтинги банка могут быть понижены в случае, если ухудшение качества его активов окажется значительнее, чем мы ожидаем в настоящее время, оказывая дополнительное давление на финансовые результаты и капитализацию. Рейтинги могут быть также понижены в связи с ослаблением поддержки со стороны материнской компании. Необходимыми условиями позитивных рейтинговых действий являются значительное и долговременное улучшение операционной среды, устойчивое повышение качества активов банка до докризисного уровня, более высокий уровень доходов от основной деятельности и резервирования, устойчивое повышение отношения ССК к скорректированным активам, а также более высокая степень интеграции банка в группе.</p>
Украина				
<p>ПАО «АЛЬФА-БАНК», Украина</p>	<p>ССС+/ Позитивный/С</p>	<p>ССС+/ Стабильный/ С</p>	<p>01.09.2010</p>	<p>Прогноз «Позитивный» по рейтингам ПАО «АЛЬФА-БАНК», Украина (АБУ) отражает наше мнение о том, что давление рынка на финансовый профиль и бизнес-профиль банка постепенно ослабевает. Мы рассмотрим возможность позитивного рейтингового действия, если АБУ продемонстрирует долгосрочную устойчивую ликвидность, улучшение показателей качества активов и прибыльности, а также сохранит достаточный уровень капитализации. Рейтинги будут понижены в случае значительного ухудшения показателей ликвидности, качества активов или капитализации.</p>
<p>ПАО «АЛЬФА-БАНК», Украина</p>	<p>ССС+/ Стабильный/С</p>	<p>ССС+/ Негативный/С</p>	<p>16.03.2010</p>	<p>Прогноз «Стабильный» по рейтингам ПАО «АЛЬФА-БАНК», Украина (АБУ) отражает, с одной стороны, ожидаемое повышение капитализации АБУ и улучшившиеся перспективы стабилизации экономики, с другой — высокий кредитный риск и волатильную операционную среду Украины, отличающуюся значительным уровнем рисков. Мы рассмотрим возможность повышения рейтингов или улучшения прогноза в случае существенного снижения остроты проблем в банковском секторе и при условии, что АБУ сумеет улучшить свои показатели качества активов и ликвидности. Негативное рейтинговое действие может быть вызвано дальнейшим ухудшением характеристик собственной кредитоспособности АБУ.</p>
<p>ПАО «КРЕДОБАНК»</p>	<p>ССС+/ Стабильный/С</p>	<p>ССС+/ Негативный/С</p>	<p>16.03.2010</p>	<p>Прогноз «Стабильный» по рейтингам ПАО «КРЕДОБАНК» отражает, с одной стороны, ожидаемое повышение капитализации банка и улучшившиеся перспективы стабилизации экономики, с другой — высокий кредитный риск и волатильную операционную среду Украины, отличающуюся значительным уровнем рисков. Мы рассмотрим возможность повышения рейтингов или улучшения прогноза в случае существенного снижения остроты проблем в банковском секторе и при условии, что КРЕДОБАНК сумеет улучшить качество своих активов и финансовые показатели. Негативное рейтинговое действие может быть вызвано дальнейшим ухудшением характеристик собственной кредитоспособности банка или</p>

				снижением поддержки со стороны материнской структуры.
*В таблице не указаны изменения рейтингов, за которыми последовали отзывы рейтингов.				

Таблица 6

Новые рейтинги, присвоенные банкам Казахстана, России и Украины

Эмитент	Страна	Присвоенный рейтинг	Дата присвоения
ОАО Акционерный банк «Россия»	Россия	В/Стабильный/В	2 февраля 2011 г.
ООО ИКБ «Совкомбанк»	Россия	В-/Стабильный/С	29 октября 2010 г.
Renaissance Financial Holdings Ltd.	Россия	В+/Негативный/В	15 апреля 2010 г.

Статьи, имеющие отношение к теме данной публикации

Российская Федерация — кредитный рейтинг (20 апреля 2011 г.)

Проблемы с качеством активов замедляют восстановление украинской банковской системы (4 апреля 2011 г.)

Расходы по кредитному риску в банках России, Казахстана, Украины, Беларуси, Азербайджана, Грузии и Узбекистана стабилизируются (4 апреля 2011 г.)

Республика Казахстан — кредитный рейтинг (5 апреля 2011 г.)

Украина — кредитный рейтинг (31 марта 2011 г.)

Сравнительная статистика: российские банки (1 февраля 2011 г.)

Предварительные оценки страновых рисков банковского сектора в 23 странах (6 января 2011 г.)

Сравнительная статистика: казахстанские банки (29 декабря 2010 г.)

Острота проблемы рекапитализации российской банковской системы постепенно снижается по мере уменьшения потребностей в дорезервировании по кредитам (18 мая 2010 г.)

Контакты аналитиков:

Аннет Эсс, Франкфурт, 49 (693) 399-91-57
annette_ess@standardandpoors.com

Екатерина Трофимова, Париж, 33 (1) 44-20-67-86
ekaterina_trofimova@standardandpoors.com

FIG_Europe@standardandpoors.com