

" Третя хвиля світової кризи  
(2014-15) та її вплив на  

---

фінансову систему України "

18 грудня, 2013 Київ

**Юрій Прозоров**  
**н.с. Інститута економіки та**  
**прогнозування НАН України,**  
**президент Українського товариства**  
**фінансових аналітиків**



## План презентации

---

«Украинское общество финансовых аналитиков» (УОФА) объединяет украинских профессионалов в области фин.и банковского анализа с 1995г.

2. Трансформация мировой финансовой системы –кто основной драйвер перемен в 2014-15гг.: финансовый кризис или взрывной рост информационно-коммуникационных технологий?
3. Внутренние особенности банковской системы Украины: отток европейского банковского капитала, усиление российской составляющей и новые национальные игроки-поглотители. Перспективы и роль финансовой системы на этапе замедления роста – возможные тактики.
4. Выводы.

**1. УОФА** –негосударственная неприбыльная общественная организация, объединяющая с 1995г. украинских профессионалов в области финансового и инвестиционного анализа, бухучета, аудита и управления активами

---



- i УОФА с 1997г. является ассоциированным членом Европейской федерации обществ финансовых аналитиков EFFAS
- i УОФА с 2002г. представляет Украину во Всемирной ассоциации сертифицированных инвестиционных аналитиков АСИА, объединяющую аналитиков Европы, Японии, КНР, Тайваня, Гонконга, Бразилии, Индии и др.
- i Представители УОФА входят в состав Общественных советов Минфина и Нацкомиссии по ценным бумагам и фондовому рынку, КЭС Комитетов ВР и т.д.
- i УОФА продвигает в Украине европейские и международные профессиональные квалификации CEFA и СИА

## Текущий банковский кризис: системный и уникальный или не первый и не последний?...

---



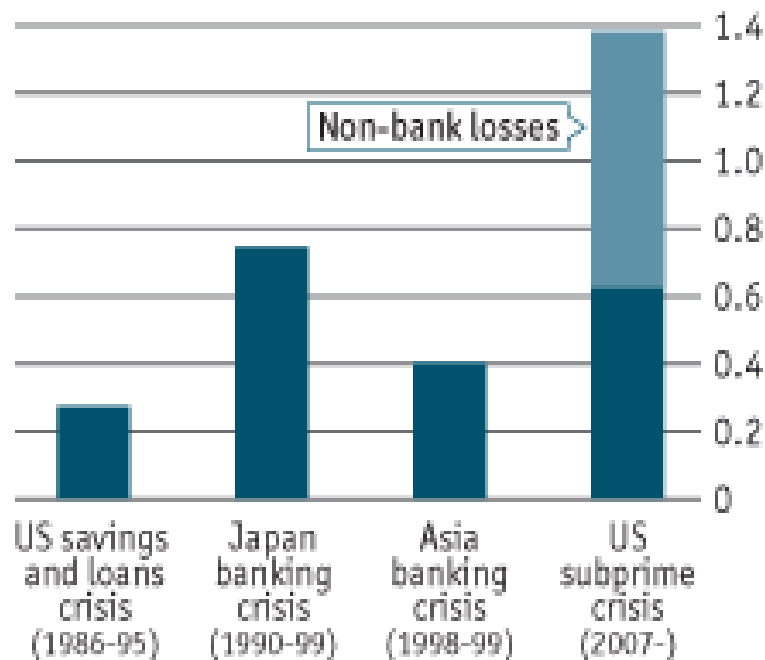
### ***Три вида реакции финансистов на кризис:***

- і «Всё пропало!...»
- і «А у нас ничего не случится!»
- і «Кризис? ОК. Давайте на этом заработаем!»

## КРИЗИС. Кто виноват? Версия 1. Великая депрессия-2 как общий кризис финансовой стадии капитализма? Да: **рынки деривативов –это пузырь фиктивного капитала**

### The big one

Bank losses during financial crises, \$trn




Source: IMF

**Депрессия** -это "хроническое состояние субнормальной активности в течение значительного периода времени при отсутствии какой-либо выраженной тенденции к восстановлению или к полному краху".  
(Джон М. Кейнс)

Сценарии дальнейшего развития внешнего кризиса:

1. L – ВВП упал и лежит;
2. V –упал-отжался-побежал;
3. W – две волны кризиса;
4. VVV – трипл-ви - 3 волны: финансовая, экономическая, социальная!!!- похоже что Да!



## КРИЗИС. *Кто виноват?* Версия 2. БАНКИ? Да: Между кредитными бумагами и финансовыми кризисами существует сильная, эмпирически доказанная связь.


---

Финансовый и банковский кризис, начавшийся в 2008г., не уникален;

Почти каждому финансовому кризису, как в странах Латинской Америки: в Аргентине (1981 г.), Чили (1981-1982 гг.), Колумбии (1982-1983 гг.), Мексике (1995 г.), так и в развитых странах-членах OECD: Норвегии (1987 г.), Финляндии (1991-1992 гг.), Японии (1992 г.) и Швеции (1991 г.) предшествовал период **быстрого роста кредитования**, достигавшего перед схлопыванием «кредитного пузыря» **существенной доли от ВВП**;

Но главный шок, как показывают многочисленные исследования, для развивающихся стран с высоким уровнем долларизации, таких как УКРАИНА – **это валютный девальвационный шок!!!**

Стандартный набор ошибочных действий Центробанка и Правительства: переревальвирование нацвалюты в качестве меры по борьбе с усиливающейся инфляцией, сохранение фиксированного курса, а затем резкая девальвация – подрывает базовый институт банковской системы – **институт доверия к местным деньгам, чем вызывают у населения «аппетит к доллару» и сильное напряжение в банковской системе, а то и неконтролируемый классический «набег на банки».**



## «Сами по себе макроэкономические сюрпризы банковские кризисы полностью не объясняют...

---

- i **Необходимо понимать, почему одни банковские системы так слабы, что тонут под воздействием макроэкономических шоков, а другие достаточно сильны, чтобы их пережить»**(М.Гэвин и Р.Хаусман «Корни банковских кризисов: макроэкономическая среда», 1995г.)
- i Кризис является **результатом институционального взаимодействия шоков и уязвимости.**
- i Имплитная уязвимость банковской системы не становится явной до тех пор, пока **неблагоприятный шок не выталкивает плохие кредиты на поверхность**, но, тем не менее, она существует и требует учета при риск-менеджменте.

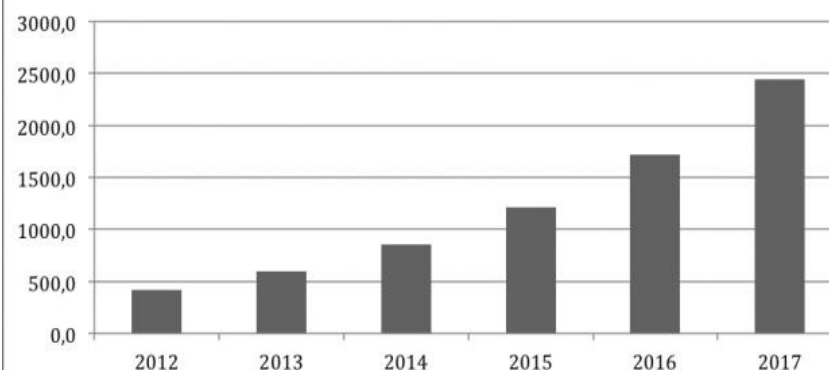
## Какой ответ банковской системы на новый технологический вызов?

1. **Если ничего не делать** – то «гаджеты поглотят банки»;

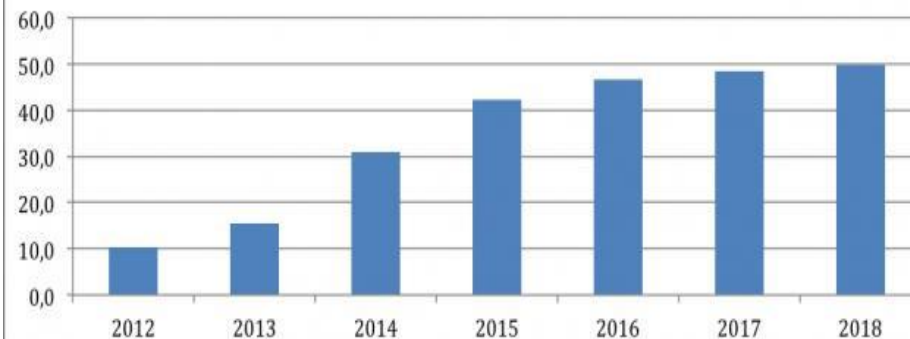
2. **Если игнорировать** – банки существуют со времен царя Хаммурапи, пережили множество смен технологических укладов и будут существовать и после конца Яблочной эры и эпохи трансгуманизма;

3. **Если использовать** – лучше, быстрее и в большем объеме предоставлять более продвинутым клиентам качественные банковские услуги «в новой обертке»

Объем рынка мобильной коммерции в мире, млрд.долларов



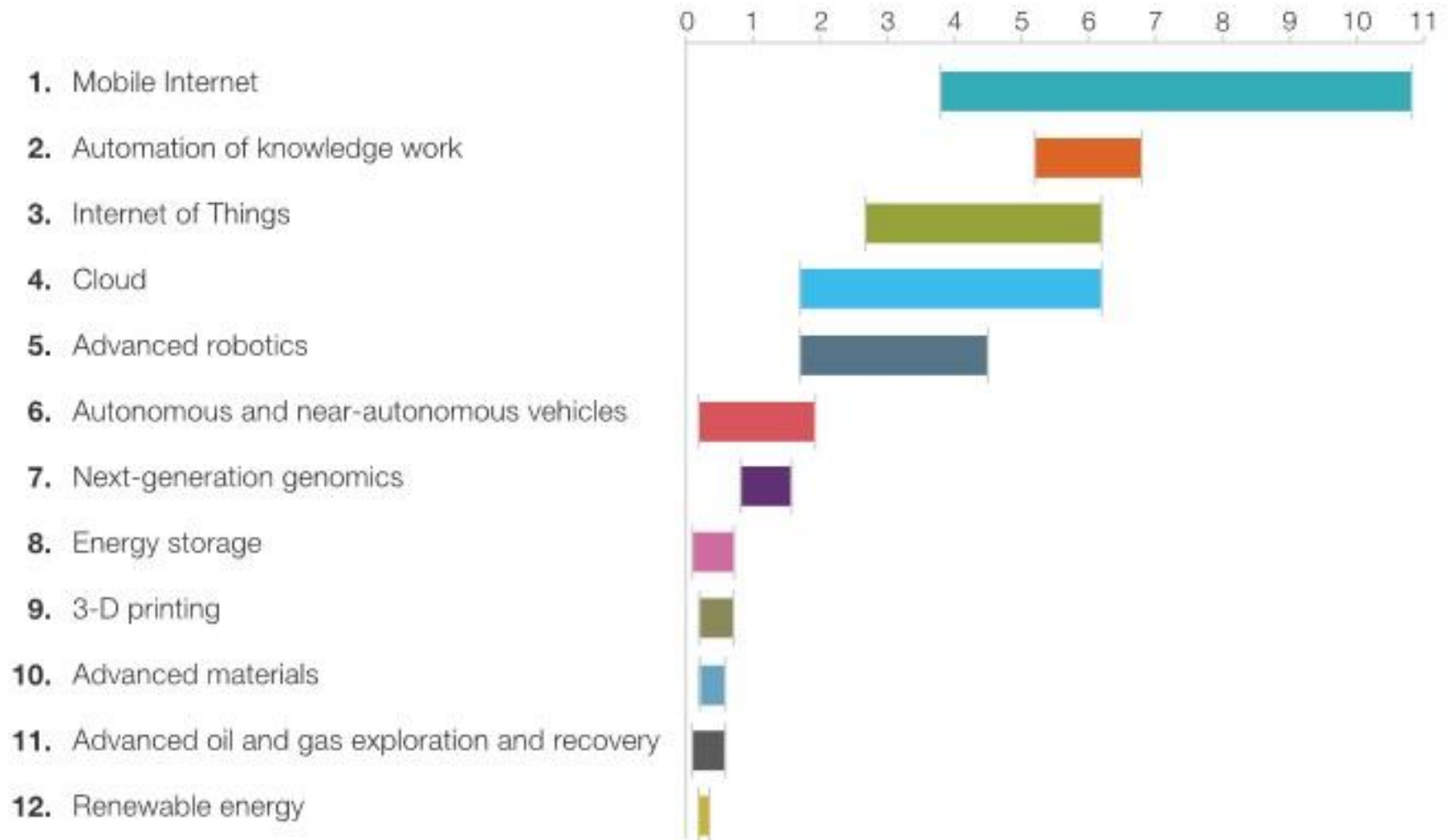
Объем рынка NFC-платежей в мире, % от общего





# A gallery of disruptive technologies

Estimated potential economic impact of technologies across sized applications in 2025, \$ trillion, annual



# Электронные гаджеты стремительно вытесняют банковских клерков?...

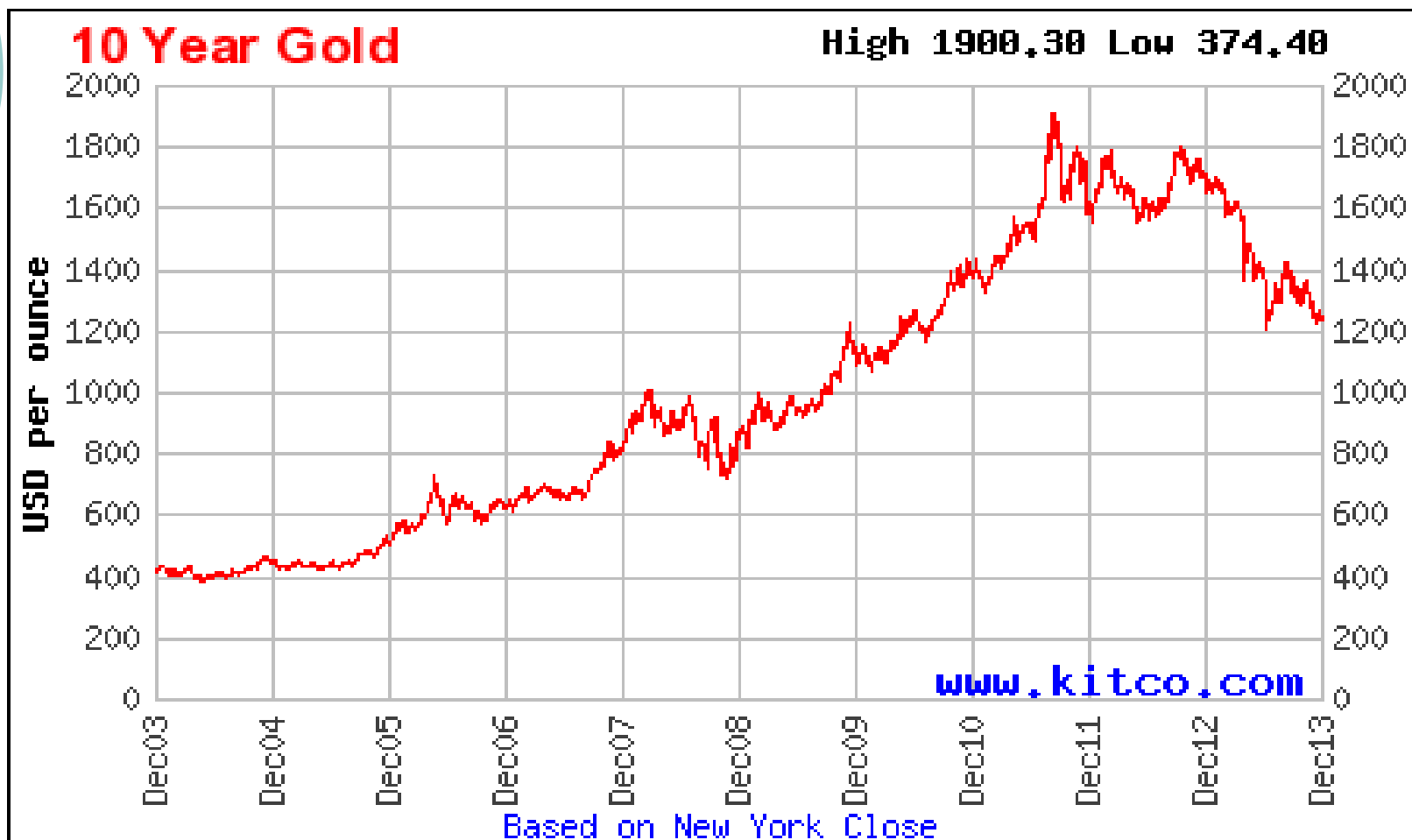


## на обочину прогресса, как ткацкие станки английских луддитов?!

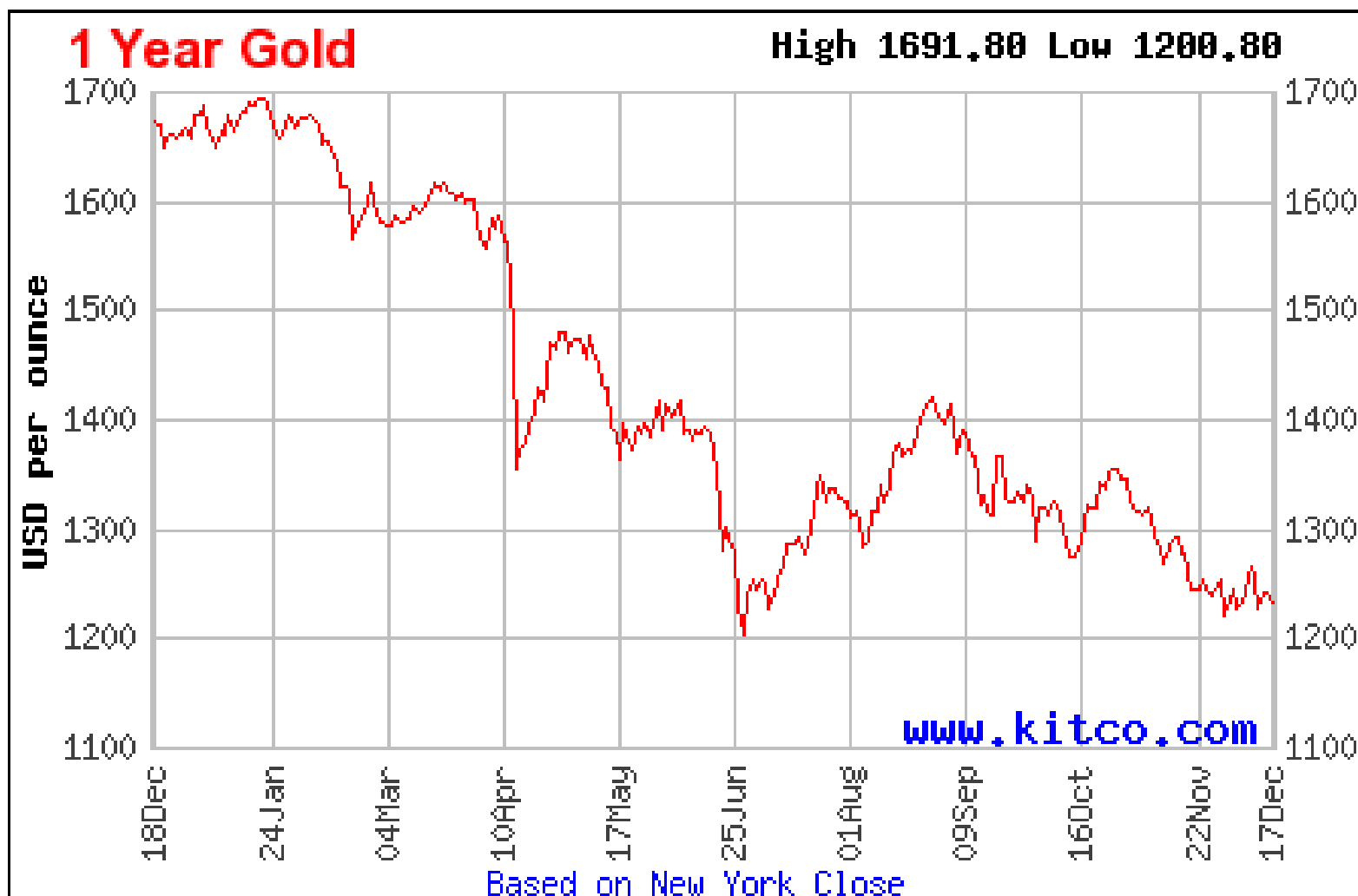


- і Терминалы самообслуживания и «умные» банкоматы
- і Мобайл-банкинг
- і Виртуальные отделения
- і Новые технологии идентификации клиентов
- і Аутсорсинг из банков большинства процессов
- і «Банк будущего» как IT-компания?
- і Где ЛЮДИ???

# Золото –долгосрочный тренд



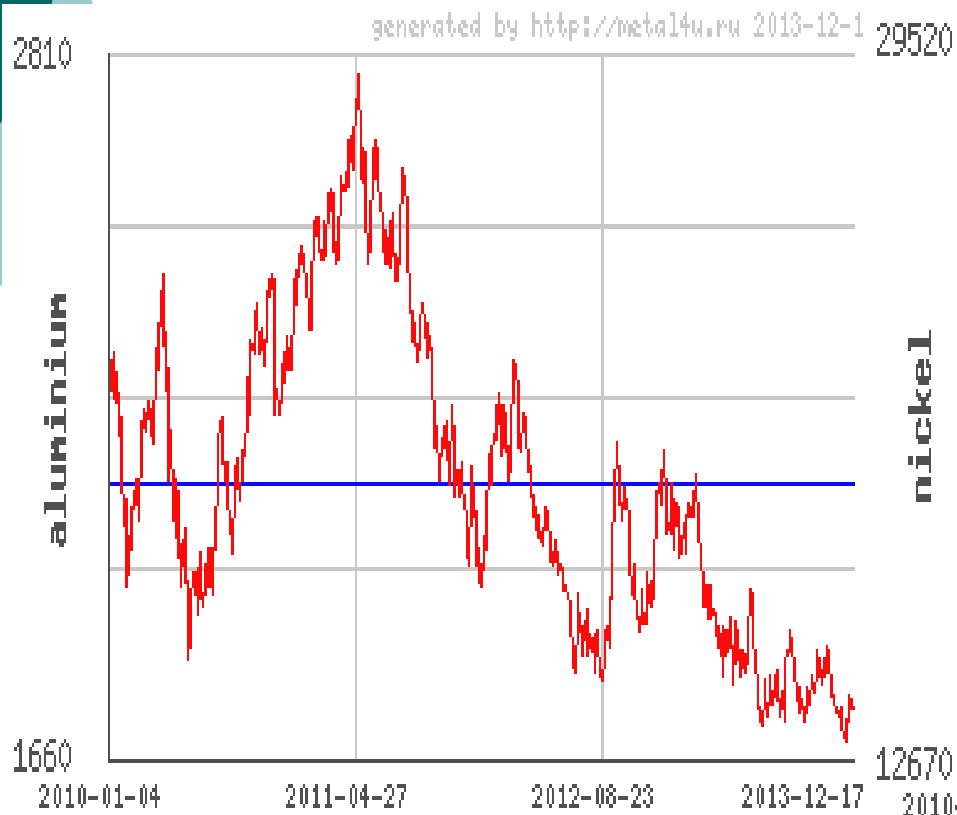
# Золото 2013 – тренд вниз...



# Фьючерсы на Золото FORTS



# Падение цен на цв.металлы...



min: 1695; max: 2772; avrg: 2111.1



min: 13160; max: 29030; avrg: 19337.59

# Биткойны – новое золото или пирамида виртуального мира





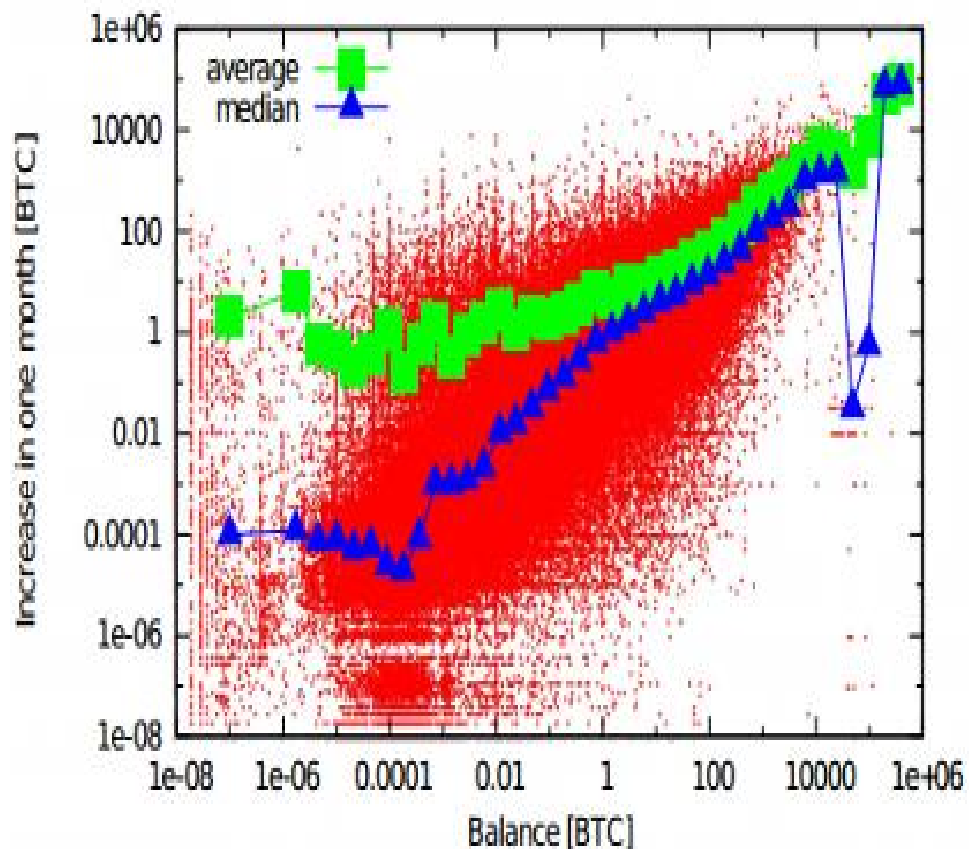
## Распределение скорости роста капитализации биткойнов в зависимости от их количества

Эффект «Матфея»: «ибо всякому имеющему дастся и приумножится, а у не имеющего отнимется и то, что имеет».

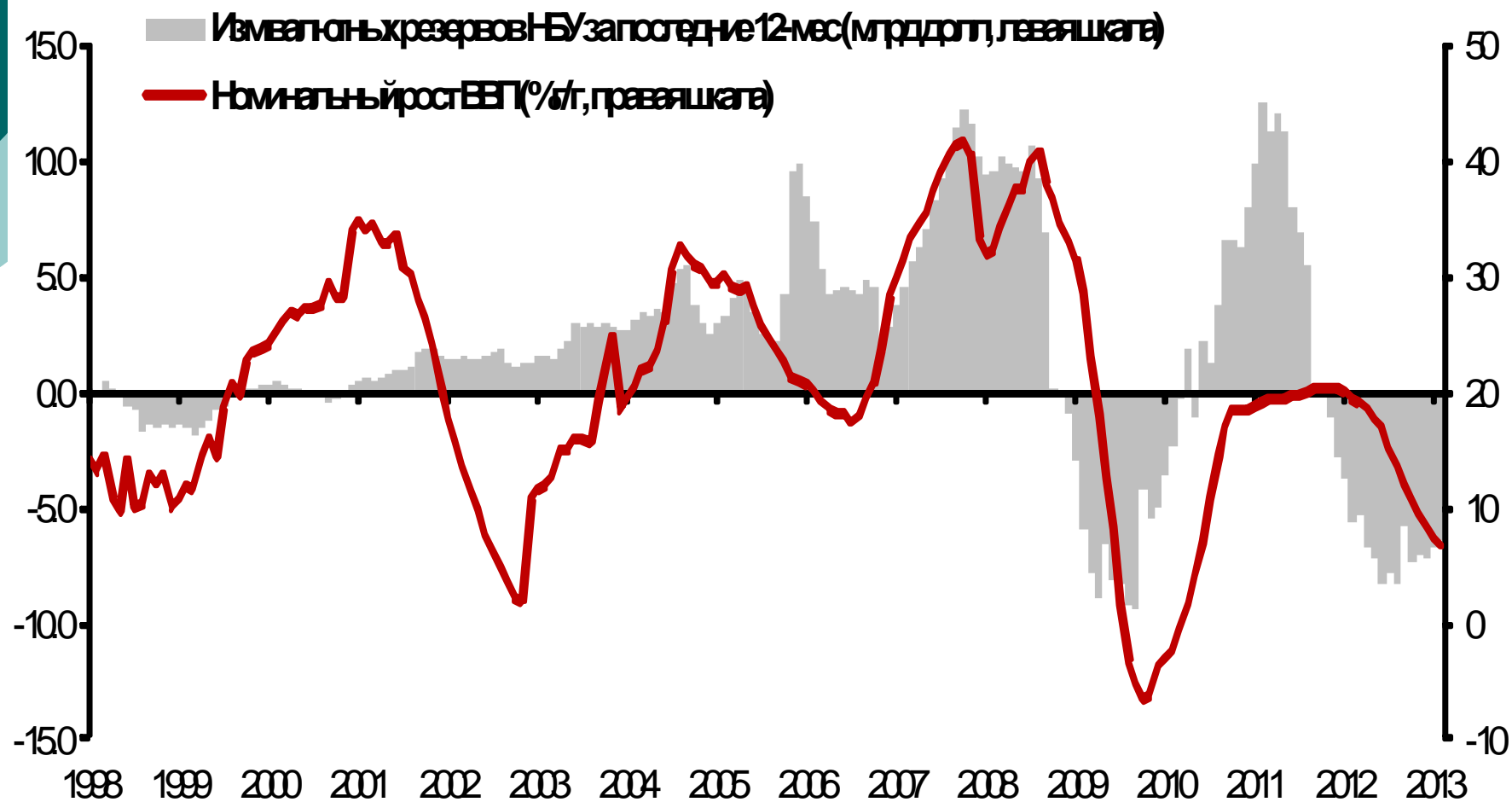
две фазы: до того, как в 2011 о платежной системе сообщили СМИ и появилась возможность обменять биткойны на реальную валюту, в ней были активны только отдельные энтузиасты.

Во второй фазе, продолжающейся до сих пор, венгерские ученые (D.Kondor, M. Posfai и др., 2013) обнаружили, что узлы с большим числом связей наращивают связи быстрее, чем остальные.

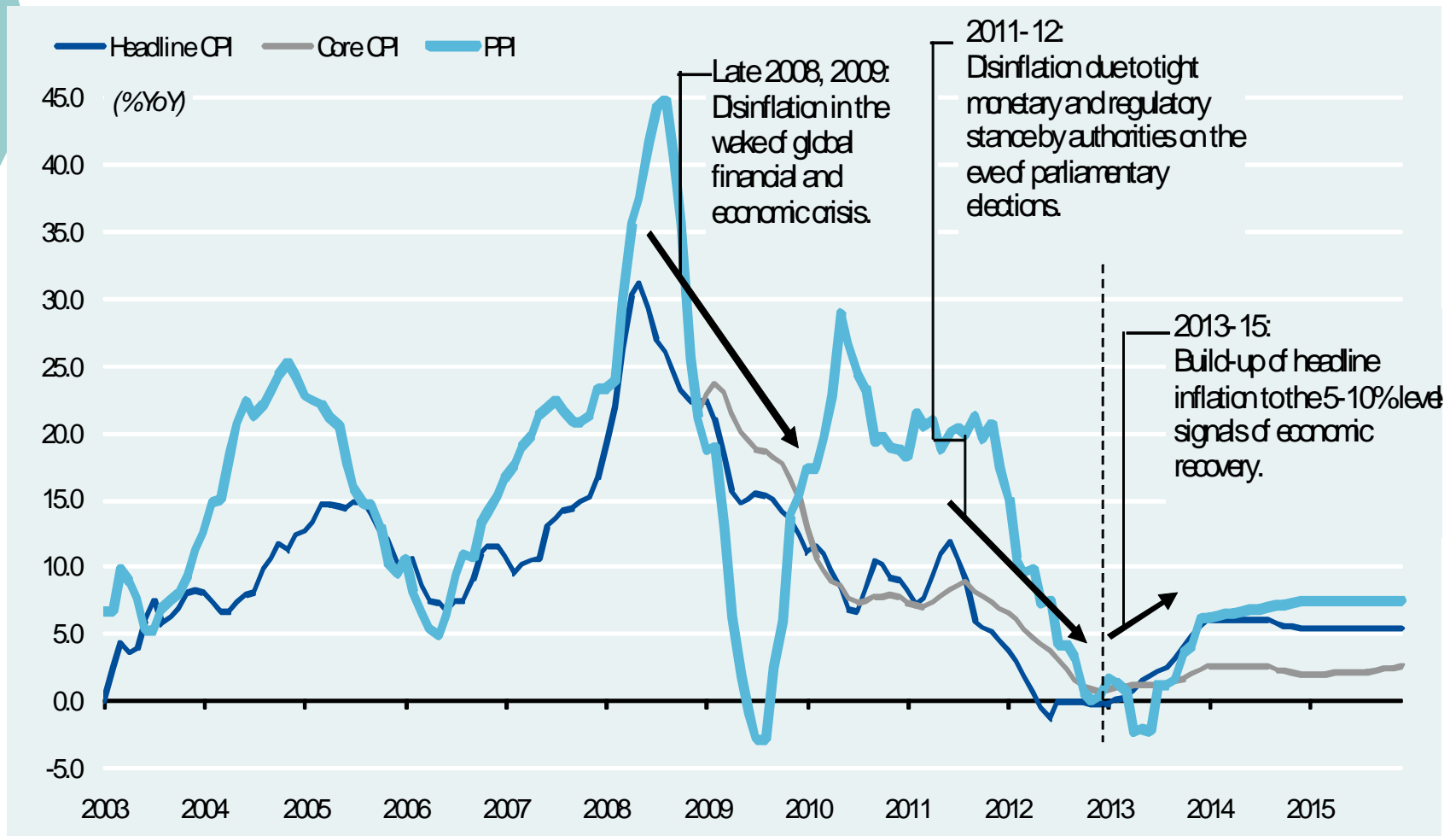
это свойство может косвенно указывать на близость «экономики биткойнов» к обычной экономике, в которой используется реальная валюта.



## Динамика ВВП Украины. Миф или реальность? НБУ и ВВП: кто кого?



## Дефляция в 2012-13 как составляющая процесса дезинфляции, с 2011г. тормозящего экономику Украины



## Дефицит госбюджета Украины и госдолг—так ли страшны показатели? Таки нет...

Уровень гос.долга (% от ВВП, включая прямой и гарантированный долг)



## Будет ли дефолт Украины в 2013г. ? – даже если не будет поддержки от МВФ, скорее Нет, чем Да!



Псевдо - иностранные инвестиции в Украину с Кипра и других офшорных юрисдикций в 2012г. росли опережающими темпами и продолжают преобладать в структуре ПИИ в 2013г.

За 2011г.:

**Кипр** 25,6%  
**Германия** 15,0%  
**Нидерланды** 9,8%

В I-м квартале 2013 года заметно выросла доля инвестиций с Британских Виргинских островов – с 3,5 до 4%, а также из Великобритании - до 4,7%, тогда как доля безусловного лидера Кипра, в этот период заморозившего вклады в своих банках по прежнему критично высока **31,8%**.

<b>ПИИ в Украину</b>	<b>Объем прямых инвестиций на 31.12.2012 (млн.долл. США)</b>	<b>%</b>
<b>Всего,</b>	<b>54462,4</b>	<b>100</b>
<b>в т.ч</b>		
<b>Кипр</b>	<b>17275,1</b>	<b>31,7</b>
<b>Германия</b>	<b>6317</b>	<b>11,6</b>
<b>Нидерланды</b>	<b>5168,6</b>	<b>9,5</b>
<b>РФ</b>	<b>3785,8</b>	<b>7,0</b>
<b>Австрия</b>	<b>3401,4</b>	<b>6,2</b>
<b>Великобритания</b>	<b>2556,5</b>	<b>4,7</b>
<b>Брит Виргин. о-ва</b>	<b>1884,9</b>	<b>3,5</b>
<b>Франция</b>	<b>1765,3</b>	<b>3,2</b>
<b>Швеция</b>	<b>1600,1</b>	<b>2,9</b>
<b>Швейцария</b>	<b>1106,2</b>	<b>2,0</b>
<b>Италия</b>	<b>1015,9</b>	<b>1,9</b>
<b>США</b>	<b>936,7</b>	<b>1,7</b>
<b>Польша</b>	<b>916,4</b>	<b>1,7</b>
<b>Др. страны</b>	<b>6732,5</b>	<b>12,4</b>

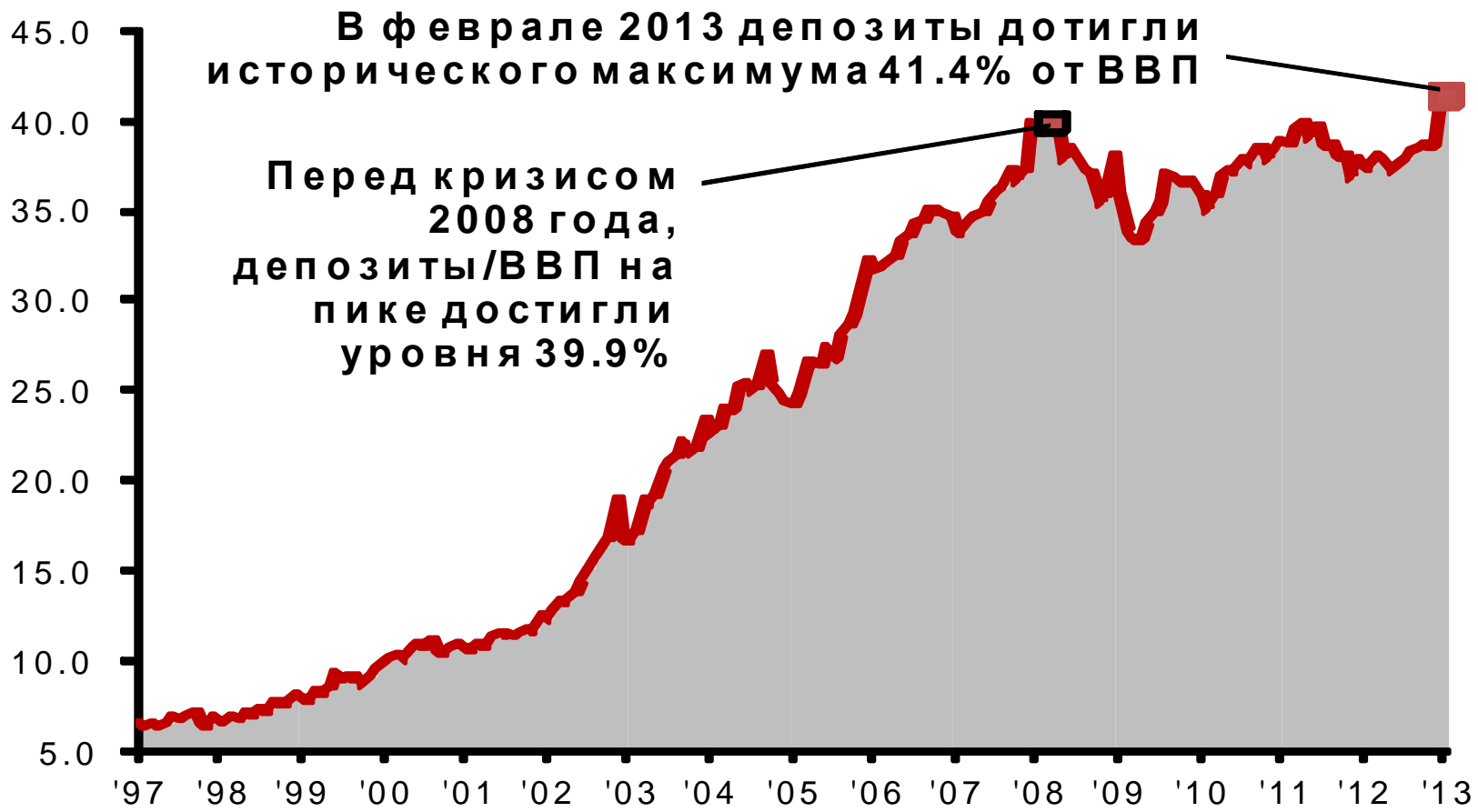
# Банковский сектор Украины все еще выходит кризиса?

Коэффициент кредиты/депозиты



# Банковский сектор Украины все еще выходит из кризиса (2)

## Депозиты (% от ВВП)







# Как кризис влияет на структуру украинской банковской системы ?

---

- і Пересмотр планов безудержного роста кредитных портфелей – реальность – СТОП кредитование? или Полный Вперед!!!
- і Менеджмент и акционеры– агентская проблема – развитие сетей отделений была цель или самоцель - что дальше?

## **Как оценивать теперь перспективы банковского сектора?**

Процесс трансформации и передела рынка пошел – точка бифуркации пройдена – далее расслоение системы на 4 группы:

- і Банки с иностранным капиталом- за минусом УШЕЛЬЦЕВ с рынка;
- і Украинские госбанки (нынешние и выкупленные в процессе рекапитализации) ;
- і Российские госбанки;
- і Нишевые, кептивныe и расчетные банки ФПГ

## **Есть ли еще место для НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКОВСКОГО ЧЕМПИОНА?**

*Финансовая система Украины после кризиса будет еще более банко-ориентированной, чем сейчас*



## Системный риск ликвидности и ответ на него регуляторов и банков...

---

- і Внешние рынки капитального финансирования для банков иссякли и еще не восстановились;
- і центральным банкам пришлось осуществлять вмешательство в беспрецедентных объемах, используя неиспробованные методы;
- і Органам финансового регулирования потребуется уделять большее внимание ограничению роста макрофинансовых рисков во избежание будущих проблем, будут сдерживать экономический рост и подрывать финансовую стабильность.



## Возможная смена Парадигмы банковского дела в 2014-2020гг. :

---

- i продолжать экстенсивно продавать банковские продукты

**(Д - Т - Д')**

- i или вновь начать оказывать банковские услуги

**(Д - Д')?**

# Два пути трансформации мировой банковской системы

---

## Революционный

Упор на маркетинг-микст

Продажа глубоко-сегментированных банковских продуктов

Уход в виртуальные каналы продаж-минимум отделений

Аутсорсинг из банка практически всех возможных функций

*Банк, ведомый маржой*

## Эволюционный


Упор на риск-менеджмент

Оказание широкого спектра клиенто-ориентированных банковских услуг

Баланс между собственными банковскими отделениями, партнерскими сетями и дистанционным i-banking

Ограниченный аутсорсинг

*Банк, ведомый активами либо пассивами*



## **МВФ предлагает три различных подхода к измерению системного риска ликвидности и макропруденциальные инструменты для ограничения кризиса:**

---

- i **Индекс системного риска ликвидности (ИСРЛ) на рыночной основе.** Он охватывает увеличение обычных спредов финансовых инструментов, которое может возникнуть в периоды напряженности
- i **Модель ликвидности с поправкой на системный риск (ЛСР),** которая сочетает данные финансовых балансов и рыночные данные для составления ориентированного на перспективу показателя риска ликвидности для финансовых организаций. Используя этот показатель, модель определения цены опционов и общую статистику, можно рассчитать шансы общего ожидаемого недостатка ликвидности по ряду организаций, а также вклад отдельных организаций в образование такого дефицита.
- i **Модель банковских стресс-тестов (СТ),** которая измеряет воздействие неблагоприятной макроэкономической или финансовой ситуации на риск ликвидности данной группы организаций – наиболее понятная и часто применяемая в данное время модель



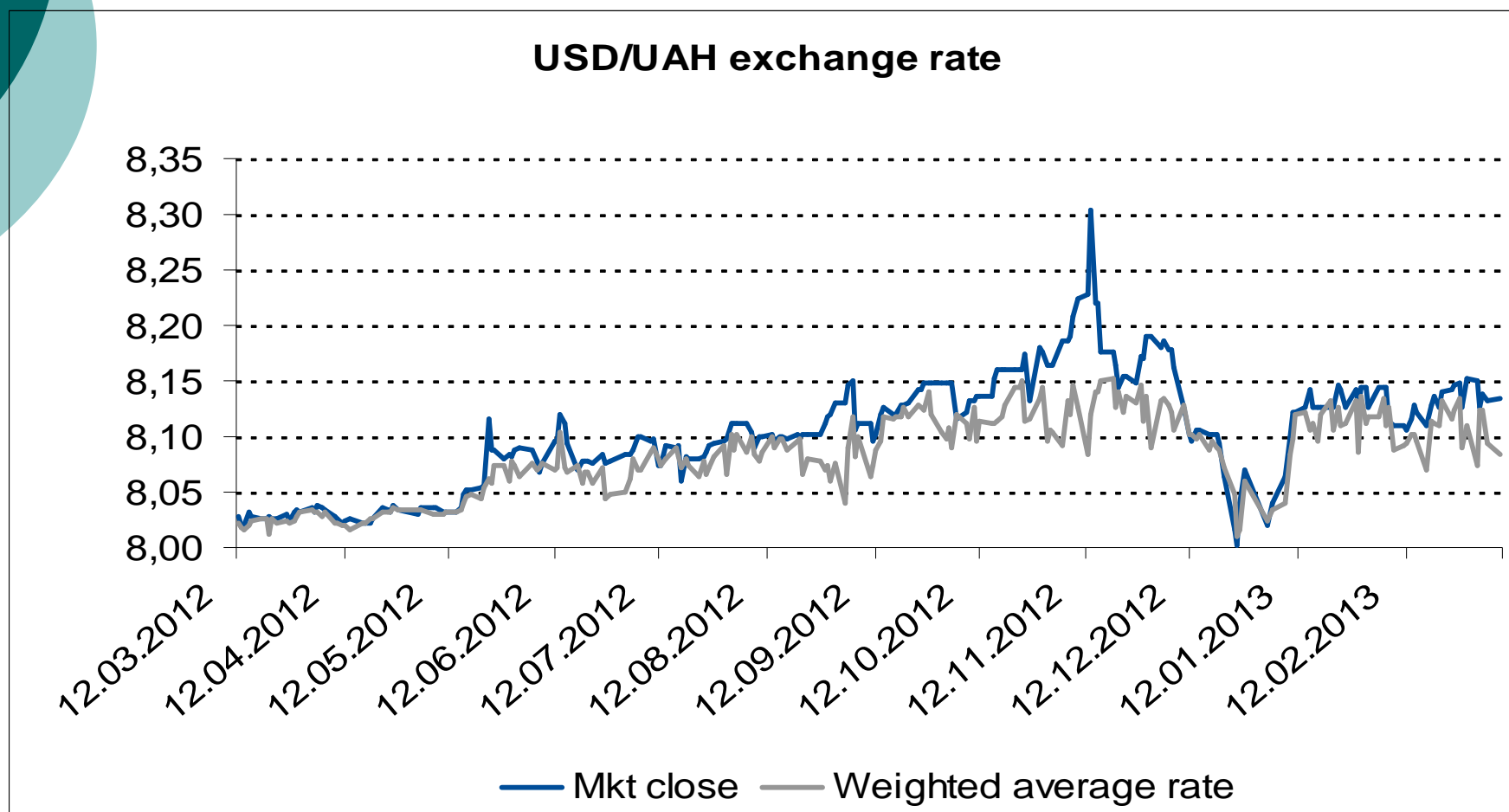
## Макропруденциальный инструментарий снижения системного риска ликвидности

---

- і Цель - создание макропруденциальных инструментов, учитывающих вклад отдельных финансовых организаций в системный риск ликвидности, и тем самым содействующих сведению к **минимуму тенденции финансовых организаций коллективно занижать стоимость риска ликвидности**.
- і Макропруденциальный инструментарий может принимать форму **дополнительного требования к капиталу, сбора, налога или страховой премии**.
- і Но такой инструментарий предполагает, что у регуляторных органов есть надежная методология для измерения системных рисков ликвидности и вклада каждой финорганизации в создание этих рисков, которая лежит в основе инструмента.

## Валютный Курс в Украине— «наше всё»?

### запрет на кредитование в валюте как старт трансформации банковской системы в сторону выявления национального банковского чемпиона?





## Институциональные составляющие банковской системы Украины

---

### і Системный центр

- 1. Европейский банковский альянс*
- 2. Госбанк Украины*
- 3. Банк России в Украине*
- 4. Группа национального банковского капитала*

### і Полупериферия (*остальные банки первой 50-ки*)

### і Периферия (*более 100 малых банков*)



# Хронологія найбільших операцій з продажу українських банків у 2009–2013 роках

- Продаж банків з відомими учасниками угоди
- Продаж банку невідомими особами



## ING Банк Україна

Закрив роздрібний бізнес, продавши близько 23 відділень, за оцінками експертів, за 2,3 млн доларів

## Bank of Georgia

Продав 80% акцій «БГ Банку» за 9,6 млн доларів. Грузини залишили за собою контроль над 19,4% акцій банку

## Bayerische Landesbank

Один з найбільших земельних банків Німеччини закрити своє представництво в Києві

## Kookmin Bank

Корейський банк після чотирьох років роботи закрити своє представництво

## Радабанк

Російська група «КИТ Фінанс», що володіла 90% акцій банку з 2007 року, продала свою частку трьом українцям

## Credit Europe Bank

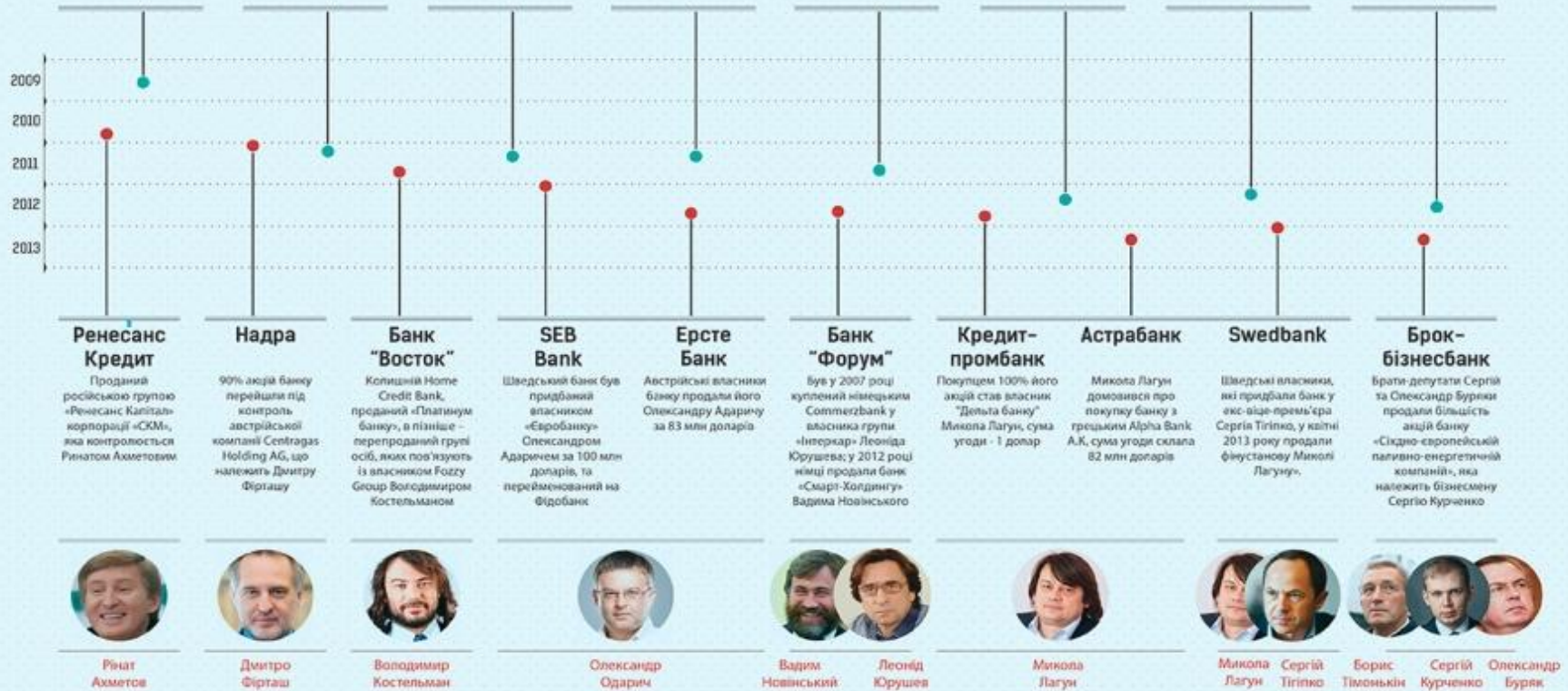
Голандський банк повністю закрити роздрібний напрямки в Україні

## Volksbank

Австрійський банк, який прийшов в Україну 2007 році, проданий «Сбербанку Росії» за 505 млн євро

## Societe Generale

продав кредитні портфелі фінкомпанії «ПростоФінанс» та «ПроФінБанк» за 700 млн грн



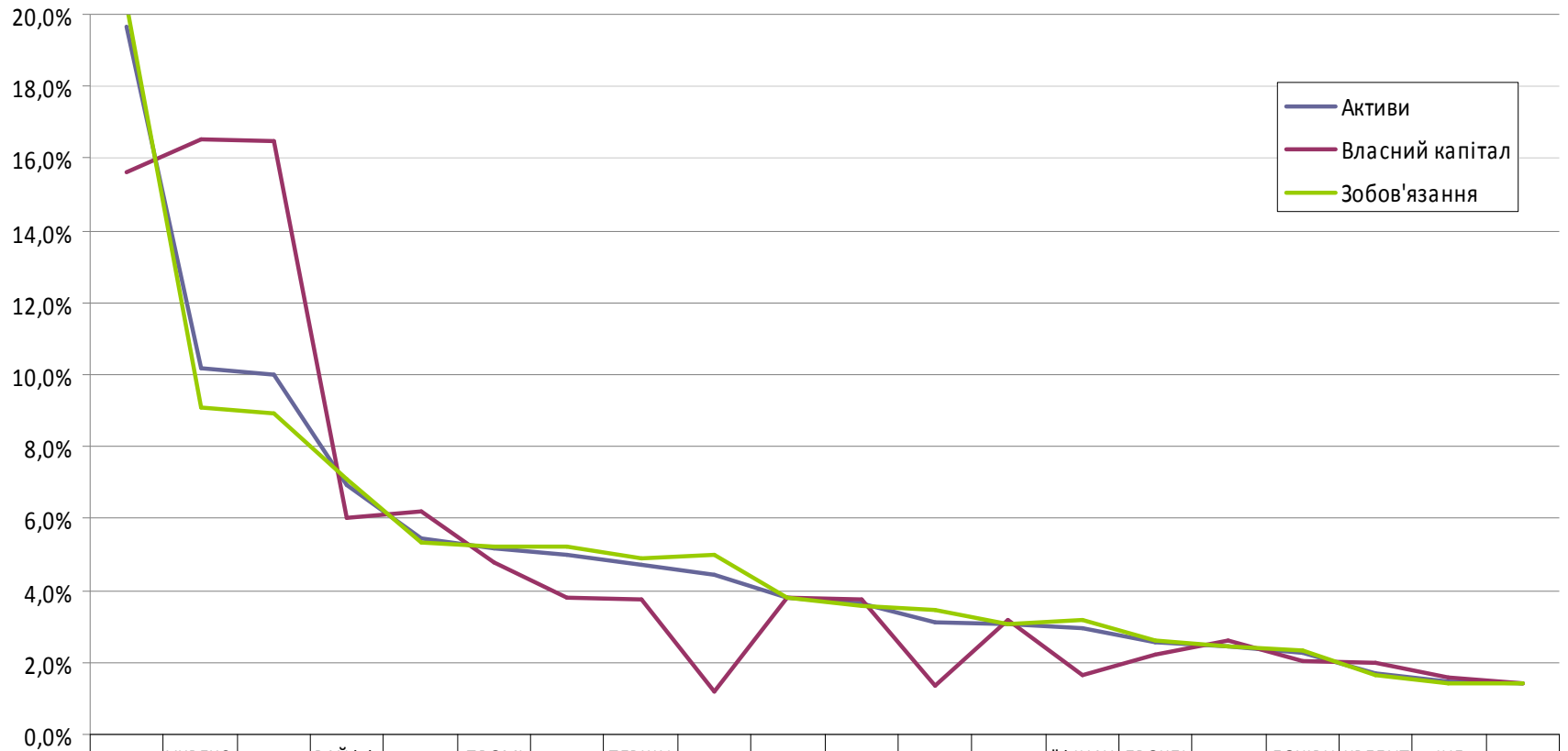


	Target bank	Buyer	Country	Date	Purchase price (\$mln)	Share purchased (%)	P/BV multiplier*	Price of bank (\$mln)
1	Ukrsotsbank**	Banca Intesa	Italian Republic	15.02.2006	1 160,00	88,10	6,63	1 316,69
2	Ukrsotsbank***	Unicredit	Italian Republic	05.07.2007	2 070,00	95,00	5,19	2 178,95
3	Raiffeisenbank Ukraine	OTP Bank	Republic of Hungary	02.06.2006	827,00	100,00	4,36	827,00
4	TAS-Comertzbank and TAS-Investbank	Swedbank	Kingdom of Sweden	07.02.2007	735,00	100,00	4,32	735,00
5	Aval Bank	Raiffeisen International Bank-Holding AG	Republic of Austria	20.10.2005	1 028,00	93,50	3,89	1 099,47
6	Bank Forum	Commerzbank	Federal Republic of Germany	18.09.2007	600,00	60,00	3,79	1 000,00
7	UkrSibbank	BNP Paribas	French Republic	01.12.2005	325,00	51,00	3,21	637,25

## Есть ли еще место на Украине для НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКОВСКОГО ЧЕМПИОНА? Концентрация системы на 1.01.2011



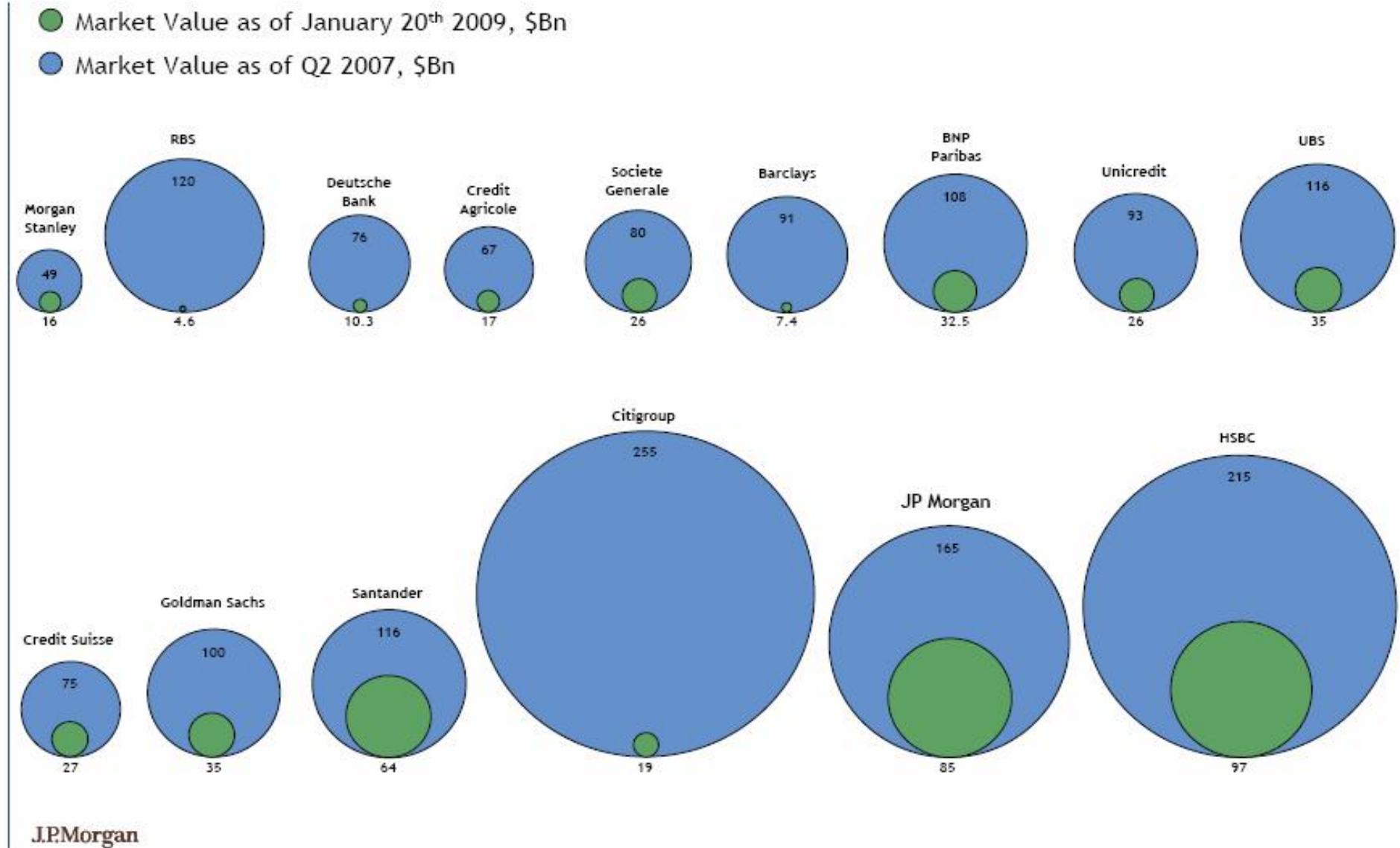
# Єсть ли еще место на Украине для НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКОВСКОГО ЧЕМПИОНА(2)? Концентрация системы на 1.01.2012



	ПРИВАТБАНК	УКРЕКСІМБАНК	ОЩАДБАНК	РАЙФФАЙЗЕНБАНК	УКРСОЦБАНК	ПРОМІНВЕСТБАНК	ВТББАНК	ПЕРШИЙ УКР.МІ	УКРСИББАНК	АЛЬФА-БАНК	"НАДРА"	ДЕЛЬТАБАНК	ОТПБАНК	"ФІНАНСИТАКРЕДИТ	БРОКБІЗНЕСБАНК	УКРГАЗБАНК	ДОЧІРНІЙБАНК	КРЕДИТПРОМБАНК	ІНГБАНКУКРАЇН	БАНКФОРУМ
Активи	19,6%	10,2%	10,0%	6,9%	5,4%	5,2%	5,0%	4,7%	4,4%	3,8%	3,6%	3,1%	3,1%	3,0%	2,6%	2,5%	2,3%	1,7%	1,5%	1,4%
Власний капітал	15,6%	16,6%	16,5%	6,0%	6,2%	4,7%	3,8%	3,8%	1,2%	3,8%	3,8%	1,4%	3,2%	1,7%	2,2%	2,6%	2,1%	2,0%	1,6%	1,4%
Зобов'язання	20,3%	9,1%	8,9%	7,1%	5,3%	5,2%	5,2%	4,9%	5,0%	3,8%	3,6%	3,4%	3,1%	3,2%	2,6%	2,4%	2,3%	1,6%	1,4%	1,4%

# Сдувшиеся пузыри капитализации мирового банковского сектора (2007-2008), млрд.USD

## Banks: Market Cap



## ВЫВОДЫ.

### Предпосылки трансформации украинской финансовой системы в сторону концентрации

---

- i **Новая технологическая революция** - уже не мнимая, а реальная банковская реальность. Кто останется в старой эволюционной парадигме – запутается в сети отделений – полупустых «финансовых супермаркетов» с залежалыми банковскими продуктами на полках, лидеры же на «гонке перевооружений» смогут стать национальными банковскими чемпионами.
- i Лидирующие банки, которые перестанут продавать «продукты», а вернутся к предоставлению **банковских услуг** клиентам на новой цифровой платформе – составят ядро украинского универсального и розничного банкинга до 2020г.
- i **Рост посткризисной концентрации банковского капитала в Украине происходит внутри первой 20-ки банков: с 65% до 69% (2009-2013).**
- i **Резкий рост в первой тройке –Приват, Укрэксим, Ощадный банк.**
- i Переход от **внешне-ориентированной** банковской системы к **национально -государственному банкингу** является по сути инверсивной институциональной трансформацией, требующей особого системного контроля со стороны регулятора, особенно **за банками, работающими с населением**, и надзора **за банковскими группами** на консолидированной основе.
- i Наиболее приемлем для трансформации банковской системы Украины **сценарий плавной девальвации национальной валюты с постепенной стабилизацией ЗВР и умеренной инфляцией**

# СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!

---

Ваши Вопросы?

[www.usfa-ukraine.org](http://www.usfa-ukraine.org)

**УОФА**



[office@usfa-ukraine.org](mailto:office@usfa-ukraine.org)

Source: State Statistics Service of Ukraine, NBU, Garthner, Frost&Sullivan, McKinsey, RBK, USFA, 2012-13.