

Исследование Raiffeisen Research показывает потенциал длительного роста в банковском секторе Центральной и Восточной Европы с учетом новой модели конвергенции

Благоприятный прогноз роста для банковских рынков, отвечающих за 80% общих активов Центральной и Восточной Европы.

Рост объема кредитования в регионе ускорился в 2010 году и первой половине 2011 года.

Глобальный экономический спад диктует осторожность в краткосрочном прогнозе для банковского сектора Центральной и Восточной Европы.

Общий объем кредитования в Центральной и Восточной Европе соответствует 7,5% объема кредитов в Еврозоне.

В рейтинге 5 ведущих банковских групп, базирующихся в ЕС, изменений не произошло.

Хотя рост объема кредитов в Центральной и Восточной Европе не будет происходить таким же образом, который мы наблюдали в течение последнего десятилетия, среднесрочный и долгосрочный прогноз роста банковского сектора остается весьма благоприятным, по меньшей мере, на шести рынках Центральной и Восточной Европы, которые в совокупности отвечают за 80 процентов всех активов банковского сектора в регионе. Этот и прочие выводы подробно описываются в «Конвергенции Банковского Сектора 2.0» - последнем издании ежегодного Доклада по Банковскому Сектору ЦВЕ, подготовленном аналитиками Райффайзен Банк Интернациональ и Райффайзен Центробанк АГ.

Отчет по Банковскому Сектору Центральной и Восточной Европы содержит подробный обзор по 14 важнейшим банковским рынкам Центральной и Восточной Европы и описывает эволюцию ведущих банковских групп данного региона. Для обеспечения лучшего сравнения исследуемых стран, отчет также затрагивает субрегионы Центральной и Восточной Европы, а именно – Центральную Европу, Юго-восточную Европу и Содружество Независимых Государств (СНГ).

Рост в условиях изменившейся модели конвергенции банковского сектора все же возможен

Ожидающееся снижение внешнего финансирования для банковских рынков Центральной и Восточной Европы означает, что депозиты сохраняют привлекательность, которую они приобрели в регионе за последние годы. В результате устойчивый рост кредитования в Центральной и Восточной Европе будет более тесно связан с ростом депозитов, чем в прошлом. Более того, некоторые экономики стран Центральной и Восточной Европы вполне могут столкнуться с более продолжительным периодом относительно низкого роста кредитования. В некоторых экономиках Центральной и

Восточной Европы с низким уровнем доходов соотношение кредиты – ВВП находится на относительно высоком уровне. Более того, некоторые сегменты рынка, такие, как кредитование физических лиц, больше не кажутся недостаточно освоенными в любой из экономик Центральной и Восточной Европы. Как следствие, рост кредитования в Центральной и Восточной Европе не будет происходить таким же образом, как это было в течение последнего десятилетия.

Однако среднесрочный и долгосрочный прогнозы роста банковского сектора остаются весьма благоприятными для России, Польши, Республики Чехия, Румынии, Словакии и Албании. Эти шесть стран, которые в совокупности отвечают за 80% активов всего банковского сектора Центральной и Восточной Европы, с большой вероятностью останутся быстрорастущими рынками, на которых номинальный рост кредитования и активов, вполне вероятно, значительно превысит номинальные темпы роста ВВП в будущем. В то же время, некоторые экономики стран Юго-восточной Европы и СНГ возможно станут свидетелями постепенно снижающегося соотношения кредиты - ВВП, с учетом фундаментальной и долгосрочной перспективы. Однако, как подчеркивается в Докладе о банковском секторе Центральной и Восточной Европы, даже снижающееся соотношение кредиты – ВВП во все еще достаточно быстро растущих экономиках Юго-восточной Европы или СНГ не означает нулевого номинального роста. Номинальный рост кредитования в этих экономиках будет чуть ниже устойчивого номинального роста ВВП, который может вернуться к высоким однозначным или даже низким двузначным цифрам.

Макроэкономическая ситуация в Центральной и Восточной Европе начала ухудшаться во второй половине 2011 года вследствие ожидаемого спада экономики во всем мире и, в частности, в Еврозоне. По этой причине авторы Доклада призывают проявить осторожность в отношении краткосрочного прогноза для банковского сектора в Центральной и Восточной Европе. Более того, недавние негативные события, связанные с регуляторной системой некоторых стран Центральной и Восточной Европы (к примеру, введение дополнительных налогов на банковскую деятельность или вмешательство в частные договоры займа) должны внимательным образом отслеживаться, так как они устанавливают дефектные стандарты и могут подрвать привлекательность соответствующих банковских секторов.

Согласно Raiffeisen Research, достигнутое в конце октября соглашение относительно долгового кризиса в Еврозоне может косвенно привести к потенциальному снижению темпов кредитования в Центральной и Восточной Европе на протяжении последующих 6-12 месяцев, когда активные банковские группы региона, базирующиеся в ЕС, ощутят значительную нагрузку, связанную как с реструктуризацией греческого долга, так и с мерами по рекапитализации банков. Однако точность любых предсказаний относительно краткосрочного воздействия долгового кризиса в Еврозоне на банковский сектор Центральной и Восточной Европы

дополнительно усложняется неясностью, которая продолжает характеризовать события во внутренней политике Греции.

Рынки России и Польши представляют самые большие возможности для роста

В абсолютном выражении, Россия и Польша – совместно отвечающие за 60% активов банковского сектора Центральной и Восточной Европы – в перспективе будут представлять самые большие возможности роста среди банковских рынков Центральной и Восточной Европы. Это отражает как абсолютный размер этих двух рынков, так и их ожидаемые годовые номинальные темпы устойчивого роста займов и активов, выражающиеся в двухзначных цифрах, в обозримом будущем (2011-15).

В ЦЕ, помимо Польши, привлекательные возможности роста также предлагает банковский рынок Чехии, с учетом темпов устойчивого номинального роста займов и активов на горизонте прогнозирования Доклада о Банковском Секторе Центральной и Восточной Европы (2011-2015), которые выражаются низкими двузначными числами. Банковский сектор Словакии также, с высокой степенью вероятности, может продемонстрировать достаточный и здоровый рост, который выражается высокими однозначными цифрами на горизонте прогнозирования.

За исключением, возможно, Албании, высокие двузначные числа номинального роста займов и активов являются маловероятными практически во всех банковских секторах Юго-восточной Европы на горизонте прогнозирования. Несмотря на это, банковский рынок Румынии, как ожидается, будет являться самым привлекательным рынком Юго-восточной Европы, отражая положение этой страны как крупнейшего банковского рынка в Юго-восточной Европе и благоприятные возможности для устойчивого развития (т.е. номинальные темпы роста займов и активов составят в пределах 8%-11% в годовом исчислении в Евро, в течение 2011-2015 годов).

Ссуды корпоративным заемщикам являются локомотивом роста кредитования в регионе

Совокупный объем кредитования по всему региону Центральной и Восточной Европы составляет около 1 120 млрд евро, что составляет около 7,5% общего объема кредитования в пределах Еврозоны. В то же время, номинальный ВВП региона Центральной и Восточной Европы составляет около 24% от ВВП Еврозоны. Таким образом, соотношение кредиты - ВВП также отражает значительный потенциал конвергенции для банковских секторов Центральной и Восточной Европы. Однако Доклад о Банковском Секторе Центральной и Восточной Европы отмечает, что трудно составить долгосрочный прогноз роста объемов кредитования в ЦВЕ на основании таких оценок, которые, главным образом, отражают совокупный объем кредитования, а также текущие средние показатели Еврозоны. По мнению авторов отчета, на самом деле, Еврозона, возможно, не является идеальной

точкой отсчета для всех стран Центральной и Восточной Европы (по крайней мере, на протяжении следующего десятилетия).

В совокупности, активы банковского сектора Центральной и Восточной Европы составили около 1 940 млрд евро на конец июня 2011 года, что составляет около 5,5% всех активов банковского сектора Еврозоны. В то же время, номинальный ВВП региона Центральной и Восточной Европы составляет около 24% от показателя Еврозоны. Как следствие этого, соотношение активы - ВВП в Центральной и Восточной Европе намного отстает от текущих средних показателей Еврозоны, которые составляют около 330% ВВП.

Рост кредитования в Центральной и Восточной Европе ускорился в 2010 году – данное событие нашло отражение в совокупных данных по банковским секторам и ведущим банкам региона. UniCredit, Erste, RBI, Soci t  G n rale (SocGen) и Intesa Sanpaolo – все эти банки сообщили о росте. Данные за первые шесть месяцев 2011 года показывают медленный рост кредитной активности в ЦВЕ. Это особенно характерно для стран, для которых 2010 год был непростым (например, Венгрия, Словения и Украина). Исходя из предположения, что текущие тенденции кредитования могут быть более-менее устойчивыми, рост кредитования в евро за полный 2011 год может составить около 9,5% в ЦЕ, 7% в Юго-восточной Европе и примерно 13% в регионе СНГ.

Сравнивая бизнес-сегменты коммерческого кредитования и кредитования домохозяйств, нужно отметить, что в текущий момент кредитная активность сосредоточена в сегменте коммерческого кредитования. Коммерческий сектор в ЦВЕ все еще выигрывает от цикличного восстановления экономической активности, наблюдающегося в Еврозоне и в мировой экономике в целом в 2010 году и первой половине 2011 года, в то время как внутренние факторы роста в большей части экономик Центральной и Восточной Европы остаются на втором плане. Корпоративное кредитование в Центральной и Восточной Европе, как представляется, сохраняет достаточный потенциал роста, так как данный вид деятельности до сих пор значительно менее развит в этом регионе по сравнению с более крупными финансовыми секторами Еврозоны, где коммерческое кредитование составляет 40-70% ВВП.

Невозвратные кредиты находятся на пике или приближаются к нему

В общем и целом, в устойчивости банковского сектора в Центральной и Восточной Европе произошли значительные улучшения. Эти улучшения были связаны со стабилизирующимся экономическим фоном в 2010 году и первой половине 2011 года. С учетом улучшения экономической ситуации и возобновления роста объемов кредитования, ведущие банковские группы Центральной и Восточной Европы уже зафиксировали пик невозвратных кредитов или находятся около него, что также подтверждается совокупными данными банковских секторов региона. Однако ситуация в Венгрии и на

некоторых рынках Юго-восточной Европы, с точки зрения качества займов, остается сложной.

Данные за первую половину 2011 года показывают, что НВК, возможно, уже миновали пиковые показатели в некоторых экономиках Центральной и Восточной Европы, например, в Республике Чехия, Словакии, России, Украине, и также близки к пиковым показателям в Польше и Сербии. Таким образом, по мнению аналитиков исследовательской группы Райффайзен, в абсолютном выражении пик НВК в этих экономиках может быть зафиксирован в 2011 году. Соответственно, соотношение НВК к совокупному объему кредитования в некоторых экономиках Центральной и Восточной Европы также может достичь пика, выражаясь относительно низкими однозначными цифрами, т.е. цифрами, сравнимыми с показателями более зрелых банковских рынков, таких как рынки Германии или Великобритании, где в 2010/11гг. НВК достигли своего пика, составив 5,5 – 6% от совокупного объема кредитования.

В других экономиках Центральной и Восточной Европы (возможно, за исключением Венгрии и Беларуси), рост НВК, по меньшей мере, значительным образом замедлился в течение первых шести месяцев 2011 года. В этих экономиках объем НВК, возможно, продолжит расти до 2012 года, однако пиковые уровни НВК должны остаться близки к уровню, существовавшему в первой половине 2011 года. Положительным моментом является то, что максимальный показатель НВК практически во всех странах Центральной и Восточной Европы (возможно, за исключением Украины) окажется ниже, чем показатели, которые мы видели в ходе прошлых кризисов на развивающихся рынках.

В зависимости от экономического роста и роста кредитования, которые страны Центральной и Восточной Европы покажут в 2012 и 2013 гг., а также в зависимости от стремления банков приступить к очистке балансов от НВК, уровень НВК в регионе может понижаться на протяжении 3-4 лет примерно до одной трети их сегодняшнего уровня (согласно оптимистичному сценарию), или же до двух третей от сегодняшнего уровня (согласно пессимистичному сценарию), по мнению авторов Доклада о Банковском Секторе Центральной и Восточной Европы.

Отсутствие изменений в составе 5 ведущих банков региона

В 2010 году и первой половине 2011 года важных изменений в рейтинге Ведущих 5 (по критерию совокупных активов) банковских групп, базирующихся в ЕС и действующих в Центральной и Восточной Европе, не произошло: список по-прежнему возглавляет UniCredit, за ним следуют Erste, RBI, SocGen, и KBC. После динамичных изменений в 2009г. среди банков, занимающих с 6 по 10 места в рейтинге, прошедший год не ознаменовался какими бы то ни было событиями в этом сегменте: группировку по-прежнему возглавляет Intesa Sanpaolo, являясь номером 6 в регионе, за ним следует ОТП, в то время как между группой первой пятерки и остальными банками продолжает сохраняться стабильный разрыв. В то же время, среди банков с

позициями 11-20 в рейтинге можно было наблюдать некоторую консолидацию, а также появление новых игроков. Испанский Santander присоединился к группе крупнейших 11-20 банков, приобретя значительную долю рынка в Польше, в то время как греческие банки Eurobank EFG и Alphabank объявили о своих плане слияния, а Volksbank International продал свои банковские активы в ЦВЕ (кроме Румынии) российскому Сбербанку, который, если принимать в расчет банки, базирующиеся за пределами ЕС, являлся бы крупнейшей банковской группой в регионе благодаря своей сильной базе в России.

Доклад о Банковском Секторе Центральной и Восточной Европы размещен по адресу:

<http://www.rbinternational.com/ceebankingreport2011>

Сергей Хорошев, по материалам исследования Raiffeisen Research