

банк комментарии

Цена прогноза

сделки M&A

По итогам первого полугодия аналитики отмечают меньшую, чем ожидалось в начале 2010 года, активность на рынке слияний и поглощений (M&A) в банковском секторе.

Ссылаясь, в частности, на начавшееся оживление экономики и намерения российского правительства консолидировать банковский сектор, аналитики и специалисты ЦБ РФ в конце 2009 — начале 2010 годов прогнозировали бум сделок слияний и поглощений на рынке финансовых услуг.

Уверенно можно сказать, что и прогнозы эти не сбываются, и количество сделок не растет даже по сравнению с прошлым, как считается, еще кризисным 2009 годом.

В этом году в банковском секторе количество сделок слияний и поглощений на внутреннем рынке совпадает с прошлогодними показателями. Лишь «с марта 2010 года отмечается не менее трех-четырёх сделок в месяц, связанных с покупкой банков, преимущественно в формате продажи контрольного пакета (на слияния приходится примерно каждая четвертая сделка)», отмечает руководитель направления M&A информационного агентства AK&M Ярослав Забелло.

С января по август 2009 года эксперты ISI Emerging Markets насчитали 45 сделок M&A, столько же сделок было совершено за тот же период в текущем году. Единственное различие — общая стоимость сделок. В прошлом году она составила \$1,2 млрд, в этом — \$1,42 млрд.

Если же брать статистику по сделкам M&A с участием российских банков и за рубежом, то по количеству сделок картина в этом году выходит примерно такой же, как и в прошлом, — 60 сделок за рассматриваемый период в 2009 году

и 58 сделок за аналогичный период в 2010-м. А вот по стоимости разрыв получается уже приличный, отмечают в ISI Emerging Markets, — \$2,29 млрд и \$3,6 млрд соответственно. Разница в общей стоимости, по мнению господина Климова, вызвана все теми же «нулевыми» сделками, которых в этом году меньше, чем в прошлом.

По словам руководителя группы сделок по слияниям и поглощениям KPMG в России и СНГ Роберта Ватеваяна, рынок M&A всегда в значительной степени зависел от уровня уверенности, а в настоящее время этот уровень невелик. Таким образом, восстановление рынка произойдет позднее, чем ожидалось, и будет зависеть от опасений, связанных с рецессией и государственным долгом многих стран, считает эксперт.

Сказалось, видимо, и снижение интереса иностранных инвесторов к российскому рынку M&A. «До 2008 года качество активов российских банков не вызывало сомнений. Сейчас же иностранцы реже приходят на этот рынок, даже с учетом того, что отечественный банковский сектор еще недостаточно развит и не так монополизирован, как в других странах, например Чехии или Канаде», — говорит Максим Солнцев, председатель правления СДМ-банка.

Сказалось, видимо, и снижение интереса иностранных инвесторов к российскому рынку M&A. «До 2008 года качество активов российских банков не вызывало сомнений. Сейчас же иностранцы реже приходят на этот рынок, даже с учетом того, что отечественный банковский сектор еще недостаточно развит и не так монополизирован, как в других странах, например Чехии или Канаде», — говорит Максим Солнцев, председатель правления СДМ-банка.

Сказалось, видимо, и снижение интереса иностранных инвесторов к российскому рынку M&A. «До 2008 года качество активов российских банков не вызывало сомнений. Сейчас же иностранцы реже приходят на этот рынок, даже с учетом того, что отечественный банковский сектор еще недостаточно развит и не так монополизирован, как в других странах, например Чехии или Канаде», — говорит Максим Солнцев, председатель правления СДМ-банка.



В текущем году специалисты ЦБ РФ ошиблись и в оценке числа исчезающих банков, и в предсказании насчет активности на рынке M&A

Нынешнюю недостаточную активность на рынке слияний и поглощений эксперты

объясняют несколькими факторами. Финансовые трудности ряда банков, главным об-

разом второго и третьего эшелонов, побуждают их владельцев искать возможности для продажи или альянса.

С другой стороны, активы в банковской сфере, по словам Ярослава Забелло, все еще продаются достаточно дешево по сравнению с докризисным периодом: действующий банк стоит в среднем полтора-два собственных капитала в зависимости от бренда филиальной сети и состояния активов, тогда как до кризиса мультипликаторы в среднем превышали три собственных капитала. Сейчас идет процесс формирования новых банковских групп (например, банк «Восточный экспресс» купил Камабанк и Горьковский ипотечный банк, ранее были присоединены Эталонбанк и банк «Движение»; также в первом полугодии 2010 года шло формирование банковской группы в составе Традо-банка, банка «Монет-

ный дом», Донбанка и банка «Славянский» и т. д.). Не так давно завершили слияние банк «Россия» и Газэнергопромбанк. В перспективе банк «Губернский» станет частью «Открытия», полным ходом идет слияние Росбанка и банка «Сосьете Женераль Восток».

Ряд сделок слияний и поглощений в банковском секторе выделяется из общей статистики. Речь идет о своего рода «перехвате» клиентских баз, персонала и помещений банков. Такая тактика, по словам директора управления стратегии Сбербанка Дмитрия Тарасова, в каком-то смысле оказывается менее рискованной, чем традиционные сделки M&A, благодаря которым покупатель получает вдобавок и все «скелеты в шкафу».

«Перехваты» в банковском секторе происходят сейчас сплошь и рядом, особенно в регионах, отмечают эксперты. «Однако это вряд ли станет ос-

новным инструментом: в пользу покупки уже действующего банка говорит бренд, наличие кредитного портфеля и т. д.», — полагает Ярослав Забелло.

По мере восстановления экономического роста и подорожания банковских активов стоит ожидать продажи санированных банков, что выразится в снижении доли государства в российской банковской системе.

Постепенно будет возобновляться и экспансия глобальных мировых банков на отечественный рынок, прогнозируют эксперты. Новый виток развития связан прежде всего с развитием финансовых рынков стран БРИК — Китая, Индии, Бразилии, а также Южной Кореи и Японии.

Стоит отметить, что отсутствие динамики на рынке M&A наблюдается не только в России. Правда, в последние пару месяцев на мировом финансовом рынке появляются признаки оттепели. В конце августа стало известно, что два крупных и, главное, непро-

блемных в финансовом плане банка США — First Niagara Financial Group и NewAlliance Bancshares — объявили о слиянии. По предварительным оценкам, стоимость сделки составит \$1,5 млрд. Помимо денежных средств в расчет пойдут и акции. Это станет первой крупной сделкой M&A в банковском секторе с 2008 года. Но в целом восстановление рынка произойдет позже, чем ожидалось.

Ключевыми же факторами для слияний и поглощений в банковском секторе на протяжении второго полугодия останутся консолидация банков, скупка находящихся на грани банкротства компаний их более успешными конкурентами и создание банковских групп.

Оксана Черкасова

«НИ РАЗМЕР БАНКОВ, НИ ИХ ЧИСЛО НЕ ЯВЛЯЮТСЯ САМОЦЕЛЬЮ»

По мнению председателя правления Росбанка ВЛАДИМИРА ГОЛУБКОВА, негативные ожидания в экономике столь велики, что наивно было бы полагать, что кризис миновал. И в этом одно из объяснений недостатка активности на рынке M&A.



— Почему не оправдался прогноз на бурный рост рынка M&A в текущем году?

— В 2010 году не следовало ожидать на банковском рынке активности в области M&A, и тому есть несколько причин. Было бы опрометчиво утверждать, что текущий год является посткризисным. Негативные ожидания в связи с экономическими и финансовыми тенденциями — как глобальными, так и российскими — достаточно сильны для того, чтобы хозяйствующие субъекты, особенно банки, ориентировались на пессимистичные сценарии и проявляли консерватизм в отношении крупных

ляющих совокупных затрат на слияние и поглощение. Унификация стандартов и интеграция различных систем, а также неизбежное снижение эффективности в переходный период могут вызвать существенные затраты, ухудшающие финансовое положение. Это можно оправдать, если снижение эффективности компенсируется взрывным ростом поступлений, но чтобы найти для поглощения такой объект в условиях кризиса, нужно искать особенно тщательно.

— Каковы тенденции рынка M&A?

— Сегодня все больше представителей банков высказывается в том ключе, что на ближайшее время они предпочитают притормаживать органического роста. Кризис — хороший повод сфокусировать внимание и ресурсы на решении внутренних проблем, оптимизации процессов и структуры, совершенствовании продуктов и технологий. Это не исключает полностью сделок покупки и продажи акти-

вов, они, безусловно, будут, однако приобретут более точечный характер. В частности, приобретаться будет не столько бизнес в целом, сколько какие-либо отдельные его элементы: клиентский портфель по конкретному продукту (например, зарплатные проекты или автокредитование), инфраструктура, регион присутствия и т. п. В этом смысле о них сложно говорить как о сделках M&A, скорее это будут сделки, отражающие реструктуризацию банков и упорядочивание сектора в целом.

— А в сравнении с мировыми процессами?

— Тенденции российского банковского сектора в отношении M&A не сильно расходятся с мировыми. Активность M&A среди европейских банков сохраняется на сравнительно невысоком уровне, сенсаций нет. Наиболее заметные анонсированные сделки — покупка группой Santander американского подразделения HSBC по автокреди-

тованию и 318 подразделений сети RBS. Данные решения укладываются в логику выборочного приобретения отдельных составляющих бизнеса для встраивания в собственную бизнес-модель. По-прежнему сохраняется возможность перехода контроля над отдельными игроками рынка, временно контролируемые государством, но это также не будет «чистыми» примером M&A. В разгар кризиса ряд значимых проблемных банков был в той или иной форме и степени национализирован, однако национальные правительства, безусловно, заинтересованы в скорейшем возврате использованных при этом бюджетных средств.

— Важен ли долгосрочный прогноз?

— В российском банковском секторе большее внимание сейчас уделяется качественным изменениям. Через несколько лет рынок станет другим. Банки станут не только «приманивать», но и удерживать клиентов, выстраивать с

ними долгосрочные партнерские отношения, сопровождать их по жизни. Консолидация также сыграет свою роль в этом процессе, ведь крупные стабильные банки с большим запасом прочности, глобальным опытом и потенциалом развития будут обладать большими возможностями по удовлетворению потребностей клиентов.

— Сколько банков нужно России?

— Бессмысленны рассуждения о том, «сколько банков нужно экономике». Ни размер банков, ни их число не являются самоцелью. Важно лишь, в каком объеме банки (и банковская система в целом) способны удовлетворять спрос на кредитно-финансовые услуги (по качеству и объему), выполняют ли банковский сектор полагающуюся ему роль источника ресурсов для развития предприятий, отраслей и экономики в целом, а также насколько сами банки эффективны в своей внутренней организации.

Записал Владислав Дорофеев

«Есть лишь одно условие»

инвестиции

Группа итальянских банкиров предложила направить до \$1 млрд на строительство олимпийских объектов Сочи-2014. О причинах такой инвестиционной щедрости «Ъ» рассказал председатель наблюдательного совета и один из основных акционеров банка Intesa Sanpaolo ДЖОВАННИ БАДЗОЛИ.

— Ваш банк фактически выполняет функции экспортно-импортного финансового агента в реализации стратегических российско-итальянских контрактов. Почему Intesa Sanpaolo получил статус такого избранного банка?

— У этой избранности две причины. Наш банк стоит на первом месте по присутствию в Италии. Поэтому более 50% товарооборота между Италией и Россией проходит через Intesa Sanpaolo, в состав которого вошли банки, которые имеют многолетние отношения с Россией. Например, «Коммерциале Италиано», вошедший в состав банка Intesa Sanpaolo, работает с Тольяттинским автозаводом почти с самого момента постройки. А также банк Imi, который еще в 1916 году профинансировал эмиссию императорских облигаций. Мало найдется европейских банков, которые имели бы столь существенные исторические связи с Россией. Поэтому не стоит удивляться, что наше положение непропорционально величине нашего банка.

Мы финансируем покупку итальянского оборудования и итальянских технологий для «Северного потока». Если, как мы надеемся, будет строиться «Южный поток», мы с радостью участвуем и в этом проекте. Третий проект — это Сочи-2014. — Во что именно планируется вложить итальянский \$1 млрд?

— Мы сделали администрации президента Медведева простое предложение. Есть ряд малых, средних и крупных итальянских предприятий, которые за-



явили о своей готовности построить в Сочи инфраструктуру, необходимую для Олимпиады-2014. Причем заявляли они это неоднократно, в течение многих двусторонних встреч между российским и итальянским правительствами. Мы специально пригласили представителей российского правительства и конкретно «Олимпстрой» в Турин, где несколько лет назад проходила зимняя Олимпиада, аналогичная сочинской, чтобы те могли оценить качество работы итальянских компаний. Есть лишь одно условие: итальянские предприятия должны получить право участвовать в финансируемых нами проектах.

— Эти деньги пойдут только на объекты, которые будут целиком построены итальянскими предприятиями?

— Достаточно участия итальянских фирм в 40–50% от общего объема работ на объекте, и мы готовы профинансировать его строительство на все 100%.

— Что это за фирмы?

— На работу в Сочи претендует более 100 итальянских компаний. — Не так давно у вашего банка открылся филиал в Сочи. Интерес, который вы проявляете к этому региону, связан только с Олимпиадой или есть и другие причины работать в Краснодарском крае? — То, что мы открыли свое отделение в Сочи перед Олимпиадой, — это случайное совпадение. Просто нашли хороший объект в центре города. Так

или иначе, мы считаем, что экономика Краснодарского края весьма перспективна. Мы активно сотрудничаем с губернатором Александром Ткачевым, а нового мэра Сочи Анатолия Пахомова даже возили в Италию, чтобы он ознакомился с тем, как у нас готовились к туристским Играм 2006 года.

Наш филиал сразу начал пользоваться успехом. В этом городе нам удалось хорошо работать по всем направлениям: и с малым бизнесом, и с крупными компаниями. Кроме того, нет сомнения, что в этом регионе сосредоточены важнейшие туристические объекты. Все-таки Сочи — город с самым длинным в мире пляжем, так что для нас важно, чтобы мы там были.

— Планируете ли вы вкладываться в инфраструктуру края?

— Нам уже предложили выделить финансирование на ряд инфраструктурных проектов. Это очень интересно, особенно то, что касается железной дороги. Но банк еще не принял окончательного решения.

— Какие еще российские регионы кроме Краснодарского края привлекаютелны для Intesa Sanpaolo?

— Сейчас мы присутствуем в 25 субъектах РФ. Пока что наша сеть филиалов невелика — 75 в наиболее значимых городах. Но мы изучаем возможности расширения нашего представительства. Кроме того, мы с большим интересом смотрим на «Сколково», важный проект как для нанотехнологий, так и для других инноваций, которые могут быть полезны в сфере экологии и возобновляемых энергоресурсов. Во-вторых, интересны Санкт-Петербург и Ленинградская область, где уже сейчас около 50 итальянских фирм.

Кроме того, мы планируем и дальше развивать свою сеть в Екатеринбурге: уровень жизни населения там довольно высок. В регионе весьма успешно развиваются ритейл, малый и средний бизнес. Не следует забывать, что там один из самых крупных трубопрокатных заводов в мире.

Само собой, для нас важны и нефтяные регионы. Мы сейчас думаем о создании филиалов в Тюмени и в целом-то практически обо всех других нефтяных регионах.

— На ваш взгляд, какая отрасль в России на сегодняшний день наиболее конкурентоспособна и привлекательна как потенциальный получатель кредитов?

— У вас три очень важных момента, которые не следует упускать, чтобы экономика могла произвести качественный скачок. Первый и самый главный из них — это Олимпиада в Сочи. Второй — инвестиции, которые вы намерены осуществить в области возобновляемых энергоресурсов. И третий — вы объявили о работе в сфере нанотехнологий, инноваций.

— Каков, на ваш взгляд, тренд развития национальных экономик в ближайшие пять лет?

— Что касается России, то мы считаем, что экономический кризис здесь до сих пор имеет место. С декабря 2009 года мы ощущаем наем на какое-то улучшение. Я могу это утверждать, многие малые и средние предприятия, которые раньше были не в состоянии что-либо вернуть банку, с декабря начали, хотя бы частично, отдавать свои долги. Вместе с тем у нас сложилось впечатление, что в России речь идет не о конъюнктурном, а о структурном кризисе. И мы пока не способны разобраться в ситуации настолько, чтобы предложить нашим акционерам какие-либо прогнозы.

Несомненно, в нынешней ситуации есть определенные выигрышные для России моменты, а именно цены на сырье и энергоресурсы. С другой стороны, Россия чрезмерно зависит от этих цен, и это минус. При этом роль и вклад малых и средних предприятий исключительно низки: если мне память не изменяет — 13–15% по отношению к ВВП. То есть экономика страны недостаточно диверсифицирована.

Никита Аронов

КРЕДИТЫ ДО 5 ЛЕТ

МАЛОМУ И СРЕДНЕМУ БИЗНЕСУ

СТАВКА СНИЖЕНА НА 20%

Растите с нами!

Преимущества кредитных программ Мастер-Банка:

- Срок рассмотрения заявки - от 3-х дней*
- Индивидуальный график погашения кредита
- Возможность кредитования без залога
- Возможность отсрочки погашения основного долга

(495) 544-544-8

www.masterbank.ru

8-800-700-70-57

единая бесплатная линия для звонков по России

* Со дня предоставления полного пакета документов. * Мастер-Банк® [ОАО], Генеральная лицензия Банка России № 2176.